



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

2025-01-27 - 2025-01-31

Semana 5

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Cae el PIB en el cuarto trimestre de 2024
- El crédito registra mayor dinamismo
- Déficit público ligeramente inferior al previsto

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

- Powell: "no hay prisa para recortar la tasa"
- Inflación PCE cierra 2024 en 2.6%
- Perspectivas: incertidumbre sobre aranceles y postura monetaria

Renta fija

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

- Nacional: Banxico podría recortar en mayor magnitud
- Internacional: La Fed mantuvo la tasa de fondos federales sin cambios

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

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

Mercado Cambiario

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

Renta variable

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

- Los índices accionarios en EE. UU. cerraron mixtos. EE. UU. podría aplicar aranceles del 25% a importaciones de Canadá y México, y del 10% a productos chinos, a partir del 1 de febrero. Además, NVIDIA sufrió una caída del 17% debido a DeepSeek.
- El IPC en México cayó un 0.3%, afectado por la amenaza de aranceles de Trump a productos de México, Canadá y China. Además, los datos de ANTAD y la caída en el PIB trimestral de México generaron preocupación.

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

- BBAJIO: informó que Héctor Armando Martínez donó 42,244,260 acciones Serie "O" (3.55% del capital social) a su hijo Alejandro Martínez, quien ahora posee el 7.75% de las acciones Serie "O" de la entidad.
- CEMEX: anunció que presentará su reporte del cuarto trimestre de 2025 el 6 de febrero. Además, cerró la venta de sus operaciones en República Dominicana y Haití por US\$950 millones, antes de ajustes de caja, deuda y capital de trabajo.

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

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

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

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Febrero 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
3	4	5	6	7
<p>EE.UU.: ISM Manufacturas Diciembre: 49.2 Enero e*/: 49.3</p> <p>EE.UU.: Gasto en construcción Noviembre: 0.0% Diciembre e*/: 0.2%</p> <p>México: Conmemoración Día de la Constitución Todos los mercados cerrados</p>	<p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Septiembre: 8.100 millones Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Remesas Noviembre: 5,440 mdd Diciembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado Diciembre: 122 mil Enero e*/: 153 mil</p> <p>EE.UU.: ISM Servicios Diciembre: 54.0 Enero e*/: 54.5</p> <p>EE.UU.: Balanza comercial Noviembre: -78.2 billones Diciembre e*/: -80.4 billones</p> <p>México: Inversión fija bruta Octubre: 0.1% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Consumo privado Octubre: 1.4% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Enero 24 e*/: 230,254 mdd Enero 31 e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador adelantado Noviembre: -0.13 puntos Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas de automóviles Diciembre: 146,365 unidades Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Productividad. Preliminar 3T-24: 2.2% 4T-24 e*/: 1.9%</p> <p>EE.UU.: Costo unitario del trabajo. Preliminar 3T-24: 0.8% 4T-24 e*/: 3.4%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Enero 25: 207 mil Febrero 1 e*/: n.d.</p> <p>México: Confianza del consumidor Diciembre: 47.1 Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Nómina no agrícola Diciembre: 256 mil Enero e*/: 150 mil</p> <p>EE.UU.: Tasa de desempleo Diciembre: 4.1% Enero e*/: 4.1%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. De Michigan Diciembre: 74 Enero preliminar: 71.1 Enero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumo Noviembre: 7.48 billones Diciembre e*/: 1.25 billones</p> <p>México: Inflación general Diciembre: 0.38% Enero e*/: 0.87% Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación subyacente Diciembre: 0.51% Enero e*/: 0.35% Enero e*/: n.d.</p>
10	11	12	13	14
<p>México: Ventas ANTAD Diciembre: 1.2% Enero: n.d.</p> <p>México: Exportaciones de automóviles Diciembre: 265,954 unidades Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Producción de automóviles Diciembre: 224,913 unidades Enero e*/: n.d.</p>	<p>México: Producción industrial Noviembre: 0.1% ae Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Enero 31 e*/: n.d. Febrero 7 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Diciembre</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Diciembre: 0.4% Enero e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Diciembre: 0.2% Enero e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Presupuesto federal Enero</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Diciembre: 0.2% Enero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Diciembre: 0.0% Enero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Febrero 1 e*/: n.d. Febrero 8 e*/: n.d.</p> <p>México: Revisiones salariales (periodo de actualización (13-17 feb)) Diciembre: 10.0% Enero e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Producción industrial Diciembre: 0.9% Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador oportuno del consumo privado Diciembre e*/: 1.4% Enero e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

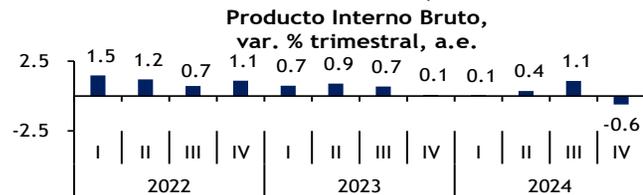
Cae el PIB en el cuarto trimestre de 2024

El producto interno bruto cayó 0.6% en el cuarto trimestre de 2024, en comparación con el trimestre anterior, según cifras oportunas ajustadas por estacionalidad, la primera caída desde el tercer trimestre de 2021; su variación anual fue positiva en 0.6%. Con ello, la economía creció 1.3% en 2024.

En 2024, el sector más dinámico fue el terciario (servicios) con un crecimiento de 2.2%, mientras que el secundario (industria) apenas creció 0.1% y primario (agropecuario) retrocedió 2.2%.

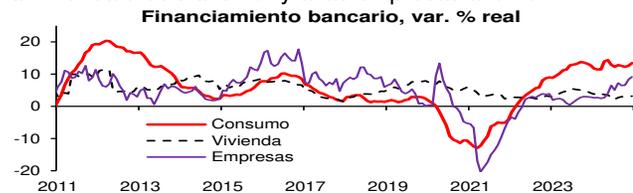
Con cifras originales, sin ajuste estacional, la economía creció 1.5% en 2024, después de crecer 3.3% en 2023.

Nuestra estimación de crecimiento para 2025 es 1%.



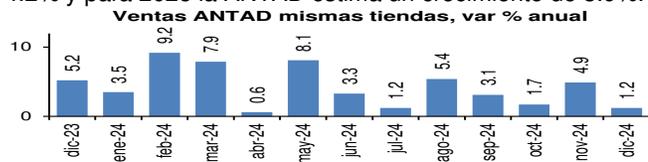
El crédito registra mayor dinamismo

El financiamiento directo de la banca comercial aumentó 8.6% en diciembre, el incremento más alto desde diciembre 2016. El mayor dinamismo obedece a la fortaleza del crédito al consumo con crecimiento de 13.4% en el mes. El crédito a la vivienda creció al 3.2% y a las empresas al 9.2%.



Las ventas ANTAD pierden fuerza

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas aumentaron 1.2% en diciembre, después de crecer 4.9% en noviembre. El crecimiento promedio en 2024 fue 4.2% y para 2025 la ANTAD estima un crecimiento de 3.9%.



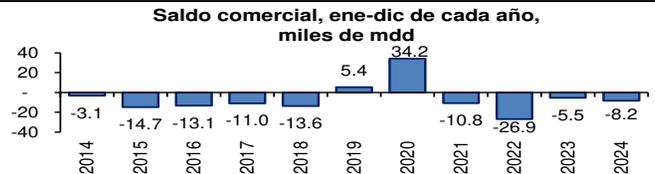
Mercado laboral fuerte

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo se ubicó en 2.6% en diciembre, una décima menos que en noviembre. En tanto, la tasa de subocupación (necesidad y disponibilidad para trabajar más horas) se ubicó en 7.1%, frente al 8.4% registrado en noviembre. Ambas tasas reflejan solidez.



Déficit comercial de 8,212 mdd en 2024

En diciembre, la balanza comercial registró un superávit de 2,567 millones de dólares, en comparación con un déficit de 133 md observado en noviembre. Con ello, en 2024 la balanza comercial registró un déficit de 8,212 md, superior al déficit de 5,470 md registrado en 2023.



Déficit público ligeramente inferior al previsto

En 2024, el déficit presupuestario como porcentaje del PIB fue de 4.9% y los Requerimientos Financieros del Sector Público alcanzaron el 5.7%. En tanto, el déficit en la balanza primaria (ingresos menos gastos sin servicio de deuda) fue de 1.5%. Los déficits programados como equivalencia del PIBN eran 5.0% en el presupuestario, 1.4% en el primario y 5.9% en los RFSP.



Reservas internacionales superan los 230 mil md

Al 24 de enero, las reservas internacionales se situaron en 230,254 millones de dólares, 749 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 1,254 millones de dólares.



