



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

Del 13 al 17 de Mayo del 2024

Semana 20

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- El consumo mantendrá dinamismo
- Reservas internacionales superan los 217 mil md

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

- Inflación permanece alta por precios vivienda y gasolina
- Presión en inflación por el lado de costos
- Perspectivas: posturas restrictivas por más tiempo

## **Renta fija**

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

- Nacional: Difieren posturas de miembros de Banxico
- Internacional: Powell no anticipa ajustes en la tasa

<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
--	----

- Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana en terreno positivo, impulsados por el optimismo del dato de la inflación al consumidor en EUA, así como las medidas de China para estabilizar su sector inmobiliario.
- El IPC cerró la semana sin cambios significativos (-0.2%) y cerca de los 57,583 puntos, ante la falta de Eventos Relevantes de importancia por parte de las empresas mexicanas, así como por la ausencia de datos económicos a nivel local.

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

- ALFA: su subsidiaria Sigma Alimentos obtuvo 7,141 millones MXN en certificados bursátiles tras la reapertura y colocación del pasado 14 de mayo.
- GCARSO: HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con perspectiva estable para las emisiones GCARSO 24 y GCARSO 24-2.

<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

Mayo 2024

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>
<p><b>México: Ventas al menudeo</b> Febrero: 0.4% Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting del IGAE)</b> Febrero: -0.1% Marzo preliminar: 0.2% Marzo final e*/: n.d.</p>	<p><b>México: Reservas Internacionales</b> Mayo 10: 218,229 mdd Mayo 17 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Reventa de vivienda</b> Abril: 4.19 millones Mayo e*/: 4.19 millones</p> <p><b>México: Encuesta Nacional de empresas Constructoras</b> Marzo</p>	<p><b>EE.UU.: FED Chicago Índice de la Actividad Nacional</b> Marzo: 0.15 Abril e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Mayo 11 e*/: 222 mil Mayo 18 e*/: 220 mil</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Marzo: 693 mil Abril e*/: 675 mil</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas</b> Abril: -8 Mayo e*/: -7</p> <p><b>México: Minutas de política monetaria de Banxico</b></p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Febrero: 1.38% Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producto Interno Bruto</b> 4T-23: 2.5% 1T-24 preliminar: 1.6% 1T-24 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación general</b> 2ª q abril: 0.25% 1ª q mayo e/: -0.41% 1ª q mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> 2ª q abril/: 0.07% 1ª q mayo e/: 0.13% 1ª q mayo e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan.</b> Abril: 77.2 Mayo preliminar: 67.4 Mayo e*/: 67.8</p> <p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Marzo: 0.9% Abril e*/: -0.8%</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Marzo: 2,098 mdd Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente</b> 4T-23: 11,662 mdd 1T-24 e*/: n.d.</p>
<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>31</b>
<p><b>EE.UU.: Memorial Day (Día de los Caídos)</b> Todos los mercados cerrados</p>	<p><b>EE.UU.: Precios de vivienda – Case Shiller</b> Febrero: 0.61% Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del Consumidor</b> Abril: 97 Mayo e*/: 96</p> <p><b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas</b> Mayo: -14.5 Junio e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Mayo 17 e*/: n.d. Mayo 24 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Beige Book</b></p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond</b> Abril: -7 Mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México</b> 1T-24</p>	<p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación</b> 4T-23: 3.4% 1T-24 preliminar: 1.6% 1T-24 e*/: 1.4%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Mayo 18 e*/: n.d. Mayo 25 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Tasa desempleo</b> Marzo: 2.28% Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Presupuesto Federal</b> abril</p>	<p><b>EE.UU.: Ingreso personal</b> Marzo: 0.5% Abril e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto personal</b> Marzo: 0.8% Abril e*/: 0.4%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Marzo: 0.3% Abril e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Marzo: 0.3% Abril e*/: 0.2%</p> <p><b>México: Agregados Monetarios</b> Abril</p>

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

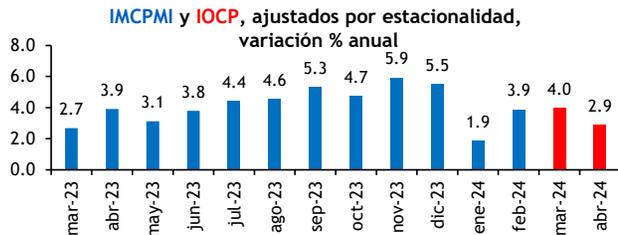
n.d.= no disponible



## México

### El consumo mantendrá dinamismo

El consumo privado crecerá 0.1% en marzo y no mostrará variación en abril, respecto al mes previo, de acuerdo con el Indicador Oportuno de Consumo Privado (IOCP); en marzo, se observó un incremento del 6%. En su cambio anual, el IOCP anticipa un crecimiento de 4.0% en marzo y 2.9% en abril, tasas relativamente altas.



### Reservas internacionales superan los 217 mil md

Al 10 de mayo, las reservas internacionales se situaron en 218,229 millones de dólares, 516 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va de este año, las reservas han aumentado 5,467 millones de dólares.



## Estados Unidos

### Se estanca actividad industrial en abril

La actividad industrial se mantuvo sin cambios en abril, después de crecer 0.1% en marzo y 0.8% en febrero. Obedeció sobre todo a una caída de 0.3% en manufacturas y 0.6% en minería; en cambio, aumentó 2.8% en la generación de gas, electricidad y agua (utilities). Sin embargo, la variación respecto a abril 2023 cayó en 0.4%.



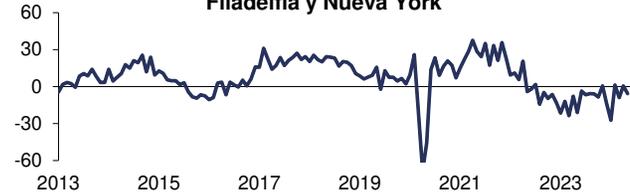
En abril, la industria operó a una capacidad de 78.4%, 1.2 puntos porcentuales debajo de su promedio de los últimos cincuenta y un años



### Contracción en manufacturas

El promedio de dos indicadores regionales, Nueva York y Filadelfia, sugiere que el sector manufacturero registra contracción en el mes de mayo.

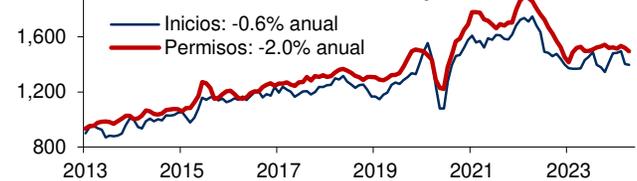
Índice regional de manufacturas compuesto: Filadelfia y Nueva York



### Debilidad en el sector construcción en abril

Los inicios de construcción se situaron en 1.360 millones de unidades en abril, 5.7% más que el mes previo y 0.6% inferior al nivel de abril 2023. Por su parte, los permisos de construcción disminuyeron 3.0% en abril, a una tasa anual de 1.496 millones de unidades, 2.0% debajo de su nivel de un año antes.

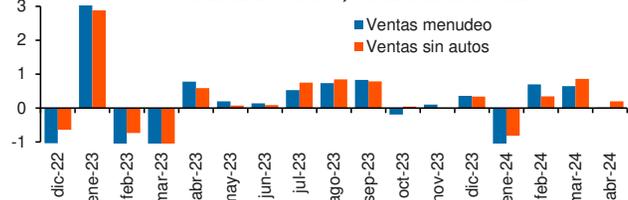
Inicios y permisos de construcción, tasa anual en miles de unidades, pm3meses



### Ventas al menudeo se mantuvieron sin cambios

Las ventas al menudeo se mantuvieron sin cambios en abril, después de haber crecido 0.6% en marzo; su variación respecto a abril de 2023 fue 3.0%. En abril, resaltó la debilidad en ventas de automóviles con una caída de 0.8% y un cambio anual de 0.8%; al excluir este rubro, el cual es muy volátil el cambio mensual de las ventas fue 0.2% y 3.6% anual.

Ventas al menudeo, variación mensual



### Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 11 de mayo, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 222 mil, 10 mil menos respecto a la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 218 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



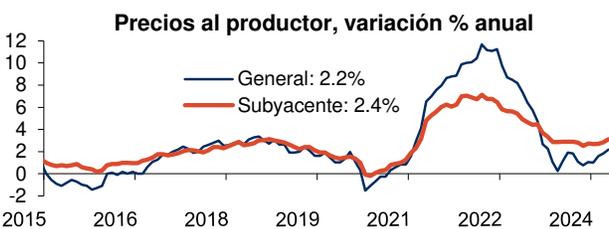
**Inflación permanece alta por precios vivienda y gasolina**

El índice de precios al consumidor aumentó 0.3% en abril, para una variación anual de 3.4%, frente al 3.5% anterior. Los rubros de vivienda y gasolina explicaron 70% del incremento mensual. Por su parte, el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.3% en el mes, para una tasa anual de 3.6%, frente a 3.8% en marzo.



**Presión en inflación por el lado de costos**

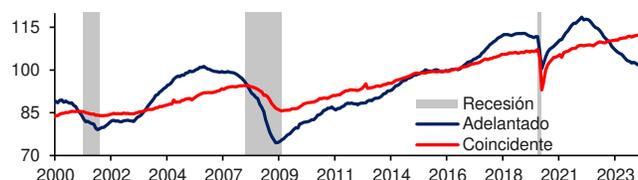
El índice de precios al productor mostró una variación de 0.5% en abril, para un cambio anual de 2.2%, frente al 1.8% de marzo. La inflación subyacente "mejorada", que excluye alimentos, energía y servicios comerciales tuvo una variación anual de 3.1% en comparación de 2.8% en marzo, y la inflación subyacente clásica, que excluye alimentos y energía, aumentó de 2.1% a 2.4% entre marzo y abril.



**Indicador líder: condiciones económicas más débiles en los próximos meses**

El indicador coincidente, que refleja la situación actual del ciclo económico, muestra fortaleza, mientras que el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, disminuyó 0.6% en abril, acumulando dos meses cayendo. Con ello, The Conference Board pronostica que el crecimiento del PIB se ubicará por debajo del 1% entre el segundo y el tercer trimestre del año.

Indicadores The C.B., base 2016 = 100

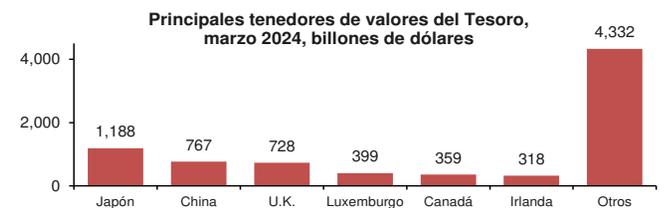


**Inversión extranjera en portafolio**

En marzo, se registró una entrada de 100.5 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones), para acumular un saldo positivo de 836 billones de dólares en los últimos doce meses.



En lo que se refiere a la tenencia extranjera en bonos del Tesoro, Japón, China y el Reino Unido concentran el 35% del total.



**Perspectivas**

En Estados Unidos, la inflación al consumidor correspondiente al mes de abril mostró una desaceleración después de que, en los primeros tres meses del año, se había observado cierto estancamiento. Sin embargo, esta caída no marca un cambio en el panorama; es necesario esperar más datos para confirmar que la trayectoria de la inflación es descendente y que la Reserva Federal pueda modificar su perspectiva, lo que implicaría una mayor disposición a ajustar la tasa de fondos federales. Por otra parte, Loretta Mester, presidenta de la Reserva Federal de Cleveland y miembro con derecho a voto del Comité Federal de Mercado Abierto, mencionó que la política monetaria restrictiva que mantiene la Reserva Federal permitirá que el crecimiento económico y las condiciones del mercado laboral continúen moderándose. Aunque anticipa avances en la inflación, estos serían a un ritmo más lento del que se ha observado en meses anteriores. El mercado anticipa que, en la siguiente decisión de política monetaria de la Reserva Federal, mantendría sin cambios el rango de la tasa de fondos federales entre 5.25% y 5.50%. Esta pausa permitiría tener más tiempo para evaluar cuál debe ser su postura en el futuro.

En México, la subgobernadora del Banco de México, Irene Espinosa, afirmó que la reducción de la tasa en 25 puntos base en la reunión del 9 de mayo fue prematura y ocasionó que la meta de inflación se haya postergado dos trimestres, hasta el cuarto trimestre de 2025. Argumentó que la inflación general ha mostrado incrementos y que el gobierno mantiene una postura fiscal expansiva que aumenta las presiones inflacionarias por el lado de la demanda. Espinosa comentó que, en su perspectiva, aún no existen condiciones para anticipar un nuevo recorte en la tasa para la próxima decisión del 27 de junio y que su decisión dependerá de la evolución de los datos. Mencionó que no hay urgencia para realizar más recortes en el futuro.

## México

### Subasta primaria

La subasta veinte de este año mostró resultados mixtos. Los cetes de 28 y 349 días registraron baja en 8 y 18 puntos base, respectivamente. Mientras que, el plazo de 182 días registró alza en 1 punto base y el cete de 91 días no registró variación. Los resultados se dan ante la espera de ajustes adicionales a la tasa de fondeo por parte de la Junta de Gobierno del Banco de México.

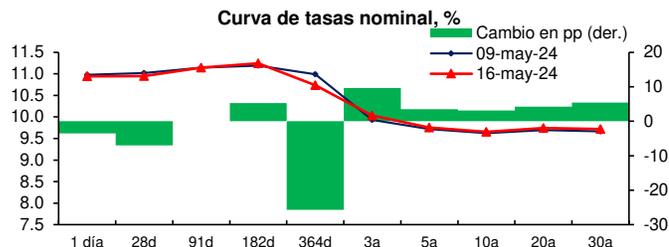
### Tasas de interés de la Subasta 20 - 2024

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	11.03	10.95	-0.08
Cete 91d	11.15	11.15	0.00
Cete 182d	11.25	11.26	0.01
Cete 349d	11.51	11.33	-0.18
Bono 3 años	10.10	10.40	0.30
Udi 20 años	4.99	5.00	0.01
Bondes F 2a	0.13	0.13	0.00
Bondes F 5a	0.20	0.19	-0.01
BPAG28 3a	0.18	0.17	-0.01
BPAG91 5a	0.16	0.16	0.00
BPA 7 años	0.18	0.18	0.00

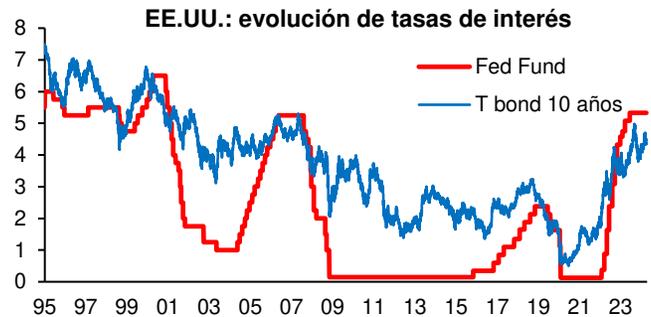


### Mercado secundario

En el periodo del 9 al 16 de mayo la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos. Los plazos más cortos registraron menor dinamismo que los más largos. A pesar del incremento en los plazos más largos, se mantiene la inversión de la curva.



Plazo en días	CETES			ABs		
	09-may	16-may	Var pp.	09-may	16-may	Var pp.
1	11.00	11.00	0.00	10.98	10.95	-0.03
28	11.01	10.95	-0.06	11.02	10.95	-0.07
91	11.15	11.14	-0.01	11.15	11.15	0.00
182	11.20	11.24	0.04	11.19	11.25	0.06
364	11.24	11.30	0.06	10.99	10.73	-0.26



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
19-abr	5.41	4.99	4.67	4.62	4.71
26-abr	5.41	4.99	4.69	4.66	4.78
03-may	5.40	4.81	4.48	4.50	4.66
10-may	5.41	4.87	4.52	4.50	4.64
17-may	5.40	4.80	4.40	4.38	4.52
Fed Fund	5.25% - 5.50%		Tasa de descuento		5.50%

### Perspectivas

**Estados Unidos:** El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, afirmó que es poco probable que el Comité Federal de Mercado Abierto decida elevar la tasa de fondos federales pese a las señales de una inflación más persistente de lo anticipado, pues reiteró su pronóstico de que pronto comiencen a disminuir los incrementos de precios. No obstante, admitió que su confianza en el decremento de la inflación ha disminuido debido a los continuos incrementos en precios. Subrayó que la estrategia de la Fed es mantener las tasas en su nivel actual, y reconoció que podría llevar más tiempo del esperado para recortar la tasa debido a que aún no hay un claro descenso de la inflación hacia el objetivo del 2.0%.

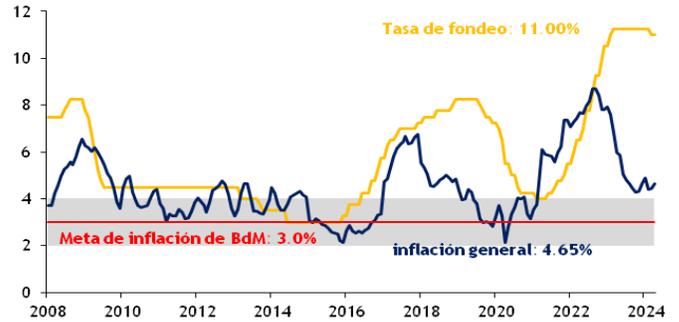
**México:** La subgobernadora del Banco de México, Irene Espinosa, expresó que el último recorte a la tasa de fondeo fue precipitado y no anticipa un nuevo recorte en la siguiente decisión de junio. Señaló que no comparte la expectativa del mercado de un recorte adicional en junio y subrayó que la siguiente decisión dependerá de los datos disponibles, sin urgencia a adelantarse a recortes. Difiere de la postura de la gobernadora, Victoria Rodríguez, quien recientemente consideró la posibilidad de reanudar los recortes en la próxima decisión de junio.

En las minutas del próximo 23 de mayo será interesante conocer la disposición del resto de los miembros a continuar disminuyendo la tasa de fondeo en las siguientes reuniones.

