



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 26 de Febrero al 01 de Marzo del 2024

Semana 9

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Escenario macroeconómico del Banco de México 2024-2025
- El crédito modera ligeramente su ritmo de crecimiento
- Tasa de desempleo históricamente baja

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

- El gasto personal de consumo modera crecimiento
- La inflación PCE continúa a la baja
- Perspectivas: discrepancias entre miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México

## **Renta fija**

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

- Nacional: BdM discute la posibilidad de recortar
- Internacional: FED aún no hay evidencia suficiente para recortar

<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
--	---

## **Renta variable**

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

- El IPC disminuyó cerca de -2% durante la semana, ubicándose cerca de los 55,536 puntos e hilando su cuarta y más acentuada semana a la baja.
- Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana con rendimientos positivos, liderados al alza por el Nasdaq (+1.7%) y S&P500 (+0.9%), contrario a la ligera disminución en el Dow Jones (-0.1%).

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

- ELEKTRA: anunció la sucesión de la Presidencia del Consejo de Administración de Banco Azteca.
- LIVEPOL: anunció cambios en la estructura organizacional.

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

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

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

<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

Marzo 2024

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
<p><b>México: Consumo privado</b> Noviembre: 5.6% Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Noviembre: -1.3%ae Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Venta de automóviles</b> Enero: 112,100 unidades Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador adelantado</b> Diciembre: 0.04 puntos Enero e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Enero: 53.4 Febrero e*/: 52.9</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Febrero 23: 213,479 mdd Marzo 1 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Jerome Powell presidente del FED testificará ante el congreso sobre el informe semestral de política monetaria</b></p> <p><b>EE.UU.: Beige Book</b></p> <p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Diciembre: 9.026 millones Enero e*/: 8.925 millones</p> <p><b>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado</b> Enero: 107 mil Febrero e*/: 145 mil</p> <p><b>México: Producción de automóviles</b> Enero: 307,069 unidades Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Exportación de automóviles</b> Enero: 254,367 unidades Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Confianza del consumidor</b> Enero: 47.1 Febrero e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Febrero 24: 215 mil Marzo 2 e*/: 210 mil</p> <p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Diciembre: -62.2 billones Enero e*/: -63.2 billones</p> <p><b>EE.UU.: Crédito al consumo</b> Diciembre: 1.561 billones Enero e*/: 10.000 billones</p> <p><b>EE.UU.: Productividad</b> 3T-23: 3.2% 4T-23 e*/: 3.1%</p> <p><b>EE.UU.: Costo unitario del trabajo</b> 3T-23: 0.5% 4T-23 e*/: 0.7%</p> <p><b>México: Inflación general</b> Enero: 0.89% Febrero e*/: 0.06% Febrero e/ : 0.12%</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Enero: 0.40% Febrero e*/: 0.47% Febrero e/ : 0.48%</p> <p><b>México: Revisiones salariales (periodo de actualización 7-11 marzo)</b> Enero: 9.3% Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</b></p>	<p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Enero: 3.7% Febrero e*/: 3.7%</p> <p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Enero: 353 mil Febrero e*/: 190 mil</p>
<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>
<p><b>México: Ventas ANTAD</b> Enero: 3.5% Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de viajeros internacionales</b> Enero</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al consumidor</b> Enero: 0.3% Febrero e*/: 0.4%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b> Enero: 0.4% Febrero e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Presupuesto federal</b> Febrero</p> <p><b>México: Producción industrial</b> Diciembre: -0.7% ae Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Marzo 1 e*/: n.d. Marzo 8 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Enero: 0.3% Febrero e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Enero: 0.5% Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Ventas al menudeo</b> Diciembre: -0.8% Enero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Marzo 2 e*/: n.d. Marzo 9 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State</b> Febrero: -2.4 Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Producción industrial</b> Enero: -0.1 % Febrero e*/: 0.0%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b> Febrero: 79.6 Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador oportuno del consumo privado</b> Enero: 0.1% Febrero e*/: n.d.</p>	

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

**Escenario macro del Banco de México 2024-2025**

En el escenario macro presentado en el Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2023, el Banco de México estima menor crecimiento económico en 2024 debido a que se prevé una desaceleración de la actividad económica y debilidad de la demanda externa durante el segundo semestre del año. Sin embargo, durante la primera mitad de 2024 se anticipa mayor gasto público y mayor dinamismo en el consumo y en la inversión privada. Para 2025, por el esfuerzo de consolidación fiscal habrá un menor gasto interno, pese a que se anticipa un mejor desempeño de la economía de Estados Unidos que impulse la demanda externa.

El crecimiento para 2024 se ajustó de 3.0% a 2.8% y para 2025 se mantuvo sin cambios en 1.5%. Los rangos de estimación del banco central descartan recesión y el balance de riesgos para el crecimiento se encuentra balanceado.

Banco de México: estimaciones de PIB y empleo		
	2024	2025
PIB, var % <sup>1/</sup>		
Actual (Feb 24)	2.8	1.5
Previo (Dic 23)	3.0	1.5
Generación empleo <sup>2/</sup>	580-760	530-730

<sup>1/</sup> Estimaciones centrales. Los rangos de crecimiento son: entre 2.2 y 3.4% para 2024 y entre 0.7 y 2.3 para 2025. <sup>2/</sup> Miles de puestos.

Los riesgos para el crecimiento a la baja se asocian con una menor demanda externa, escalamiento de diversos riesgos geopolíticos, condiciones financieras más astringentes, menor impacto del gasto público sobre la actividad económica, menor recuperación del gasto en inversión y fenómenos meteorológicos. Los riesgos al alza se relacionan con mayor dinamismo de la economía de Estados Unidos, resiliencia de la economía mexicana, incremento de la inversión en el marco del T-MEC y mayor impulso del gasto público a la actividad económica.

El balance de riesgos para la inflación continúa sesgado al alza por persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados, episodios de depreciación cambiaria, mayores presiones de costos, resiliencia de la economía mayor a la esperada, afectaciones climáticas e intensificación de conflictos geopolíticos. Respecto de los riesgos para la inflación a la baja, se apuntan: mayor desaceleración en la actividad económica, menor traspaso de presiones de costos a precios y apreciación cambiaria.

Los pronósticos de inflación del Banco de México anticipan que la meta de 3% se logrará en el segundo trimestre de 2025, pero no se descarta un escenario más adverso, pese a que se registran algunas señales de mejoría.

Nuestra estimación de crecimiento económico para 2024 se ubica en 2.4% y para 2025 en 1.8%. Un factor diferenciador podría ser el impacto de la relocalización de empresas. En cuanto a inflación, nuestra estimación para 2024 es 4.02%, superando en medio punto porcentual la estimación del banco central y para 2025 de 3.78%, también arriba del estimado oficial. Nuestro escenario base es que la tasa de fondeo disminuya gradualmente y de manera espaciada durante este año, para concluir este año en 10.25%, aunque no descartamos una baja más pronunciada en caso de que la trayectoria descendente de la inflación sea más rápida a lo previsto.

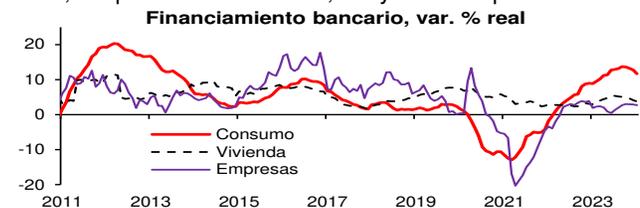
Pronósticos de la inflación anual General y Subyacente											
	2023				2024				2025		
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>General</b>											
Actual <sup>1/</sup>	4.6	4.4	4.7	4.3	3.9	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1	
Previo <sup>2/</sup>	4.6	4.4	4.3	4.0	3.7	3.4	3.2	3.1	3.1		
<b>Subyacente</b>											
Actual <sup>1/</sup>	6.2	5.3	4.6	4.1	3.7	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1	
Previo <sup>2/</sup>	6.2	5.3	4.5	3.9	3.5	3.3	3.2	3.1	3.1		

<sup>1/</sup>Corresponde al pronóstico del Anuncio de Política Monetaria del 8 de febrero de 2024.

<sup>2/</sup>Corresponde al pronóstico del Anuncio de Política Monetaria del 14 de diciembre de 2023.

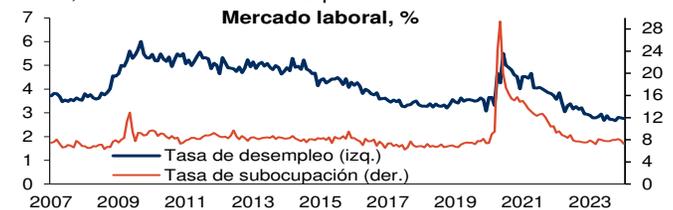
**El crédito modera ligeramente su ritmo de crecimiento**

El financiamiento directo de la banca comercial aumentó 5.3% en enero 2024 respecto al mismo mes de 2023, después de crecer 5.6% un mes antes. Los tres grandes rubros también mostraron desaceleración: el financiamiento al consumo creció 11.7%, a la vivienda 3.8% y a las empresas 2.7%, después de crecer 12.8, 4.1 y 2.9% respectivamente



**Tasa de desempleo históricamente baja**

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo se ubicó en 2.8% en enero, sin cambio respecto al mes previo. En tanto, la tasa de subocupación (necesidad y disponibilidad para trabajar más horas) se ubicó en 7.3% en enero, frente a 7.9% del mes previo.



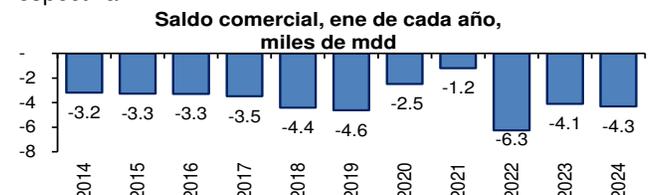
**Buena cifra de remesas**

En enero, se recibieron 4,575 millones de dólares por remesas, 3.1% más que en el mismo mes de 2023, siendo el menor nivel en el último año, pero máximo histórico, considerando que estacionalmente el nivel de remesas es bajo en el primer mes de cada año.



**La balanza comercial inicia año con déficit**

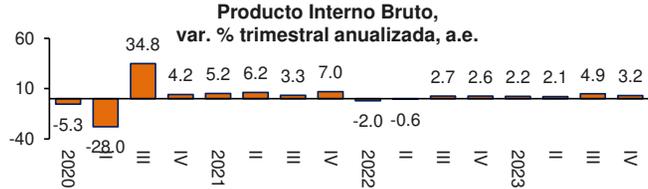
En enero, la balanza comercial registró un déficit de 4,315 millones de dólares, el cual fue ligeramente mayor al déficit registrado en el mismo mes de 2023. Tanto las exportaciones como las importaciones retrocedieron, 1.5 y 1.0% de forma respectiva.



**Estados Unidos**

**Ajuste marginal en crecimiento económico del 4T23**

El crecimiento del producto interno bruto real se ajustó de 3.3 a 3.2% en el cuarto trimestre de 2023, después de crecer 4.9% en el trimestre previo. El principal contribuidor fue el gasto personal de consumo con 2 puntos porcentuales, seguido del gasto gubernamental con 0.73 puntos. La economía registró un crecimiento de 2.5% en 2023.



**El gasto personal de consumo modera crecimiento**

El gasto personal de consumo aumentó 0.2% en enero, después de crecer 0.7% en diciembre. El incremento ocurrió a la par de alza de 0.3% en el ingreso personal disponible e incremento en la tasa de ahorro de 3.7% a 3.8% entre diciembre y enero.



**El sector manufacturero se encuentra en contracción**

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero se contrajo por dieciséisavo mes consecutivo, al registrar un nivel de 47.8 en enero. Una lectura en el índice inferior a 50 significa contracción.



**Ligero aumento en la venta de casas nuevas**

La venta de casas nuevas aumentó 1.5% en enero a una tasa anual de 661 mil y se ubicó 1.8% arriba de su nivel del mismo mes de 2022.



**Mercado laboral sólido**

En la semana que concluyó el 24 de febrero, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 215 mil, 13 mil más respecto a la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 212 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de la zona de recesión



**La inflación PCE continúa a la baja**

La inflación del gasto personal de consumo bajó de 2.6 a 2.4% entre diciembre y enero, mientras que la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, lo hizo de 2.9 a 2.8%. Los datos resultaron en línea con lo previsto.



**Se deteriora la confianza del consumidor**

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board disminuyó de 110.9 en enero a 106.7 en febrero, dando por terminado un rally de tres alzas. Por su parte, el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan disminuyó de 79 en enero a 76.9 en febrero. La baja se asocia con un panorama incierto.



**Perspectivas**

Tanto la minuta del anuncio del 8 de febrero como los comentarios de los integrantes de la Junta de Gobierno del Banco de México con la presentación del Informe Trimestral Octubre – Diciembre 2023 apuntan a que el primer recorte de la tasa de fondeo será el próximo 21 de marzo.

Existe consenso entre ellos que es necesario evaluar la posibilidad de dicho recorte, ya sea por un ajuste técnico para evitar restricción excesiva como por el descenso de la inflación subyacente.

Hacia delante, sin embargo, hay clara discrepancia sobre el nivel de restricción necesaria y sobre su duración. J. Heath considera que debería mantenerse una tasa real entre 7 y 7.50%, lo que implica niveles en tasa nominal cercanos a 10.75 – 11.00 durante varios meses. G. Borja pareciera también inclinarse por un “ajuste técnico”. I. Espinosa considera que la postura restrictiva debería incluso mantenerse más tiempo del previsto por el mercado. V. Rodríguez y O. Mejía se muestran más propensos a realizar recortes, continuos o no, dependiendo de los datos.

Los canales de transmisión de la postura monetaria tampoco ofrecen claridad sobre la trayectoria que debe seguir la tasa de fondeo: la economía continuará fuerte, al menos en la primera mitad de este año, el crédito se ha moderado muy poco, aunque el peso mexicano se mantiene muy fuerte y ha restado fuerza al impacto de las remesas en el consumo.

Ante esto, en nuestra opinión, lo prudente es que la Junta sea muy cauta para ajustar la tasa de fondeo, que sea de manera gradual y discontinua, para dar más tiempo a que la restricción monetaria opere en el sentido deseado, a través de sus canales de transmisión, y se consolide la trayectoria descendente de la inflación.

## México

### Subasta primaria

La novena subasta de este año mostró caídas en la mayoría de los plazos. Los cetes de 91, 182 y 721 días registraron bajas en 8, 5 y 13 puntos base, respectivamente. En cambio, el plazo de 28 días no registró variación.

Los resultados se dieron ante la espera de un primer recorte a la tasa de fondeo en la siguiente decisión de la Junta de Gobierno del Banco de México el próximo 21 de marzo.

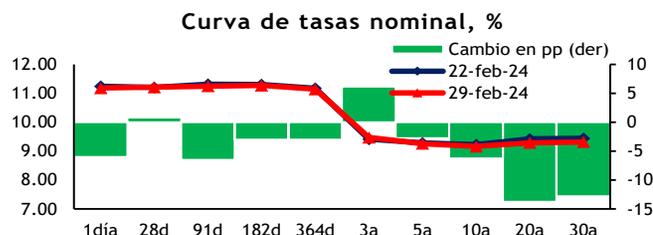
### Tasas de interés de la Subasta 9 - 2024

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	11.00	11.00	0.00
Cete 91d	11.35	11.27	-0.08
Cete 182d	11.33	11.28	-0.05
Cete 721d	11.00	10.87	-0.13
Bono 3 años	9.75	9.81	0.06
Udi 20 años	4.50	4.69	0.19
Bondes F 1a	0.11	0.10	-0.01
Bondes F 3a	0.19	0.18	-0.01
Bondes F 7a	0.24	0.22	-0.02
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.17	0.17	0.00
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00



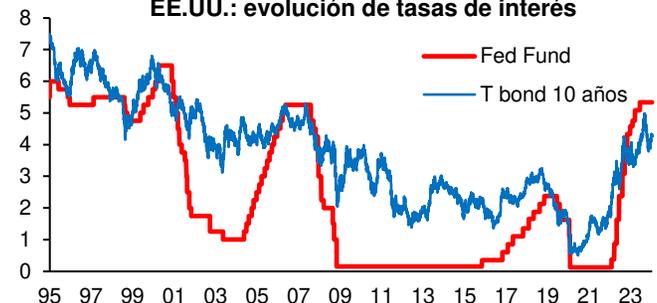
### Mercado secundario

En el periodo del 22 al 29 de febrero la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos, especialmente en los más largos. Con ello, se mantiene la curva invertida.