Estados Unidos

Powell: "no hay prisa para recortar la tasa"

El 29 de enero, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener la tasa de fondos federales en un rango objetivo entre 4.25—4.50%. La decisión fue unánime y ampliamente esperada por el mercado.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, advirtió sobre los riesgos de reducir la tasa de fondos federales demasiado rápido o de mantenerla elevada por un tiempo excesivo. Mencionó que no se deben apresurar los ajustes sobre la tasa y que futuros movimientos dependerán de la evolución de los datos. Señaló que si el Comité observa mayor debilidad en el mercado laboral o si la inflación muestra una clara trayectoria hacia el objetivo del 2.0%, estará preparado para recortar la tasa. Destacó que la postura monetaria actual es lo suficientemente restrictiva para conducir la inflación hacia el objetivo. Agregó que el Comité mantendrá cautela ante medidas que pudieran afectar la trayectoria de la inflación hacia adelante.

En nuestra opinión, la incertidumbre generada por la posible implementación de medidas proteccionistas por parte de la nueva administración en Estados Unidos, y sus posibles efectos negativos sobre los niveles de inflación, sugiere una postura de cautela por parte de la Reserva Federal, priorizando un enfoque basado en datos antes de considerar futuros movimientos en la tasa de interés. Así, anticipamos sólo un recorte 25 puntos base en la tasa de fondeo durante 2025.

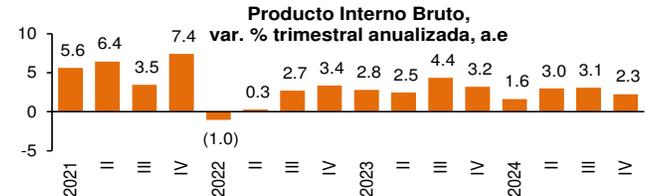
FED Chicago: economía se fortalece en diciembre

El índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, el cual se compone con 85 indicadores, 51 de los cuales ya fueron publicados y el resto es estimado incrementó de -0.01 en noviembre a +0.15 en diciembre y en su promedio móvil de tres meses aumentó de -0.26 en noviembre a -0.13 en diciembre, lejos de reflejar recesión o presiones inflacionarias (las referencias son -0.70 y +0.70, respectivamente). El índice se construyó con datos disponibles al 27 de enero.



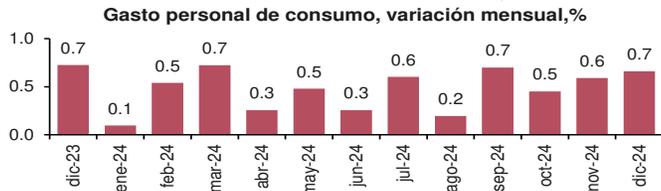
La economía creció 2.3% en el cuarto trimestre de 2024

El producto interno bruto creció 2.3% en el cuarto trimestre de 2024, conforme a la primera de tres estimaciones, después de crecer 3.1% en el trimestre previo. Con ello, el crecimiento del PIB en 2024 fue 2.8%, con comparación con el 2.9% de 2023.



Se acelera el gasto de consumo

El gasto personal de consumo aumentó 0.7% en diciembre, después de crecer 0.6% en noviembre y 0.5% en octubre. El incremento ocurrió de la mano de un alza en el ingreso personal disponible de 0.4%, pero también de una baja en la tasa de ahorro de 4.1 a 3.8% entre noviembre y diciembre.



Manufacturas está mejorando

El promedio de cinco indicadores regionales, Nueva York, Kansas, Richmond, Dallas y Filadelfia, sugiere que el sector manufacturero se ubicó en terreno de expansión en el mes de enero.



Incrementa la venta de casas nuevas

Las ventas de casas nuevas subieron 3.6% en diciembre respecto a noviembre, y se ubicaron 6.7% arriba de su nivel de diciembre de 2023, a una tasa anual de 698 mil unidades.



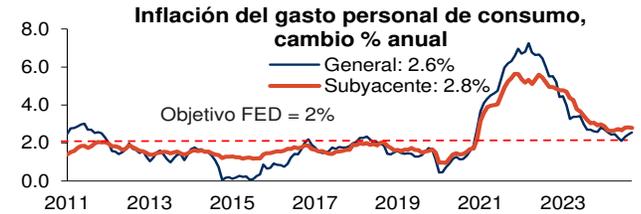
Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 25 de enero, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 207 mil, dieciséis mil menos que 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 se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



Inflación PCE cierra 2024 en 2.6%

La inflación del gasto personal de consumo cerró 2024 en 2.6% y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, en 2.8%. Las proyecciones del FED anticipaban 2.4% en la general y 2.8% en la subyacente.



Se modera la confianza del consumidor

El índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board pasó de 109.5 en diciembre a 104.1 en enero, sobre todo por una evaluación negativa de la situación económica actual, en particular del mercado laboral. Aun así, el nivel del índice se ubicó dentro del rango relativamente estable de los últimos dos años.



Perspectivas

La semana iniciará con el anuncio de una probable imposición de aranceles a los productos mexicanos que se exportan a los Estados Unidos. Al cierre de este reporte, no existe certidumbre sobre si las tarifas tendrán efecto de inmediato, si se aplicarán de manera generalizada o sólo en productos específicos. Se desconoce también cuál sería la reacción del gobierno mexicano.

En esta coyuntura, la Junta de Gobierno del Banco de México anunciará su postura sobre política monetaria este jueves 6 de febrero. En principio, si no se considera el tema de los aranceles y su eventual impacto en la actividad económica y la inflación, es probable que la tasa de fondeo sea recortada en 50 puntos base, de 10% a 9.50%.

Sin embargo, la decisión podría cambiar, dependiendo de los anuncios arancelarios. Un arancel generalizado de 25% se considera un escenario extremo, con efectos muy significativos en el tipo de cambio, lo que podría incidir en mayor inflación hacia adelante. En este caso, la calibración de la postura monetaria se complicaría.

México

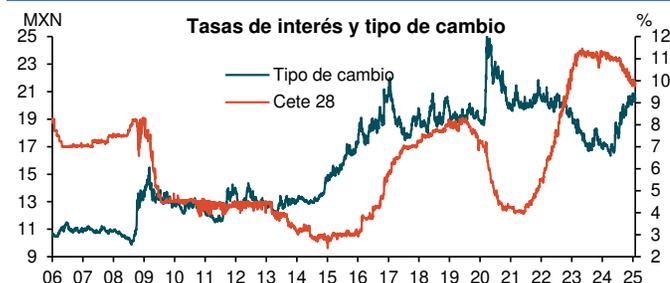
Subasta primaria

La quinta subasta de este año registró baja en la mayoría de los plazos, mientras que el cete de 28 días incrementó en 12 puntos base.

En la subasta se observó un comportamiento mixto en las razones bid-ask. Destaca la caída en el plazo de 28 días, donde la razón pasó 3.48x a 3.08x, reflejando una menor demanda relativa por este vencimiento. En contraste, el plazo de 91 días mostró un incremento de 4.36x a 4.54x, sugiriendo mayor interés por plazos intermedios. El mercado continúa ajustando sus expectativas frente a posibles recortes de mayor magnitud a la tasa de fondeo por parte de Banxico.

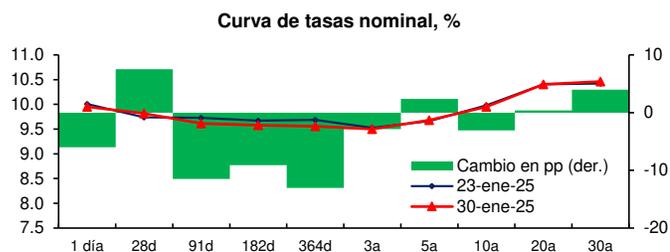
Tasas de interés de la Subasta 05 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.75	9.87	0.12
Cete 91d	9.74	9.64	-0.10
Cete 182d	9.71	9.61	-0.10
Cete 721d	10.18	9.75	-0.43
Bono 3 años	9.98	9.53	-0.45
Udi 30 años	5.67	5.54	-0.13
Bondes F 1a	0.09	0.08	-0.01
Bondes F 3a	0.20	0.18	-0.02
BPAG28 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG91 5a	0.15	0.14	-0.01
BPA 7 años	0.17	0.16	-0.01



Mercado secundario

En el periodo del 23 al 30 de enero, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos. Derivado de la caída en el mediano plazo la inversión en la curva es más evidente y anticipa que continúe el relajamiento monetario.