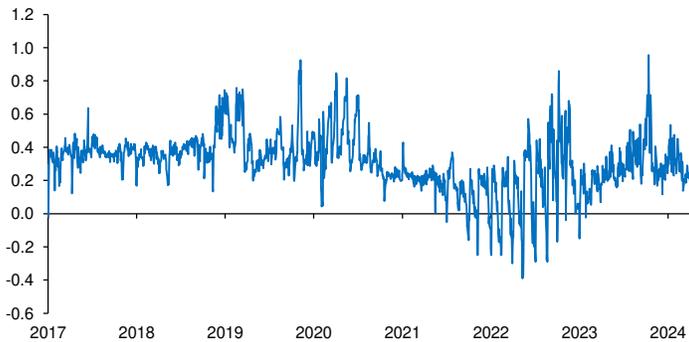
Evolución CETES 28d



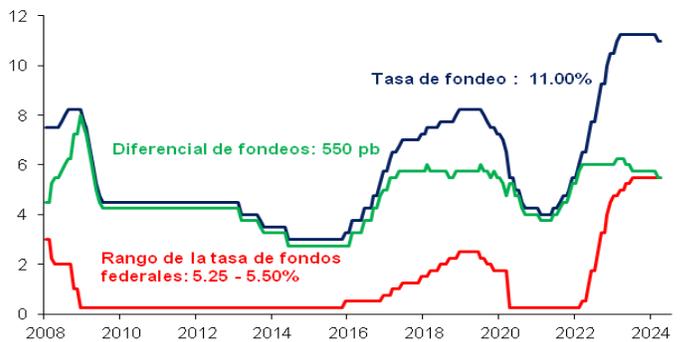
Tasa de fondeo e inflación



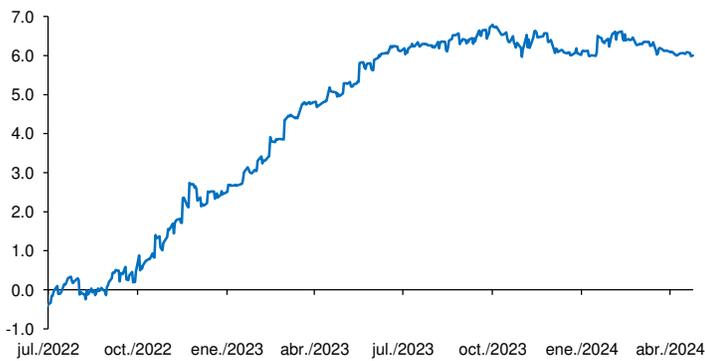
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



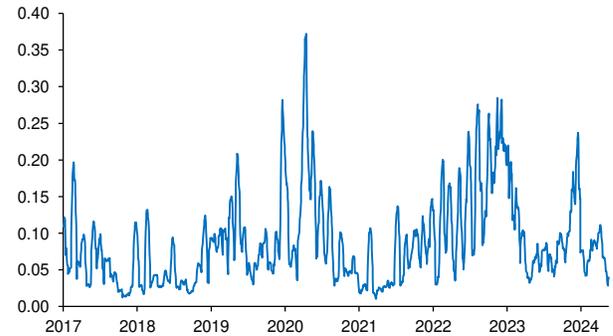
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



Tasas Reales CETE 28 expost



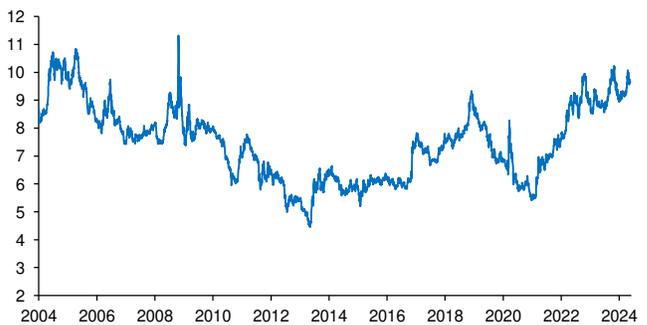
Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24
<b>Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)</b>	1.1%	1.9%	4.4%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Producción Industrial (crec. anual, a.e.)</b>	1.4%	1.6%	1.6%	2.1%	n.d.	n.d.
<b>Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)</b>	0.6%	-0.9%	0.4%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)</b>	2.77	2.74	2.58	2.66	n.d.	n.d.
<b>Inflación Mensual (%)</b>	0.71	0.89	0.09	0.29	0.20	n.d.
<b>Inflación Quincenal (%)</b>	0.52/0.48	0.49/0.32	(-0.10)/0.06	0.27/(-0.3)	0.09/0.25	n.d./n.d.
<b>Inflación Anual (%)</b>	4.66	4.88	4.40	4.42	4.65	n.d.
<b>M1 (crecimiento anual real)</b>	2.7	4.1	7.1	6.7	n.d.	n.d.
<b>Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)</b>	5.6	2.4	4.6	4.0	n.d.	n.d.
<b>Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)</b>	5.6	5.3	5.6	5.6	n.d.	n.d.
<b>CETES 28 primaria, promedio</b>	11.21%	11.29%	11.05%	11.02%	10.97%	n.d.
<b>Balanza Comercial (millones de dólares)</b>	4,242	-4,315	-585	2,098	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
<b>Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)</b>	16.97	17.13	17.05	16.56	17.13	16.68
<b>Depreciación (+) / Apreciación (-)</b>		0.98	-0.46	-2.88	3.41	-2.60
<b>Índice BMV (IPC, cierre)</b>	57,386	57,373	55,414	57,364	56,728	57,462
<b>Cambio % respecto al mes anterior</b>		-0.02%	-3.41%	3.52%	-1.11%	1.29%
<b>Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)</b>	68.54	71.55	73.40	76.29	76.25	74.61

Datos Semanales	dic-23	19-abr	26-abr	03-may	10-may	17-may
<b>Base Monetaria (millones de pesos)</b>	2,960,458	2,983,384	2,972,722	2,991,339	2,988,322	n.d.
<b>Activos Internacionales Netos (millones de dólares)</b>	214,300	220,466	220,983	221,683	221,628	n.d.
<b>Reservas Internacionales (millones de dólares)</b>	212,762	217,261	217,248	217,713	218,229	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-23	19-abr	26-abr	03-may	10-may	17-may
<b>CETES Primaria 28 días</b>	11.26	10.88	11.04	10.95	11.03	11.03
<b>CETES Secundario 28 días</b>	11.24	10.99	11.05	11.02	11.05	10.95
<b>CETES 1 año real (según inflación pronosticada)</b>	6.14	5.96	5.88	6.20	5.87	5.61
<b>AB 28 días</b>	11.33	11.05	11.06	11.05	11.04	11.10
<b>TIIE 28 días</b>	11.50	10.99	10.99	11.00	10.98	10.95
<b>Bono 10 años</b>	8.94	9.95	9.97	9.73	9.62	9.65

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-23	19-abr	26-abr	03-may	10-may	17-may
<b>Prime</b>	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50
<b>Libor 3 meses</b>	5.59	5.59	5.59	5.60	5.59	5.59
<b>T- Bills 3 meses</b>	5.35	5.40	5.40	5.39	5.39	5.39
<b>T- Bond 10 años</b>	3.86	4.65	4.71	4.57	4.45	4.38
<b>Bund Alemán 10 años, €</b>	2.03	2.49	2.62	2.55	2.50	2.44

Tipos de Cambio	dic-23	19-abr	26-abr	03-may	10-may	17-may
<b>Banco de México (FIX)</b>	16.92	17.11	17.19	16.94	16.87	16.69
<b>Interbancario Mismo Día a la Venta</b>	16.95	17.08	17.20	16.97	16.75	16.67
<b>Yen por dólar</b>	141.1	154.63	155.65	153.63	155.46	155.38
<b>Dólar por euro</b>	1.10	1.06	1.07	1.07	1.08	1.09

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-23	19-abr	26-abr	03-may	10-may	17-may
<b>Diciembre 2024</b>	17.96	17.71	17.85	17.60	17.37	17.24
<b>Junio 2025</b>	18.45	18.19	18.36	18.09	17.85	17.72
<b>Septiembre 2025</b>	18.69	18.43	18.60	18.33	18.09	17.96
<b>Diciembre 2025</b>	18.91	18.66	18.85	18.57	18.32	18.20
<b>Marzo 2026</b>	19.14	18.88	19.09	18.80	18.54	18.42

# 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			
	17-may	10-may	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 26	5.13	5.16	-0.03
UMS 33	5.78	5.76	0.01
UMS 40	6.32	6.39	-0.07
UMS 44	6.48	6.56	-0.09
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	5.16	5.19	-0.03
BR GLB 34	6.07	6.18	-0.12
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	4.38	4.45	-0.07

TB: Bono del tesoro estadounidense.

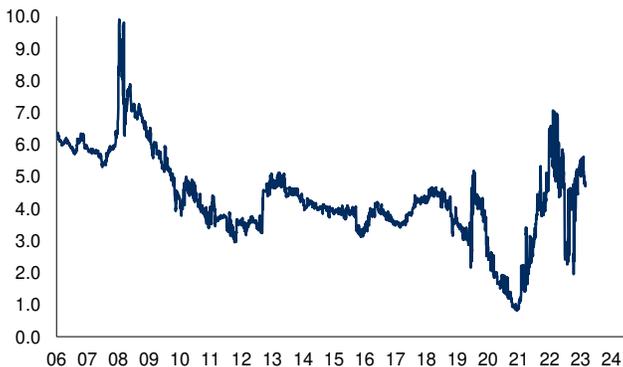
UMS: United Mexican States

t: Tasa de referencia

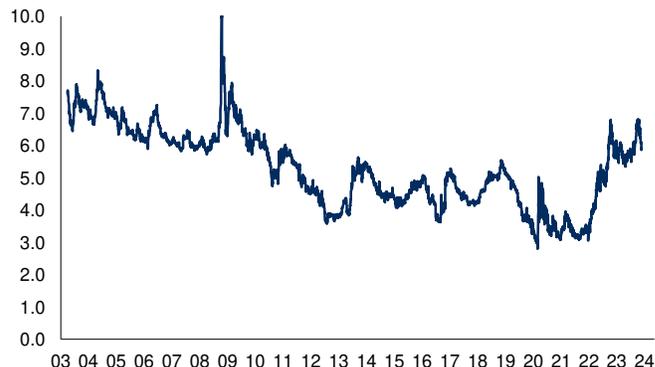
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

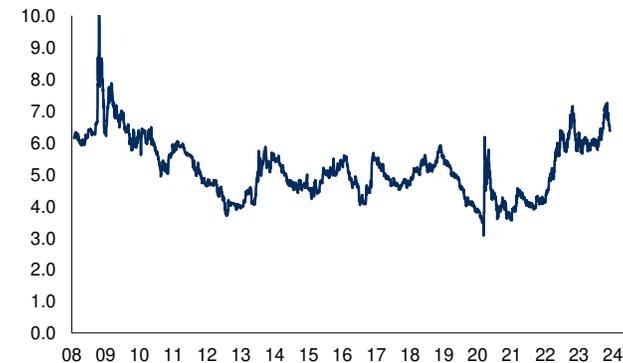
UMS 2026 (rendimiento %)



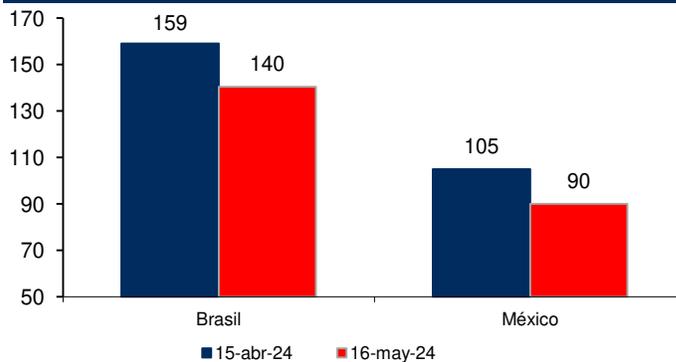
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

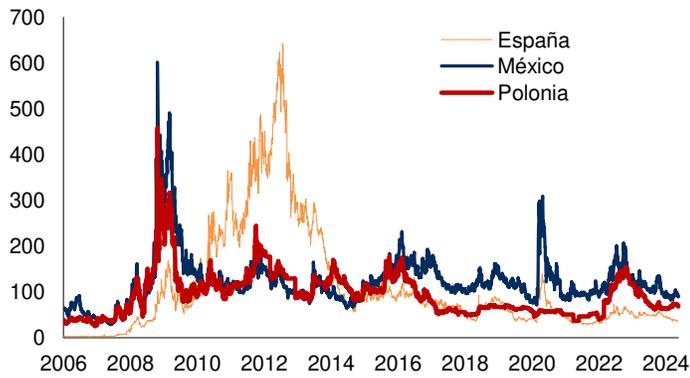


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



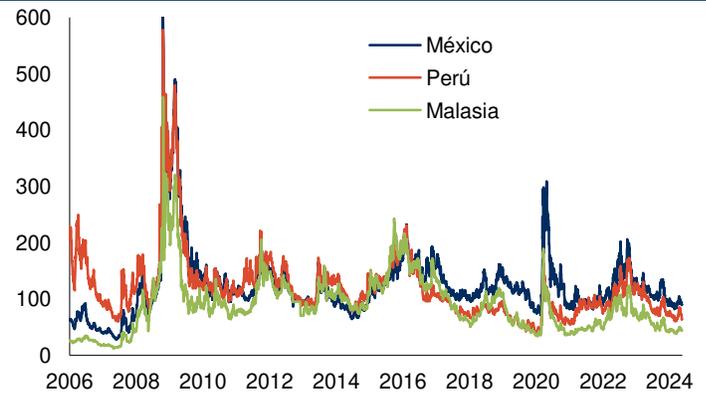
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

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



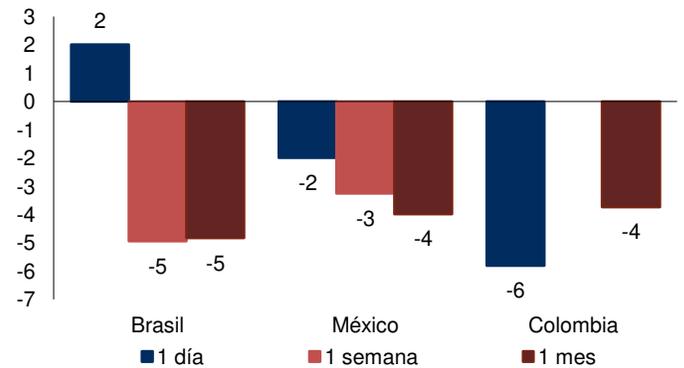
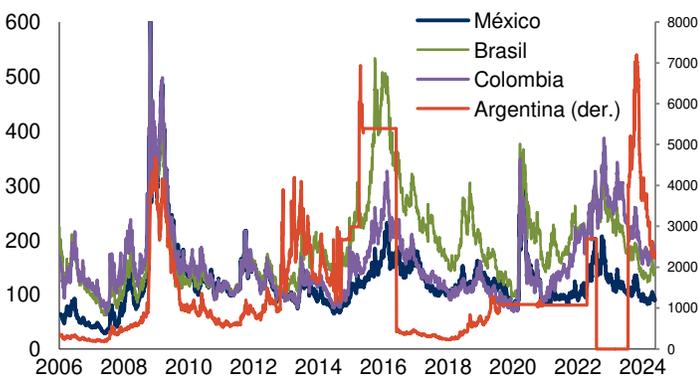
Países con calificación A3 (Moody's)

17 de mayo de 2024



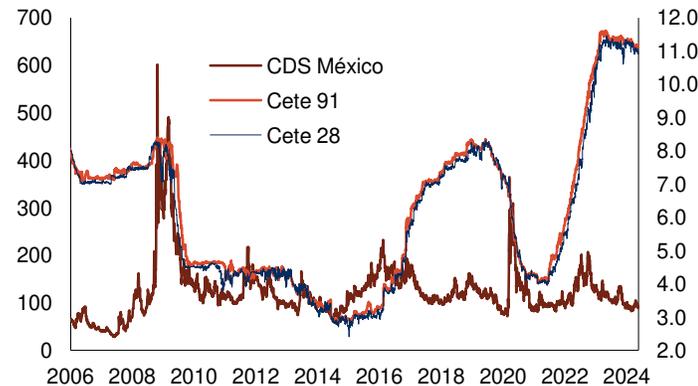
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

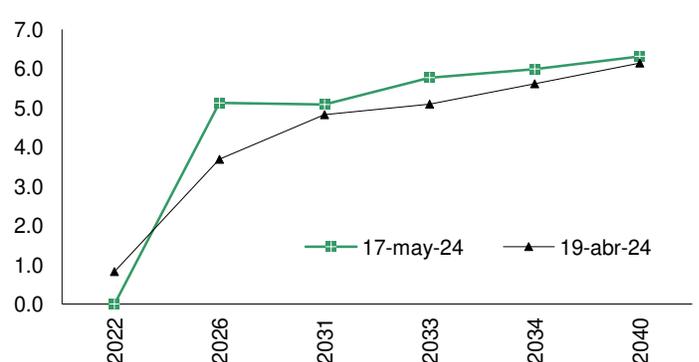
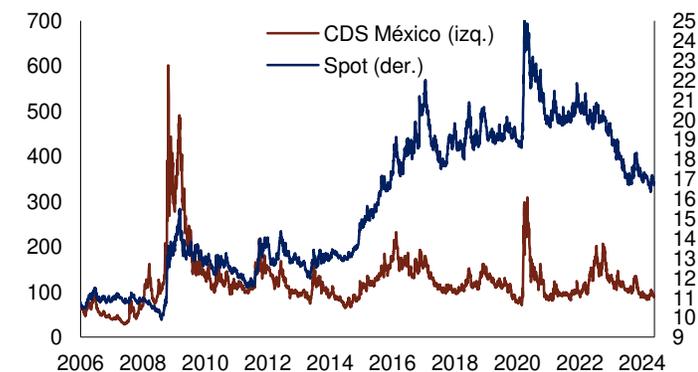
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	142	886.0	2.0	1672	20.7
Bra	2	5.1	-3.0	25012	6.3
Mex	-2	16.7	-2.0	3446	5.1

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	18.23	18.82
Mediana	18.20	19.00
Máximo	20.00	20.46
Mínimo	17.25	17.40

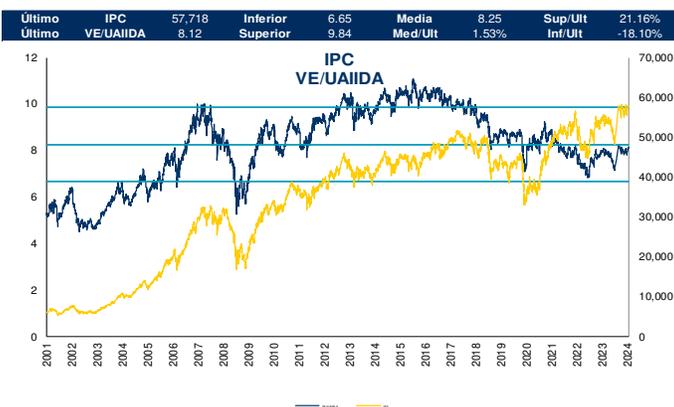
Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, marzo 20 de 2024.