Plazo en días	CETES			ABs		
	22-feb	29-feb	Var pp.	22-feb	29-feb	Var pp.
1	11.24	11.18	-0.06	11.27	11.27	0.00
28	11.20	11.20	0.00	11.31	11.26	-0.05
91	11.31	11.25	-0.06	11.38	11.32	-0.06
182	11.30	11.27	-0.03	11.42	11.37	-0.05
364	11.17	11.14	-0.03	11.02	10.84	-0.18

### EE.UU.: evolución de tasas de interés



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
02-feb	5.37	4.37	3.99	4.02	4.22
09-feb	5.39	4.49	4.14	4.18	4.37
16-feb	5.39	4.64	4.28	4.28	4.44
23-feb	5.41	4.69	4.28	4.25	4.37
01-mar	5.39	4.62	4.25	4.25	4.38
Fed Fund	5.25% - 5.50%		Tasa de descuento	5.50%	

### Perspectivas

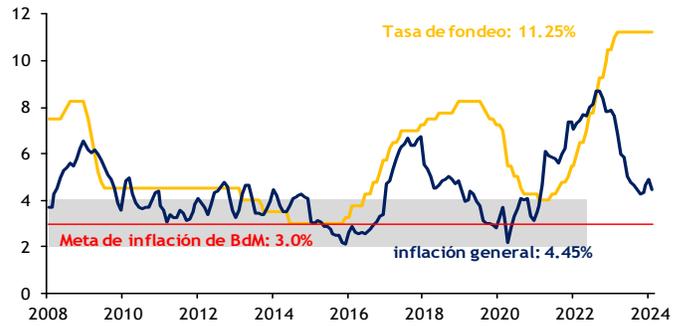
**Estados Unidos:** La gobernadora de la Reserva Federal, Michelle Bowman, señaló que, si los datos entrantes continúan indicando que la inflación se está moviendo de manera sostenida hacia el objetivo de inflación del 2%, eventualmente será apropiado reducir gradualmente la tasa de fondos federales para evitar que la política monetaria se vuelva excesivamente restrictiva. Sin embargo, en su opinión, aún no se ha llegado a ese punto. A su vez, Jeffrey R. Schmid, presidente de la Reserva Federal de Kansas, explicó que, con la inflación por encima del objetivo, el mercado laboral ajustado y la demanda mostrando un considerable impulso, no hay necesidad de ajustar prematuramente la postura monetaria. Schmid considera que la mejor acción a seguir es esperar evidencia convincente de que la lucha contra la inflación ha sido ganada.

**México:** En la presentación del Informe Trimestral del Banco de México, el subgobernador Omar Mejía indicó que existen condiciones propicias para una próxima reducción de la tasa de fondeo, aunque advirtió que esto dependerá de los datos. Jonathan Heath, subgobernador del Banco, sugirió un ajuste fino a la tasa, pero señaló la necesidad de mantener esta postura monetaria restrictiva por un tiempo prolongado para asegurar la convergencia de la inflación al objetivo del 3%. A su vez, Victoria Rodríguez Ceja, gobernadora de Banxico, indicó que hay elementos para considerar un recorte. Irene Espinosa, subgobernadora, advirtió que aún es temprano para hablar de lo que se discutirá en la próxima reunión de política monetaria, pues continúan a la espera de la publicación de datos relevantes. Por su parte, Galia Borja enfatizó que hay que ser prudentes, pese a que la desinflación va en marcha.

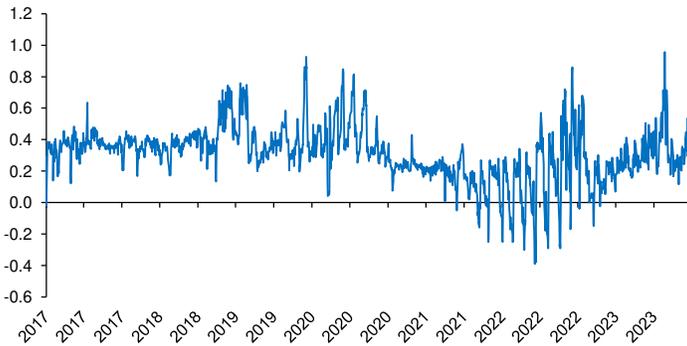
**Evolución CETES 28d**



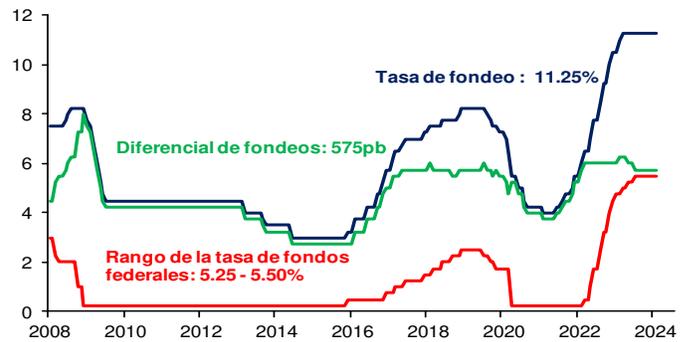
**Tasa de fondeo e inflación**



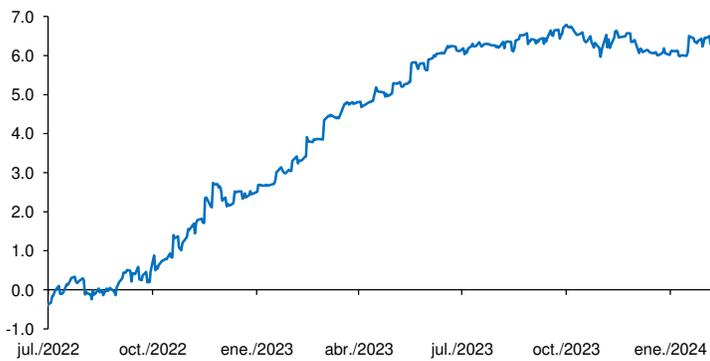
**Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)**



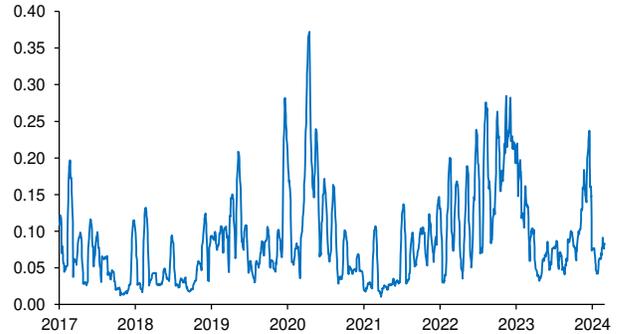
**Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales**



**Tasas Reales CETE 28 expost**



**Volatilidad de CETES**



**Tasas real a 10 años**



**Tasa del bono a 10 años**



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-22	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24
<b>Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)</b>	4.0%	4.4%	2.3%	1.1%	n.d.	n.d.
<b>Producción Industrial (crec. anual, a.e.)</b>	4.9%	4.9%	3.0%	1.2%	n.d.	n.d.
<b>Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)</b>	7.4%	2.6%	2.8%	0.7%	n.d.	n.d.
<b>Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)</b>	2.94	2.67	2.81	2.79	2.76	n.d.
<b>Inflación Mensual (%)</b>	0.38	0.38	0.64	0.71	0.89	n.d.
<b>Inflación Quincenal (%)</b>	0.39/0.9	0.24/0.13	0.63/-0.10	0.52/0.48	0.49/0.32	(-0.10)/n.d.
<b>Inflación Anual (%)</b>	7.82	4.26	4.32	4.66	4.88	4.45
<b>M1 (crecimiento anual real)</b>	0.7	2.8	3.2	2.7	4.2	n.d.
<b>Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)</b>	-5.6	1.7	3.1	5.6	2.4	n.d.
<b>Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)</b>	4.6	6.2	6.1	5.6	5.3	n.d.
<b>CETES 28 primaria, promedio</b>	9.96%	11.08%	10.89%	11.21%	11.29%	11.07%
<b>Balanza Comercial (millones de dólares)</b>	983	-252	630	4,242	-4,315	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
<b>Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)</b>	19.51	18.16	17.39	16.97	17.13	17.05
<b>Depreciación (+) / Apreciación (-)</b>		-6.90	-4.27	-2.42	0.98	-0.46
<b>Índice BMV (IPC, cierre)</b>	51,685	49,173	54,060	57,386	57,373	55,414
<b>Cambio % respecto al mes anterior</b>		-4.86%	9.94%	6.15%	-0.02%	-3.41%
<b>Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)</b>	78.41	79.91	73.59	68.54	71.55	73.40

Datos Semanales	dic-22	02-feb	09-feb	16-feb	23-feb	01-mar
<b>Base Monetaria (millones de pesos)</b>	2,700,041	2,992,690	2,995,285	3,012,684	3,007,166	n.d.
<b>Activos Internacionales Netos (millones de dólares)</b>	201,066	221,754	220,622	218,700	218,645	n.d.
<b>Reservas Internacionales (millones de dólares)</b>	199,094	213,464	213,177	213,061	213,479	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-22	02-feb	09-feb	16-feb	23-feb	01-mar
<b>CETES Primaria 28 días</b>	10.10	11.26	11.30	11.05	11.00	11.00
<b>CETES Secundario 28 días</b>	10.10	11.30	11.28	11.11	11.19	11.21
<b>CETES 1 año real (según inflación pronosticada)</b>	2.93	5.90	6.09	6.02	5.96	5.85
<b>AB 28 días</b>	10.47	11.29	11.30	11.34	11.36	11.26
<b>TIIE 28 días</b>	10.77	11.24	11.25	11.23	11.25	11.25
<b>Bono 10 años</b>	9.06	9.15	9.24	9.24	9.22	9.16

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-22	02-feb	09-feb	16-feb	23-feb	01-mar
<b>Prime</b>	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50
<b>Libor 3 meses</b>	5.59	5.53	5.56	5.58	5.59	5.60
<b>T- Bills 3 meses</b>	5.35	5.37	5.39	5.39	5.41	5.37
<b>T- Bond 10 años</b>	3.86	3.86	4.17	4.24	4.33	4.25
<b>Bund Alemán 10 años, €</b>	2.03	2.14	2.36	2.35	2.44	2.40

Tipos de Cambio	dic-22	02-feb	09-feb	16-feb	23-feb	01-mar
<b>Banco de México (FIX)</b>	16.92	17.13	17.10	17.07	17.12	17.06
<b>Interbancario Mismo Día a la Venta</b>	16.95	17.08	17.14	17.04	17.10	17.05
<b>Yen por dólar</b>	141.1	146.42	149.31	149.91	150.51	149.98
<b>Dólar por euro</b>	1.10	1.09	1.08	1.08	1.08	1.08

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-22	02-feb	09-feb	16-feb	23-feb	01-mar
<b>Junio 2025</b>	18.45	18.51	18.50	18.35	18.35	18.27
<b>Septiembre 2025</b>	18.69	18.75	18.73	18.57	18.55	18.48
<b>Diciembre 2025</b>	18.91	18.97	18.93	18.78	18.75	18.68
<b>Marzo 2026</b>	19.14	19.19	19.13	18.98	18.94	18.88
<b>Junio 2026</b>	19.38	19.41	19.36	19.19	19.14	19.08

# Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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	
ago-22	Global ASG	¥	29,700	3	2025	1.000	
ago-22	Global ASG	¥	23,800	5	2027	1.250	
ago-22	Global ASG	¥	14,900	10	2032	1.830	
ago-22	Global ASG	¥	4,000	15	2037	2.280	
ago-22	Global ASG	¥	3,200	20	2042	2.520	
ene-23	Global	US\$	1,250	5	2028	5.400	
ene-23	Global	US\$	2,750	12	2035	6.350	
ene-23	Pemex	US\$	2,000	10	2033		10.38
abr-23	Global ASG	US\$	2,941	30	2053	6.338	
dic-23	Pemex	US\$	1,800	1	2024		
dic-23	Pemex	US\$	6,500	3	2026		
ene-24	Global	US\$	1,000	5	2029	5.000	5.07
ene-24	Global	US\$	4,000	12	2036	6.000	6.09
ene-24	Global	US\$	2,500	30	2054	6.400	6.45
ene-24	Global ASG	€	2,000	8	2032	4.490	

Mercado Secundario Bonos Globales			
	01-mar	23-feb	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 26	4.83	4.60	0.23
UMS 33	5.80	5.77	0.02
UMS 40	6.31	6.28	0.03
UMS 44	6.38	6.33	0.05
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	5.00	5.08	-0.07
BR GLB 34	6.13	6.10	0.03
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	4.25	4.33	-0.08

TB: Bono del tesoro estadounidense.