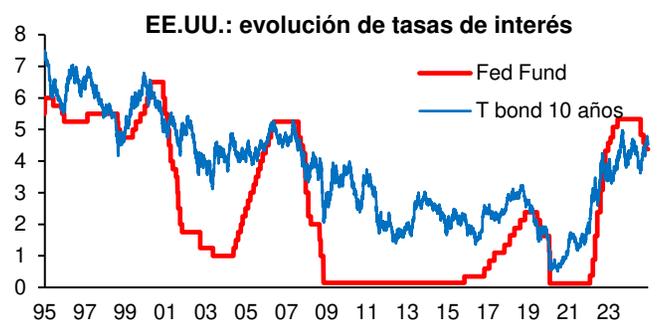


Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	19.8	-	-
Cete 28	(79.5)	1.3	-
Fondeo MD	(53.5)	10.6	0.9

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	23-ene	30-ene	Var pp.	23-ene	30-ene	Var pp.
1	10.01	9.95	-0.06	10.00	10.00	0.00
28	9.73	9.80	0.07	9.90	9.91	0.01
91	9.73	9.62	-0.11	9.80	9.67	-0.13
182	9.68	9.58	-0.10	9.75	9.68	-0.07
364	9.67	9.52	-0.15	9.67	9.54	-0.13



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
03-ene	4.30	4.28	4.42	4.60	4.82
10-ene	4.34	4.38	4.58	4.76	4.95
17-ene	4.30	4.28	4.43	4.62	4.85
24-ene	4.31	4.26	4.42	4.62	4.84
31-ene	4.30	4.21	4.32	4.52	4.76
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

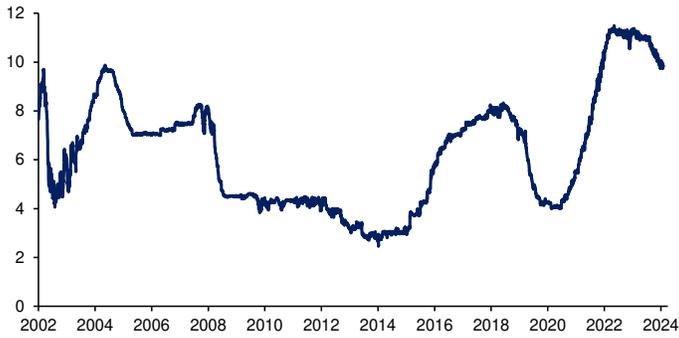
Perspectivas

Estados Unidos: El Comité Federal de Mercado Abierto decidió mantener sin cambios la tasa de fondos federales, reiterando que futuros ajustes dependerán de la evolución de la economía. En particular, el Comité evaluará si se presenta una mayor debilidad en el mercado laboral o si la inflación muestra una trayectoria clara hacia el objetivo del 2.0%. Con un enfoque basado en datos, la Reserva Federal enfatizó que cualquier movimiento en la tasa de interés será cuidadosamente calibrado en función de los datos.

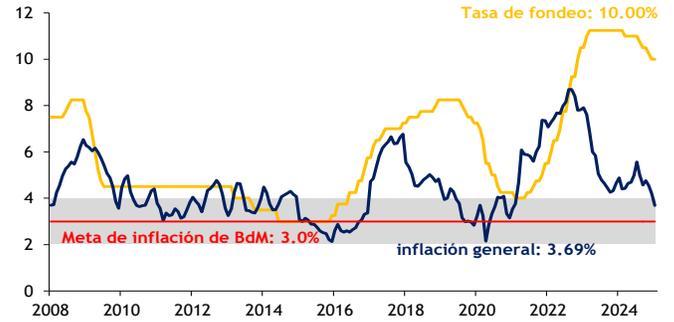
México: La próxima semana, Banxico anunciará su primera decisión de política monetaria del año. Inicialmente, el mercado anticipaba un recorte de 25 pb, pero los datos favorables de inflación y la reciente publicación del programa de política monetaria para 2025 sugieren que la Junta podría evaluar reducciones de mayor magnitud en las primeras reuniones del año. Esto abre la posibilidad de un recorte de 50 pb. Sin embargo, el panorama sigue sujeto a los datos previos al anuncio, especialmente ante la posible implementación de aranceles por parte de EE.UU. a México.

Omar Mejía Castelazo, subgobernador del Banco de México, señaló que la Junta de Gobierno del Banco de México tiene margen para recalibrar su postura, ajustando el grado de restricción de acuerdo con las condiciones actuales. Sin embargo, señaló que la política monetaria seguirá en terreno restrictivo durante 2025, con el objetivo de consolidar la convergencia de la inflación al 3%.

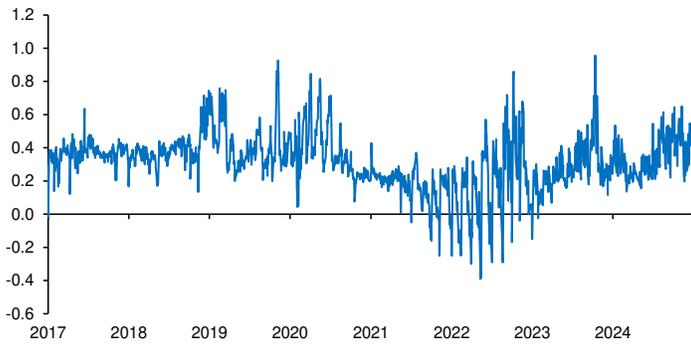
Evolución CETES 28d



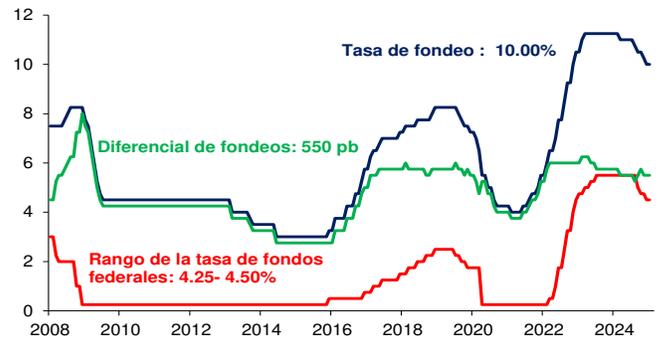
Tasa de fondeo e inflación



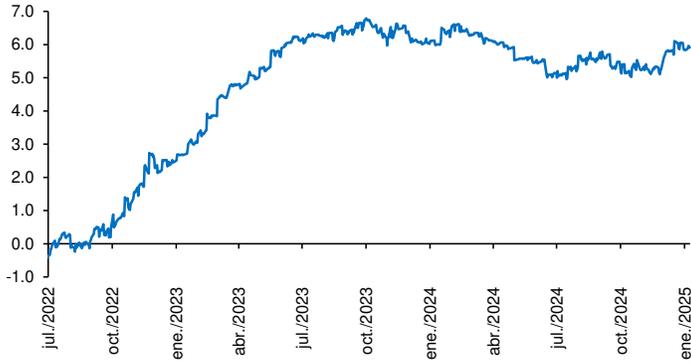
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



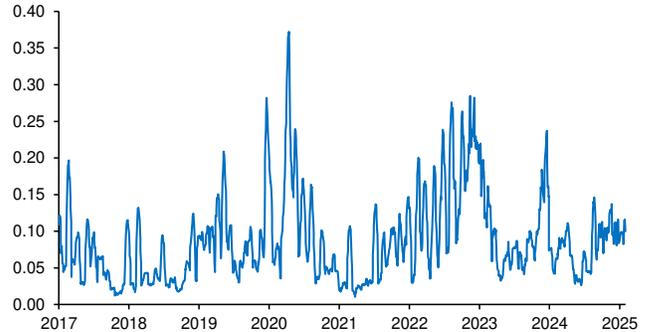
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



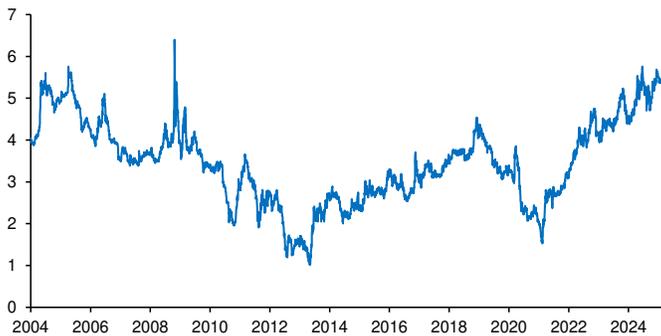
Tasas Reales CETE 28 expost



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-23	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	1.7%	0.7%	-0.3%	0.9%	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	1.4%	-0.1%	-3.2%	-0.9%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	1.8%	-0.9%	-1.7%	-2.2%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	2.78	2.73	2.44	2.69	2.59	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.71	0.05	0.55	0.44	0.38	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.52/0.48	0.09/(-0.2)	0.43/0.26	0.37/(-0.12)	0.42/0.04	0.20/n.d.
Inflación Anual (%)	4.66	4.58	4.76	4.55	4.21	3.69
M1 (crecimiento anual real)	2.7	6.4	5.3	7.1	7.0	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	2.9	0.8	-0.8	-7.8	-11.3	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.9	6.3	6.2	7.5	8.5	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	11.21%	10.44%	10.24%	10.05%	9.85%	9.86%
Balanza Comercial (millones de dólares)	4,264	-579	371	-133	2,567	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	16.97	19.69	20.01	20.36	20.88	20.43
Depreciación (+) / Apreciación (-)		16.06	1.62	1.75	2.56	-2.18
Índice BMV (IPC, cierre)	57,386	52,477	50,661	49,812	49,513	52,050
Cambio % respecto al mes anterior		-8.55%	-3.46%	-1.68%	-0.60%	5.12%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	68.54	63.76	63.60	64.31	66.70	69.63