## PESO/ DÓLAR



## MEXICO

El IPC cerró la semana sin cambios significativos (-0.2%) y cerca de los 57,583 puntos, ante la falta de Eventos Relevantes de importancia por parte de las empresas mexicanas, así como por la ausencia de datos económicos a nivel local. A pesar de lo anterior, el mercado mexicano de renta variable digirió con optimismo el dato de la inflación al consumidor en Estados Unidos, así como las medidas de China para estabilizar su sector inmobiliario y la emisión de bonos especiales. A pesar de lo anterior, estos factores se debilitaron parcialmente ante la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos a China, la mayor tensión geopolítica por el tema de Ucrania, y los comentarios de algunos miembros del FED, sugiriendo que las tasas de interés pudieran mantenerse altas por más tiempo. Adicionalmente, a nivel local, destacó el alza en los precios de las acciones del sector de materiales (resaltando el caso de GMEXICO: +8.2%) gracias al repunte de los precios de los metales (cobre: +7.7%, plata: +11.7%, oro: +2.3%) tras las noticias alentadoras de China, el reforzamiento en la expectativa de recortes en tasas por parte del FED y la debilidad en el índice del dólar durante la semana (DXY: -0.8%). En sentido contrario, resaltó la baja en algunas emisoras importantes del sector de telecomunicaciones (AMX: -3.5%) tras registrar cuatro semanas consecutivas al alza. En específico, esta emisora realizó un segundo evento con inversionistas en seguimiento a su Día con Inversionistas en Nueva York, reiterando lo que se comentó previamente. En esencia, la emisora busca incrementar su generación de Flujo de Efectivo Libre mediante una reducción en CAPEX y la expansión de negocios con altos crecimientos (redes corporativas, banda ancha y telefonía móvil).



## EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana en terreno positivo (Nasdaq: +2.1%, S&P500: +1.5%, Dow Jones: +1.2%) apoyados por la publicación de un dato de la inflación al consumidor del mes de abril en los Estados Unidos menor a las expectativas del consenso de analistas (+0.3% vs. +0.4%e a nivel general). Mientras que, en términos interanuales, la inflación al consumidor logró descender respecto del nivel que se tenía en marzo, tanto a nivel general como a nivel subyacente, aliviando las preocupaciones del mercado respecto de la dinámica de precios en la economía y revitalizando la expectativa de que la FED pueda recortar tasas de interés este año. A la par, los mercados se vieron impulsados luego de que el gobierno chino anunció este viernes 17 de mayo, medidas históricas para estabilizar su sector inmobiliario. En específico, el Banco Popular de China proveerá cerca de US\$42.3 miles de millones de dólares a las instituciones financieras, para que éstas concedan préstamos a las empresas estatales locales con el fin de que puedan comprar apartamentos ya construidos y no vendidos. Además, se comprometió a hacer esfuerzos para entregar las viviendas inacabadas. Todo lo anterior se gestó justo cuando los nuevos precios de las casas en China mostraban su caída más rápida en más de nueve años. A la par, este viernes 17 de mayo se dio la primera emisión de bonos especiales del gobierno chino a plazo de 30 años (el primer lote de un programa de largo plazo valuado en US\$138.2 mil millones de dólares) que busca impulsar la estrategia nacional de apoyo a la economía, así como para construir ciertas capacidades de seguridad en algunas áreas como alimentaria, energía y de manufactura. Todo lo anterior más que compensó la aversión al riesgo ocasionada por la aplicación nuevas tarifas y aranceles por parte de Estados Unidos a las importaciones chinas relacionadas con vehículos eléctricos, semiconductores, células solares, chips de computadoras, acero y productos médicos. Las nuevas medidas afectan a \$18 mil millones de dólares en bienes importados de China.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	57,583	-0.23%	3.91%	0.34%
Máximo	57,847	-0.42%	3.13%	0.56%
Mínimo	57,385	-0.42%	3.61%	0.36%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	40,004	1.24%	5.96%	6.14%
S&P 500	5,303	1.54%	5.60%	11.18%
Nasdaq	16,686	2.11%	6.39%	11.16%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
13/05/2024	58,170	57,664	57,731	121,761,209
14/05/2024	57,896	57,127	57,232	225,449,233
15/05/2024	58,135	57,283	57,455	174,206,141
16/05/2024	57,721	57,232	57,462	188,203,142
17/05/2024	57,847	57,385	57,583	109,270,508

**ALFA:** su subsidiaria Sigma Alimentos obtuvo 7,141 millones MXN en certificados bursátiles tras la reapertura y colocación del pasado 14 de mayo. La emisión consistió en 2 tramos: el primero se ejecutó respecto de la reapertura de la emisión con la clave de pizarra 'SIGMA 24' por 2,341 millones MXN a aproximadamente 3.8 años y rendimiento anual equivalente de TIIE 28 días + 0.23%; el segundo tramo se compuso por 4,800 millones MXN con un plazo de 12 años con tasa de interés anual fija de 10.40%. En línea con la emisión previa de 10,000 millones MXN en marzo 2024, con los recursos de la colocación refinanciando una porción de su deuda, extendiendo su vida promedio y diversificando sus fuentes de financiamiento.

**CMOCTEZ:** comunicó que el Sr. Julio Rodríguez Izquierdo ha comunicado al Consejo de Administración su intención de renunciar al Consejo de Administración y su cargo actual de Presidente del Consejo de Administración por razones personales.

**GCARSO:** HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con perspectiva estable para las emisiones GCARSO 24 y GCARSO 24-2.

**GISSA:** informó que, como parte de su estrategia financiera, firmó un contrato de crédito sindicado por hasta \$190 millones USD para refinanciar deuda existente y fortalecer su liquidez. Los recursos serán utilizados para el prepago del crédito sindicado actual con saldo de \$78 millones y otras líneas de crédito revolventes dispuestas al momento y para financiar programas de CAPEX iniciados en los últimos años y su capital de trabajo.

**GPROFUT:** HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión con clave de pizarra GPROFUT 20 de Grupo Profuturo.

**GVIVA:** Viva Aerobus anunció un incremento de +5.7% en su tráfico de pasajeros del mes de abril (nacional: +6.7%, internacional: -3.0%).

**KOF:** informó que, en relación con las inundaciones que han afectado esta semana el estado de Rio Grande do Sul en Brasil, suspendió operaciones en su planta de Porto Alegre. Hacia adelante, está evaluando el tiempo e inversiones que requerirá para reabrir la instalación, así como alternativas para suministrar producto y recibir apoyo de sus otras operaciones en Brasil y territorios contiguos. Con base en estimados actuales, no espera tener un impacto financiero relevante derivado del incidente.

**LAMOSA:** dio a conocer que su negocio de revestimientos fue galardonado durante su participación en la Expo "Coverings 2024", una de las ferias mundiales más importantes, celebrada los días 22 al 25 de abril, en Estados Unidos.

**FUENTE: EMISNET.**

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Último	Rend. acumulado			Márgenes			VE/UAIIDA			
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	57,583	-0.23%	3.9%	0.3%	4.7%	9.26%	30.21%	22.88%	8.10	7.59	7.48

AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	12.54	-1.3%	3.3%	-8.1%	12.6%	22.40%	10.62%	7.01%	5.21	4.53	5.11
ALPEKA	13.26	4.9%	8.5%	4.9%	-31.8%	34.54%	10.57%	8.84%	3.01	43.46	55.22
ALSEA	70.45	-0.7%	-6.5%	9.8%	31.8%	-9.18%	21.10%	7.74%	9.04	8.66	8.03
AMXB	16.40	-3.5%	7.2%	-7.2%	-16.0%	13.23%	39.40%	18.61%	5.31	5.56	5.40
ARA	3.36	-0.9%	1.5%	-8.4%	-14.5%	21.67%	14.56%	10.84%	3.78	6.63	5.99
AC	166.84	-3.1%	-0.5%	-10.0%	-7.1%	6.50%	18.66%	13.83%	11.09	10.81	9.98
ASUR	587.96	0.5%	14.1%	18.2%	17.0%	3.70%	47.50%	46.09%	20.86	15.51	14.46
AUTLAN	9.53	-1.5%	-6.2%	-19.0%	-36.4%	11.18%	21.82%	7.37%	-3.00	2.45	3.58
AXTEL	1.75	2.9%	108.6%	160.0%	27.7%	-20.48%	34.81%	2.56%	14.32	5.13	4.89
BBAJIO	63.30	1.8%	3.9%	11.4%	6.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	70.01	0.1%	5.8%	-18.5%	-27.4%	8.38%	14.04%	9.78%	8.63	8.44	8.02
BOLSA	31.77	0.0%	-4.7%	-9.6%	-17.1%	11.62%	57.14%	55.66%	6.55	7.80	7.52
CEMEXCPO	12.91	-2.9%	-7.3%	-2.3%	10.9%	12.64%	19.05%	11.15%	6.36	6.40	5.92
CHDRAUIB	123.96	-0.1%	5.6%	20.8%	17.7%	1.90%	6.45%	4.64%	12.24	9.62	9.28
GENTERA	26.17	-0.3%	-2.7%	11.0%	31.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	33.08	-2.3%	3.1%	-0.6%	-21.6%	5.60%	17.60%	18.06%	15.95	14.65	12.27
KUOB	44.60	0.0%	4.9%	0.0%	10.1%	20.42%	14.34%	11.19%	5.53	n.a.	n.a.
ELEKTRA	1102.70	-1.6%	-4.2%	-6.0%	-7.4%	5.99%	14.36%	9.36%	16.94	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-61.5%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	199.24	-1.9%	-0.9%	-9.8%	12.3%	4.35%	15.06%	9.62%	12.29	12.68	11.49
GAP	321.78	2.3%	22.7%	8.6%	0.1%	3.69%	49.53%	46.58%	17.39	13.77	12.47
GCARSOA1	150.34	0.8%	10.5%	-20.7%	45.8%	3.01%	12.06%	10.58%	23.13	15.81	14.19
GCC	197.38	-1.9%	4.5%	-1.3%	40.3%	6.91%	31.10%	22.30%	9.55	11.20	10.19
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	48.99	-3.0%	-0.2%	4.9%	14.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	174.67	-0.6%	1.9%	2.3%	14.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEJCOB	112.33	8.2%	9.9%	19.3%	40.2%	16.90%	58.01%	50.96%	6.00	8.65	8.67
GMXT	38.97	1.2%	5.3%	2.0%	-5.0%	7.17%	42.90%	30.88%	8.40	8.82	8.35
GPH	44.00	0.0%	0.0%	-6.4%	-12.0%	13.77%	7.34%	6.95%	4.47	n.a.	n.a.
GRUMAB	325.43	-1.6%	4.4%	4.6%	17.4%	9.98%	15.70%	11.97%	9.89	10.95	10.19
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	187.28	-0.2%	-1.7%	-3.5%	-4.0%	15.30%	24.02%	24.62%	4.98	5.22	6.89
IDEAL	39.00	0.0%	0.0%	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	36.60	0.4%	-2.9%	-4.1%	-6.8%	3.53%	24.08%	17.81%	12.63	13.17	11.07
KOF	162.32	-3.5%	4.3%	0.8%	2.0%	6.24%	18.90%	13.34%	10.59	9.76	9.00
LABB	16.91	-2.4%	20.1%	19.4%	13.9%	16.33%	19.77%	19.81%	6.96	6.61	6.07
LACOMER	36.43	-3.5%	6.6%	-16.6%	-7.8%	10.16%	9.95%	6.25%	5.63	5.56	4.94
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	12.24	n.a.	n.a.
LIVPOL	142.85	-1.1%	3.4%	23.6%	30.3%	10.05%	13.23%	13.57%	7.98	7.72	8.43
MEGA	54.33	2.0%	11.5%	43.3%	15.8%	34.84%	48.17%	27.57%	1.77	2.12	1.79
MFRISCO	3.20	-2.4%	-3.0%	37.9%	10.7%	3.86%	19.53%	11.25%	11.19	7.92	8.07
NEMAK	3.04	0.3%	9.7%	-26.6%	-28.1%	18.79%	15.12%	6.05%	3.12	3.59	3.22
OMA	184.61	-1.0%	14.4%	2.7%	-4.6%	4.72%	44.03%	47.14%	16.44	12.63	10.85
ORBIA	29.63	1.6%	-11.7%	-21.2%	-25.4%	36.43%	21.79%	16.48%	3.57	4.36	4.97
PE&OLES	273.09	8.5%	-10.5%	10.0%	1.2%	13.82%	32.52%	15.86%	5.05	6.95	6.06
PINFRA	189.50	-0.9%	8.2%	3.1%	4.0%	9.51%	62.55%	57.82%	8.72	10.65	9.92
QUALITAS	204.45	1.0%	5.1%	19.2%	73.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	155.37	-0.3%	1.9%	-4.3%	12.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	22.50	0.0%	0.0%	0.0%	-2.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	187.00	0.0%	2.7%	3.3%	0.0%	14.37%	23.81%	24.06%	5.36	5.60	7.41
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	-16.7%	12.8%	0.89%	92.06%	36.16%	5.36	n.a.	n.a.
SORIANAB	33.00	0.4%	-2.9%	-9.2%	7.0%	13.19%	7.80%	5.89%	6.10	6.77	6.65
TLEVISAC	11.07	-0.4%	12.7%	-2.4%	-35.1%	25.84%	38.25%	21.43%	3.25	5.66	5.30
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	-4.2%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	61.57	-0.2%	3.5%	-8.7%	8.8%	4.78%	79.43%	80.04%	2.62	21.94	19.25
VITROA	8.68	-2.5%	-13.2%	-65.1%	-52.7%	5.70%	9.73%	2.14%	4.34	n.a.	n.a.
VOLAR	14.57	0.6%	14.1%	-8.9%	-31.7%	95.76%	31.80%	15.45%	3.56	4.44	3.62
WALMEXV	67.90	-1.6%	6.5%	-5.1%	-8.1%	5.65%	10.87%	8.55%	14.83	13.98	12.81

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	13.78	17.78	16.13	n.a.	2.62	8,299,021	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	14.99	5.60	7.09	7.96	1.58	61,562	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	3.61	38.56	61.18	20.71	0.64	27,985	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	70.75	37.28	30.19	9.11	7.73	59,078	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	5.44	11.73	11.05	6.05	2.71	1,066,328	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.27	7.28	6.52	11.23	0.30	4,237	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	23.97	19.90	17.77	68.23	2.45	294,353	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	29.48	20.48	19.05	123.92	4.74	176,388	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	23.16	65.24	172.79	21.46	0.44	3,197	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-6.15	-64.50	-22.56	1.02	1.71	4,905	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	15.67	10.91	10.19	37.54	8.57	75,323	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	19.68	17.02	17.86	21.70	3.23	313,300	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	11.72	11.32	10.89	12.67	2.51	18,711	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	12.85	10.95	11.74	13.29	0.97	195,425	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	34.94	25.30	23.00	33.98	3.65	118,481	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	22.56	n.a.	n.a.	12.79	2.05	41,547	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	23.66	20.25	16.41	16.25	2.04	118,796	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.51	n.a.	n.a.	35.57	1.25	20,354	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	19.88	n.a.	n.a.	451.84	2.44	257,350	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	25.02	25.28	20.61	73.30	2.72	712,926	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	27.57	20.61	19.04	37.54	8.57	165,312	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	30.18	n.a.	21.88	46.53	3.23	339,126	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	30.18	385.47	346.01	79.44	2.48	66,596	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.	14.82	14.52	13.67	27.48	1.78	310,137	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	14.37	11.13	9.90	81.23	2.15	503,653	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	11.12	16.05	16.01	41.59	2.70	874,489	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	11.12	0.96	0.89	33.53	4.47	159,800	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	20.33	20.19	17.38	77.06	4.22	124,932	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	8.67	6.98	10.46	96.36	1.94	81,762	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	25.04	23.17	18.26	1.86	19.66	112,550	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	21.71	20.46	18.21	57.86	2.81	341,007	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	12.21	10.82	8.95	10.50	1.61	17,722	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.35	9.53	8.99	52.92	0.69	17,506	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	13.31	n.a.	13.60	88.32	1.62	191,733	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.76	3.70	3.63	115.89	0.47	16,119	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-11.02	26.31	74.31	1.67	1.92	19,346	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	109.87	5.32	3.30	11.56	0.26	9,339	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	25.44	19.75	16.89	28.08	6.58	72,694	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	4.66	4.85	6.41	26.67	1.11	62,223	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	17.19	411.54	356.01	195.22	1.40	108,547	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	12.83	13.45	12.31	126.31	1.50	72,033	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	21.97	28.50	20.66	50.16	4.08	83,007	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	14.33	11.42	10.44	74.43	2.09	50,951	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	17.19	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	9.10	7.72	11.47	85.56	2.19	93,072	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	13.71	12.91	12.48	39.28	0.84	59,396	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	5.20	4.72	5.17	31.81	0.35	28,008	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	18.56	19.24	0.77	0.65	42,990	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.54	n.a.	n.a.	54.32	0.16	4,197	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	5.28	n.a.	n.a.	4.00	3.65	16,988	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	26.86	23.99	21.58	10.65	6.38	1,185,629	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.