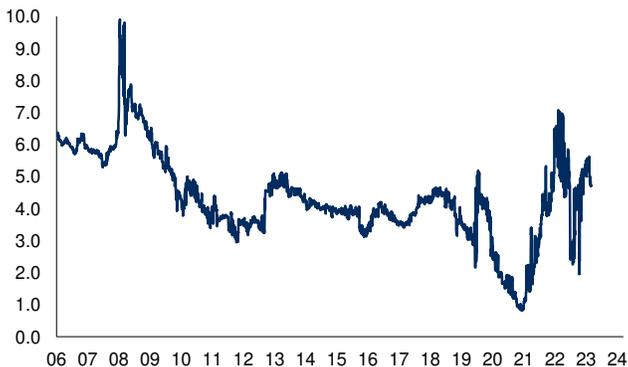
UMS: United Mexican States

t: Tasa de referencia

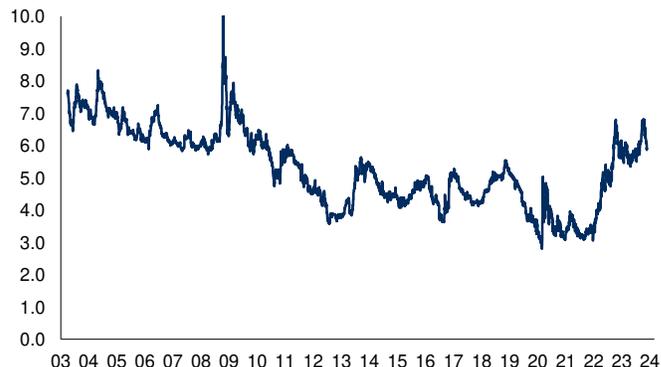
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2026 (rendimiento %)



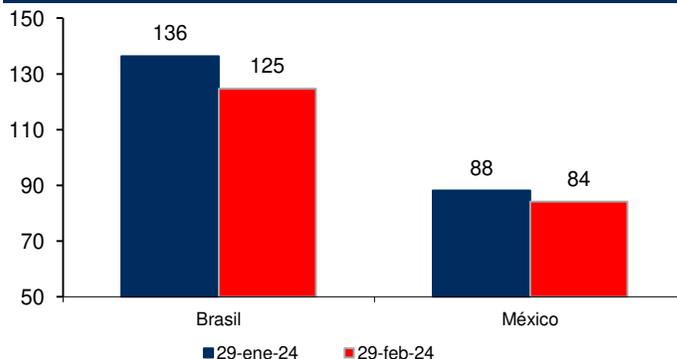
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)



Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



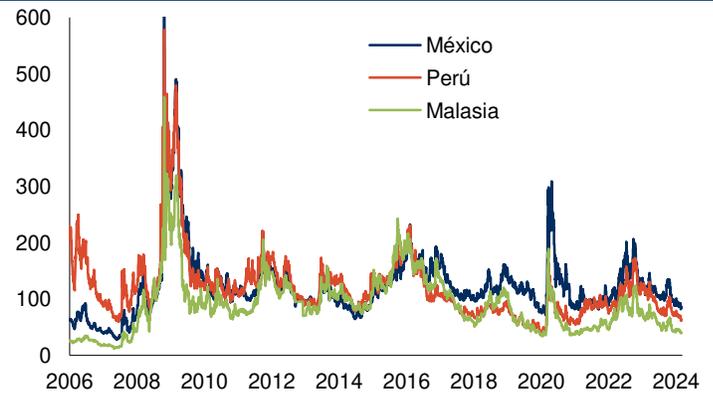
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



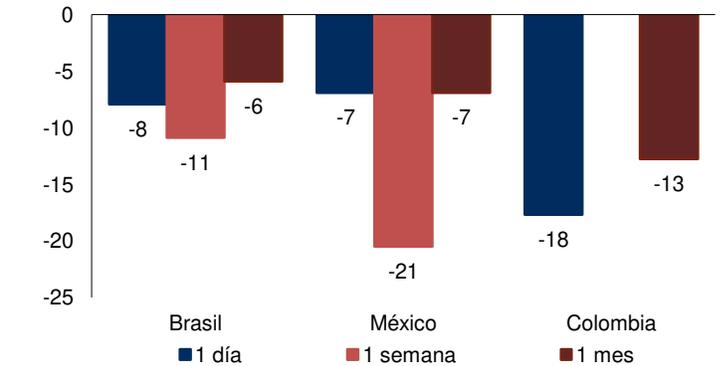
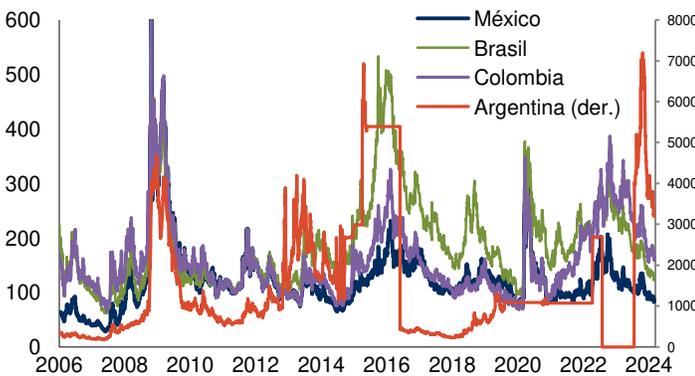
Países con calificación A3 (Moody's)

01 de marzo de 2024



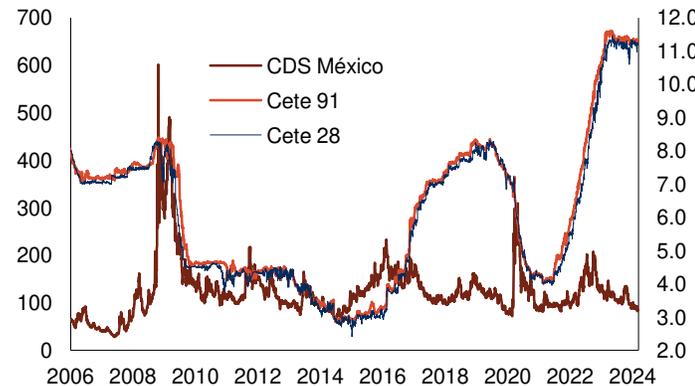
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

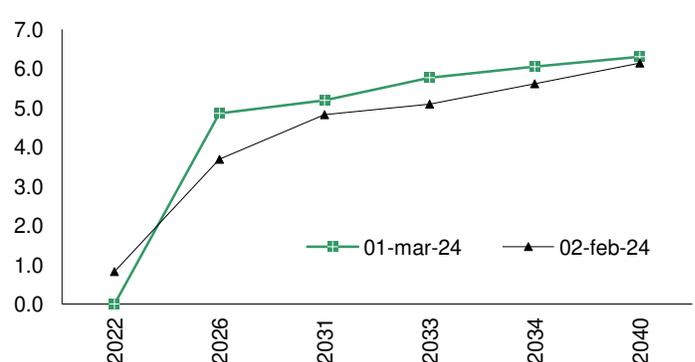
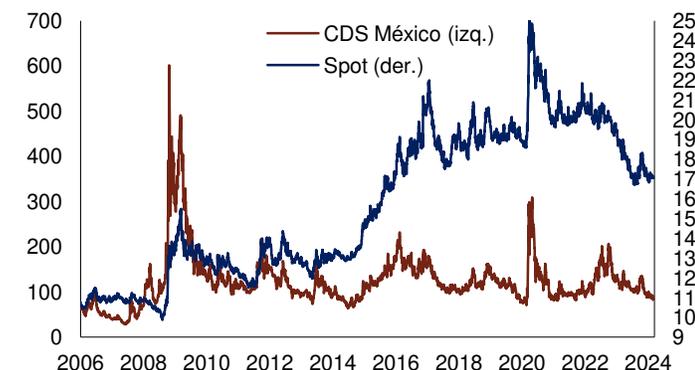
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS		Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)	En dólares			
Arg	-34	842.3	2.0	1205	-21.5	
Bra	-8	5.0	0.4	25951	0.9	
Mex	-7	17.0	-0.6	3251	-3.1	

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



## Panorama

Los fundamentales del peso son sólidos: tasas de interés atractivas (alto diferencial de tasas México-Estados Unidos) y déficit corriente (balanza comercial más balance en servicios más transferencias) financiado en su totalidad por inversión extranjera directa, para mencionar los más relevantes. Consideramos que hay condiciones para que el peso continúe relativamente fuerte al menos durante varios meses más.

### Expectativas de la paridad peso por dólar

	2024	2025
Promedio	18.42	19.06
Mediana	18.50	19.20
Máximo	20.20	20.10
Mínimo	17.40	17.40

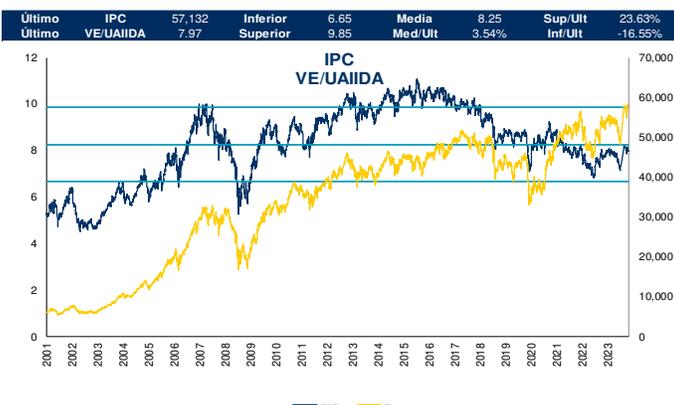
Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, febrero 20 de 2024.

## PESO/ DÓLAR



## MEXICO

El IPC disminuyó cerca de -2% durante la semana, ubicándose cerca de los 55,536 puntos e hilando su cuarta y más acentuada semana a la baja. Ésta se vio caracterizada por la publicación del informe trimestral sobre la inflación de Banco de México, en el cual se reflejó un ajuste a la baja en el crecimiento del PIB 2024 (2.8% vs. 3% prev.) explicado en mayor parte por un efecto aritmético. Respecto a los sectores que afectaron al desempeño del índice destacó el de telecomunicaciones y aeropuertos. El sector de telecomunicaciones se vio afectado principalmente por una disminución en el precio del CPO de TLEVISA (-7.2%), tras una moderación en el optimismo inicial por la escisión de AGUILAS (+2%). El rendimiento acumulado para el inversionista que retuvo ambas posiciones desde la escisión se situó en +1.3%. Por su parte, los grupos aeroportuarios se vieron afectados principalmente por un mal recibimiento de los reportes trimestrales de ASUR (-4.1%) y GAP (-4.3%). A detalle, ambos grupos presentaron desaceleración en los tráficos de pasajeros, afectados principalmente por una menor oferta de asientos derivada de la revisión de los motores GTF de Pratt & Whitney por parte de las principales aerolíneas mexicanas, así como el impacto de la quiebra de dos importantes aerolíneas en Colombia durante el 1T23. En cuanto a rentabilidad, ambas emisoras reflejaron una mayor presión en márgenes EBITDA y una moderación secuencial. A la par, es importante mencionar un cambio preliminar en la muestra del IPC, donde saldrían VOLAR (-2.1%) y AGUILAS e ingresaría LIVEPOL (+1.5%). El anuncio final se realizará la próxima semana y será efectivo a partir del 19 de marzo. Por último, es importante destacar la cercana finalización de la temporada de reportes trimestrales 4T23, con Peñoles aún pendiente de dar a conocer sus resultados. Sin embargo, en cuanto a los resultados preliminares del índice, se observan contracciones respecto a la temporada 4T22, así como una importante moderación secuencial en términos de ingresos (-0.1% vs. +5.1% 3T23) y flujo operativo (-5.7% vs. +4.6% 3T23).



## EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana con rendimientos positivos, liderados al alza por el Nasdaq (+1.7%) y S&P500 (+0.9%), contrario a la ligera disminución en el Dow Jones (-0.1%). La atención de los inversionistas se mantuvo centrada en la publicación del dato de la inflación del gasto personal de consumo PCE (el indicador más importante para la política monetaria del FED) el cual resultó en línea con lo esperado en +2.4% a nivel general y +2.8% en el indicador subyacente, para el mes de enero. Lo anterior alivió la preocupación del mercado, luego de los decepcionantes datos de la inflación al productor (+0.9% vs. +0.6%e) y al consumidor (+3.1% vs. +2.9%e) que se dieron a conocer a mediados de febrero. Esta desaceleración en la inflación se da junto con un PIB del 4T23 que se mantuvo creciendo +3.2% después de su segunda estimación. Por otra parte, la aversión al riesgo se aminoró hacia cierre de semana, tras la firma de un proyecto de ley de gasto provisional, por parte del presidente Joe Biden, para evitar un potencial cierre parcial del gobierno el sábado, así como el buen recibimiento al reporte de DELL (+31.6% el día de su publicación) y que también imprimió optimismo al precio de la acción de NVIDIA (+4.0% superando una valuación de mercado de \$2 billones de dólares). Esto luego de que DELL anticipara ventas para su próximo año fiscal (2025) de entre \$91,000 a \$95,000 millones de dólares (vs. \$92,070 millones de dólares estimados por los analistas), beneficiándose del aumento en la demanda por servidores equipados con chips dotados con inteligencia artificial por parte de NVIDIA. Por otro lado, en la zona euro también logró registrarse una desaceleración en la inflación general (+2.8% a +2.6%) y subyacente (+3.3% a +3.1%) para el mes de febrero, que dio cierto alivio al Banco Central Europeo. Mientras que aumentaron las expectativas de un potencial cese al fuego entre Israel y Hamás, por la proximidad del Ramadán, que empezará el 10 de marzo.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	55,536	-1.98%	-3.20%	-3.22%
Máximo	55,985	-2.13%	-3.19%	-2.67%
Mínimo	55,185	-2.21%	-3.27%	-3.49%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	39,087	-0.11%	2.46%	3.71%
S&P 500	5,137	0.95%	6.01%	7.70%
Nasdaq	16,275	1.74%	7.33%	8.42%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
26/02/2024	56,649	56,036	56,195	214,213,011
27/02/2024	56,399	55,916	56,241	217,701,899
28/02/2024	56,269	55,086	55,351	208,760,641
29/02/2024	55,720	55,111	55,414	506,671,324
01/03/2024	55,985	55,185	55,536	152,945,936

**ALEATIC:** celebró un contrato para la construcción y mantenimiento de la autopista denominada “Atizapán – Atlacomulco” ubicada en el Estado de México.

**ALSEA:** informó sobre la sucesión en la dirección de administración y finanzas por Federico Rodríguez Rovira.

**BACHOCO:** Bolsa Mexicana de Valores informó la suspensión de la cotización de los valores negociados en el mercado de deuda con clave de cotización ‘BACHOCO, 22’ en virtud de haber transcurrido el plazo determinado sin que la emisora presente la información financiera correspondiente al 4T23 ni divulgara causas que originaron dicho incumplimiento.

**BBAJIO:** Verum ratificó las calificaciones de largo plazo y corto plazo en “AAA/M” y “1+M”, respectivamente, la perspectiva permanece en Estable.

**BIMBO/CEMEX/GRUMA/LIVEPOL/AC:** S&P Global Ratings asignó un nuevo modificador de administración y gobierno corporativo (A&G) de positivo a Bimbo, Cemex, Gruma, Liverpool y AC.

**ELEKTRA:** anunció que la sucesión de la Presidencia del Consejo de Administración de Banco Azteca será ocupada por Alejandro Valenzuela del Río y la Dirección General de Banco Azteca por Francisco Tonatiuh Rodríguez Gómez.

**GAP:** Moody’s Local México asignó calificación de deuda quirografaria de largo plazo de ‘AAA.mx’ a la emisión propuesta de certificados bursátiles ‘GAP 24L’ y ‘GAP 24-2L’. A la par, dio a conocer que S&P Global Ratings asignó calificaciones de ‘mxAAA’ a sus certificados bursátiles por hasta MXN3,000 millones; confirmó sus calificaciones.

**LAB:** obtuvo una mejora en su calificación ESG del Morgan Stanley Capital International (MSCI) Research. A detalle la mejora de la calificación, alcanzando el nivel de calificación ‘A’, representa el tercer incremento en los últimos 4 años.

**LIVEPOL:** anunció cambios en la estructura organizacional. A detalle, Graciano F. Guichard G., quien ocupaba la Dirección General, ocupará el cargo de Presidente del Consejo de Administración, mientras Enrique Güijosa Hidalgo, quien ocupaba la Dirección General de Finanzas, ocupará el cargo de Director General del Grupo. Por su parte, Gonzalo Gallegos Martínez, ocupará el cargo de Director General de Finanzas.

**MEDICA:** informó la designación al cargo de Director General del Dr. Carlos Arellano, a partir de esta fecha, como reemplazo del Lic. Juan Carlos Griera Hernando.

**ORBIA/AMX/PE&OLES:** S&P Global Ratings asignó nuevo modificador de administración y gobierno corporativo; confirmando las calificaciones crediticias de las emisoras.

**TS:** anunció que comenzará un segundo tramo de US\$300 millones de su programa de recompra de acciones por un monto total de hasta US\$1,200 millones.