Datos Semanales	dic-23	03-ene	10-ene	17-ene	24-ene	30-ene
Base Monetaria (millones de pesos)	2,960,458	3,304,980	3,298,100	3,298,507	3,272,360	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	214,300	232,119	231,621	239,940	240,378	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	212,762	229,017	228,921	229,505	230,254	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-23	03-ene	10-ene	17-ene	24-ene	30-ene
CETES Primaria 28 días	11.26	10.04	9.88	9.78	9.75	9.87
CETES Secundario 28 días	11.24	10.04	9.99	9.97	9.74	9.82
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	4.94	4.87	4.80	4.66	4.49
AB 28 días	11.33	10.14	10.04	10.01	9.95	9.91
TIIE 28 días	11.50	10.01	9.97	9.96	9.74	9.82
Bono 10 años	8.94	10.31	10.23	10.29	9.98	9.95

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-23	03-ene	10-ene	17-ene	24-ene	30-ene
Prime	8.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	5.38	4.31	4.30	4.29	4.34	4.36
T- Bills 3 meses	5.35	4.30	4.33	4.30	4.31	4.30
T- Bond 10 años	3.86	4.60	4.77	4.61	4.62	4.51
Bund Alemán 10 años, €	2.03	2.43	2.57	2.51	2.55	2.52

Tipos de Cambio	dic-23	03-ene	10-ene	17-ene	24-ene	30-ene
Banco de México (FIX)	16.92	20.67	20.70	20.72	20.23	20.45
Interbancario Mismo Día a la Venta	16.95	20.62	20.70	20.78	20.26	20.71
Yen por dólar	141.1	157.27	157.69	156.30	155.98	154.30
Dólar por euro	1.10	1.03	1.02	1.03	1.05	1.04

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-23	03-ene	10-ene	17-ene	24-ene	30-ene
Marzo 2025	18.20	20.92	20.93	20.99	20.44	20.58
Junio 2025	18.45	21.21	21.22	21.30	20.74	20.84
Septiembre 2025	18.69	21.51	21.51	21.57	21.01	21.11
Diciembre 2025	18.91	21.78	21.78	21.86	21.26	21.37
Marzo 2026	19.14	22.04	22.04	22.12	21.51	21.61

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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	
ago-24	Global ASG	¥	97,100	3	2027	1.430	
ago-24	Global ASG	¥	32,200	5	2029	1.720	
ago-24	Global ASG	¥	10,000	7	2031	1.880	
ago-24	Global ASG	¥	8,300	10	2034	2.270	
ago-24	Global ASG	¥	4,600	20	2044	2.930	
sep-24	Global	US\$	1,490	17	2041	7.250	
ene-25	Global	US\$	2,000	5	2030	6.000	
ene-25	Global	US\$	4,000	12	2037	6.875	
ene-25	Global	US\$	2,500	30	2055	7.375	
ene-25	Global	€	1,400	8	2033	4.625	
ene-25	Global	€	1,000	12	2037	5.125	

Mercado Secundario Bonos Globales			
	31-ene	24-ene	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	4.94	4.89	0.05
UMS 33	6.26	6.24	0.02
UMS 40	6.92	6.93	-0.01
UMS 44	7.13	7.12	0.01
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	5.39	5.25	0.15
BR GLB 34	6.89	7.01	-0.12
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.51	4.64	-0.13

TB: Bono del tesoro estadounidense.

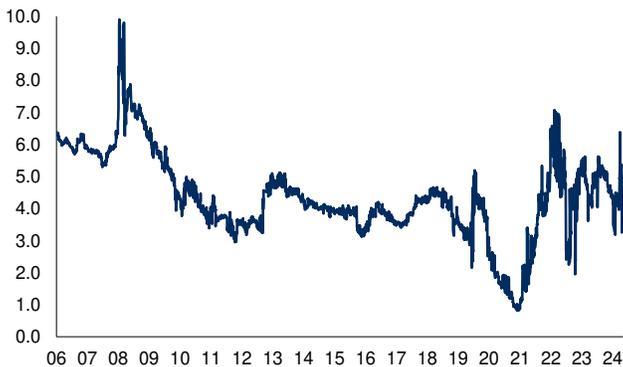
UMS: United Mexican States

t: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

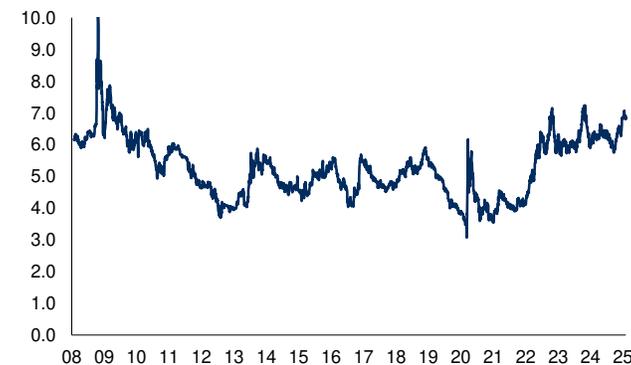
UMS 2026 (rendimiento %)



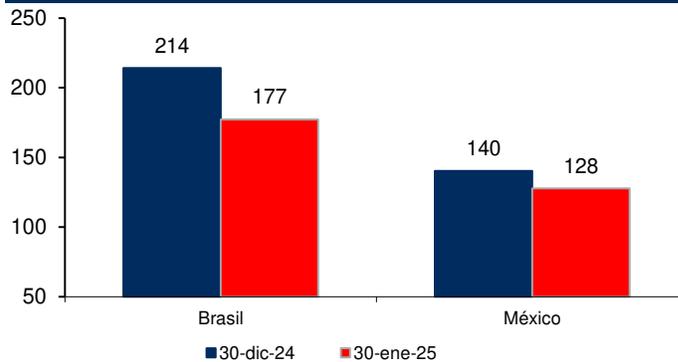
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

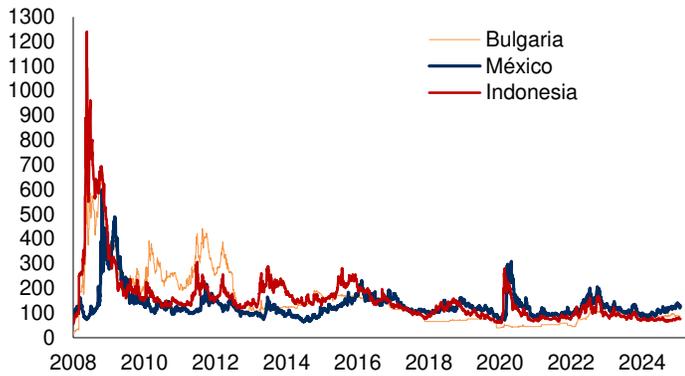


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



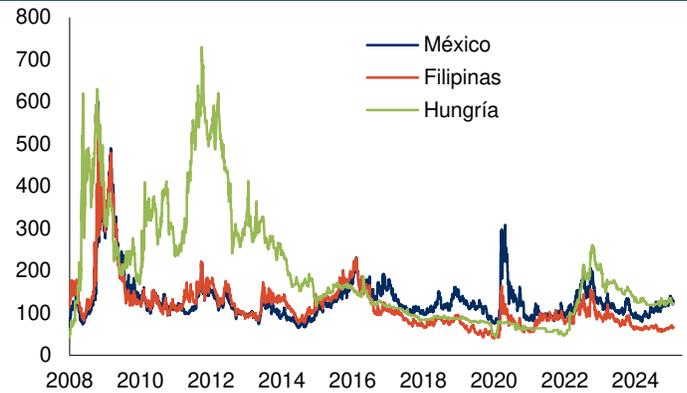
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