## IPC



## S&P500



## DOW JONES



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ALPEK	Pendiente	Canje	La entrega de los nuevos títulos se llevará a cabo a partir de la fecha que señale el Secretario del Consejo a razón de 1 x 1
AXTEL	Pendiente	Canje	La entrega de los nuevos títulos se llevará a cabo a partir de la fecha que señale el Secretario del Consejo a razón de 1 x 1
BBAJIO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1.8514904317108100 por acción
COLLADO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.21 por acción
COLLADO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción
CIE	Pendiente	Reembolso	\$1.00 por acción
VASCONI	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.25 por acción
GRUMA	11-abr-25	Dividendo en efectivo	\$1.26 por acción
ACTINVR	10-abr-25	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
CEMEX	11-mar-25	Dividendo en efectivo	US\$30 millones en total, pagadero en pesos al tipo de cambio que determine Banxico 2 días hábiles previos a cada fecha de pago
LALA	19-feb-25	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
FEMSA	16-ene-25	Dividendo en efectivo	\$1.0993 por cada unidad FEMSA BD (ordinario) y \$0.7701 por cada unidad FEMSA BD (extraordinario)
VESTA	15-ene-25	Dividendo en efectivo	Se distribuirá la cantidad de EUAS\$16,171,621.75 al tipo de cambio publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a la fecha de pago
ACTINVR	10-ene-25	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
GRUMA	10-ene-25	Dividendo en efectivo	\$1.26 por acción
VINTE	31-dic-24	Dividendo en efectivo	\$0.74 por acción
GCARSO	20-dic-24	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
CEMEX	11-dic-24	Dividendo en efectivo	US\$30 millones en total, pagadero en pesos al tipo de cambio que determine Banxico 2 días hábiles previos a cada fecha de pago
WALMEX	10-dic-24	Dividendo en efectivo	\$1.09 por acción
KOF	09-dic-24	Dividendo en efectivo	\$1.52 por cada unidad vinculada UBL
KIMBER	05-dic-24	Dividendo en efectivo	\$0.465 por acción
OMA	30-nov-24	Dividendo en efectivo	\$5.447159838 por acción
GENTERA	29-nov-24	Dividendo en efectivo	Se distribuirá la cantidad de \$944,075,000 de pesos dividido entre el número de acciones que se encuentren en circulación al momento del pago
LALA	20-nov-24	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
GAP	15-nov-24	Reembolso	\$13.86 por acción
WALMEX	12-nov-24	Dividendo en efectivo	\$1.08 por acción
AMX	11-nov-24	Dividendo en efectivo	\$0.24 por acción
Q	08-nov-24	Dividendo en efectivo	\$4.00 por acción
GISSA	07-nov-24	Dividendo en efectivo	US \$0.030 por acción
FEMSA	17-oct-24	Dividendo en efectivo	\$1.0993 por cada unidad FEMSA BD (ordinario) y \$0.7701 por cada unidad FEMSA BD (extraordinario)
KOF	15-oct-24	Dividendo en efectivo	\$1.52 por cada unidad vinculada UBL
VESTA	15-oct-24	Dividendo en efectivo	Se distribuirá la cantidad de EUAS\$16,171,621.75 al tipo de cambio publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a la fecha de pago

## Renta Variable

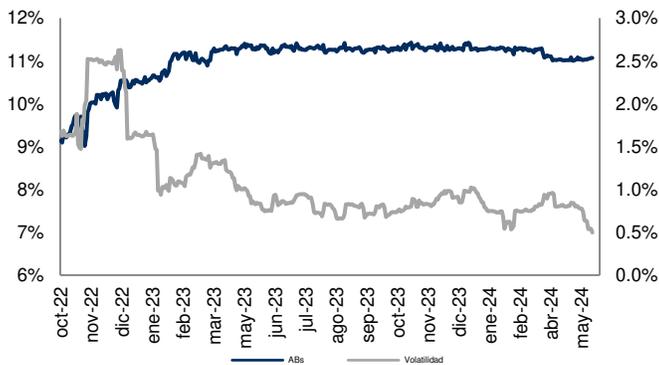
## Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
HERDEZ	14-oct-24	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
GRUMA	11-oct-24	Dividendo en efectivo	\$1.26 por acción
LIVEPOL	11-oct-24	Dividendo en efectivo	\$1.18 por acción
ACTINVR	10-oct-24	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
KIMBER	03-oct-24	Dividendo en efectivo	\$0.465 por acción
CEMEX	17-sep-24	Dividendo en efectivo	US\$30 millones en total, pagadero en pesos al tipo de cambio que determine Banxico 2 días hábiles previos a cada fecha de pago.
LALA	21-ago-24	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
CUERVO	06-ago-24	Dividendo en efectivo	\$0.39544 por acción
CULTIBA	31-jul-24	Dividendo en efectivo	US\$20 millones en total, dividido entre el número de acciones en circulación a la fecha de pago.
FEMSA	18-jul-24	Dividendo en efectivo	\$1.0993 por cada unidad FEMSA BD (ordinario) y \$0.7701 por cada unidad FEMSA BD (extraordinario)
KOF	16-jul-24	Dividendo en efectivo	\$1.52 por cada unidad vinculada UBL
VESTA	16-jul-24	Dividendo en efectivo	Se distribuirá la cantidad de EUA\$16,171,621.75 al tipo de cambio publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior a la fecha de pago
AMX	15-jul-24	Dividendo en efectivo	\$0.24 por acción
GRUMA	12-jul-24	Dividendo en efectivo	\$1.26 por acción
ACTINVR	10-jul-24	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
KIMBER	04-jul-24	Dividendo en efectivo	\$0.465 por acción
GCARSO	28-jun-24	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
GFNORTE	28-jun-24	Dividendo en efectivo	\$9.089477825598920 por acción
ASUR	26-jun-24	Dividendo en efectivo	\$10.00 por acción (extraordinario)
BSMX	26-jun-24	Dividendo en efectivo	\$2.46117 por acción
CEMEX	18-jun-24	Dividendo en efectivo	US\$30 millones en total, pagadero en pesos al tipo de cambio que determine Banxico 2 días hábiles previos a cada fecha de pago
PV	05-jun-24	Dividendo en efectivo	\$0.1070 por acción
GISSA	03-jun-24	Dividendo en efectivo	US \$0.056 por acción
TLEVISA	31-may-24	Dividendo en efectivo	\$0.35 por CPO
URBI	31-may-24	Reembolso	\$111.88 por acción
SITES1	30-may-24	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
ASUR	29-may-24	Dividendo en efectivo	\$10.926 por acción (ordinario)
GMXT	27-may-24	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
GMEXICO	24-may-24	Dividendo en efectivo	\$1.0 por acción
LIVEPOL	24-may-24	Dividendo en efectivo	\$1.77 por acción
OMA	23-may-24	Dividendo en efectivo	\$5.447159838 por acción
MEGA	23-may-24	Dividendo en efectivo	\$1.54 por cada acción serie 'A', equivalente a \$3.08 por CPO
TS	22-may-24	Dividendo en efectivo	US\$0.40 por acción
LALA	22-may-24	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción

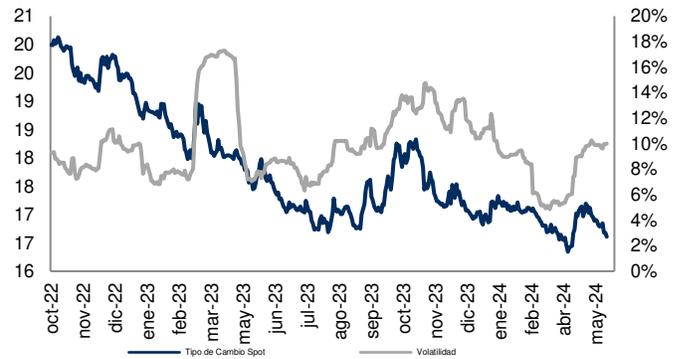


# Monitor de Mercados Financieros

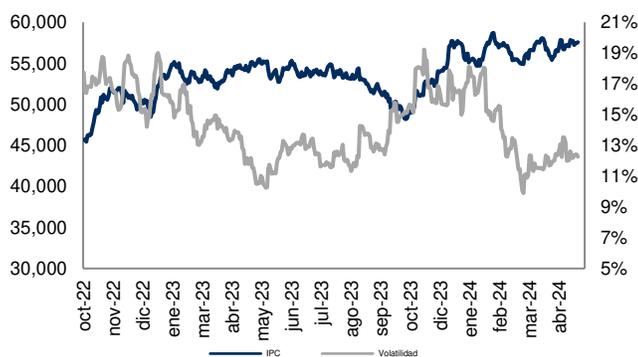
**ABs y Volatilidad** Cierre: 11.1% Volat: 0.5%



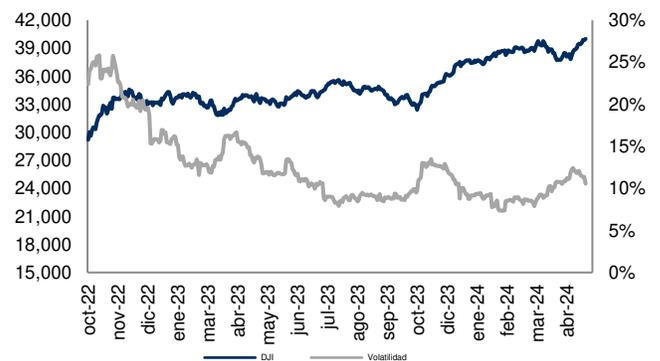
**Tipo Cambio y Volatilidad** Cierre: 16.6110 Volat: 10.0%



**IPC y Volatilidad** Cierre: 57,583.08 Volat: 12.3%



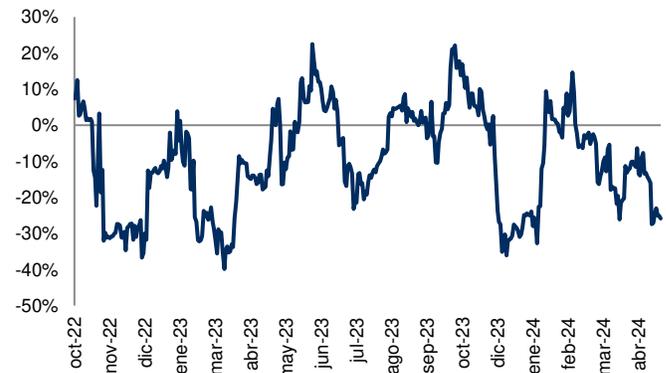
**DJI y Volatilidad** Cierre: 40,003.59 Volat: 10.6%



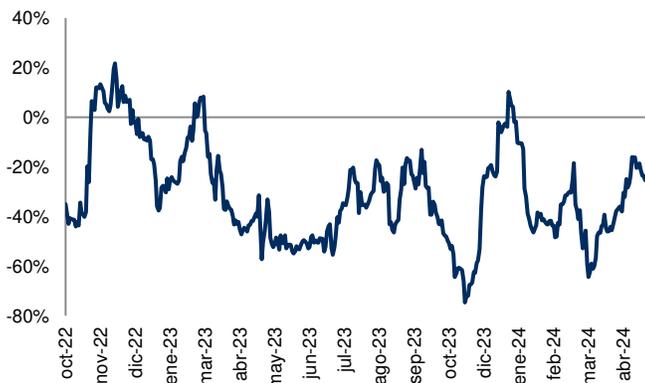
**Correlación entre IPC y DJI** Correl: 59.3%



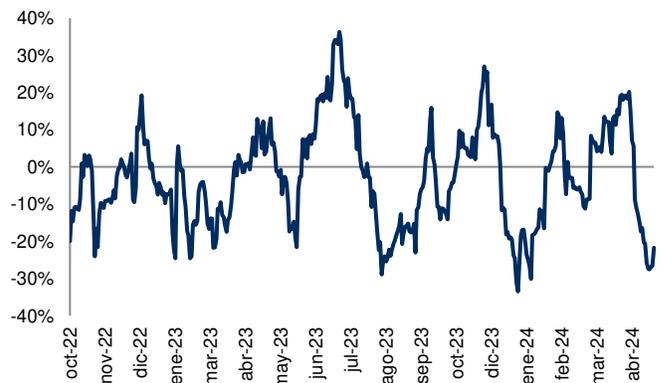
**Correlación entre Tipo Cambio y ABs** Correl: -25.8%



**Correlación entre IPC y Tipo Cambio** Correl: -25.5%

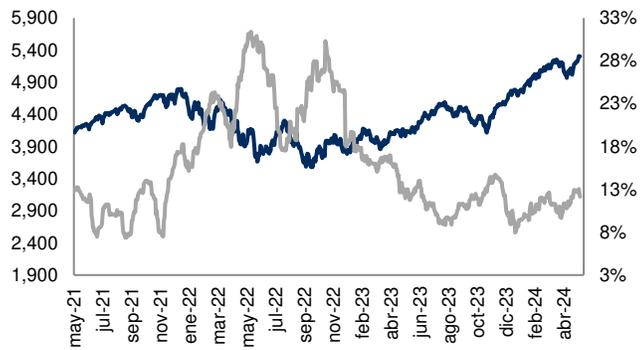


**Correlación entre IPC y Abs** Correl: -21.8%

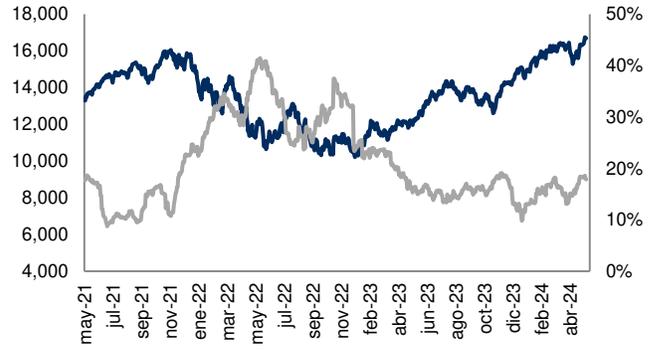


# Monitor de Mercados

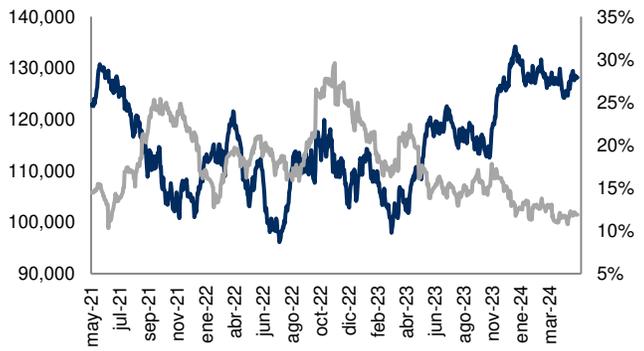
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 5,303.27 Volat: 12.1%



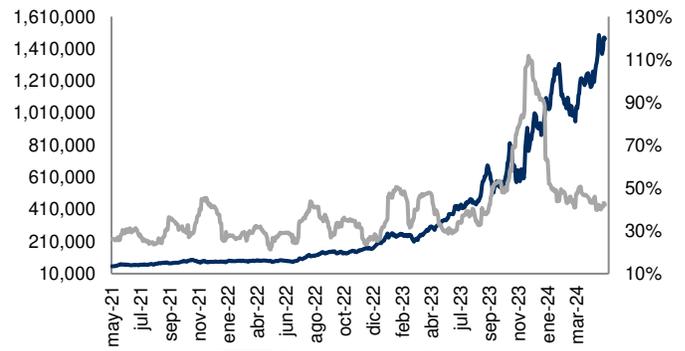
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 16,685.97 Volat: 17.8%



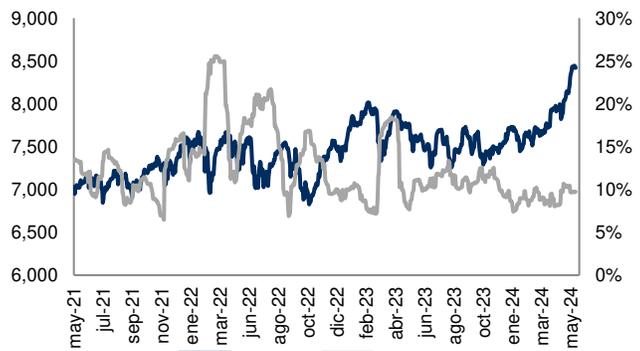
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 128,150.71 Volat: 11.9%



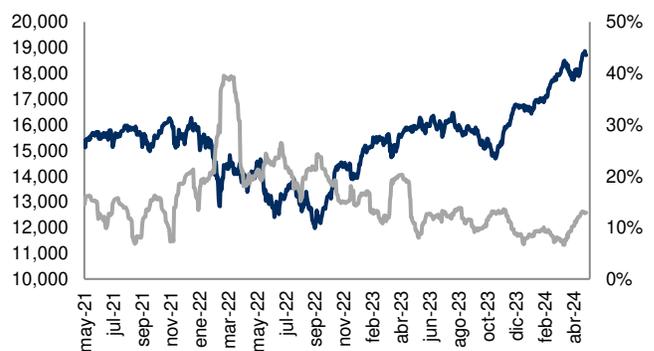
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 1,473,463.27 Volat: 42.1%



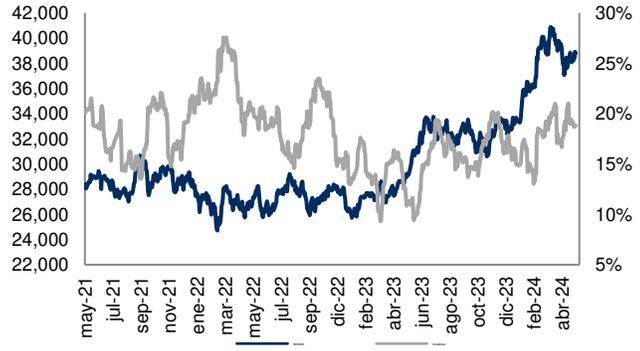
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 8,420.26 Volat: 9.7%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 18,704.42 Volat: 12.9%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 38,787.38 Volat: 18.8%



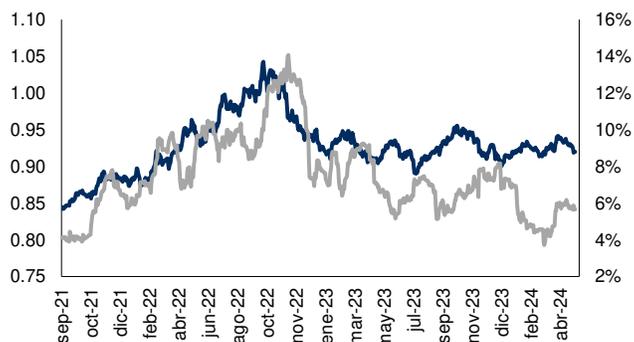
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	1.54%	5.60%	11.18%
NASDAQ	2.11%	6.39%	11.16%
BOVESPA	1.59%	6.01%	-9.19%
MERVAL	4.21%	23.20%	44.53%
FTSE100	1.26%	9.40%	8.64%
DAX	0.57%	7.22%	9.97%
NIKK225	1.51%	1.34%	5.00%
IPC	0.74%	6.21%	2.52%
DJI	1.24%	5.96%	6.14%
CAC40	0.30%	4.24%	6.64%
HANGSENG	3.26%	20.75%	14.79%
TSE300	1.15%	4.96%	4.37%
IBEX	2.96%	8.51%	10.44%

Cifras al 17 de mayo de 2024. Índices en USD.