**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	55,536	-1.98%	-3.2%	-3.2%	4.6%	9.53%	30.21%	22.88%	7.84	7.59	7.31
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	12.53	-3.2%	-7.5%	-8.1%	3.5%	22.12%	10.62%	7.01%	5.21	4.53	5.11
ALPEKA	10.85	1.6%	-6.8%	-14.2%	-52.1%	38.22%	10.57%	8.84%	2.70	39.67	50.41
ALSEA	66.52	3.1%	-1.1%	3.7%	51.2%	-7.87%	21.10%	7.74%	8.73	8.39	7.77
AMXB	15.93	-3.7%	2.4%	-9.9%	-15.4%	13.60%	39.40%	18.61%	5.20	5.45	5.29
ARA	3.35	-0.6%	-11.4%	-8.7%	-13.0%	21.85%	14.56%	10.84%	3.76	6.61	5.98
AC	185.30	-3.7%	-5.2%	-0.1%	19.6%	5.78%	18.66%	13.83%	12.25	11.86	10.94
ASUR	489.02	-4.1%	-2.5%	-1.7%	-5.4%	4.32%	47.50%	46.09%	17.43	13.06	12.17
AUTLAN	10.00	-2.7%	-2.4%	-15.0%	-36.1%	10.76%	21.82%	7.37%	3.69	2.50	3.66
AXTEL	0.81	-4.5%	20.3%	19.8%	-36.0%	-18.92%	34.81%	2.56%	11.99	4.37	4.17
BBAJIO	63.88	-4.5%	-2.4%	12.5%	-6.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	71.68	-2.6%	-8.7%	-16.6%	-17.9%	7.76%	14.04%	9.78%	8.79	8.59	8.16
BOLSA	36.74	2.9%	5.4%	4.6%	0.6%	10.64%	57.14%	55.66%	7.81	9.02	8.69
CEMEXCPO	13.40	-4.2%	-6.3%	1.4%	47.4%	12.17%	19.05%	11.15%	6.50	6.53	6.04
CHDRAUIB	132.61	0.3%	14.0%	29.3%	42.1%	1.32%	6.45%	4.64%	12.83	10.06	9.70
ENTERA	25.42	-3.4%	8.6%	7.8%	26.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	39.72	7.5%	23.9%	19.4%	-6.2%	5.11%	17.60%	18.06%	18.96	17.16	14.37
KUOB	45.00	2.3%	2.3%	1.8%	6.3%	20.63%	14.34%	11.19%	5.56	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1195.89	-0.4%	3.7%	1.9%	27.1%	5.63%	14.36%	9.36%	17.92	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-60.6%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	212.48	4.1%	-9.0%	-3.9%	23.7%	4.32%	15.06%	9.62%	13.01	13.34	12.10
GAP	251.16	-4.3%	-6.3%	-15.3%	-27.7%	5.16%	49.53%	46.58%	13.86	11.17	10.11
GCARSOA1	146.53	-0.9%	-9.2%	-22.7%	66.6%	3.04%	12.06%	10.58%	22.57	15.44	13.86
GCC	181.71	-2.1%	-8.6%	-9.2%	25.9%	7.48%	31.10%	22.30%	8.75	10.44	9.50
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	52.25	-2.9%	2.8%	11.9%	37.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	176.90	-3.4%	1.1%	3.6%	12.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	83.16	-2.6%	-6.4%	-11.7%	-1.0%	20.49%	58.01%	50.96%	4.52	6.75	6.77
GMXT	38.08	-0.5%	-3.2%	-0.3%	-8.6%	7.22%	42.90%	30.88%	8.40	8.65	8.19
GPH	44.00	0.0%	0.0%	-6.4%	-10.2%	13.77%	7.34%	6.95%	4.47	n.a.	n.a.
GRUMAB	302.62	0.9%	-6.1%	-2.7%	16.4%	11.13%	15.70%	11.97%	9.30	10.33	9.62
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	189.99	0.5%	-0.5%	-2.1%	-14.4%	15.20%	24.02%	24.62%	5.07	5.29	6.99
IDEAL	39.00	0.0%	5.4%	5.4%	5.4%	10.01%	55.82%	48.93%	16.07	n.a.	n.a.
IENOVA	73.70	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	37.42	-2.6%	-4.6%	-2.0%	1.3%	2.39%	24.08%	17.81%	12.88	13.40	11.27
KOF	164.61	-3.0%	0.5%	2.3%	24.3%	6.18%	18.90%	13.34%	10.72	9.87	9.10
LABB	13.78	-3.4%	-2.4%	-2.7%	-11.5%	19.47%	19.77%	19.81%	5.94	5.69	5.22
LACOMER	39.79	-5.9%	-1.5%	-8.9%	3.0%	9.01%	9.95%	6.25%	6.18	6.03	5.37
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	12.83	n.a.	n.a.
LIVEPOL	125.83	1.5%	4.1%	8.9%	12.5%	11.77%	13.23%	13.57%	7.12	6.96	7.60
MEGA	45.01	-1.6%	1.6%	18.7%	-14.6%	39.37%	48.17%	27.57%	1.53	1.88	1.59
MFRISCO	3.56	2.9%	8.5%	53.4%	25.8%	3.60%	19.53%	11.25%	11.81	8.34	8.49
NEMAK	3.46	-5.7%	-17.4%	-16.4%	-24.8%	17.59%	15.12%	6.05%	3.23	3.70	3.32
OMA	148.88	-1.8%	-5.5%	-17.2%	-15.4%	6.11%	44.03%	47.14%	13.33	10.42	8.96
ORBIA	31.83	-5.2%	-7.3%	-15.4%	-17.3%	33.49%	21.79%	16.48%	3.71	4.52	5.15
PE&OLES	217.51	1.8%	-3.9%	-12.4%	-6.6%	16.01%	32.52%	15.86%	4.17	5.97	5.20
PINFRA	181.08	-1.6%	6.9%	-1.4%	4.1%	9.87%	62.55%	57.82%	8.27	10.25	9.55
QUALITAS	194.14	0.2%	2.1%	13.1%	73.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	161.88	-2.1%	1.3%	-0.2%	3.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	22.50	0.0%	0.0%	0.0%	-7.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	179.99	0.0%	-0.5%	-0.6%	-14.7%	14.89%	23.81%	24.06%	5.12	5.39	7.14
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	-16.7%	-8.1%	0.89%	92.06%	36.16%	5.12	n.a.	n.a.
SORIANAB	33.30	-1.7%	-4.5%	-8.4%	10.3%	12.84%	7.80%	5.89%	6.15	6.81	6.70
TLEVISAC	10.15	-7.2%	-2.2%	-10.5%	-51.6%	25.96%	38.25%	21.43%	3.18	5.56	5.22
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	-36.7%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	60.80	1.4%	-7.1%	-9.8%	15.1%	4.93%	79.43%	80.04%	2.62	21.75	19.08
VITROA	11.37	-4.9%	-18.2%	-54.3%	-40.8%	5.10%	9.73%	2.14%	4.68	n.a.	n.a.
VOLAR	12.37	-2.1%	-10.1%	-22.7%	-41.6%	100.11%	31.80%	15.45%	3.38	4.26	3.47
WALMEXV	67.53	-3.0%	-5.0%	-5.6%	-4.7%	5.60%	10.87%	8.55%	14.75	13.90	12.74

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	13.35	17.78	15.64	n.a.	2.54	8,046,975	n.a.
AEROMEX	-397.37	-291.60	-4.92	-1.20	-3.44	-56.53	-314.95	-0.53	22,783	136
ALFAA	3.78	2.79	4.23	14.98	5.60	7.08	7.96	1.57	61,512	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.95	31.56	50.06	20.71	0.52	22,899	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	66.81	35.20	28.50	9.11	7.30	55,782	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	5.28	11.39	10.73	6.05	2.63	1,035,769	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.25	7.26	6.50	11.23	0.30	4,225	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	26.62	22.10	19.74	68.23	2.72	326,922	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	24.52	17.04	15.84	123.92	3.95	146,706	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	24.31	68.46	181.31	21.46	0.47	3,354	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-2.83	-29.71	-10.39	1.02	0.79	2,259	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	15.82	11.01	10.28	37.54	6.69	76,013	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	20.15	17.43	18.28	21.70	3.30	320,773	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.55	13.09	12.60	12.67	2.90	21,638	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	13.34	11.37	12.18	13.29	1.01	202,842	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	37.38	27.07	24.61	33.98	3.90	126,748	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	21.91	n.a.	n.a.	12.79	1.99	40,357	1,588
KUERO	2.95	1.10	1.07	28.41	24.31	19.70	16.25	2.44	142,642	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.58	n.a.	n.a.	35.57	1.27	20,536	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	21.56	n.a.	n.a.	451.84	2.65	279,099	233
ELEMENT	n.a.	n.a.	5.35	25.15	n.a.	n.a.	16.58	0.92	18,437	1,212
FEMSAUBD	2.93	1.45	2.27	26.68	26.96	21.98	73.30	2.90	760,302	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	21.52	16.09	14.86	37.54	6.69	129,032	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	29.41	n.a.	21.33	46.53	3.15	330,532	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	29.41	354.87	318.54	79.44	2.29	61,309	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.01	n.a.	n.a.	-29.85	0.00	19	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	15.81	15.49	14.58	27.48	1.90	330,775	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	14.55	11.27	10.03	81.23	2.18	510,083	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	8.23	11.88	11.85	41.59	2.00	647,401	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	8.23	0.94	0.87	33.53	4.47	156,151	4,101
GPH	3.12	1.76	1.85	10.07	n.a.	n.a.	59.07	0.74	16,625	378
GRUMAB	2.05	1.58	2.07	18.91	18.78	16.16	77.06	3.93	116,176	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	32.21	n.a.	n.a.	15.13	1.72	58,582	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	8.80	7.08	10.61	96.36	1.97	82,945	437
IDEAL	3.92	3.10	3.53	15.80	n.a.	n.a.	13.45	2.90	111,775	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	25.61	23.69	18.67	1.86	20.10	115,071	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	22.02	20.75	18.47	57.86	2.85	345,818	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	9.95	8.82	7.29	10.50	1.31	14,441	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	12.39	10.41	9.82	52.92	0.75	19,121	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-21.56	n.a.	n.a.	5.67	2.26	31,692	2,476
LIVEPOL	1.98	0.95	0.92	11.72	n.a.	11.98	88.32	1.42	168,889	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.11	3.07	3.00	115.89	0.39	13,354	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-12.26	29.27	82.67	1.67	2.14	21,523	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	125.05	6.06	3.76	11.56	0.30	10,629	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	20.52	15.93	13.62	28.08	5.30	58,625	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	5.00	5.21	6.89	26.67	1.19	66,843	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	13.69	327.78	283.55	195.22	1.11	86,455	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	12.26	12.86	11.76	126.31	1.43	68,833	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	20.86	27.06	19.62	50.16	3.87	78,821	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	14.93	11.90	10.88	74.43	2.17	53,086	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	13.69	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.76	7.43	11.04	85.56	2.10	89,583	498
SITESB	4.76	4.03	10.27	1,635.15	n.a.	n.a.	8.14	2.44	65,406	3,300
SORIANAB	2.08	1.26	1.67	13.84	13.02	12.59	39.28	0.85	59,936	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	4.77	4.33	4.74	31.81	0.32	25,681	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	3.06	n.a.	n.a.	0.77	0.65	1,081	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	3.06	18.33	18.99	0.77	0.65	42,453	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-2.02	n.a.	n.a.	54.32	0.21	5,498	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	4.48	n.a.	n.a.	4.00	3.10	14,423	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	26.72	23.86	21.46	10.65	6.34	1,179,169	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.





## S&P500



## DOW JONES



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
COLLADO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.21 por acción
COLLADO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción
KUO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.91 por acción
VASCONI	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.25 por acción
KIMBER	05-dic-24	Dividendo en efectivo	\$0.465 por acción
KIMBER	03-oct-24	Dividendo en efectivo	\$0.465 por acción
KIMBER	04-jul-24	Dividendo en efectivo	\$0.465 por acción
GRUMA	12-abr-24	Dividendo en efectivo	\$1.35 por acción
ACTINVR	10-abr-24	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
KIMBER	04-abr-24	Dividendo en efectivo	\$0.465 por acción
GISSA	12-mar-24	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 14 por 1 acción de la serie anterior
GMEXICO	04-mar-24	Dividendo en efectivo	\$0.80 por acción
GMXT	23-feb-24	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
LALA	21-feb-24	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
TLEVISA	20-feb-24	Escisión	1 acción de la serie nueva 'CPO' de la sociedad escindida AGUILAS cupón 0 por 20 acción de la serie anterior 'CPO' de la emisora TLEVISA cupón 0 escidente; 1 título producto por 20 títulos tenencia
SPORT	12-feb-24	Suscripción con acciones	\$5.0 por acción
SPORT	25-ene-24	Suscripción con acciones	\$5.0 por acción
VESTA	15-ene-24	Dividendo en efectivo	US\$ 0.0171567645680 por acción
GRUMA	12-ene-24	Dividendo en efectivo	\$1.35 por acción
ACTINVR	08-ene-24	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
ORBIA	29-dic-23	Dividendo en efectivo	US\$0.03145969175714320 por acción
BSMX	27-dic-23	Dividendo en efectivo	\$3.32280298682 por acción
LAB	27-dic-23	Dividendo en efectivo	\$0.196080 por acción
HCITY	22-dic-23	Canje	1 acción de la serie nueva '*' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior
ALTERNA	20-dic-23	Dividendo en efectivo	\$0.0336 por acción
GCARSO	20-dic-23	Dividendo en efectivo	\$0.60 por acción
PINFRA	20-dic-23	Dividendo en efectivo	\$2.6600612097640 por acción
SORIANA	15-dic-23	Dividendo en efectivo	\$0.5556 por acción
FINAMEX	14-dic-23	Dividendo en efectivo	\$0.8006722957 por acción
GAP	14-dic-23	Dividendo en efectivo	\$3.71 por acción
CMOCTEZ	13-dic-23	Dividendo en efectivo	\$2.00 por acción
ORBIA	07-dic-23	Canje	1 acción de la serie nueva '**cupón 74 por 1 acción de la serie anterior '**cupón 74

## Renta Variable

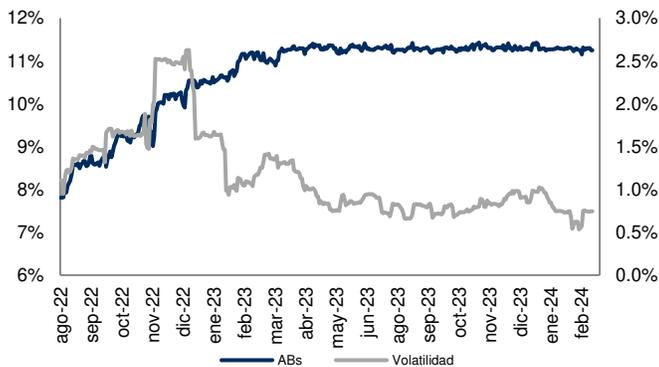
## Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
KIMBER	07-dic-23	Dividendo en efectivo	\$0.405 por acción
BIMBO	06-dic-23	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
TEAK	06-dic-23	Suscripción con acciones	0.2183 acciones de la serie nueva por cada una de las anteriores a \$3.67 por acción
WALMEX	06-dic-23	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción (extraordinario)
WALMEX	06-dic-23	Dividendo en efectivo	\$0.56 por acción (ordinario)
IDEAL	30-nov-23	Dividendo en efectivo	\$ 0.55 por acción
JAVER	30-nov-23	Dividendo en efectivo	\$1.052467460495 por acción
GENTERA	30-nov-23	Dividendo en efectivo	\$910,800,000 entre las acciones en circulación en la fecha de pago
KIMBER	30-nov-23	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 80 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0 1 acción de la serie nueva 'B' cupón 80 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
ASUR	29-nov-23	Dividendo en efectivo	\$10 por acción (extraordinario)
R	29-nov-23	Dividendo en efectivo	\$3.80 por acción
WALMEX	29-nov-23	Dividendo en efectivo	\$0.41 por acción (extraordinario)
WALMEX	29-nov-23	Dividendo en efectivo	\$0.56 por acción (ordinario)
TEAK	28-nov-23	Suscripción con acciones	0.2183 acciones de la serie nueva por cada una de las anteriores a \$3.67 por acción
GMEXICO	27-nov-23	Dividendo en efectivo	\$1.0 por acción
AGUA	24-nov-23	Reembolso	\$0.84 por acción
GMXT	24-nov-23	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
AC	22-nov-23	Dividendo en efectivo	\$2.22 por acción
LALA	22-nov-23	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
TS	22-nov-23	Dividendo en efectivo	USD \$0.20 por acción
GENTERA	17-nov-23	Dividendo en efectivo	\$ 0.5767316966312 por acción
HERDEZ	16-nov-23	Canje	1 acción de la serie nueva "" cupón 26 por 1 acción de la serie anterior "" cupón 0 1 acción de la serie nueva "" cupón 0 por 1 acción de la serie anterior "" cupón 0
COMPART	15-nov-23	Dividendo en efectivo	\$1,300,000,000.00 a favor de los accionistas en proporción a su participación en el capital de la Sociedad
AMX	13-nov-23	Dividendo en efectivo	\$0.23 por acción
AXTEL	10-nov-23	Canje	1 acción de la serie nueva 'CPO' cupón 0 por 1 acción de la serie anterior 'CPO' cupón 0
Q	09-nov-23	Dividendo en efectivo	\$2.5 por acción
FEMSA	07-nov-23	Dividendo en efectivo	Serie 'UB' a \$1.5268; serie 'UBD' a \$1.8322
BBAJIO	06-nov-23	Dividendo en efectivo	\$1.3537489647 por acción
ALFA	06-nov-23	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 41 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
TRAXION	03-nov-23	Canje	1 acción de la serie nueva 'A' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0
KOF	03-nov-23	Dividendo en efectivo	\$2.9 por acción
LAB	20-oct-23	Canje	1 acción de la serie nueva 'B' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'B' cupón 0
LASITE	18-oct-23	Canje	1 acción de la serie nueva 'B-1' cupón 1 por 1 acción de la serie anterior 'B-1' cupón 0
GFNORTE	16-oct-23	Dividendo en efectivo	\$5.2020897526990 por acción