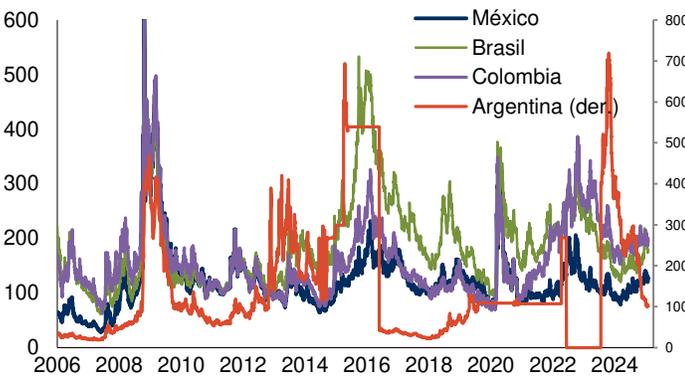


Países con calificación Baa2 (Moody's)

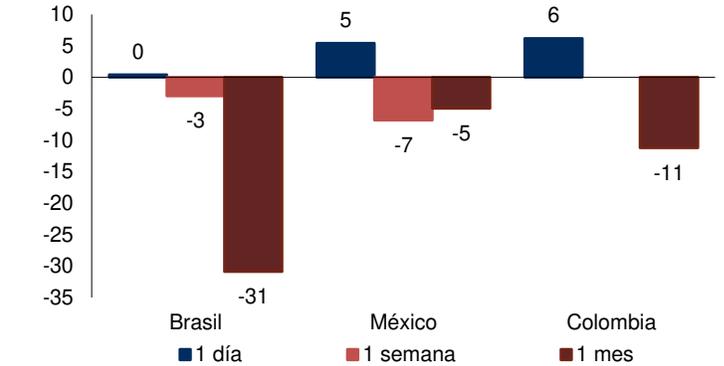
31 de enero de 2025



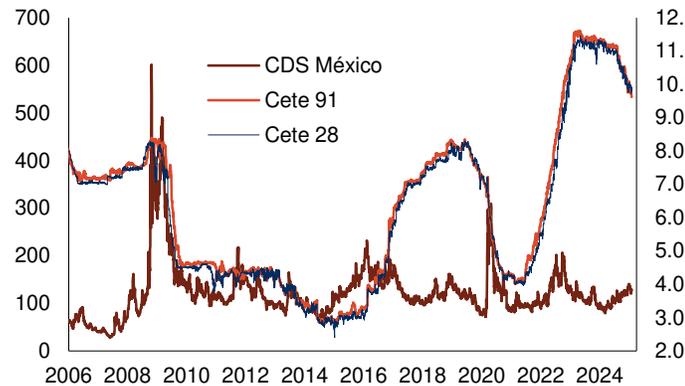
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



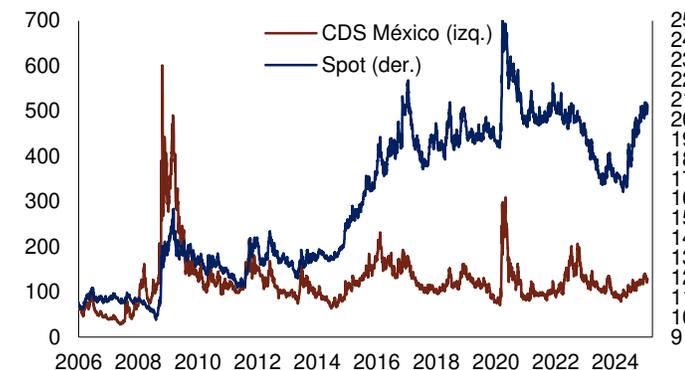
CDS México y tasas de CETES



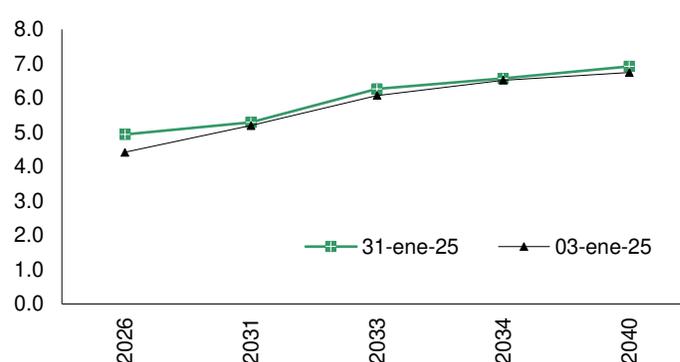
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C.	Aprec(-)/deprec(+)	En dólares	
Arg	-32	1051.0	2.0	2473	0.5
Bra	0	5.9	-4.9	21606	11.0
Mex	5	20.4	-2.2	2549	7.5

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. Sin embargo, no se descarta alta volatilidad en el muy corto plazo por varios eventos, en particular las expectativas de imposición de aranceles a las importaciones mexicanas a los Estados Unidos.

Expectativas de la paridad peso por dólar

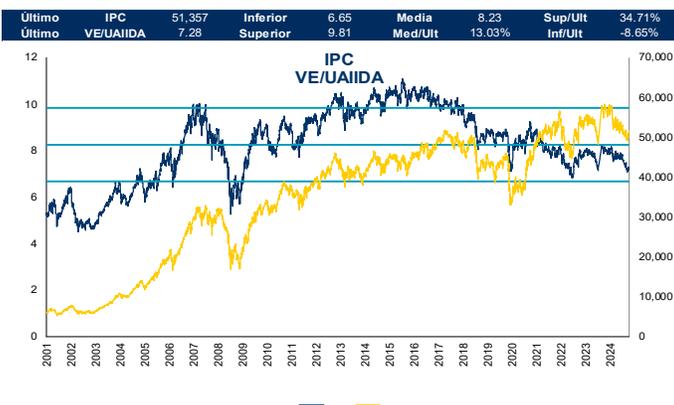
	2024	2025
Promedio	20.99	21.38
Mediana	20.95	21.49
Máximo	22.00	22.89
Mínimo	20.00	19.00

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, enero 21 de 2025.



MEXICO

En México el IPC cerró con una ligera baja de -0.3% y cerca de los 51,209 puntos, afectado por la constante amenaza del presidente Trump sobre la imposición de un arancel del 25% a los productos procedentes de México y Canadá, y del 10% a las importaciones procedentes de China. Sin embargo, Trump hizo referencia a una posible excepción para el petróleo de Canadá diciendo que la tasa sería del 10% frente al 25% previsto para otros productos procedentes de ese país, pero indicó que a mediados de febrero llegarían aranceles más amplios sobre el petróleo y el gas natural. De acuerdo con la Administración de la Información de Energía (EIA) Canadá suministró a Estados Unidos 3.9 millones de barriles diarios en 2023, mientras que México le exportó 733 mil barriles diarios. Se espera que los aranceles se apliquen desde el sábado 1 de febrero, esperando las medidas en concreto el mismo sábado. De igual forma, afectó al sentimiento la publicación de las cifras de ANTAD del mes de diciembre en México, con un indicador de Ventas Mismas Tiendas de +1.2% e incremento en ventas totales de +4.0%, consiguiendo con esto un dato acumulado “enero-diciembre” de +4.2% y +7.1%, respectivamente. De igual forma, resaltó la proyección de una desaceleración mayor para 2025. De acuerdo con la Asociación, se espera un aumento en VMT este año de +3.9% y en ventas totales de +6.5%. En tercer lugar, afectó al sentimiento la reducción en el PIB trimestral de México del 4T24 de -0.6% (su primera baja desde el 3T21) ubicando la variación interanual en +0.6% (vs. +1.0%e). En términos corporativos fueron relevantes en la semana los reportes trimestrales del 4T24 de GCARSO, Q, R, GFNORTE, GCC y BBAJIO. La reacción más positiva ante el reporte lo tuvo GCC tras proyectar para 2025 un incremento de un dígito medio a nivel EBITDA y crecimiento en volúmenes en Estados Unidos. Del lado negativo resaltó la baja en el precio de la acción de BBAJIO, ya que a pesar de reportar casi en línea con su guía anual, se vio afectado por una difícil base comparable y por el rubro de “otros gastos”.