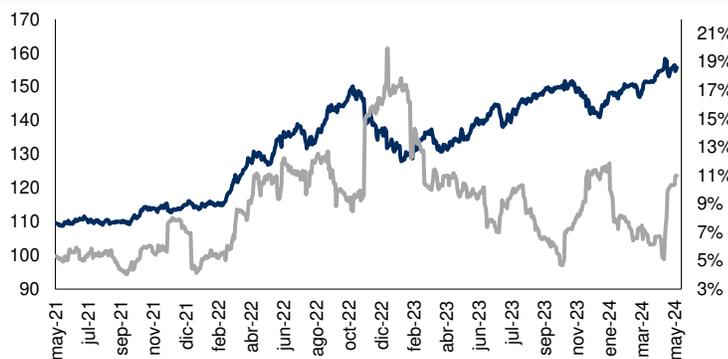


# Monitor de Divisas

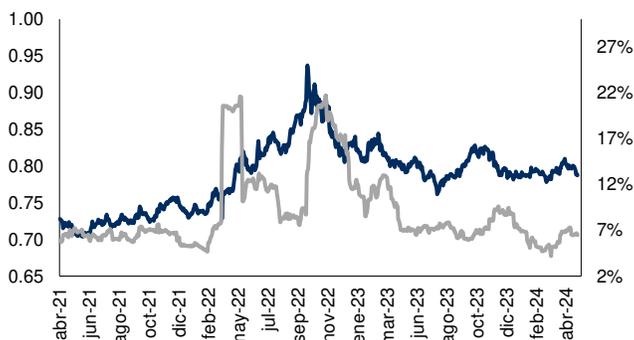
**Euro (€)** Cierre: 0.92 Volat: 5.6%



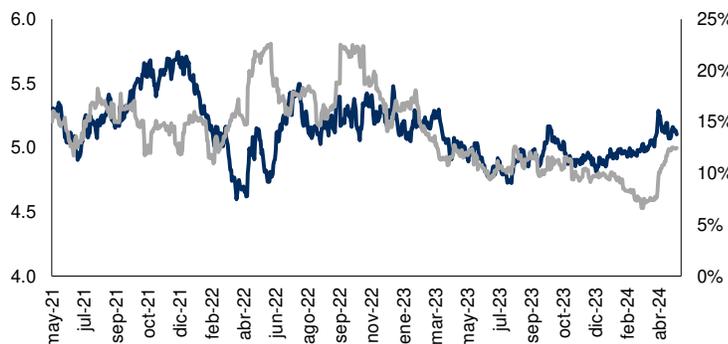
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 155.65 Volat: 11.0%



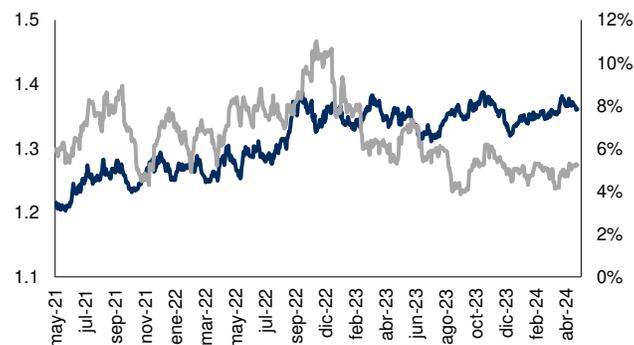
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.79 Volat: 6.5%



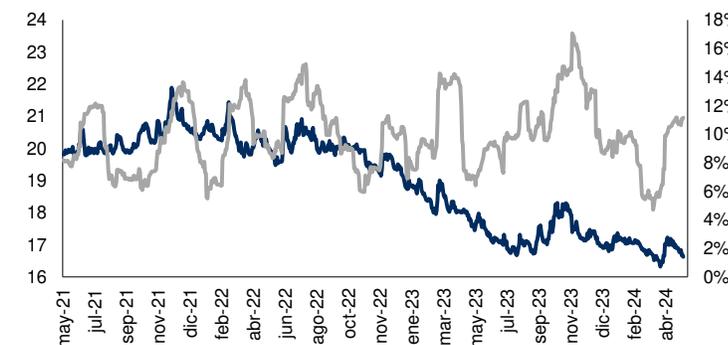
**Real Brasileño** Cierre: 5.10 Volat: 12.5%



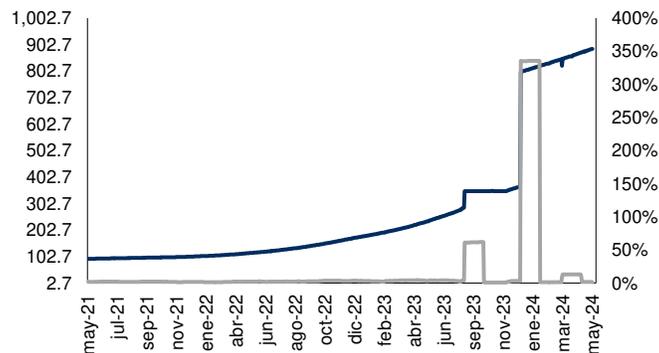
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.36 Volat: 5.2%



**Peso Mexicano** Cierre: 16.62 Volat: 11.1%



**Peso Argentino** Cierre: 886.50 Volat: 1.1%



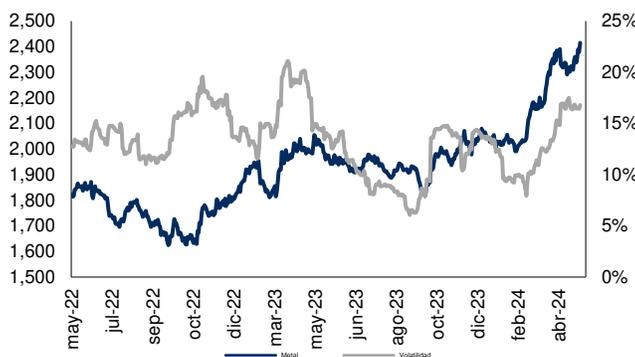
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.92	0.94%	1.86%	-1.51%
<b>Yen</b>	155.65	0.04%	-0.82%	-9.41%
<b>Libra</b>	0.79	1.42%	1.97%	-0.22%
<b>Real</b>	5.10	1.15%	2.72%	-4.92%
<b>Dólar Can</b>	1.36	0.45%	1.18%	-2.63%
<b>Peso Mex</b>	16.62	0.90%	2.24%	1.68%
<b>Peso Arg</b>	886.50	-0.45%	-1.97%	-8.80%

Cifras al 17 de mayo de 2024. Cotizaciones con respecto al USD.

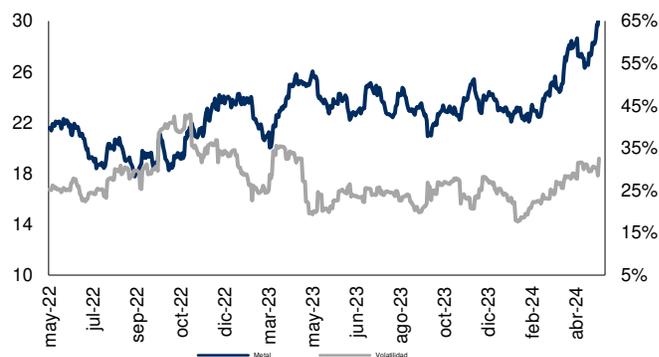


# Monitor de Metales y Otros Commodities

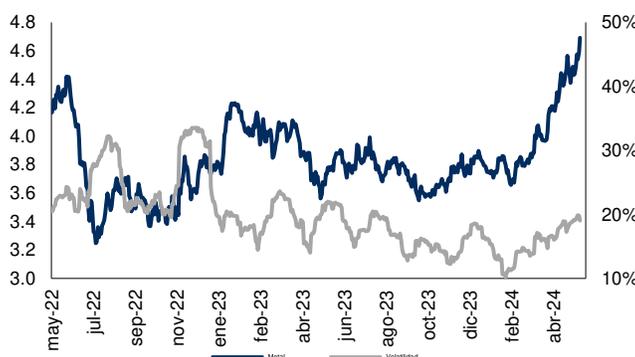
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 2,414.890 Volat.: 16.8%



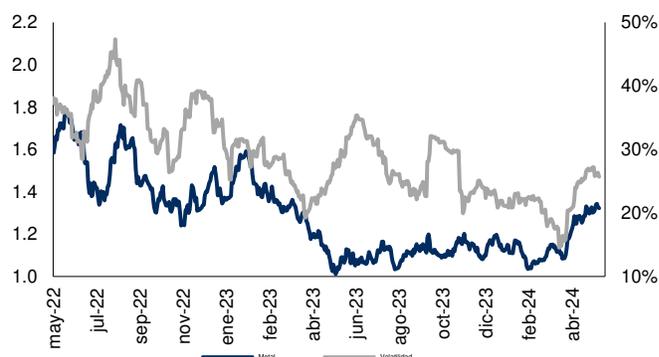
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 31.490 Volat.: 32.5%



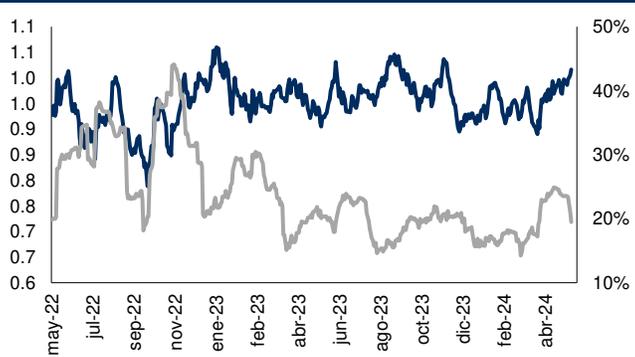
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.692 Volat.: 19.1%



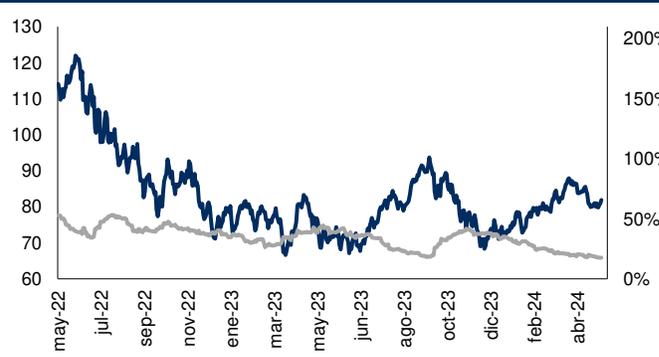
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.322 Volat.: 25.7%



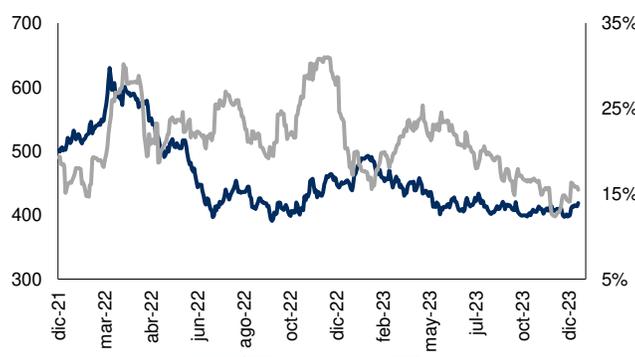
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 1.017 Volat.: 19.5%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 81.860 Volat.: 17.7%



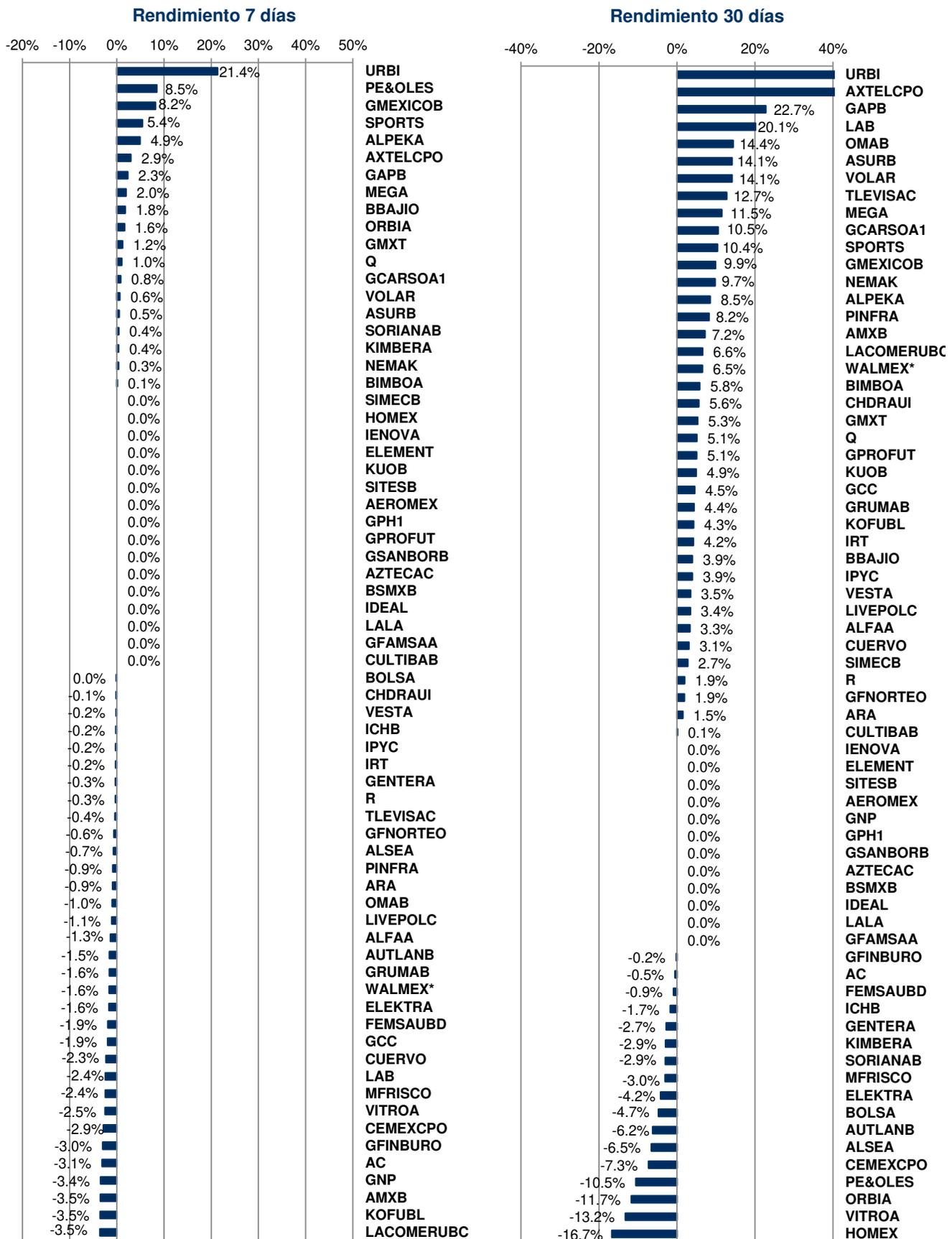
**Acero (Indice)** Cierre: 499.312 Volat.: 18.5%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	2414.89	2.32%	2.10%	17.08%
Plata	31.49	11.87%	11.79%	32.53%
Cobre	4.69	5.75%	10.56%	21.25%
Plomo	1.02	2.37%	6.22%	9.17%
Zinc	1.32	1.34%	5.87%	10.99%
WTI	81.86	2.31%	-2.3%	13.16%
Acero	499.31	5.57%	7.51%	18.14%

Cifras al 17 de mayo del 2024.





# Renta Variable

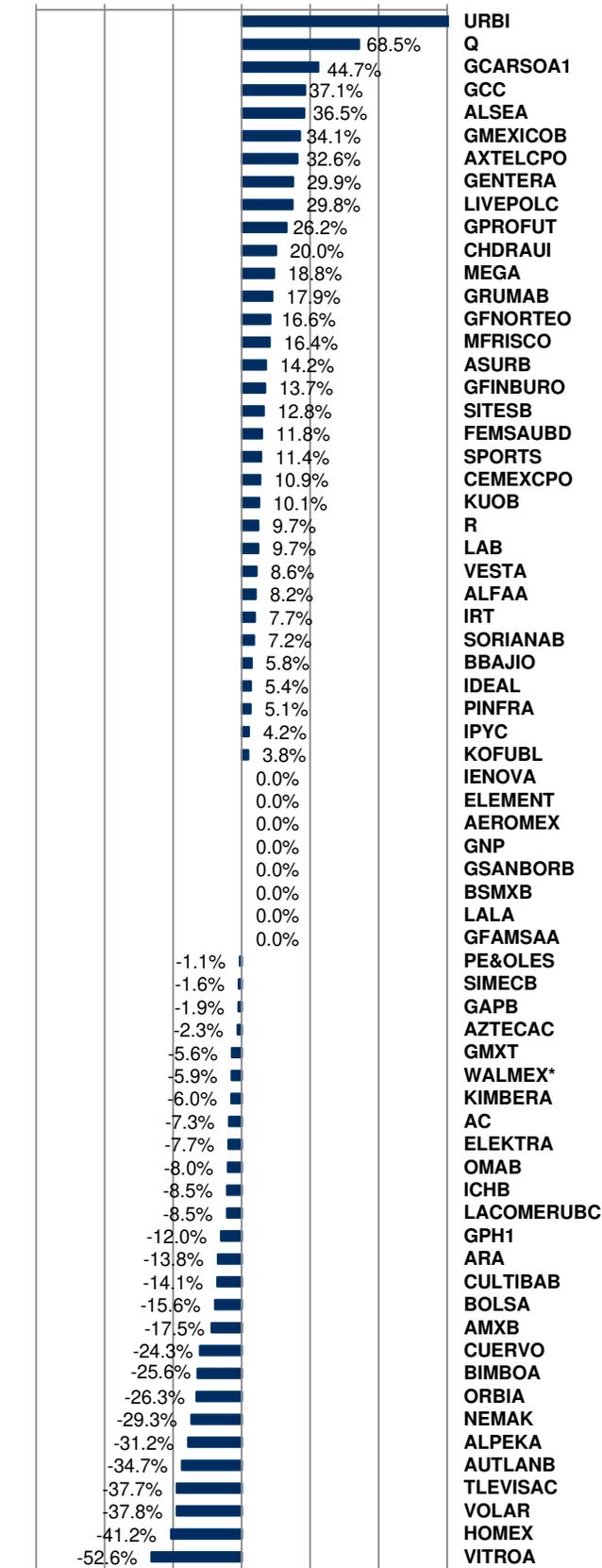
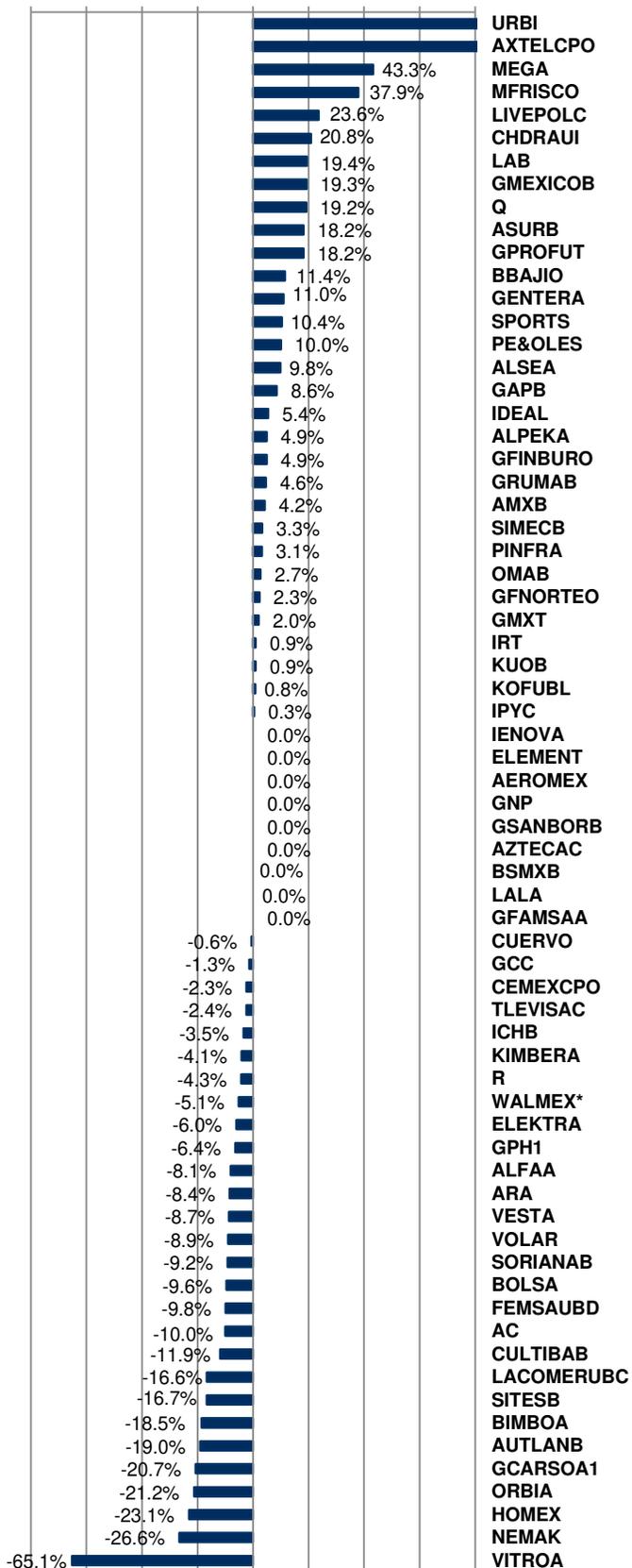
# Termómetros

Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

-80% -60% -40% -20% 0% 20% 40% 60% 80%

-120% -80% -40% 0% 40% 80% 120%



**VALMX10: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

VALMX10	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	10.51%	10.56%	10.88%	11.70%

**Duración**

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	03-may	30-abr	
	2,101,563,644	2,109,002,939 -	7,439,295

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 2CP

Estrategia: Activa

Liquidez: MD

**Cartera**

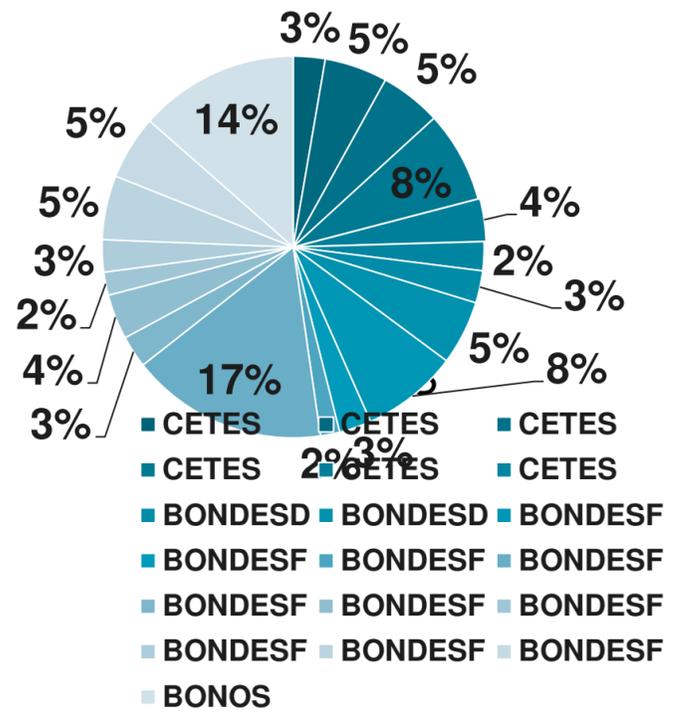
VALMX14	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	10.70%	10.51%	10.92%	11.83%

**Duración**

Fondo	Benchmark
91	44

**Activos netos**

Actual	Anterior	Variación
03-may	30-abr	
3,962,271,692	3,982,246,959 -	19,975,268



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**

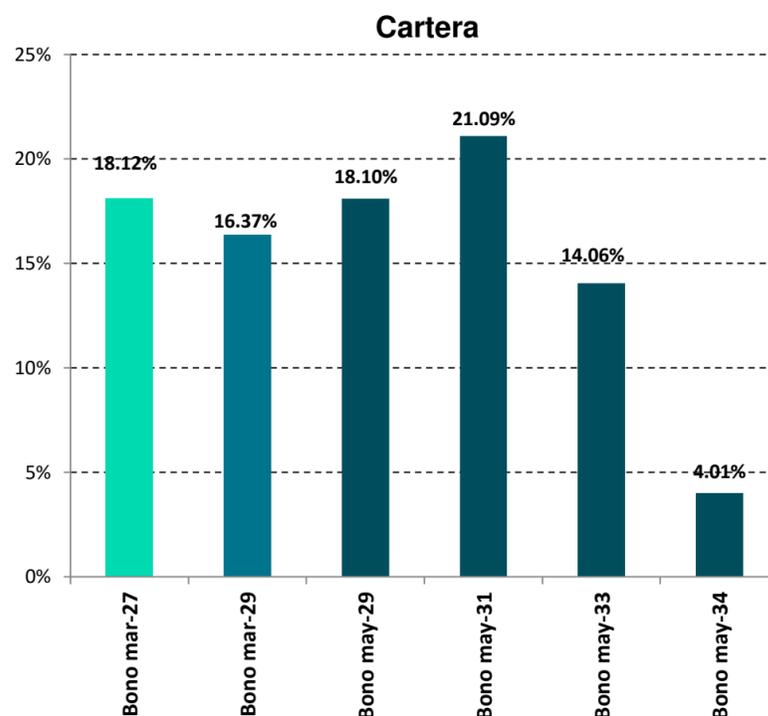
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP  
Liquidez: 48H

VALMX15	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	57.34%	-12.82%	-0.74%	5.09%

Duración	Fondo	Benchmark
	1688	1257

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	03-may	30-abr	
	608,726,364	604,739,678	3,986,686



**VALMX16 Discrecional**

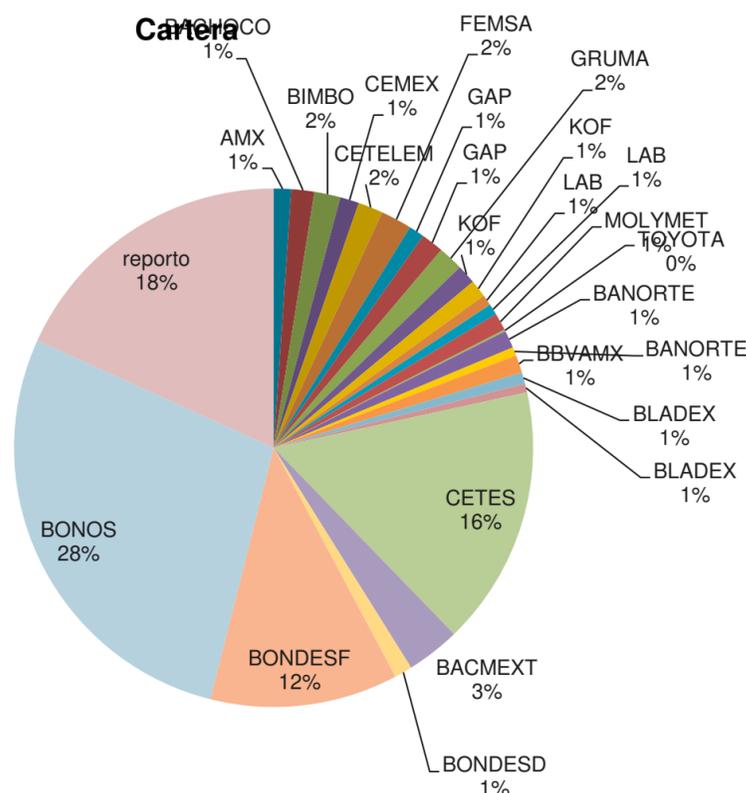
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 3CP  
Liquidez: 48H

VALMX16	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	31.08%	2.79%	7.82%	9.97%

Duración	Actual	Anterior
	838	355

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	03-may	30-abr	
	3,585,555,910	3,580,988,838	4,567,072



**VALMX17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's**

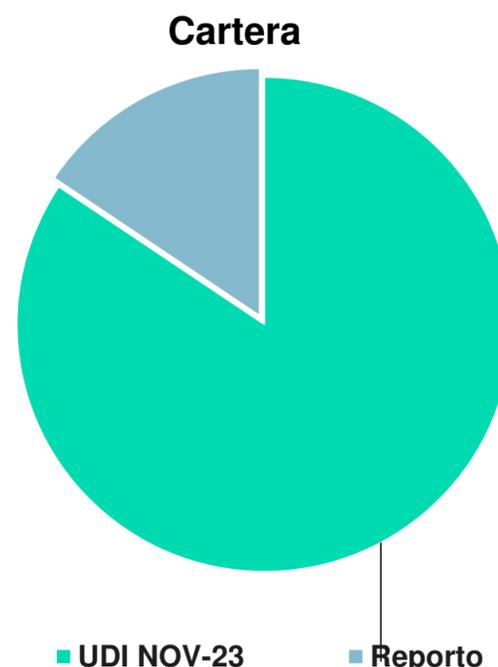
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 4CP  
Liquidez: 48H

VALMX17	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.39%	-2.35%	5.04%	7.73%
PiPG-Real3A	-5144.36%	-974.47%	-287.21%	-101.50%
Diferencia	5143.97%	972.12%	292.25%	109.23%

Duración	Fondo	Benchmark
	357	878

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	03-may	30-abr	
	562,548,407	562,533,177	15,230



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

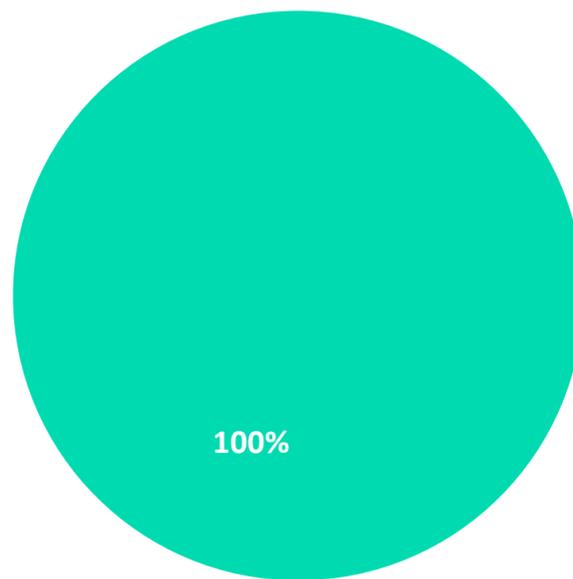
Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

VALMX30	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-61.63%	19.45%	1.15%	-4.54%

Duración **0**  
Beta **0.996657**

Activos netos (pesos)	Actual	Anterior	Variación
	03-may	30-abr	
	324,355,242	326,124,090	- 1,768,848

**Cartera**



■ Chequeras

**Fondos VEPORMAS**

BX+0	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	10.82%	9.84%	10.62%	11.65%
BX+1	37.03%	-1.65%	3.62%	7.95%

Activos netos BX+0	Actual	Anterior	Variación
	03-may	30-abr	
	3,855,350,981	3,934,368,941	- 79,017,960
Activos netos BX+1	346,160,391	347,182,298	- 1,021,907



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**

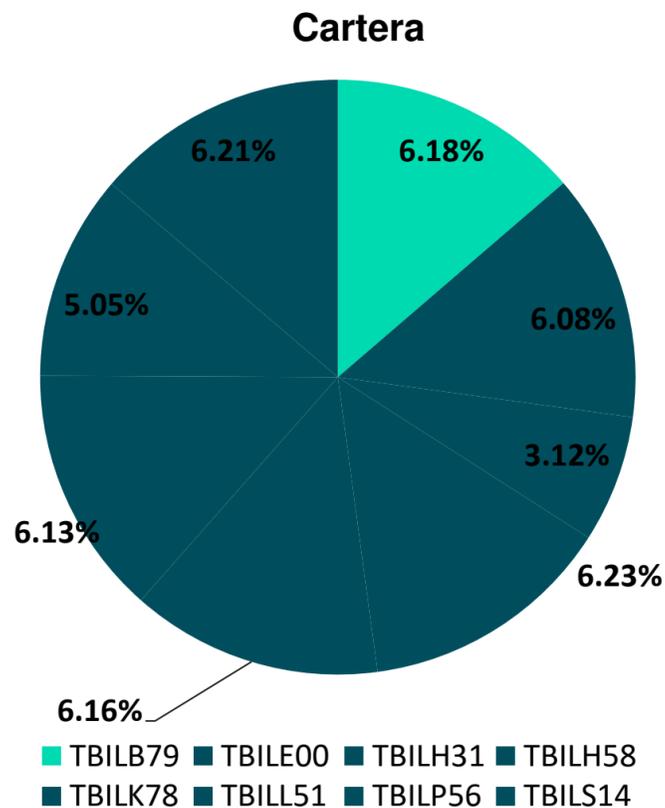
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX34	-58.5%	21.33%	4.06%	-1.18%

Duración **84**

	Actual 03-may	Anterior 30-abr	Variación
Activos netos	406,837,953	409,477,321	- 2,639,368



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

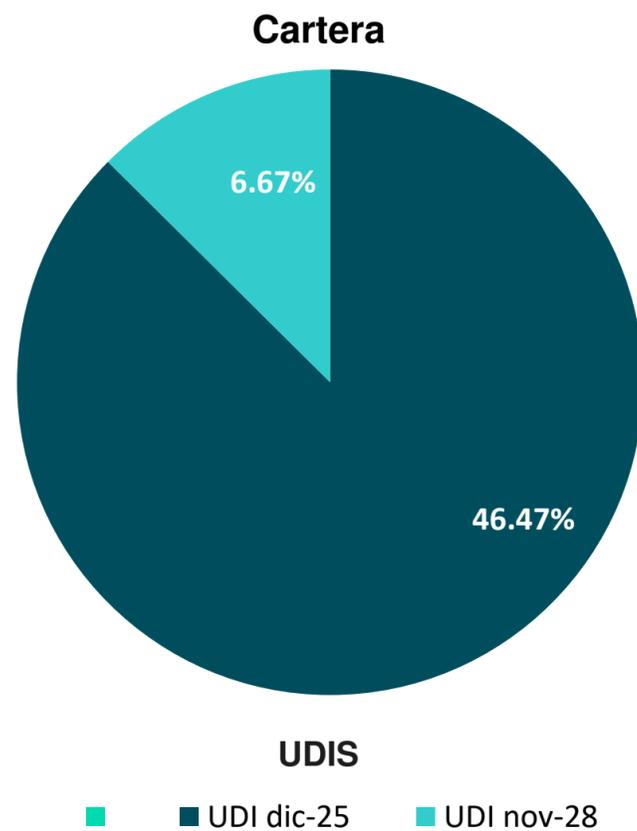
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	2.5%	1.08%	4.52%	6.20%

Duración **Fondo 544**

	Actual 03-may	Anterior 30-abr	Variación
Activos netos	12,045,098	12,039,265	5,834



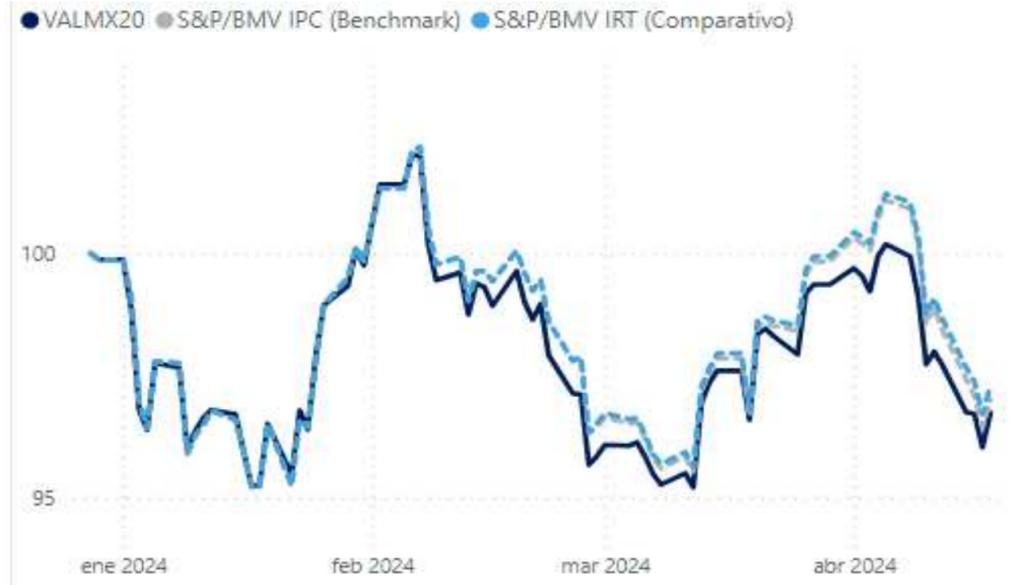
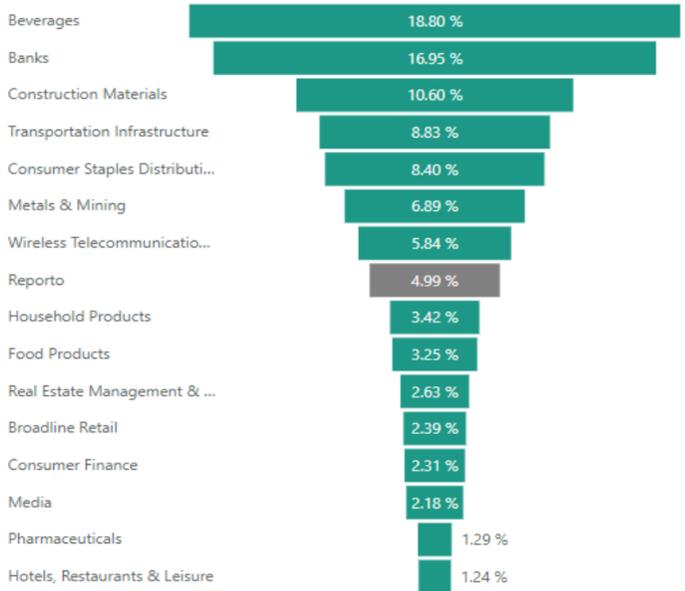
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.17%	-1.63%	-3.03%	1.64%

Activos	may-24	abr-24	mar-24	feb-24
	Activos	331,358,583	331,345,312	331,345,312
Δ Mes a Mes	0.00%	0.00%	-13.12%	