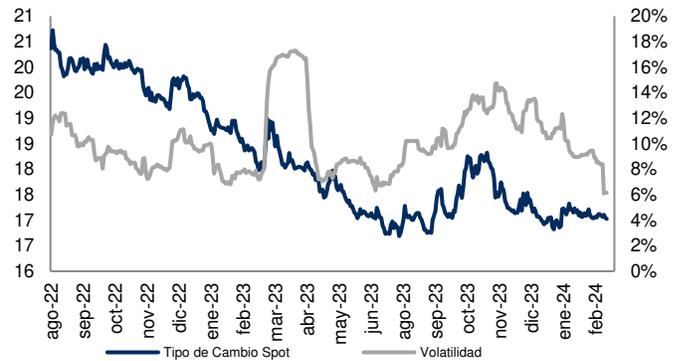


# Monitor de Mercados Financieros

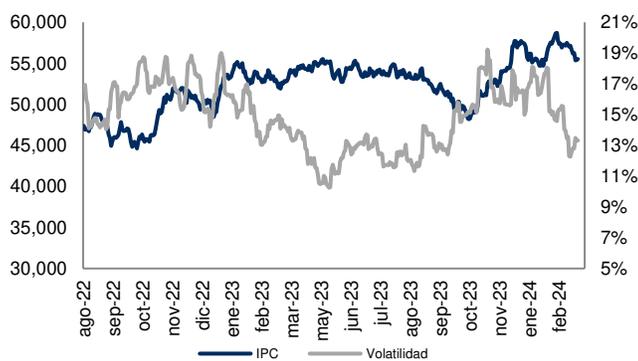
**ABs y Volatilidad** Cierre: 11.3% Volat: 0.7%



**Tipo Cambio y Volatilidad** Cierre: 17.0230 Volat: 6.2%



**IPC y Volatilidad** Cierre: 55,536.32 Volat: 13.3%



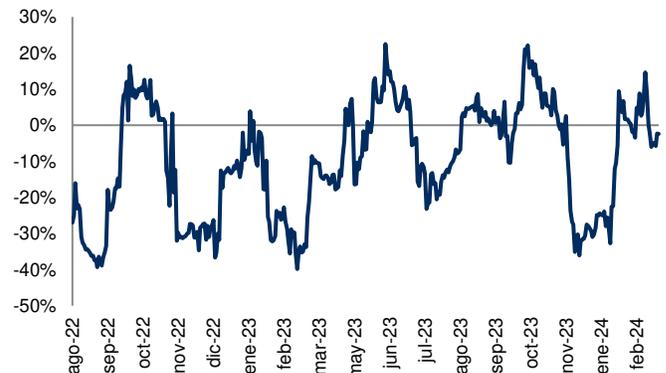
**DJI y Volatilidad** Cierre: 39,087.38 Volat: 8.5%



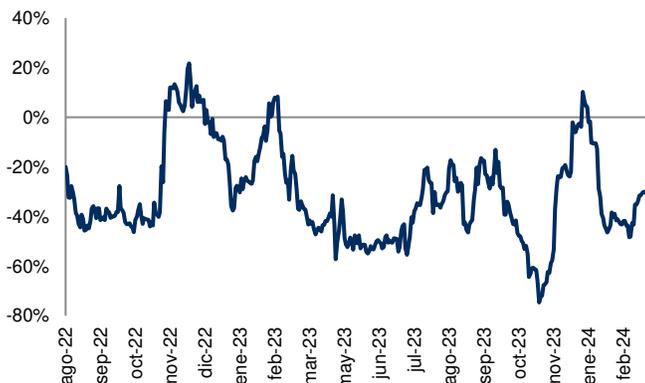
**Correlación entre IPC y DJI** Correl: 37.4%



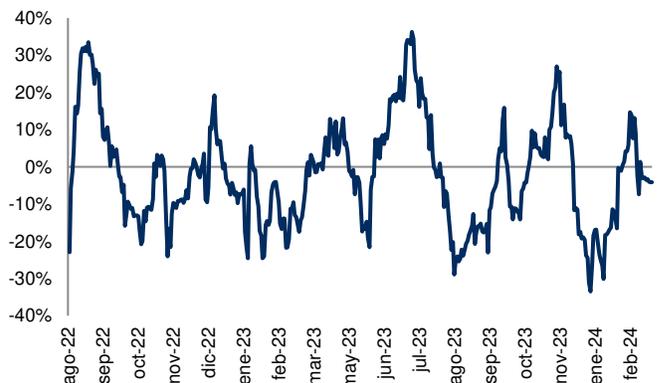
**Correlación entre Tipo Cambio y ABs** Correl: -2.4%



**Correlación entre IPC y Tipo Cambio** Correl: -30.4%

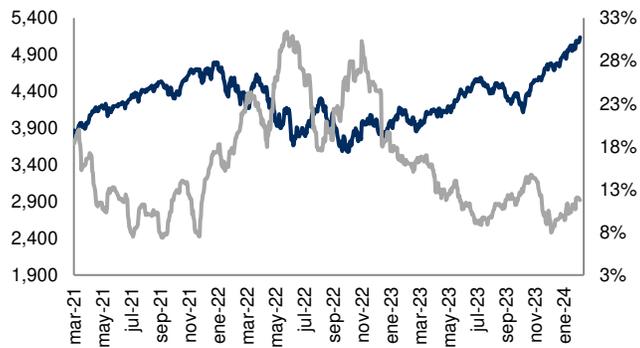


**Correlación entre IPC y Abs** Correl: -4.1%

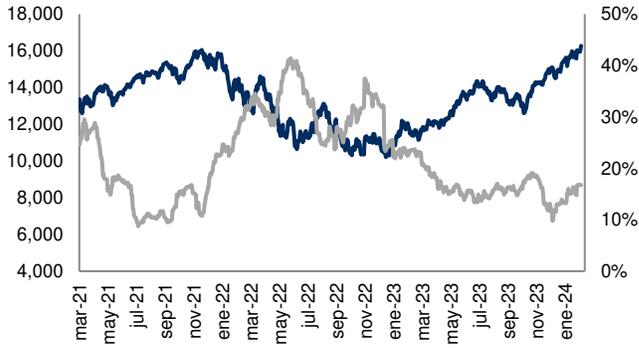


# Monitor de Mercados

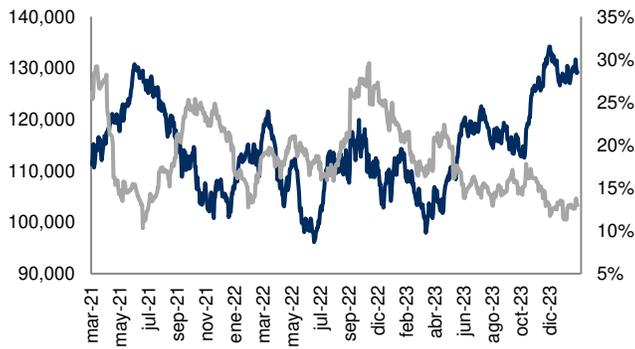
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 5,137.08 Volat: 11.7%



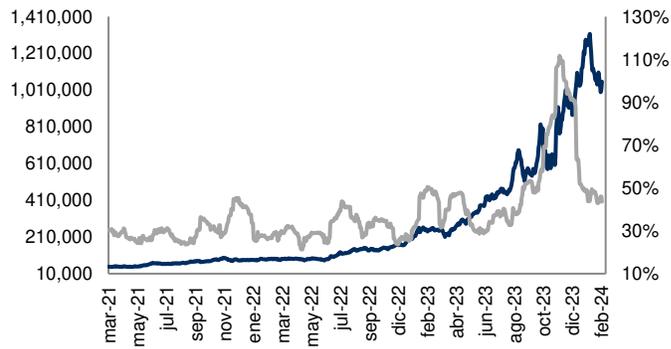
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 16,274.94 Volat: 16.7%



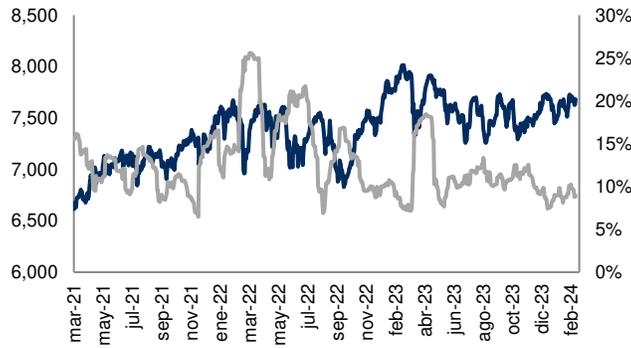
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 129,180.37 Volat: 13.0%



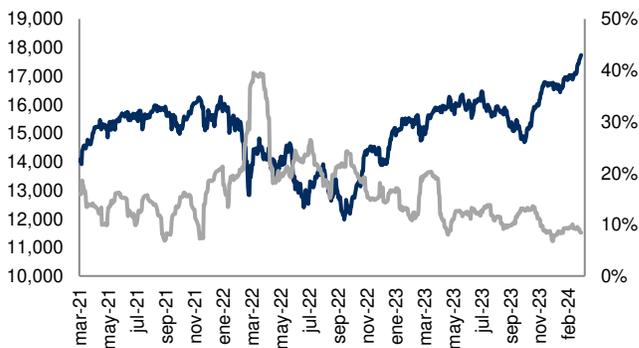
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 1,054,958.95 Volat: 43.7%



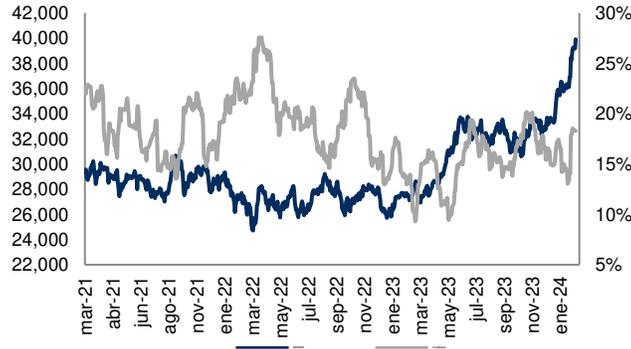
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 7,682.50 Volat: 8.9%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 17,735.07 Volat: 8.4%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 39,910.82 Volat: 18.3%



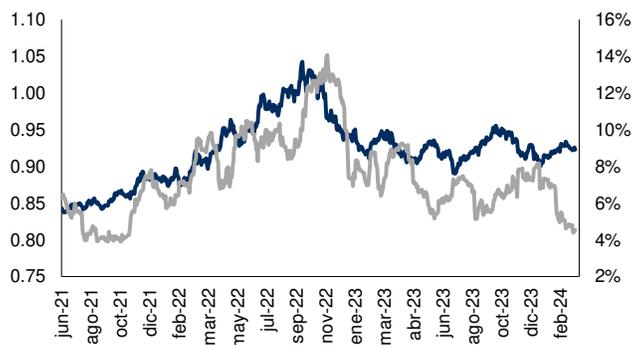
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	0.95%	6.01%	7.70%
NASDAQ	1.74%	7.33%	8.42%
BOVESPA	0.64%	1.09%	-5.71%
MERVAL	-5.05%	-17.97%	8.82%
FTSE100	-0.54%	0.41%	-1.26%
DAX	1.99%	5.15%	3.95%
NIKK225	2.34%	7.58%	12.03%
IPC	-1.43%	-2.02%	-3.57%
DJI	-0.11%	2.46%	3.71%
CAC40	-0.23%	3.85%	3.28%
HANGSENG	-0.88%	6.98%	-2.94%
TSE300	0.26%	1.59%	0.51%
IBEX	-0.48%	0.09%	-2.18%

Cifras al 01 de marzo de 2024. Índices en USD.