EUA

Los principales índices accionarios en EE. UU. concluyen la semana con comportamientos mixtos; resaltamos, los comentarios de Trump sobre aranceles, el republicano ha comentado que le gustaría implementar un arancel universal mayor al 2.5%, con el objetivo de proteger a su país; aunado a que prometió imponer aranceles a las importaciones de cobre y aluminio. En lo relacionado a los aranceles a México y Canadá, la portavoz de la Casa Blanca mencionó que se aplicarán el sábado 1 de febrero aranceles del 25% a las importaciones canadienses y mexicanas, y del 10% a los productos chinos. Sin embargo, precisó que las medidas en concreto se publicarían el mismo sábado. En el entorno corporativo, resaltamos la caída en el precio de la acción de NVIDIA el pasado 27 de enero, de aproximadamente el 17%; lo anterior, debido al startup DeepSeek, quién desarrolló un asistente gratuito dotado de IA, afirmando que, utiliza chips de bajo costo y menos datos. Por su parte, durante la semana Apple, Meta, Microsoft y Tesla, empresas que pertenecen al grupo de las siete magníficas, presentaron sus reportes corporativos trimestrales, los cuales fueron recibidos de forma mixta; sin embargo, en términos generales, las compañías siguen estimando inversiones relevantes en IA, pese a los recientes eventos relacionados con DeepSeek. En temas económicos, destacó la decisión de la FED sobre mantener su tasa de fondos federales sin cambios (4.25%-4.50%); por su parte, el presidente de la FED indicó que se mantendrá la cautela y las futuras decisiones sobre política monetaria dependerán de los datos; aunado a lo anterior, la publicación de la inflación del gasto personal de consumo de diciembre mostró datos alineados a los esperados por los inversionistas. En el panorama internacional, el pasado 26 de enero, Colombia y EE. UU. enfrentaron y resolvieron diferencias diplomáticas por la deportación de inmigrantes en vuelos militares. En Europa, fue importante la decisión del ECB, sobre recortar sus tasas de interés. Para la siguiente semana, se espera que Amazon y Alphabet presenten sus reportes trimestrales el próximo 6 y 4 de febrero, respectivamente.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	51,210	-0.29%	3.43%	3.43%
Máximo	52,314	1.67%	5.34%	5.34%
Mínimo	51,081	0.16%	4.60%	4.60%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	44,545	0.27%	4.70%	4.70%
S&P 500	6,041	-1.00%	2.70%	2.70%
Nasdaq	19,627	-1.64%	1.64%	1.64%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
27/01/2025	51,875	51,126	51,687	141,375,873
28/01/2025	51,846	51,393	51,536	194,649,985
29/01/2025	51,650	51,023	51,556	176,057,047
30/01/2025	52,376	51,590	52,050	174,076,580
31/01/2025	52,314	51,081	51,210	227,881,231

BBAJIO: dio a conocer que, derivado de la donación realizada por parte de Héctor Armando Martínez por un total de 42,244,260 acciones Serie "O" representativas del 3.55% del capital social suscrito y pagado de BanBajío en favor de su hijo Alejandro Martínez éste mantiene a la fecha el 7.75% acciones Serie "O" representativas del capital social suscrito y pagado de BanBajío.

BSMX: anunció cambios en su estructura organizacional con el nombramiento de Óscar José Hernando como director general adjunto de intervención y control. Lo anterior, surtirá efecto a finales del mes de julio de 2025, sujeto a las notificaciones regulatorias correspondientes.

CEMEX: dio a conocer que presentara su reporte correspondiente al cuarto trimestre de 2025 el día 6 de febrero. Aunado a lo anterior, informó que cerró exitosamente la venta previamente anunciada de sus operaciones en República Dominicana y negocios en Haití, por un valor de empresa de US\$950 millones antes de ajustes estándar de caja, deuda y capital de trabajo al cierre.

MNSA: Moody's local México sube la calificación de la emisora a a-.mx con perspectiva estable y afirma la calificación de corto plazo en ml a-2.mx.

PLANI: realizó cambios en la oferta pública por acciones de Grupo Acosta Verde.

RLH: Concluyó la adquisición del 100% del proyecto hotelero denominado "Park Hyatt Los Cabos" de aproximadamente 160 llaves en la Ciudad de Los Cabos, en Baja California Sur. Asimismo, hizo del conocimiento que uno de sus activos hoteleros, "Andaz Mayakoba Resort Riviera Maya", se someterá a una remodelación y transformación que tendrá lugar a partir de marzo de 2025. Dicha transformación incluirá el cambio de marca a la marca "Alila", propiedad del mismo operador.

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	51,210	-0.29%	3.4%	3.4%	-8.8%	10.70%	30.21%	22.88%	7.26	7.59	6.70
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	16.97	4.6%	12.5%	12.5%	29.1%	18.56%	10.62%	7.01%	6.11	5.19	5.85
ALPEKA	14.70	6.1%	12.7%	12.7%	30.8%	32.57%	10.57%	8.84%	3.20	45.72	58.09
ALSEA	44.15	1.0%	1.5%	1.5%	-32.1%	-2.37%	21.10%	7.74%	7.00	6.83	6.33
AMXB	14.47	0.6%	-3.2%	-18.2%	-5.5%	15.56%	39.40%	18.61%	4.86	5.12	4.98
ARA	3.11	-6.6%	-2.8%	-2.8%	-12.6%	22.24%	14.56%	10.84%	3.37	6.29	5.69
AC	189.38	2.5%	9.6%	9.6%	3.2%	6.03%	18.66%	13.83%	12.51	12.09	11.16
ASUR	563.08	0.3%	5.3%	5.3%	14.5%	3.88%	47.50%	46.09%	20.00	14.90	13.89
AUTLAN	6.59	-8.3%	-1.6%	-1.6%	-35.5%	13.20%	21.82%	7.37%	3.03	2.12	3.09
AXTEL	1.14	9.6%	3.6%	3.6%	81.0%	-19.32%	34.81%	2.56%	12.82	4.64	4.42
BBAJIO	47.32	-3.2%	13.3%	13.3%	-25.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	54.41	0.1%	-1.5%	-1.5%	-29.4%	11.63%	14.04%	9.78%	7.19	7.06	6.71
BOLSA	31.89	0.8%	-4.4%	-4.4%	-5.1%	11.67%	57.14%	55.66%	6.58	7.83	7.55
CEMEXCPO	12.30	2.1%	5.3%	5.3%	-12.1%	13.54%	19.05%	11.15%	6.19	6.24	5.77
CHDRAUIB	119.43	-5.4%	-4.7%	-4.7%	12.1%	1.75%	6.45%	4.64%	11.93	9.39	9.05
GENTERA	27.19	-2.3%	11.9%	11.9%	21.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	18.37	-3.2%	-21.6%	-21.6%	-43.2%	9.98%	17.60%	18.06%	9.29	9.09	7.61
KUOB	44.50	-1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	20.28%	14.34%	11.19%	5.52	n.a.	n.a.
ELEKTRA	343.01	-0.3%	-1.5%	-1.5%	-70.4%	12.98%	14.36%	9.36%	8.92	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-63.1%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	176.15	1.9%	-0.9%	-0.9%	-24.4%	5.40%	15.06%	9.62%	11.03	11.52	10.45
GAP	383.00	0.0%	4.5%	4.5%	43.8%	2.33%	49.53%	46.58%	20.44	16.04	14.52
GCARSOA1	118.80	-2.1%	3.1%	3.1%	-26.3%	3.87%	12.06%	10.58%	18.49	12.73	11.43
GCC	192.56	5.1%	3.3%	3.3%	-1.8%	7.58%	31.10%	22.30%	9.30	10.97	9.98
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	44.06	1.1%	1.5%	1.5%	-9.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	143.20	-3.6%	6.9%	6.9%	-15.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	101.59	-2.8%	2.7%	2.7%	15.7%	16.79%	58.01%	50.96%	5.46	7.95	7.97
GMXT	31.06	-1.6%	-4.6%	-4.6%	-21.4%	9.18%	42.90%	30.88%	8.40	7.32	6.93
GPH	42.00	-4.5%	-4.5%	-4.5%	-6.7%	13.77%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	359.13	4.9%	10.2%	10.2%	17.5%	9.59%	15.70%	11.97%	10.75	11.86	11.04
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	174.94	0.0%	0.9%	0.9%	-8.8%	16.38%	24.02%	24.62%	4.58	4.87	6.43
IDEAL	38.70	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	10.06%	55.82%	48.93%	15.97	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	30.98	3.7%	5.4%	5.4%	-18.0%	8.37%	24.08%	17.81%	10.95	11.57	9.73
KOF	162.79	5.1%	0.5%	0.5%	3.9%	6.88%	18.90%	13.34%	10.62	9.78	9.02
LABB	28.23	0.7%	12.3%	12.3%	98.8%	10.04%	19.77%	19.81%	10.65	9.93	9.11
LACOMER	33.87	-0.4%	3.3%	3.3%	-17.7%	11.38%	9.95%	6.25%	5.20	5.20	4.62
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	11.93	n.a.	n.a.
LIVEPOL	103.80	1.8%	4.7%	4.7%	-12.4%	14.29%	13.23%	13.57%	6.00	5.98	6.53
MEGA	40.86	9.6%	20.5%	20.5%	-12.9%	46.03%	48.17%	27.57%	1.42	1.77	1.50
MFRISCO	3.45	-1.4%	0.9%	0.9%	8.2%	3.54%	19.53%	11.25%	11.62	8.21	8.36
NEMAK	2.32	-7.2%	-6.1%	-6.1%	-42.1%	19.89%	15.12%	6.05%	2.93	3.40	3.04
OMA	195.63	-3.3%	9.0%	9.0%	25.2%	4.24%	44.03%	47.14%	17.40	13.31	11.44
ORBIA	13.21	-3.9%	-11.8%	-11.8%	-60.7%	51.62%	21.79%	16.48%	2.54	3.23	3.68
PE&OLES	293.15	-0.4%	10.1%	10.1%	33.1%	11.97%	32.52%	15.86%	5.36	7.31	6.36
PINFRA	195.79	3.3%	10.8%	10.8%	15.3%	9.59%	62.55%	57.82%	9.05	10.95	10.20
QUALITAS	172.35	-2.7%	-1.7%	-1.7%	1.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	135.38	-1.2%	15.7%	15.7%	-13.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	22.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	181.99	-0.6%	-1.4%	-1.4%	-1.1%	14.66%	23.81%	24.06%	5.19	5.45	7.21
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	5.19	n.a.	n.a.
SORIANAB	29.18	-0.1%	-1.5%	-1.5%	-16.5%	14.64%	7.80%	5.89%	5.54	6.22	6.11
TLEVISAC	7.90	6.9%	14.3%	14.3%	-22.1%	28.70%	38.25%	21.43%	3.03	5.34	5.00
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	54.17	5.3%	1.8%	1.8%	-19.1%	5.81%	79.43%	80.04%	2.62	20.12	17.65
VITROA	7.70	-3.8%	-12.5%	-12.5%	-39.1%	5.90%	9.73%	2.14%	4.21	n.a.	n.a.
VOLAR	17.55	-2.3%	12.3%	12.3%	23.8%	88.51%	31.80%	15.45%	3.80	4.69	3.82
WALMEXV	53.72	-6.8%	-2.1%	-2.1%	-22.4%	6.75%	10.87%	8.55%	11.78	11.20	10.26