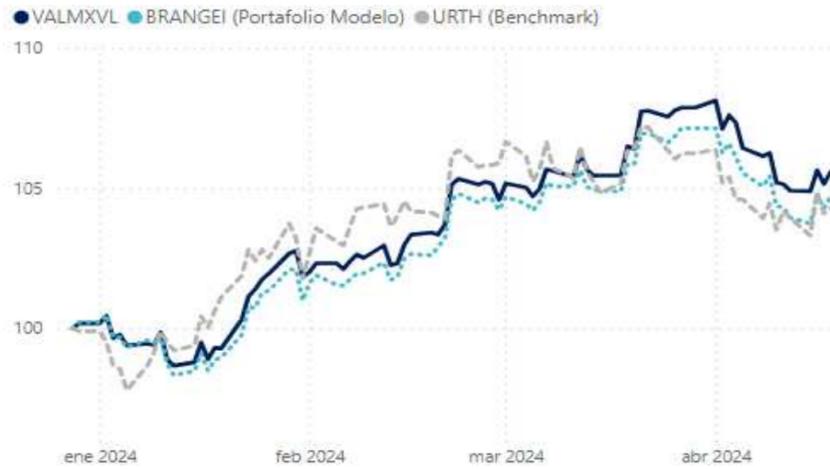
**CARTERA SECTORIAL**



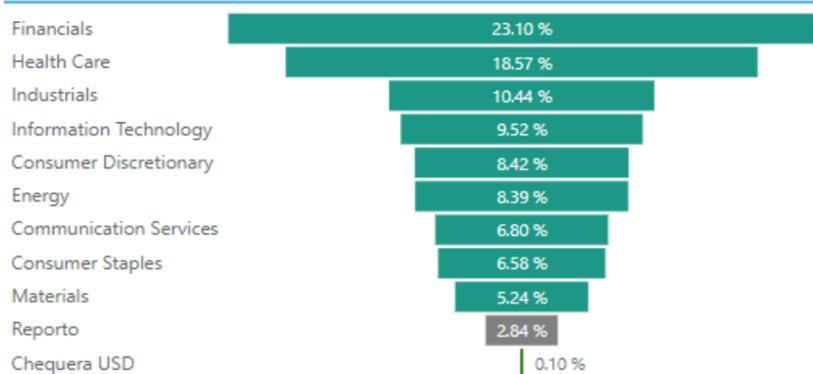
**VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones**  
Horizonte: Largo Plazo

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-0.92%	-0.10%	7.00%

Activos	may-24	abr-24	mar-24	feb-24
	Activos	2,595,762,695	2,607,057,951	2,607,057,951
Δ Mes a Mes	-0.43%	0.00%	2.12%	



**CARTERA POR GICS**



EMISORA	NOMBRE	%
WFC	WELLS FARGO & CO	3.30 %
EBO	ERSTE GROUP BANK AG	2.67 %
RR	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	2.66 %
SHEL1	SHELL PLC-ADR	2.56 %
UBS	UBS GROUP AG-REG	2.54 %
ERJ	EMBRAER SA-SPON ADR	2.51 %
TTE	TOTALENERGIES SE -SPON ADR	2.49 %
GSK	GSK PLC-SPON ADR	2.39 %
SNY	SANOFI-ADR	2.31 %
HEI	HEIDELBERG MATERIALS AG	2.30 %

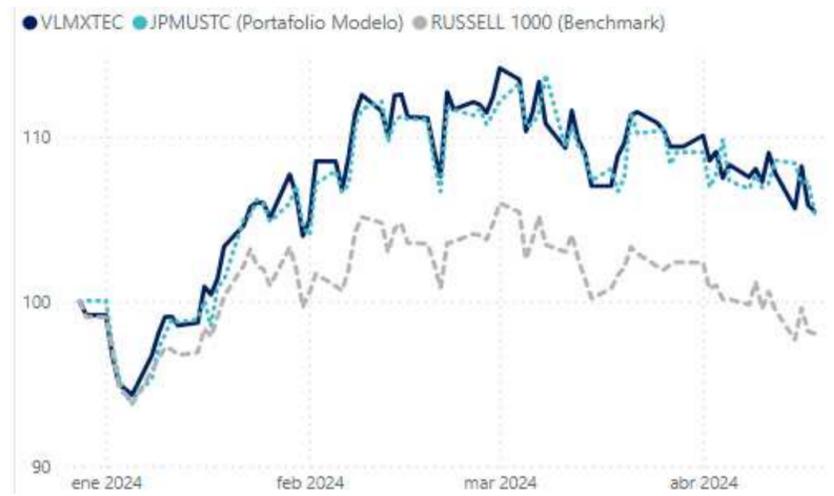
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

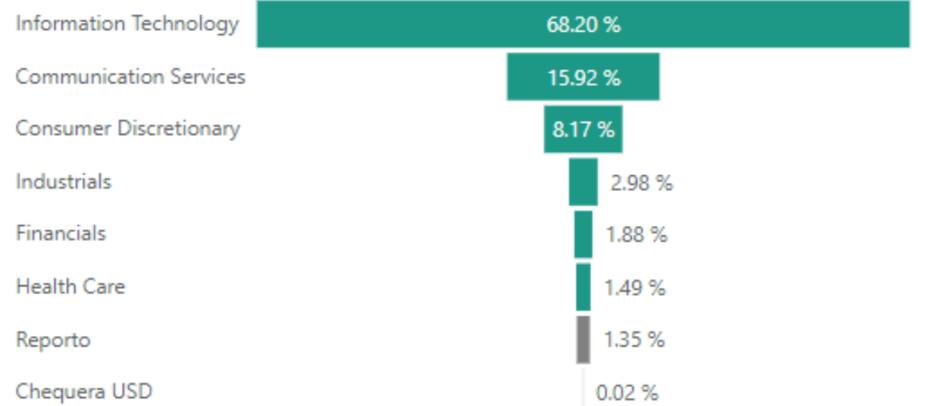
VLMXTEC	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.87%	-4.78%	5.11%	41.85%

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
	3,679,600,755	3,680,384,565	- 783,811



EMISORA	NOMBRE	%
META	META PLATFORMS INC-CLASS A	5.94 %
NVDA	NVIDIA CORP	5.51 %
AMZN	AMAZON.COM INC	4.08 %
NFLX	NETFLIX INC	3.70 %
ORCL	ORACLE CORP	3.66 %
AMD	ADVANCED MICRO DEVICES	3.64 %
GOOG	ALPHABET INC-CL C	3.33 %
SNPS	SYNOPTIS INC	3.27 %
CRM	SALESFORCE INC	2.79 %
LRCX	LAM RESEARCH CORP	2.73 %

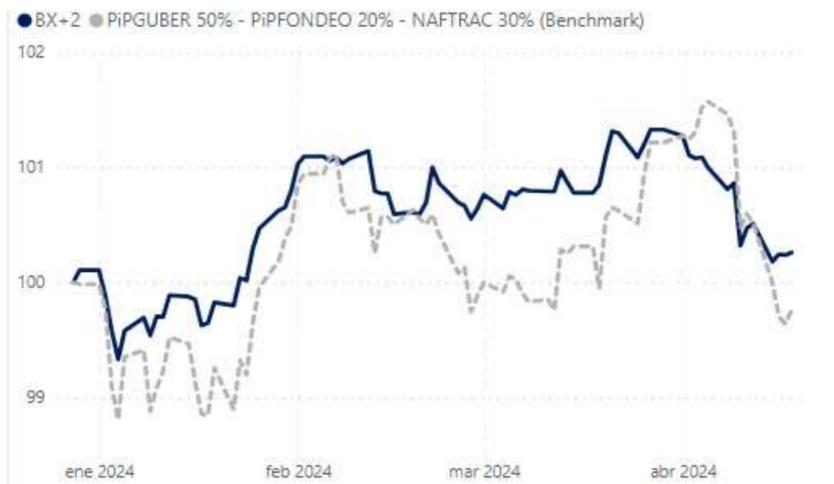
CARTERA POR GICS



Fondos VEPORMAS

BX+2	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	0.17%	0.16%	1.36%	7.74%
BX+3	-0.05%	0.01%	1.05%	7.55%

Activos netos BX+2	03-may	30-abr	Variación
	72,977,127	72,211,572	765,555
Activos netos BX+3	89,614,490	89,251,390	363,100



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**

Horizote: Largo Plazo

A.U.M. 28/07/2022    MXN 1,506,462,783    USD 74,230,101

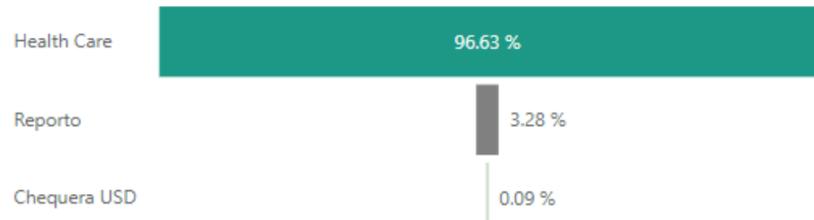
	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-0.40%	5.31%	5.31%	-10.58%
ACMHCII (MXN)*	-0.44%	5.47%	5.47%	-11.04%
IXJ* (MXN)**	-0.19%	4.27%	4.27%	-7.21%
AR ACMHCII	0.04	-0.16	-0.16	0.45
AR IXJ	-0.22	1.04	1.04	-3.37



**TOP 10 HOLDINGS**

EMISORA	NOMBRE	%
LLY	ELI LILLY & CO	8.11 %
NOVOB	NOVO NORDISK A/S-B	8.07 %
UNH	UNITEDHEALTH GROUP INC	7.73 %
MRK	MERCK & CO. INC.	5.87 %
ROG	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	4.89 %
ELV	ELEVANCE HEALTH INC	4.53 %
REGN	REGENERON PHARMACEUTICALS	4.47 %
GSK1	GSK PLC	4.44 %
VRTX	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	4.27 %
AMGN	AMGEN INC	4.08 %

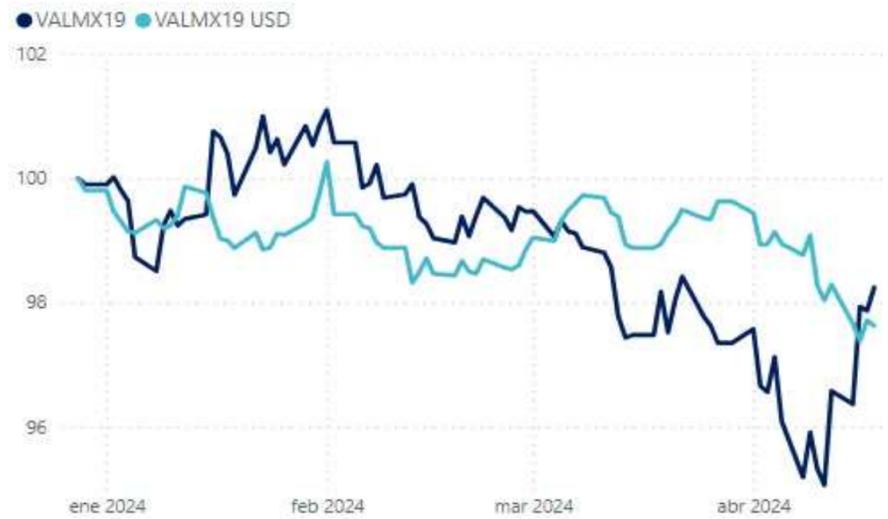
**CARTERA POR GICS**



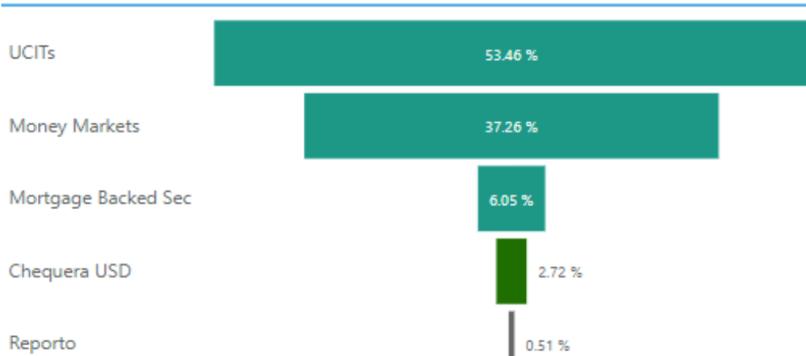
**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales**

Horizote: Largo Plazo

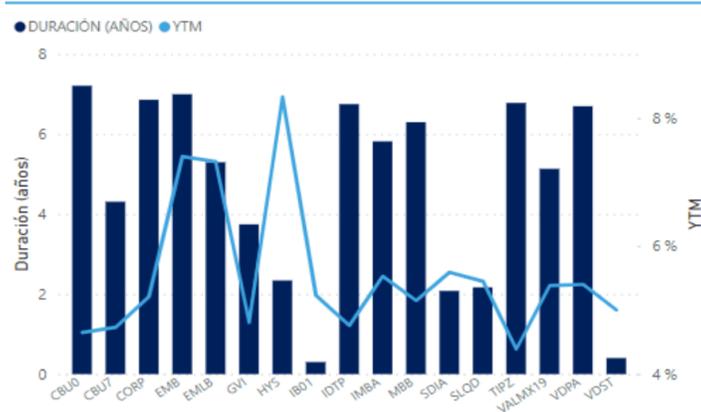
VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.58%	0.77%	-1.78%	-3.50%



**CARTERA POR GICS (INDIRECTA)**



**DURACIÓN-YTM POR TICKER (Indirecta)**



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**

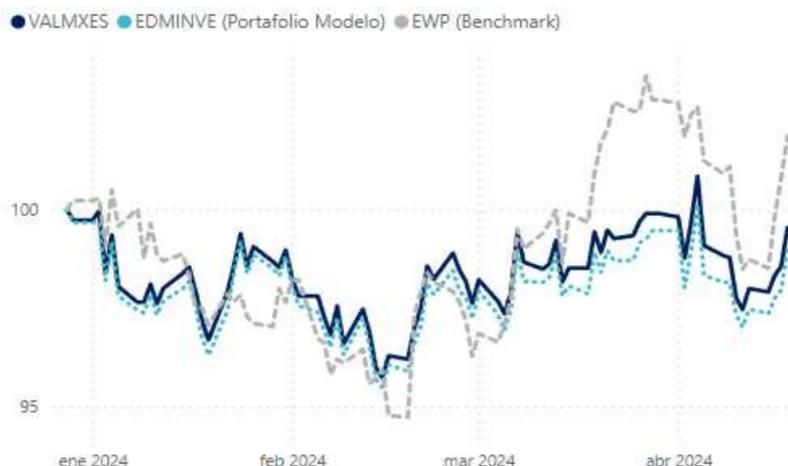
Horizote: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.08%	1.18%	0.24%	5.08%

Activos netos	may-24	abr-24	mar-24	feb-24
		331,772,817	330,998,957	330,998,957

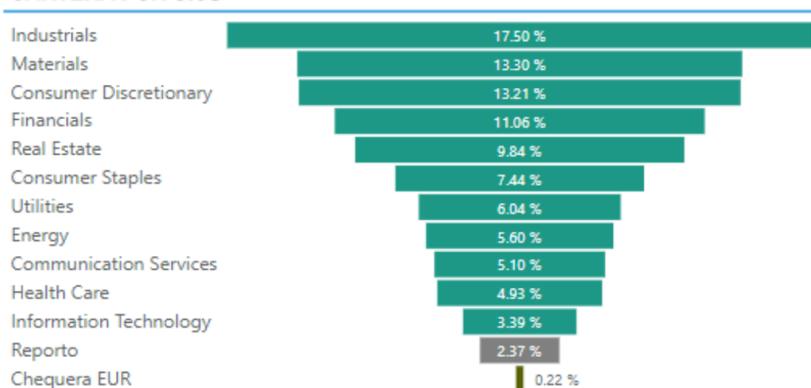
Δ Mes a Mes	may-24	abr-24	mar-24	feb-24
	0.23%	0.00%	19.80%	



**TOP 10 HOLDINGS**

EMISORA	NOMBRE	%
GCO	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	6.05 %
REPS	REPSOL SA	5.60 %
TUB	TUBACEX SA	5.20 %
VID	VIDRALA SA	5.20 %
CLNX	CELLNEX TELECOM SA	5.10 %
BKT	BANKINTER SA	5.01 %
ROVI	LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	4.93 %
VISC	VISCOFAN SA	4.92 %
GEST	GESTAMP AUTOMOCION SA	4.85 %
BFSA	BEFESA SA	4.32 %

**CARTERA POR GICS**



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

Horizote: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.90%	-1.30%	7.77%	nd

Activos netos	may-24	abr-24	mar-24	feb-24
		730,391,926	736,203,188	736,203,188

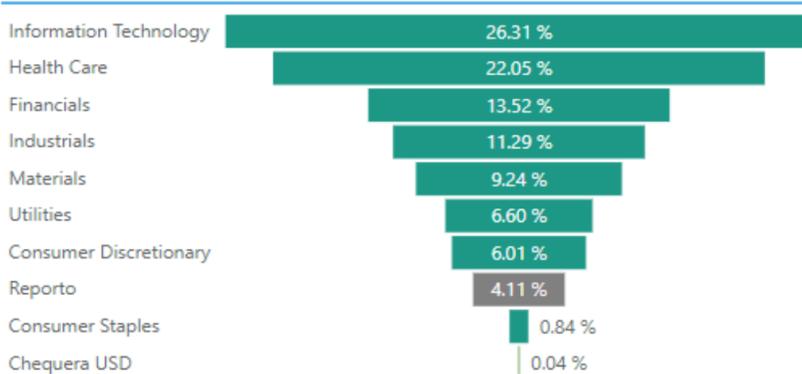
Δ Mes a Mes	may-24	abr-24	mar-24	feb-24
	-0.79%	0.00%	-2.16%	



**TOP 10 HOLDINGS**

EMISORA	NOMBRE	%
MA	MASTERCARD INC - A	5.00 %
MSFT	MICROSOFT CORP	4.70 %
NVO	NOVO-NORDISK A/S-SPONS ADR	4.67 %
NVDA	NVIDIA CORP	4.52 %
EBAY	EBAY INC	4.24 %
Reporto	Reporto	4.11 %
TMO	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3.92 %
LLY	ELI LILLY & CO	3.81 %
TSM	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	3.69 %
ECL	ECOLAB INC	3.69 %

**CARTERA POR GICS**



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.