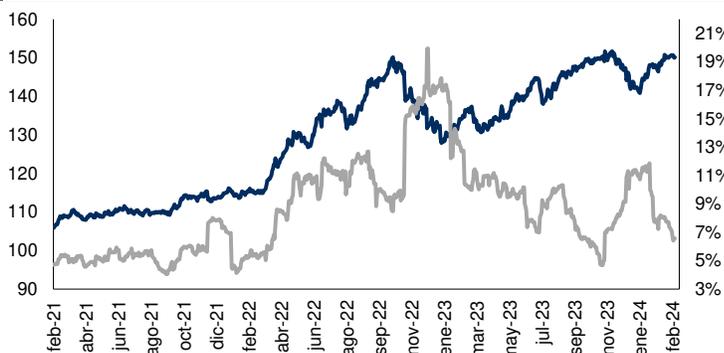


# Monitor de Divisas

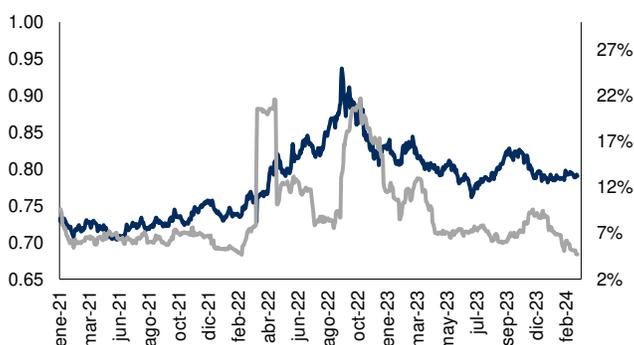
**Euro (€)** Cierre: 0.92 Volat: 4.5%



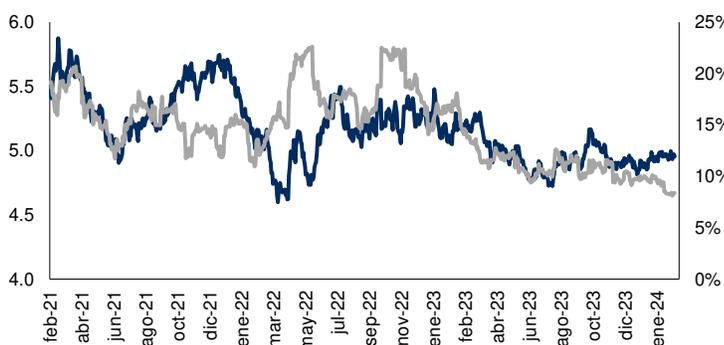
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 150.11 Volat: 6.6%



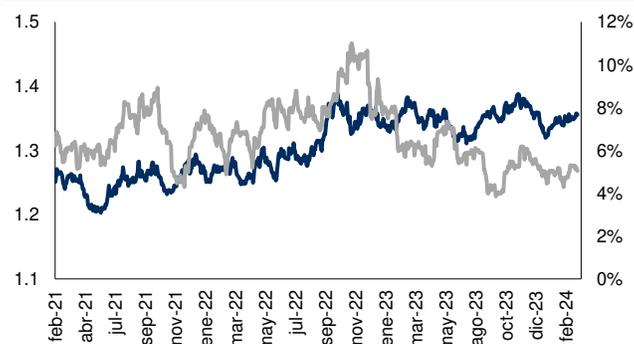
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.79 Volat: 4.7%



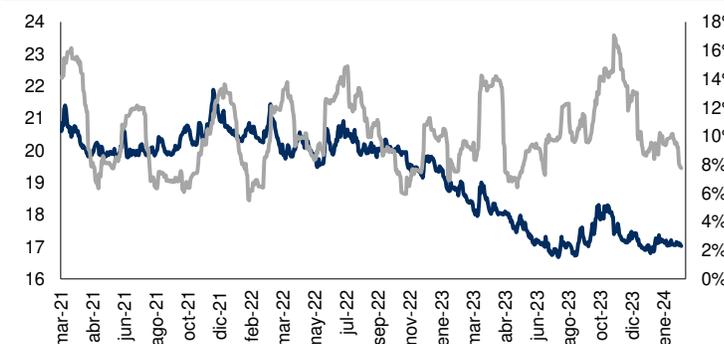
**Real Brasileño** Cierre: 4.95 Volat: 8.4%



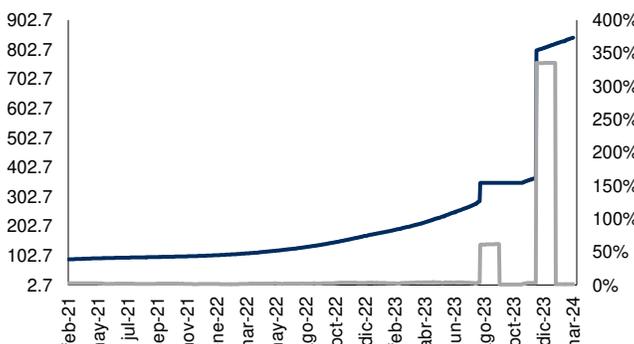
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.36 Volat: 5.0%



**Peso Mexicano** Cierre: 17.02 Volat: 7.8%



**Peso Argentino** Cierre: 843.00 Volat: 1.1%



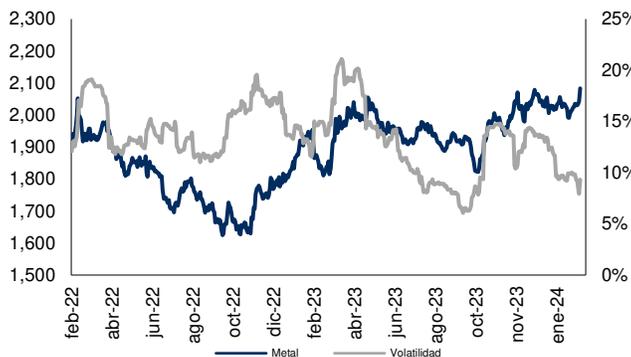
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.92	0.18%	0.22%	-1.81%
<b>Yen</b>	150.11	0.26%	-2.19%	-6.07%
<b>Libra</b>	0.79	-0.23%	-0.27%	-0.61%
<b>Real</b>	4.95	0.83%	-0.03%	-2.06%
<b>Dólar Can</b>	1.36	-0.38%	-0.91%	-2.26%
<b>Peso Mex</b>	17.02	0.64%	0.84%	-0.68%
<b>Peso Arg</b>	843.00	-0.49%	-1.98%	-4.10%

Cifras al 01 de marzo de 2024. Cotizaciones con respecto al USD.

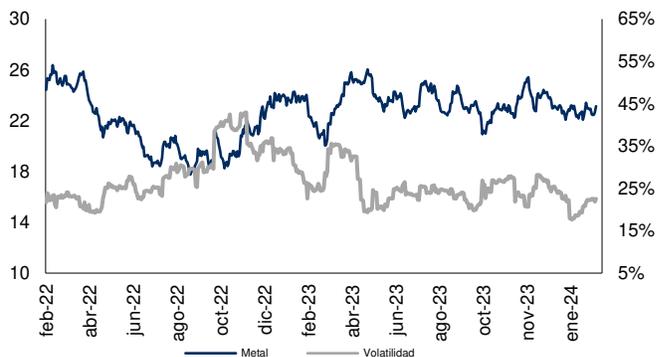


# Monitor de Metales y Otros Commodities

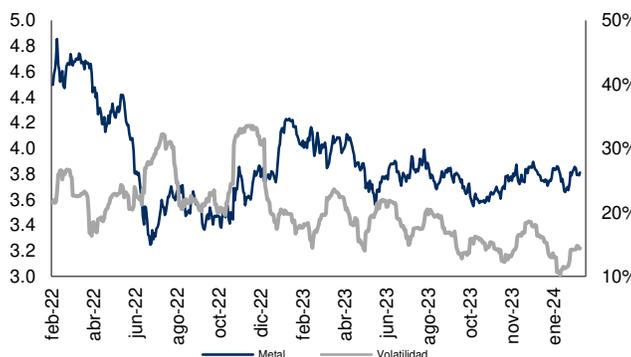
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 2,083.390 Volat.: 9.3%



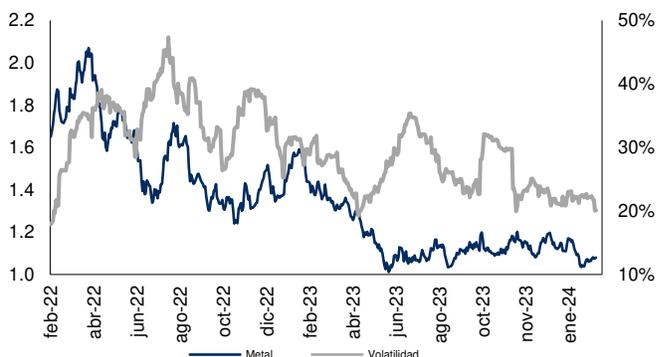
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 23.147 Volat.: 22.5%



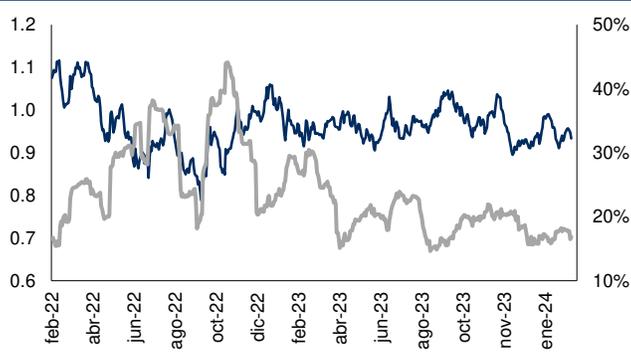
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 3.811 Volat.: 14.3%



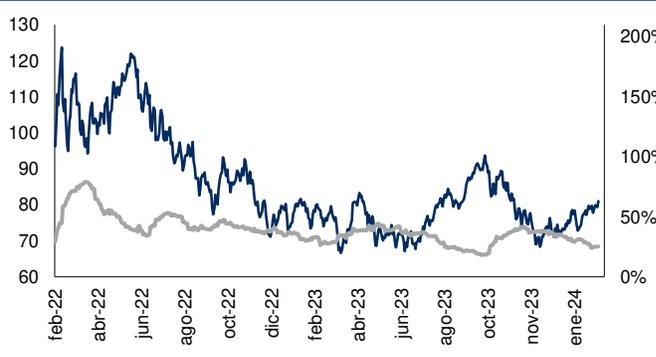
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.080 Volat.: 20.1%



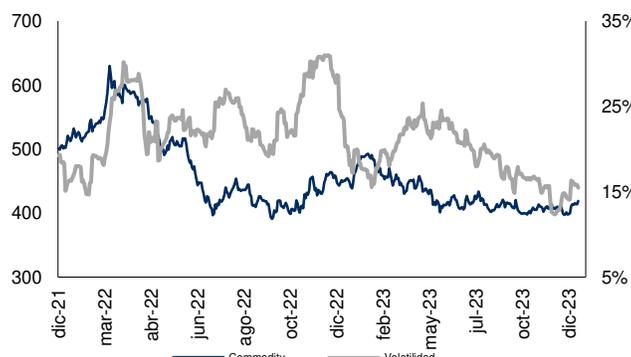
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.933 Volat.: 16.9%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 81.000 Volat.: 25.2%



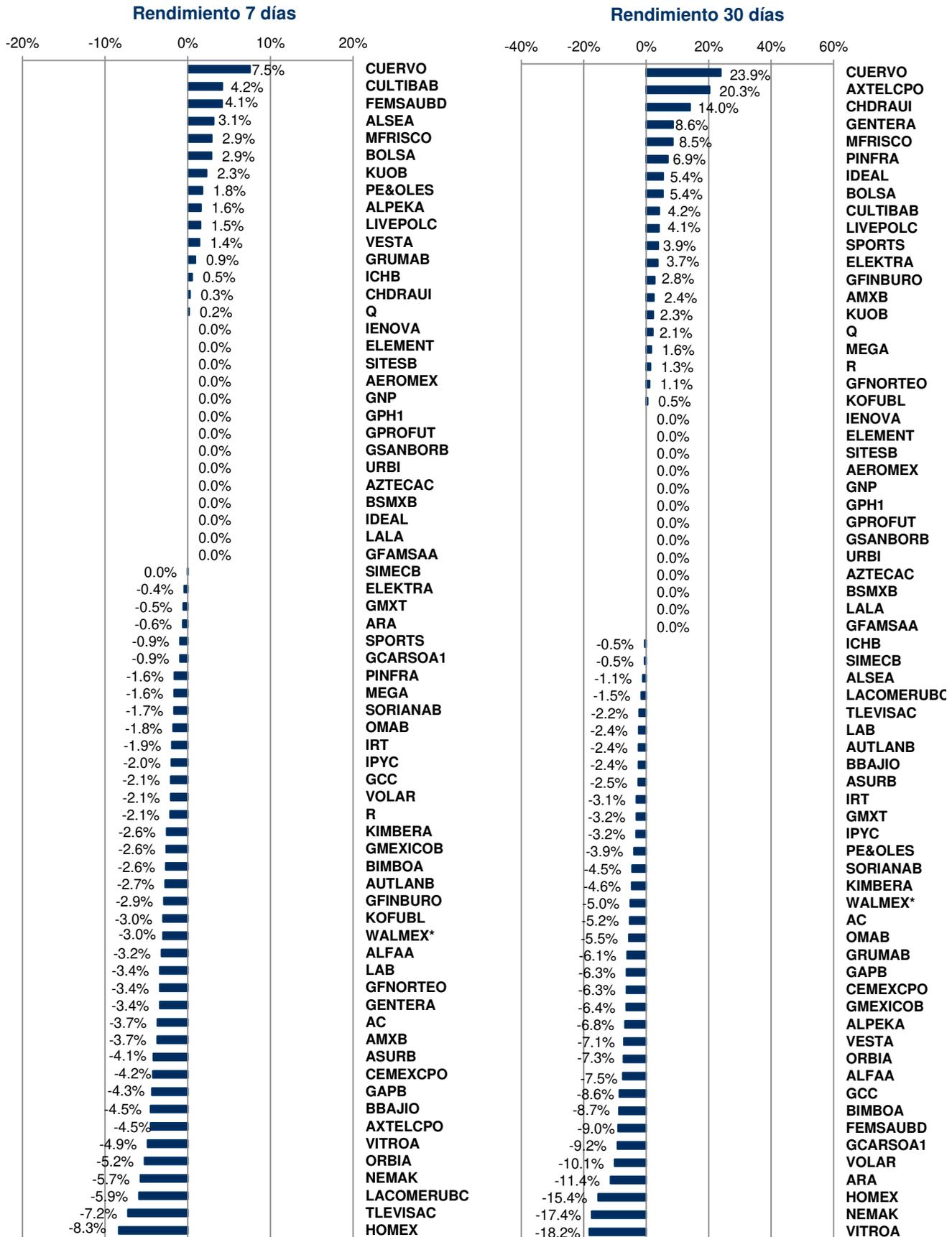
**Acero (Indice)** Cierre: 411.010 Volat.: 11.6%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	2083.39	2.34%	2.15%	1.01%
Plata	23.15	0.89%	1.04%	-2.58%
Cobre	3.81	-1.15%	-1.30%	-1.51%
Plomo	0.93	-1.91%	-5.74%	0.24%
Zinc	1.08	1.58%	-6.94%	-9.31%
WTI	81.00	4.11%	6.0%	11.97%
Acero	411.01	0.47%	-1.17%	-2.75%

Cifras al 01 de marzo del 2024.