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}				
IPC	2.22	1.21	1.84	11.95	17.78	14.01	n.a.	2.27	7,211,499	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	20.29	7.58	9.59	7.96	2.13	83,309	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	4.00	42.75	67.82	20.71	0.71	31,024	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	44.34	23.36	18.92	9.11	4.85	37,023	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	4.80	10.35	9.75	6.05	2.39	940,839	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	6.73	6.74	6.04	11.23	0.28	3,922	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	27.20	22.59	20.18	68.23	2.78	334,120	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	28.23	19.62	18.24	123.92	4.54	168,924	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	16.02	45.11	119.49	21.46	0.31	2,210	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-4.01	-42.02	-14.69	1.02	1.11	3,196	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.72	8.15	7.61	37.54	10.20	56,308	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	15.30	13.23	13.88	21.70	2.51	243,489	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	11.76	11.36	10.93	12.67	2.52	18,781	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	12.24	10.44	11.18	13.29	0.93	186,191	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	33.66	24.38	22.16	33.98	3.51	114,151	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	23.43	n.a.	n.a.	12.79	2.13	43,167	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	13.14	11.24	9.11	16.25	1.13	65,970	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.49	n.a.	n.a.	35.57	1.25	20,308	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	6.18	n.a.	n.a.	451.84	0.76	80,052	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	22.12	22.35	18.22	73.30	2.40	630,305	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	32.81	24.54	22.66	37.54	10.20	196,763	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	23.85	n.a.	17.29	46.53	2.55	267,980	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	23.85	376.06	337.56	79.44	2.42	64,970	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.	13.33	13.06	12.29	27.48	1.60	278,927	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	11.78	9.12	8.12	81.23	1.76	412,911	2,883
GMEXCIB	1.05	0.28	0.32	10.06	14.51	14.48	41.59	2.44	790,878	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	10.06	0.77	0.71	33.53	4.47	127,364	4,101
GPH	3.12	1.76	1.85	9.61	n.a.	n.a.	59.07	0.71	15,869	378
GRUMAB	2.05	1.58	2.07	22.44	22.28	19.18	77.06	4.66	137,870	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	8.10	6.52	9.77	96.36	1.82	76,374	437
IDEAL	3.92	3.10	3.53	15.68	n.a.	n.a.	13.45	2.88	110,915	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	21.20	19.62	15.46	1.86	16.64	95,268	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	21.77	20.52	18.27	57.86	2.81	341,994	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	20.39	18.07	14.94	10.50	2.69	29,585	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	10.55	8.86	8.36	52.92	0.64	16,276	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	9.67	n.a.	9.88	88.32	1.18	139,320	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	2.83	2.79	2.73	115.89	0.35	12,123	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-11.88	28.36	80.12	1.67	2.07	20,858	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	83.85	4.06	2.52	11.56	0.20	7,127	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	26.96	20.93	17.89	28.08	6.97	77,033	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.08	2.16	2.86	26.67	0.50	27,741	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	18.46	441.76	382.16	195.22	1.50	116,520	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	13.26	13.90	12.72	126.31	1.55	74,424	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	18.52	24.03	17.42	50.16	3.44	69,974	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.48	9.95	9.10	74.43	1.82	44,395	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	18.46	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.86	7.51	11.16	85.56	2.13	90,578	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	12.13	11.41	11.03	39.28	0.74	52,520	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	3.71	3.37	3.69	31.81	0.25	19,988	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	16.33	16.92	0.77	0.65	37,823	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.36	n.a.	n.a.	54.32	0.14	3,724	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	6.36	n.a.	n.a.	4.00	4.39	20,463	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	21.25	18.98	17.07	10.65	5.05	938,027	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.