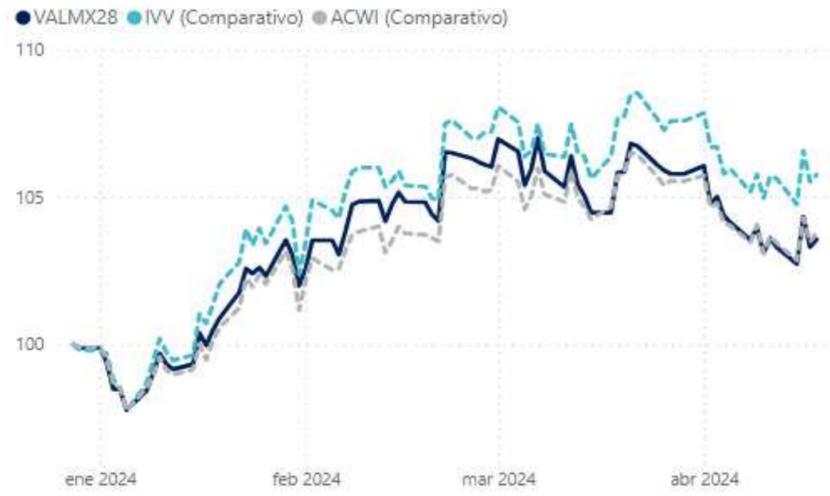
**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.80%	-1.27%	4.40%	12.46%

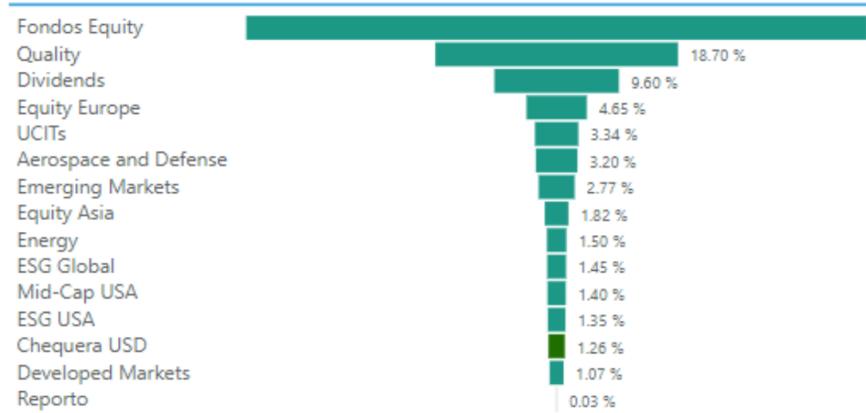
Activos netos	may-24	abr-24	mar-24	feb-24
		12,878,226,811	12,894,999,022	12,894,999,022
Δ Mes a Mes	-0.13%	0.00%	-6.25%	



**TOP 10 HOLDINGS**

EMISORA	NOMBRE	%
VLMXTEC	FONDO VALMEX DE RENDIMIENTO 1, S.A. DE C.V.	19.93 %
VALMXVL	FONDO VALMEX DE CAPITALES "C", S.A. DE C.V.	14.37 %
QUAL	ISHARES MSCI USA QUALITY FAC	12.21 %
VIG	VANGUARD DIVIDEND APPREC ETF	9.60 %
VALMXHC	FONDO VALMEX DE CAPITALES SALUD, S.A. DE C.V.	8.59 %
IQLT	ISHARES MSCI INTERNATIONAL Q	6.49 %
EZU	ISHARES MSCI EUROZONE ETF	4.65 %
CJPU	ISHARES MSCI JAPAN USD ACC	3.34 %
ITA	ISHARES U.S. AEROSPACE & DEF	3.20 %
VLMXESG	FONDO VALMEX DE CAPITALES SUSTENTABLE, S.A. DE C.V.	2.79 %

**CARTERA POR GICS**



**VLMXETF: Discrecional**

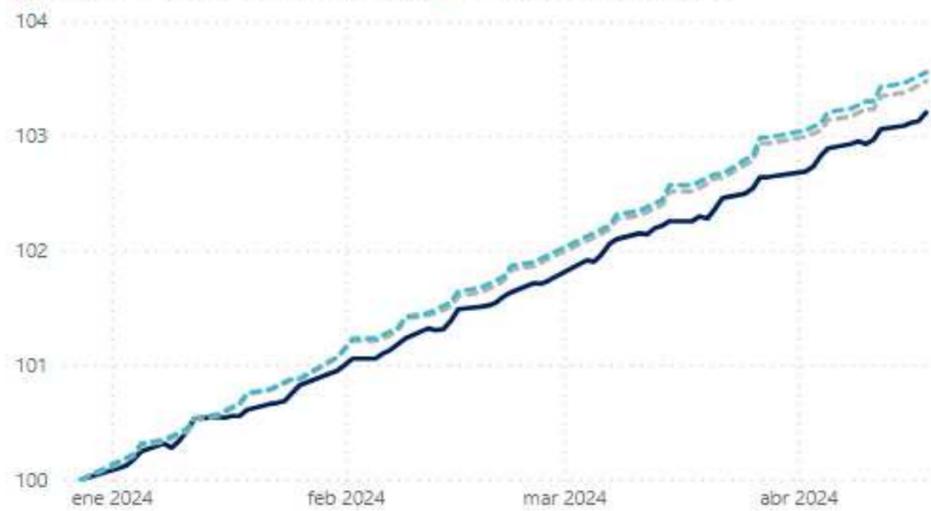
Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.22%	10.56%	3.64%	n/a

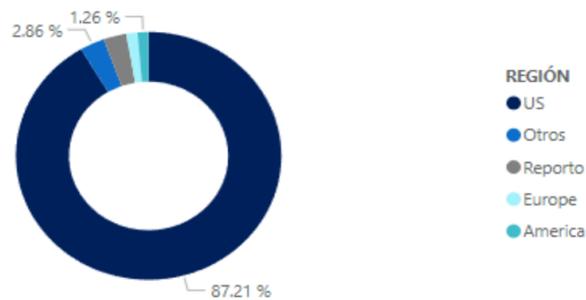
  

Activos netos	may-24	abr-24	mar-24	feb-24
		1,364,845,395	1,363,442,534	1,363,442,534
Δ Mes a Mes	0.10%	0.00%	1.02%	

● VLMXETF ● PIPGCETES91 (Comparativo) ● PIPGFONDB (Comparativo)



**CARTERA POR REGIÓN**



**HOLDINGS**

EMISORA	SERIE	%	YTM	DURACIÓN
VMSTX	N	79.85 %	5.00 %	144
FRMXNX	N	12.52 %	5.97 %	7
Reporto	Reporto	2.66 %	11.00 %	1
IBTMXX	N	2.49 %	5.01 %	655
SDMXX	N	2.48 %	5.59 %	749

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.



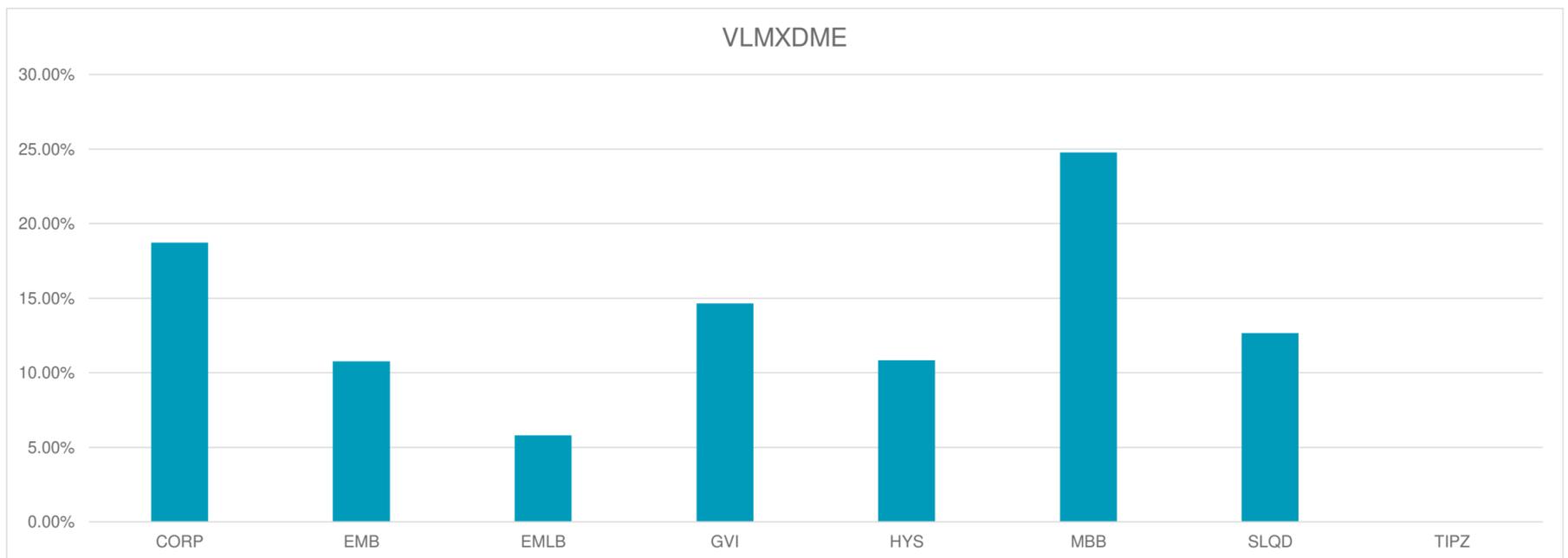
## Anexos Fondos de inversión de renta variable

### VLMXDME: Fondo Valmex de Capitales

Horizonte : Largo Plazo

VLMXDME	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.43%	0.88%	-1.18%	n/a

Activos netos Δ Mes a Mes	may-24	abr-24	mar-24	feb-24
		2,870,686,591	2,870,635,354	2,870,635,354
	0.00%	0.00%	13.70%	



# VALMXA

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.05%	-0.82%	0.66%	6.76%

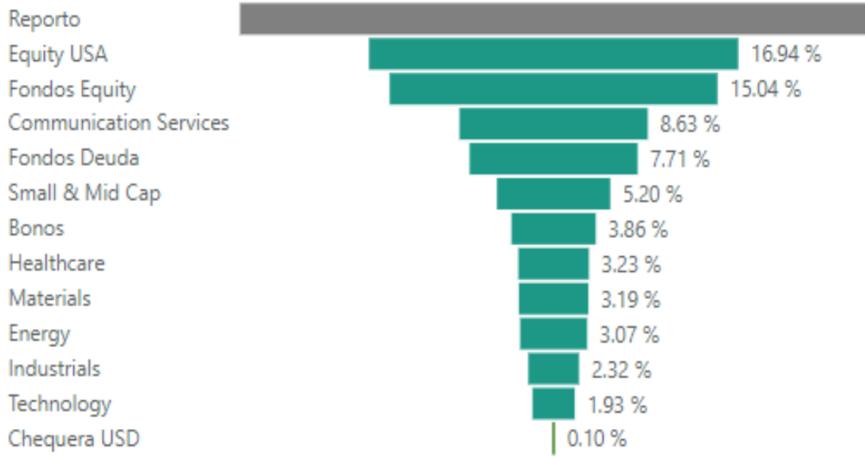
VALMXA	may-24	abr-24	mar-24	feb-24
	184,871,505	184,163,265	184,163,265	187,247,752



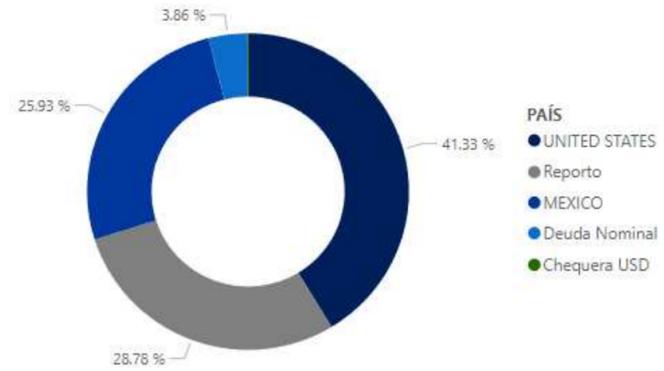
## TOP 10 HOLDINGS

EMISORA	NOMBRE	%
Reporto	Reporto	28.78 %
VALMX20	FONDO VALMEX DE RENDIMIENTO, S.A. DE C.V.	10.03 %
XLC	COMM SERV SELECT SECTOR SPDR	8.63 %
IVV	ISHARES CORE S&P 500 ETF	8.33 %
VALMX15	FONDO VALMEX 15 EN BONOS DE TASA FIJA	7.71 %
SDVY	FIRST TRUST SMID CAP RISING	5.20 %
DIA	SPDR DJIA TRUST	5.11 %
VALMXVL	FONDO VALMEX DE CAPITALS "C", S.A. DE C.V.	5.01 %
BONOS	Bonos	3.86 %

## CARTERA POR GICS



## CARTERA POR PAÍS

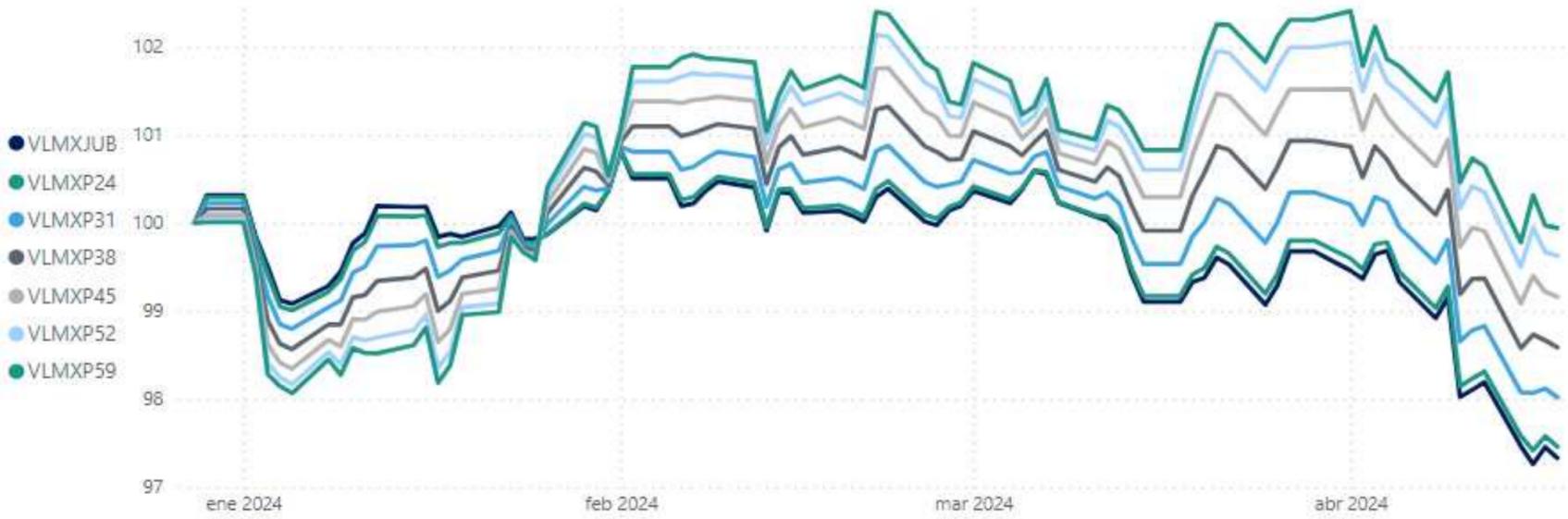


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

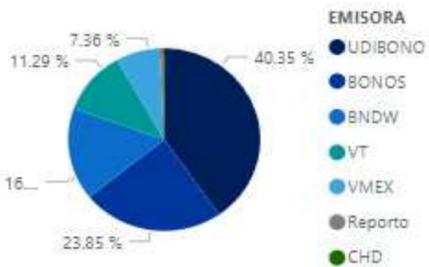


	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	-0.05%	0.01%	1.05%	7.55%
VLMXP24	0.60%	-0.79%	-1.49%	3.93%
VLMXP31	0.56%	-0.76%	-1.33%	4.28%
VLMXP38	0.44%	-0.66%	-0.64%	5.33%
VLMXP45	0.33%	-0.58%	0.06%	6.42%
VLMXP52	0.20%	-0.50%	0.77%	7.54%
VLMXP59	0.05%	-0.38%	1.73%	n/a

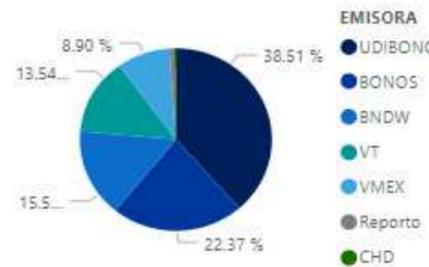
	Activos netos			
	may-24	abr-24	mar-24	feb-24
VLMXJUB	943,854,269	939,090,068	939,090,068	990,769,323
VLMXP24	705,120,283	701,635,667	701,635,667	728,136,008
VLMXP31	1,648,975,808	1,651,868,447	1,651,868,447	1,646,550,543
VLMXP38	2,073,764,254	2,074,775,529	2,074,775,529	2,085,246,513
VLMXP45	1,921,247,140	1,915,713,373	1,915,713,373	1,919,728,502
VLMXP52	1,101,894,895	1,099,459,848	1,099,459,848	1,081,855,745



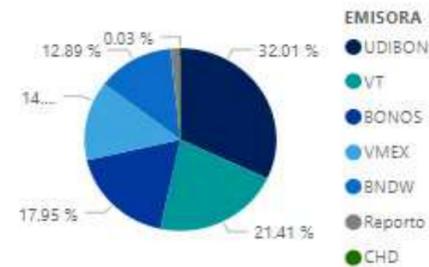
VLMXJUB



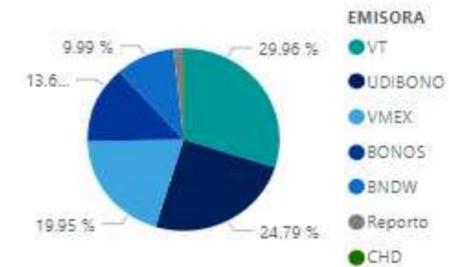
VLMXP24



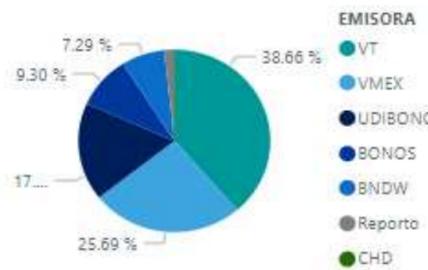
VLMXP31



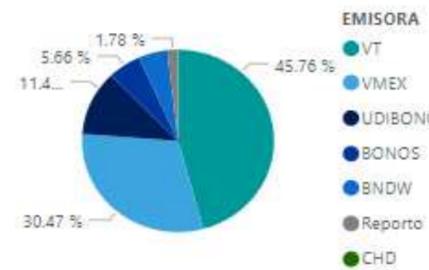
VLMXP38



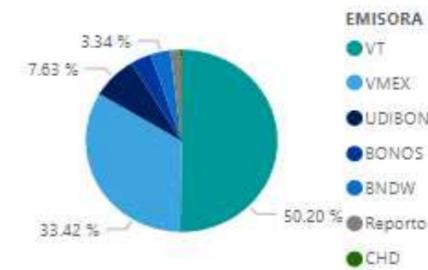
VLMXP45



VLMXP52



VLMXP59



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:

- 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.