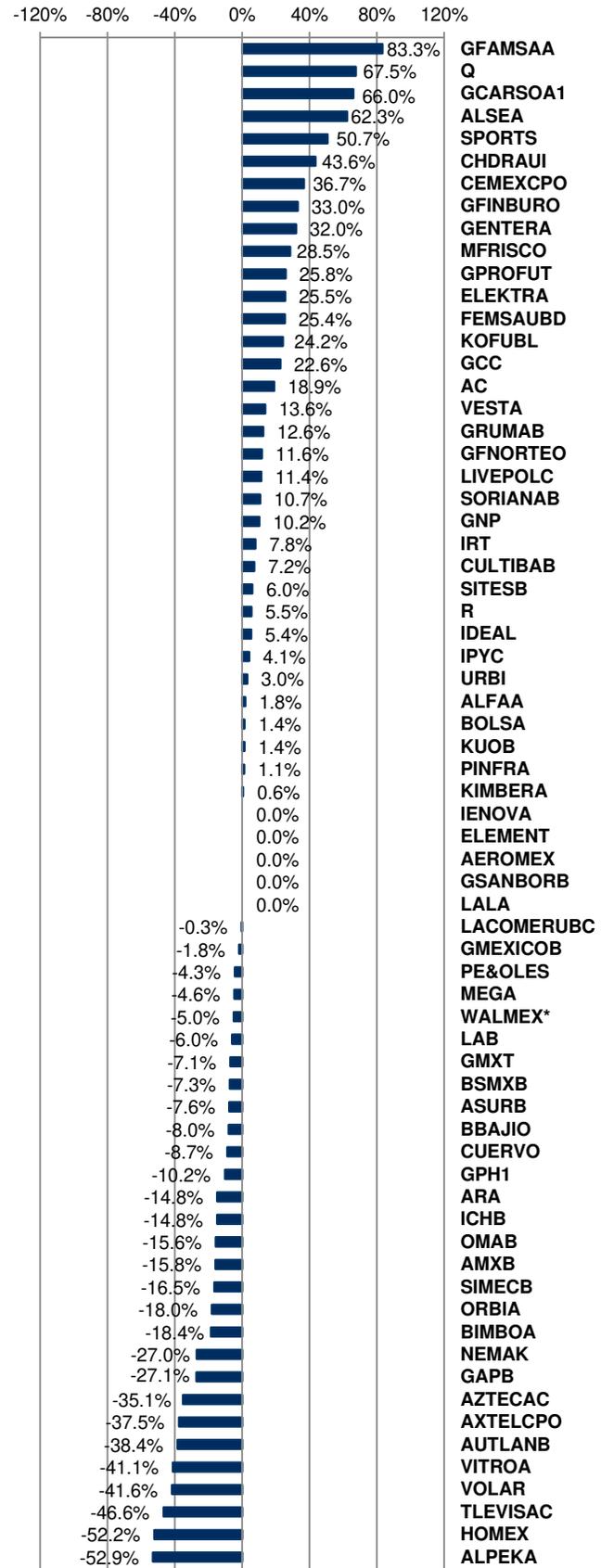
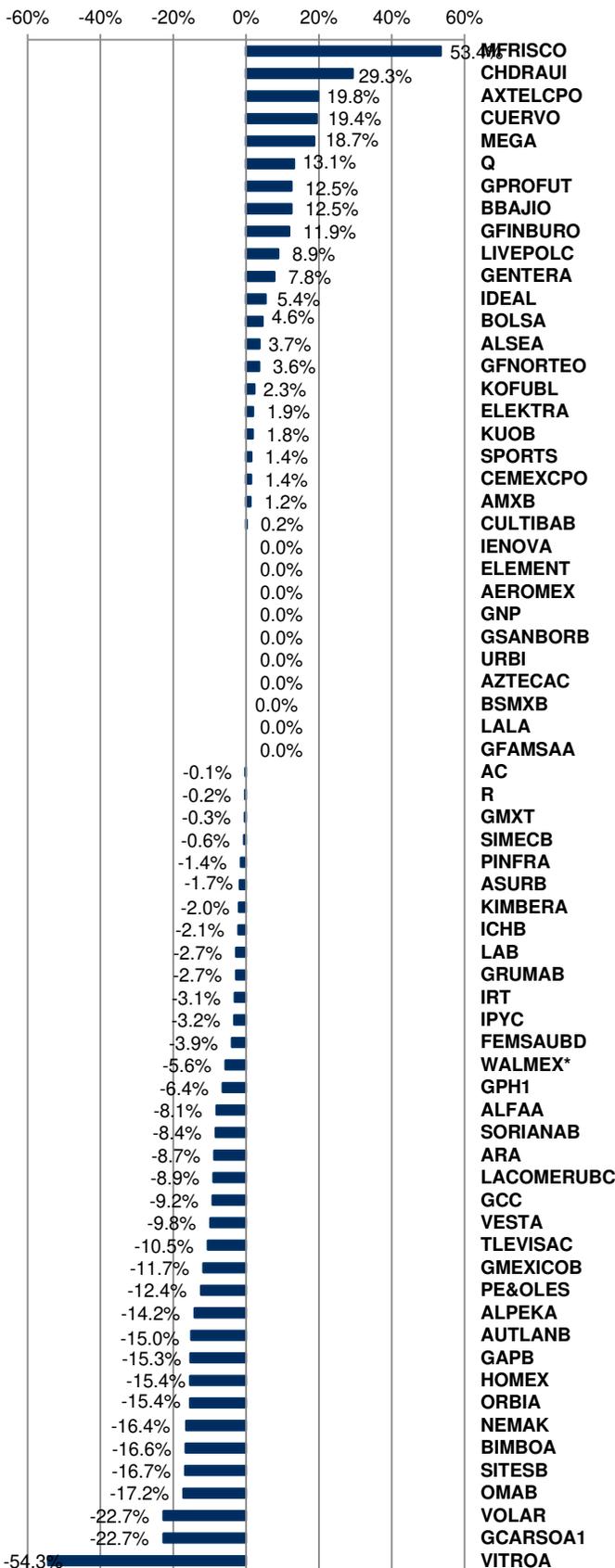


# Renta Variable

# 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	10.73%	10.86%	10.86%	11.78%

Duración

	Actual 23-feb	Anterior 31-ene	Variación
Activos netos	1,931,373,852	2,065,213,154	- 133,839,302

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX14	10.76%	10.93%	10.93%	11.92%

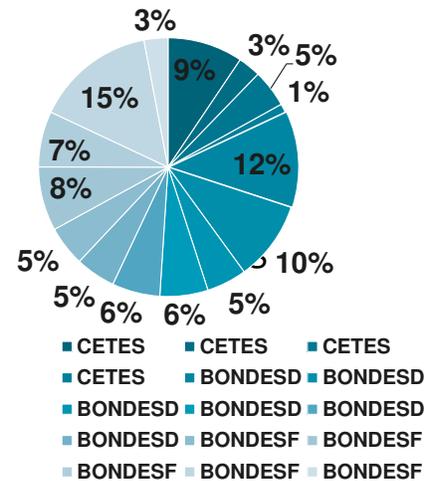
Duración

	Fondo	Benchmark
Duración	42	44

	Actual 23-feb	Anterior 31-ene	Variación
Activos netos	2,145,592,644	2,179,780,570	- 34,187,925

**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

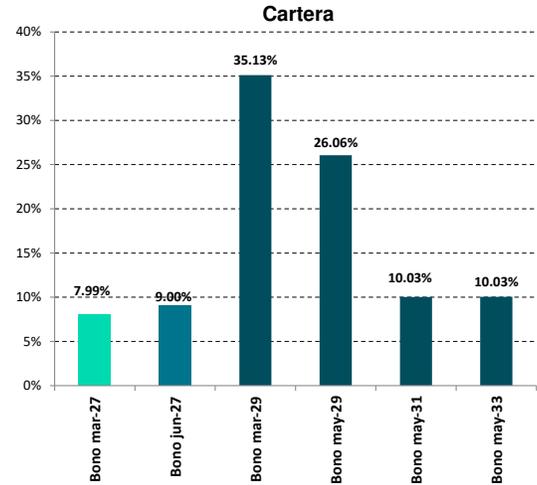
VALMX15	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	15.54%	4.01%	4.01%	10.81%

Duración	Fondo	Benchmark
		1557

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
		23-feb	31-ene
	604,240,958	602,286,339	1,954,619



**VALMX 16 Discrecional**

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

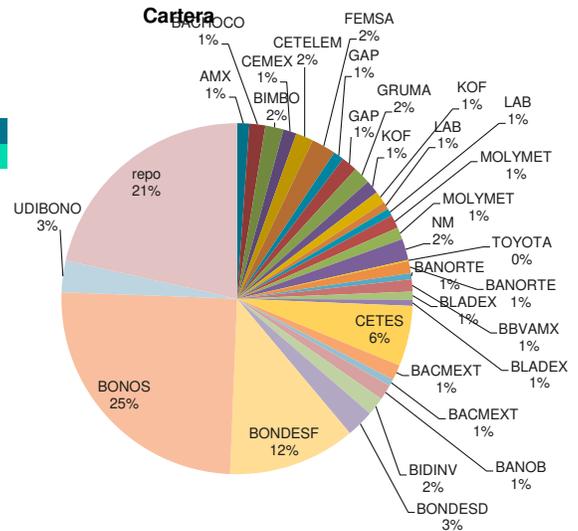
VALMX16	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	11.98%	10.12%	10.12%	11.86%

Duración	Actual	Anterior
		614

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
		23-feb	31-ene
	3,720,699,031	3,751,740,731	- 31,041,700



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

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

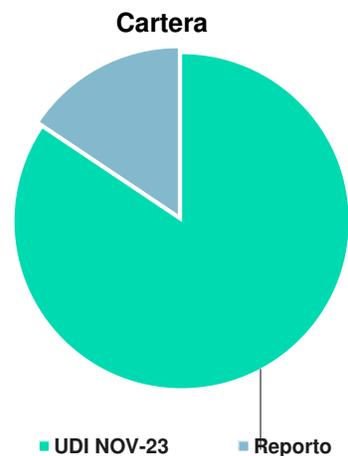
VALMX17	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-17.92%	9.74%	9.74%	8.10%
PIPG-Real3A	-5144.36%	-644.36%	-644.36%	-101.50%
Diferencia	5126.43%	654.10%	654.10%	109.60%

Duración	Fondo	Benchmark
		357

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
		23-feb	31-ene
	590,519,439	589,485,527	1,033,912



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
	19.41%	6.36%	6.36%	-6.22%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 23-feb	Anterior 31-ene	Variación
Activos netos (pesos)	331,324,199	336,476,615	- 5,152,416

**Cartera**



■ Chequeras

**Fondos VEPORMAS**

BX+0	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	11.41%	10.76%	10.76%	11.86%
BX+1	2.27%	4.85%	4.85%	10.44%

	Actual 23-feb	Anterior 31-ene	Variación
Activos netos BX+0	3,784,810,401	3,735,017,005	49,793,396
Activos netos BX+1	335,188,490	333,762,880	1,425,610



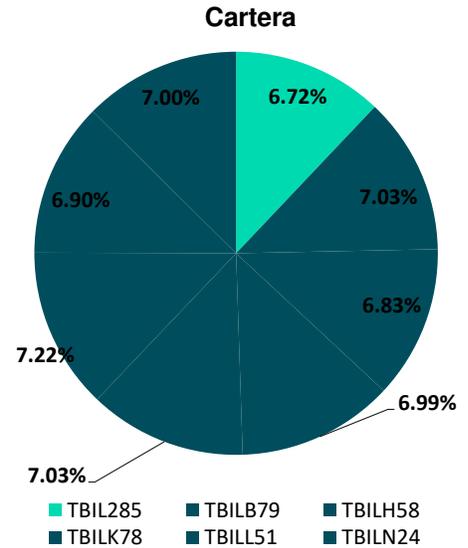
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	23.4%	9.48%	9.48%	-2.87%
Duración	143			
Activos netos	Actual 23-feb	Anterior 31-ene	Variación	
	397,531,400	398,279,203	-	747,803

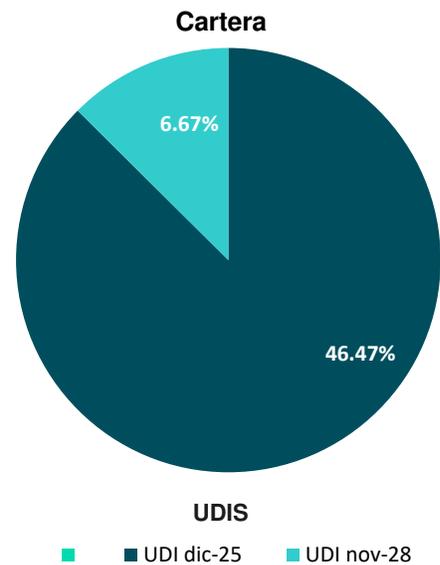


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	-12.9%	7.63%	7.63%	7.03%
Duración	Fondo 544			
Activos netos	Actual 23-feb	Anterior 31-ene	Variación	
	12,447,183	12,443,135	-	4,048

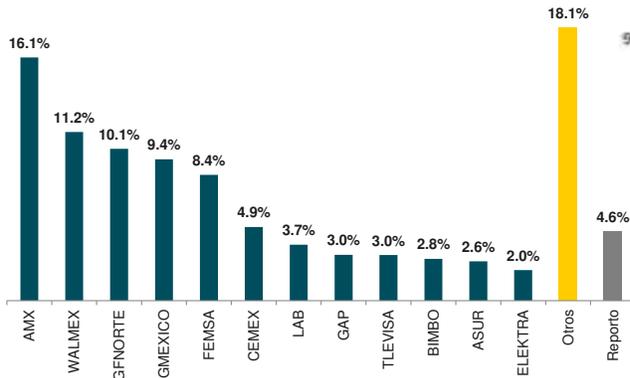


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.40%	-1.41%	-1.41%	5.81%

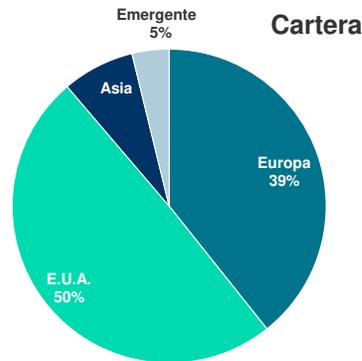
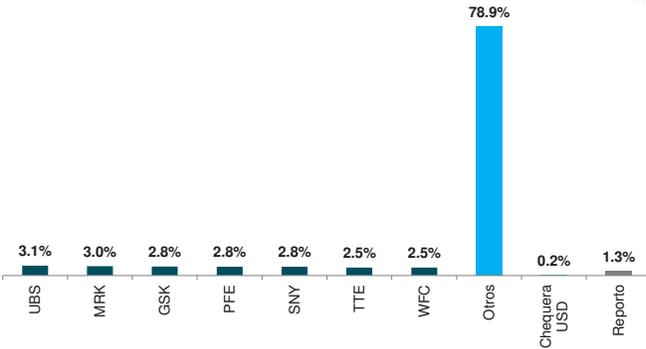
Activos	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23
	Δ Mes a Mes	364,377,840	478,502,931	478,502,931
	-23.85%	0.00%	13.05%	



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

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	2.03%	4.71%	4.71%

Activos	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23
	Δ Mes a Mes	2,245,765,075	2,169,292,009	2,169,292,009
	3.53%	0.00%	1.43%	



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.

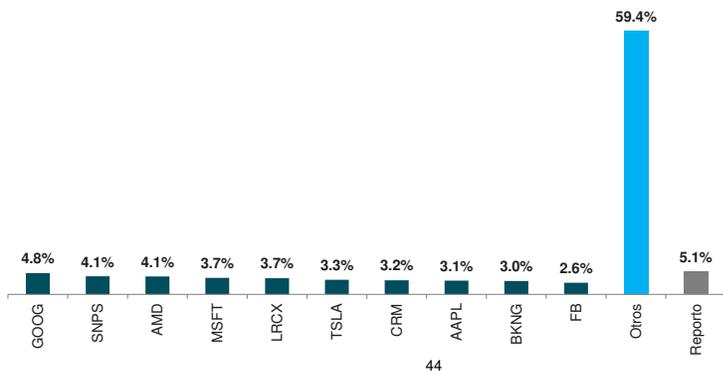
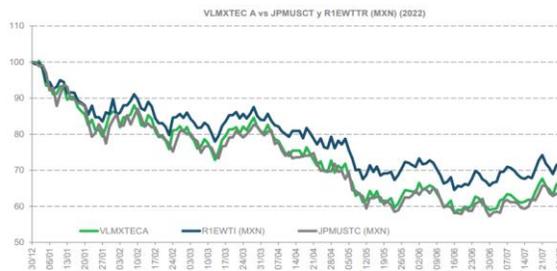


**VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales**

Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	0.13%	12.74%	12.74%	52.27%

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	4,182,540,823	3,867,311,010	315,229,813

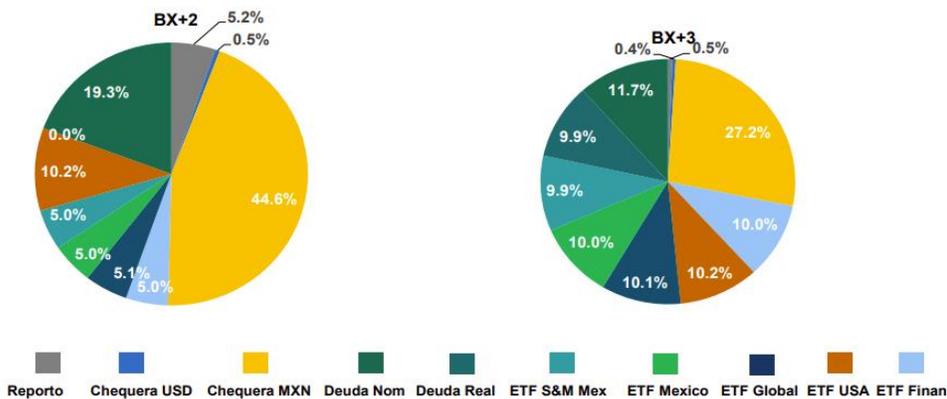


**Fondos VEPORMAS**

Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	0.23%	1.00%	1.00%	9.35%
BX+3	0.31%	1.04%	1.04%	8.83%

	23-feb	31-ene	Variación
Activos netos BX+2	70,911,295	70,263,750	647,545
Activos netos BX+3	88,323,581	87,917,676	405,904



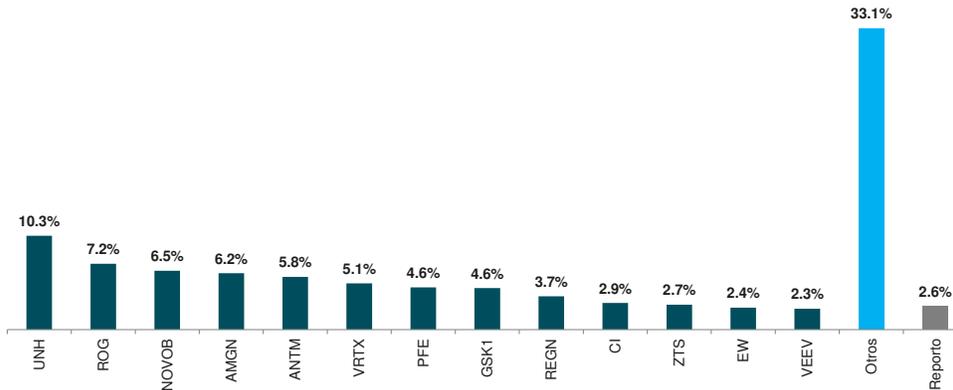
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



**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		
	<b>Desempeño Efectivo</b>			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-0.40%	5.31%	5.31%	-10.58%
ACMHCI (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



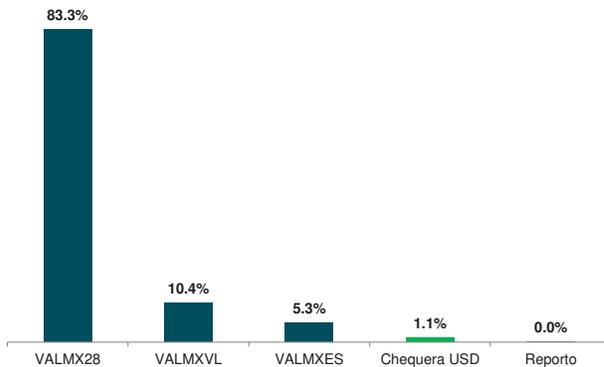
**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.12%	-0.70%	-0.70%	-3.88%

Activos netos	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23
	Δ Mes a Mes	7,709,865,713	7,826,271,413	7,826,271,413
	-1.49%	0.00%	0.90%	



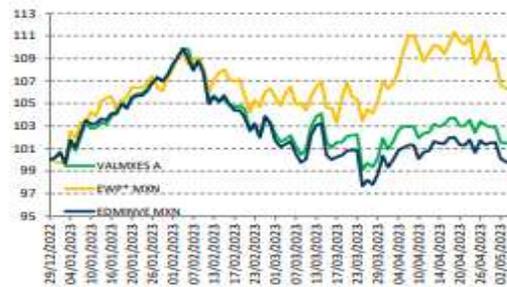
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



**VALMXES: Fondo Español de Capitales**  
Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.92%	-1.82%	-1.82%	1.36%

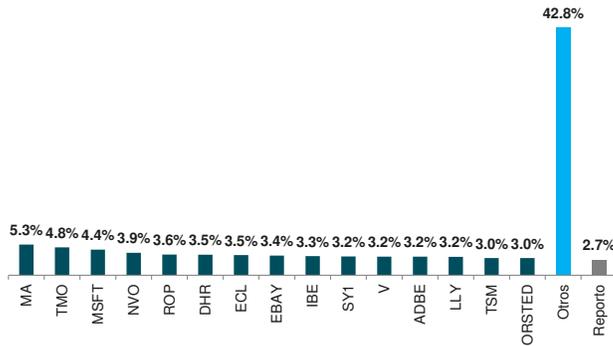
Activos netos	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23
	Δ Mes a Mes	278,563,991	265,893,757	265,893,757
	4.77%	0.00%	-1.21%	



**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**  
Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.75%	7.90%	7.90%	nd

Activos netos	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23
	Δ Mes a Mes	755,527,810	720,945,664	720,945,664
	4.80%	0.00%	2.26%	



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

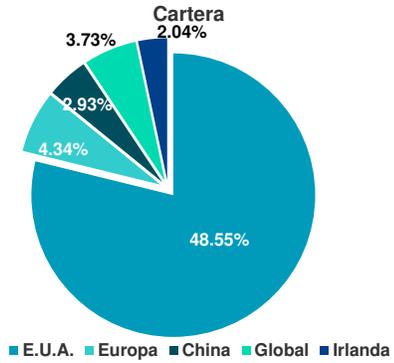
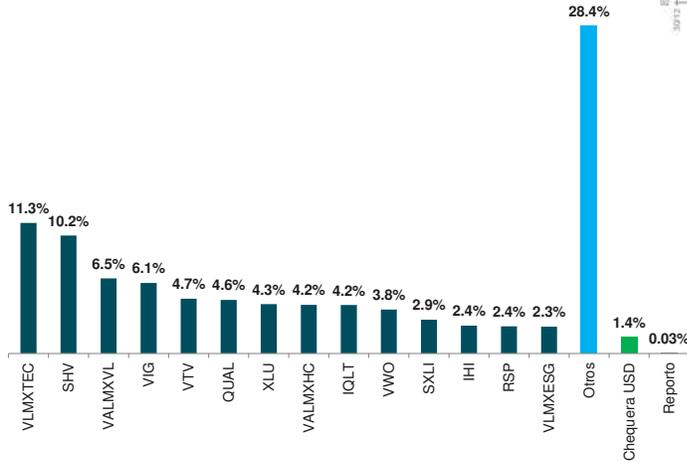
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

Liquidez: MU

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.30%	6.43%	6.43%	12.92%

Activos netos Δ Mes a Mes	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23
		14,466,650,782	13,860,009,959	13,860,009,959
	4.38%	0.00%	2.03%	

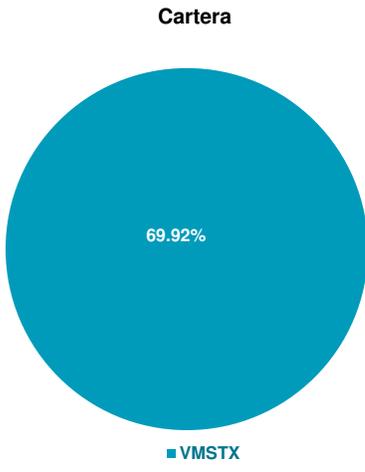
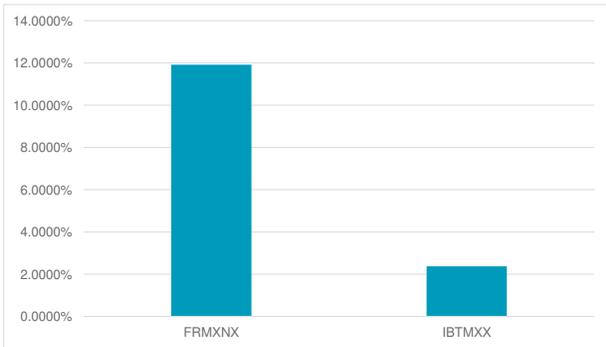


**VLMXETF: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.21%	10.86%	1.60%	n/a

Activos netos Δ Mes a Mes	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23
		965,549,486	949,544,174	949,544,174
	1.69%	0.00%	80.62%	



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.

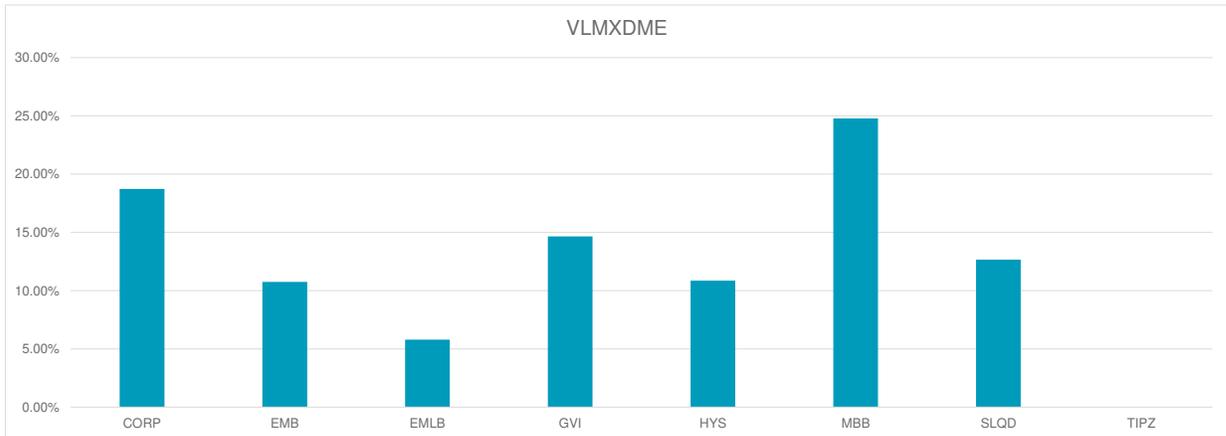
## Anexos Fondos de inversión de renta variable

### VLMXDME: Fondo Valmex de Capitales

Horizonte : Largo Plazo

VLMXDME	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.13%	-0.43%	-0.43%	n/a

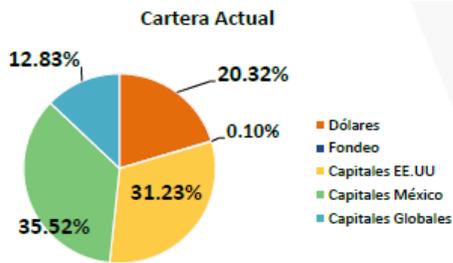
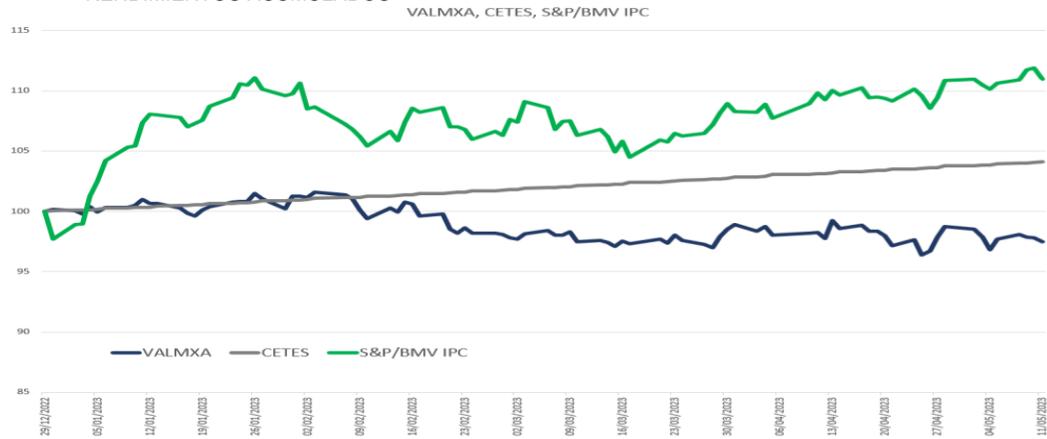
Activos netos	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23
		2,769,653,537	2,893,225,875	2,893,225,875
Δ Mes a Mes	-4.27%	0.00%	0.81%	



VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.60%	2.23%	2.23%	7.68%

VALMXA	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23
	190,090,486	191,893,228	191,893,228	201,360,140

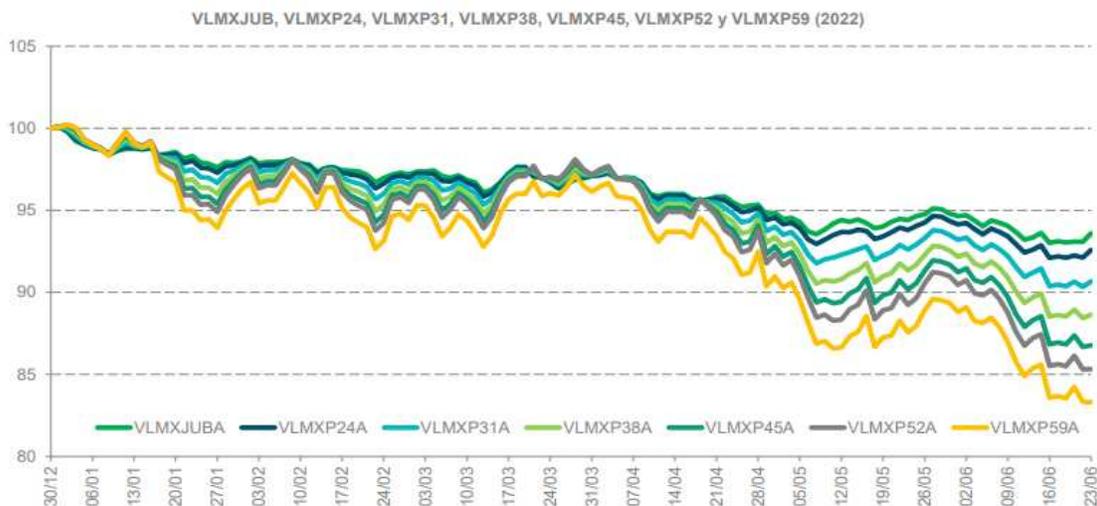
### RENDIMIENTOS ACUMULADOS



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	0.31%	1.04%	1.04%	8.83%
VLMXP24	-0.04%	0.29%	0.29%	7.27%
VLMXP31	0.00%	0.39%	0.39%	7.50%
VLMXP38	0.14%	0.81%	0.81%	8.06%
VLMXP45	0.30%	1.29%	1.29%	8.63%
VLMXP52	0.45%	1.75%	1.75%	9.73%
VLMXP59	0.66%	2.40%	2.40%	n/a

	Activos netos			
	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23
VLMXJUB	1,006,357,822	1,020,865,035	1,020,865,035	1,030,812,057
VLMXP24	661,987,964	664,326,294	664,326,294	685,868,661
VLMXP31	1,544,875,343	1,533,393,528	1,533,393,528	1,561,869,081
VLMXP38	1,965,748,668	1,908,507,566	1,908,507,566	1,882,410,031
VLMXP45	1,823,572,721	1,790,553,879	1,790,553,879	1,776,297,548
VLMXP52	1,029,207,267	999,530,875	999,530,875	988,716,840



CARTERAS

COMPOSICIÓN CARTERA

	VLMXJUB	VLMXP24	VLMXP31	VLMXP38	VLMXP45	VLMXP52
TASA NOMINAL						
BONOS	23.58%	22.14%	18.21%	13.88%	9.62%	6.11%
REPORTO	0.87%	1.45%	1.08%	1.33%	1.41%	1.23%
TASA REAL						
UDIBONO	40.30%	37.15%	30.78%	23.33%	16.28%	10.86%
RENTA VARIABLE	35.25%	39.25%	49.93%	61.46%	72.69%	81.79%

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
José Luis Bezies Cortés	Análisis Capitales	52-79-14-57
Alik Daniel García Alvarez	Análisis Capitales	52-79-14-50
Anna Alejandra Cortés Ordoñez	Análisis Económico	52-79-12-21
Luis Fernando Campos Gómez	Análisis Económico	52-79-14-02

**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:

- Inversionistas institucionales;
- Inversionistas o clientes con servicios de inversión asesorados (asesoría y gestión) cuyas categorías de perfiles de inversión puedan adquirir este tipo de valores; e
- 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.