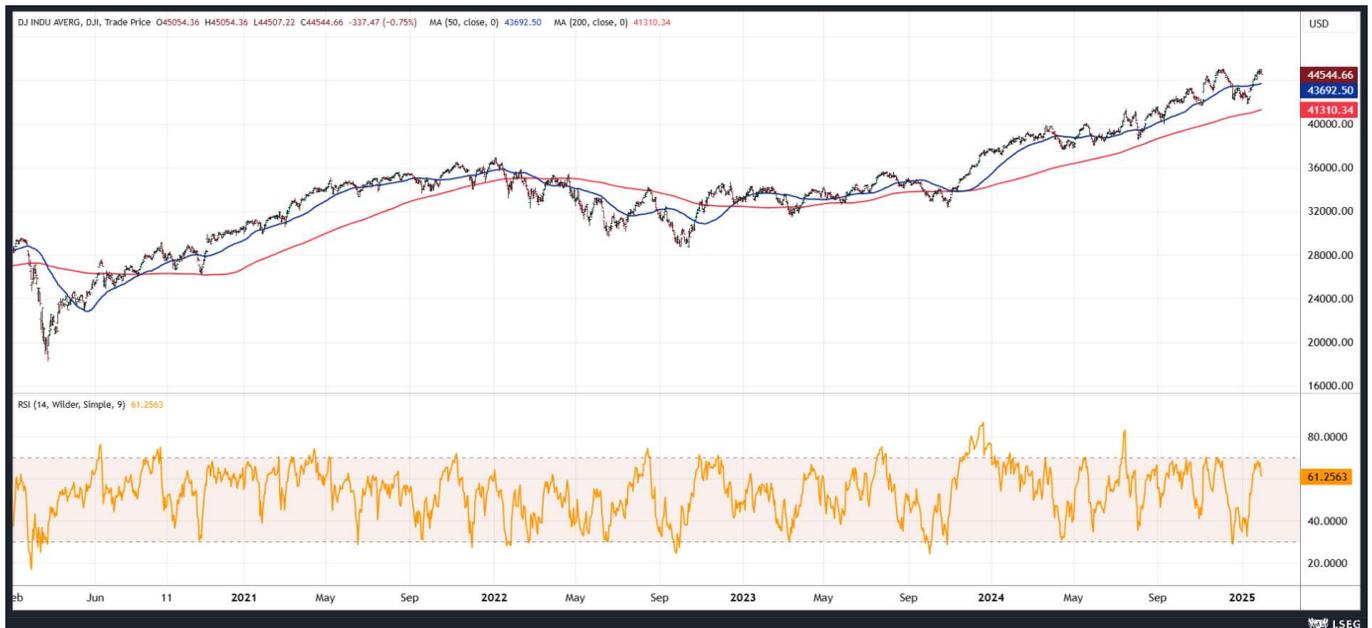
IPC



S&P500



DOW JONES



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
KUO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1.32 por acción
MINSA	Pendiente	Derecho de preferencia	\$6.18 se aumenta al capital, mediante 505,393,907 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie "B", Clase "II" por acción.
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	US\$0.0184330505894 por acción
COLLADO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.09 por acción
COLLADO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción
CIE	Pendiente	Reembolso	\$0.040488 por CPO
VASCONI	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.25 por acción
PINFRA	30-jun-25	Dividendo en efectivo	Se distribuirá la cantidad de \$1,000,000,000.00 en una o más exhibiciones
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\$30.0 millones en total, dividido entre el número de certificados de participación ordinarios.
LALA	19-feb-25	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
KUO	30-ene-25	Dividendo en efectivo	\$2.19 por acción
PINFRA	30-ene-25	Dividendo en efectivo	\$2.66651400696209 por acción
FEMSA	16-ene-25	Dividendo en efectivo	\$1.5579 por cada unidad FEMSA B y 1.8694 por cada unidad FEMSA DB
VESTA	15-ene-25	Dividendo en efectivo	USD\$0.0186674742588994 por acción
ACTINVR	10-ene-25	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
GRUMA	10-ene-25	Dividendo en efectivo	\$1.26 por acción
VINTE	26-dic-24	Dividendo en efectivo	\$0.74 por acción
GCARSO	20-dic-24	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
CHDRAUI	18-dic-24	Dividendo en efectivo	\$0.5187 por acción
GFNORTE	18-dic-24	Dividendo en efectivo	\$3.554725684779990 por acción
LAB	18-dic-24	Dividendo en efectivo	\$0.200000 por acción
ORBIA	18-dic-24	Dividendo en efectivo	USD\$0.02098451859271630 por acción
WALMEX	10-dic-24	Dividendo en efectivo	\$1.09 por acción
CEMEX	11-dic-24	Dividendo en efectivo	\$0.041658 por CPO
CMOCTEZ	16-dic-24	Dividendo en efectivo	\$1.26 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
LASITE	03-dic-24	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva "B2" cupón 1 x 3.1812 acción de la serie anterior "B-1" cupón 1 a \$3.0 pesos
IDEAL	30-nov-24	Dividendo en efectivo	\$1.10 por acción

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GENEREA	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
IDEAL	29-nov-24	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
R	28-nov-24	Dividendo en efectivo	\$3.80 por acción
CHDRAUI	27-nov-24	Dividendo en efectivo	\$0.5187 por acción
GAP	26-nov-24	Reembolso	\$6.93 por acción
GMEXICO	26-nov-24	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción
GMXT	25-nov-24	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
LALA	20-nov-24	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
OMA	20-nov-24	Dividendo en efectivo	\$5.447159838 por acción
TS	20-nov-24	Dividendo en efectivo	US\$0.27 por acción
GAP	15-nov-24	Reembolso	\$13.86 por acción
GENEREA	14-nov-24	Dividendo en efectivo	\$1.26 por acción
GISSA	14-nov-24	Dividendo en efectivo	US\$0.030 por acción
GISSA	07-nov-24	Dividendo en efectivo	US \$0.030 por acción
COLLADO	04-nov-24	Dividendo en efectivo	\$0.21 por acción
WALMEX	12-nov-24	Dividendo en efectivo	\$1.08 por acción
ALFA	11-nov-24	Suscripción con acciones de la misma serie	0.1535050125165 acciones de la serie nueva 'A' cupón 42 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0 a 10.75 MXN del 8 al 22 de octubre 2024; 739,713,488 títulos producto por 4,818,823,020 títulos tenencia
AMX	11-nov-24	Dividendo en efectivo	\$0.24 por acción
Q	08-nov-24	Dividendo en efectivo	USD\$0.0186674742588994 por acción
PINFRA	28-oct-24	Dividendo en efectivo	\$ 2.6641347085614 por acción serie "L" y/o serie ""
GAV	25-oct-24	Dividendo en efectivo	\$4.1642418980135 por acción
VINTE	23-oct-24	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva "" cupón 0 por 2.6837 acciones de la serie anterior "" cupón 0 a 31 MXN del 4 al 18 de octubre 2024; 297,070,574 títulos producto por 216,425,413 títulos tenencia
PINFRA	17-oct-24	Dividendo en efectivo	\$2.6635315479796 por acción serie "L" y/o serie ""
FEMSA	17-oct-24	Dividendo en efectivo	\$1.5579 por cada unidad FEMSA B y 1.8694 por cada unidad FEMSA DB
KOF	15-oct-24	Dividendo en efectivo	\$0.200000 por acción
VESTA	15-oct-24	Dividendo en efectivo	US\$0.0184330505894 por acción
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
ORBIA	27-sep-24	Dividendo en efectivo	US\$0.02097351561450710 por acción
ALPEK	19-sep-24	Dividendo en efectivo	US\$0.0625 por acción
CEMEX	17-sep-24	Dividendo en efectivo	\$0.040488 por CPO

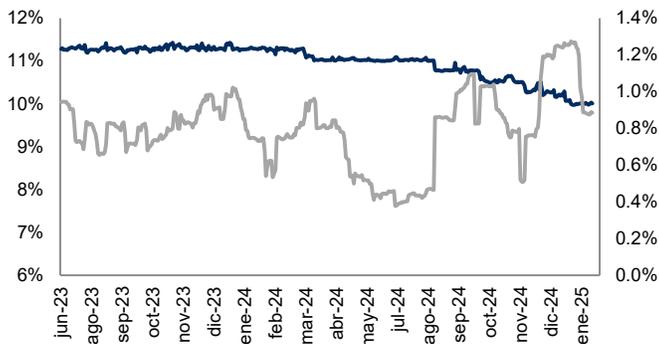


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 10.0%

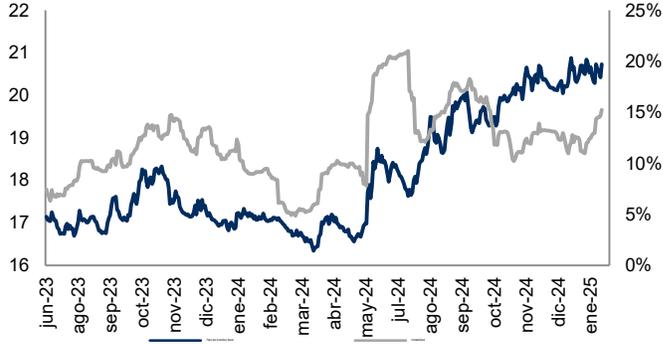
Volat: 0.9%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.7280

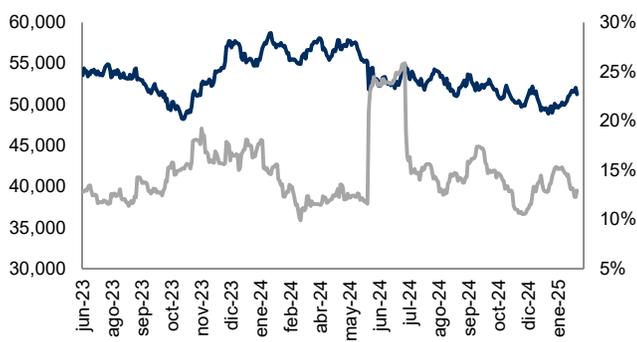
Volat: 15.2%



IPC y Volatilidad

Cierre: 51,209.53

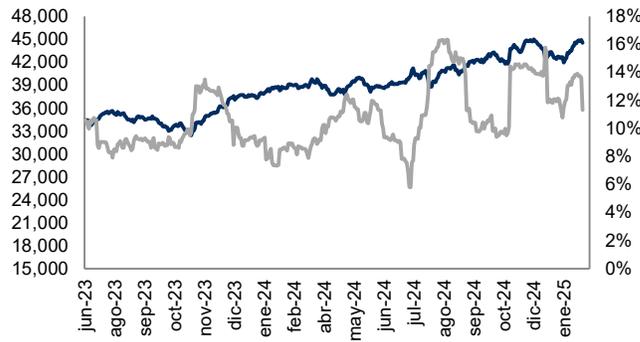
Volat: 12.9%



DJI y Volatilidad

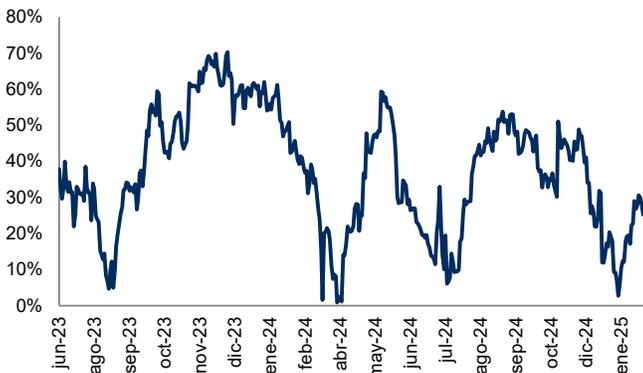
Cierre: 44,544.66

Volat: 11.3%



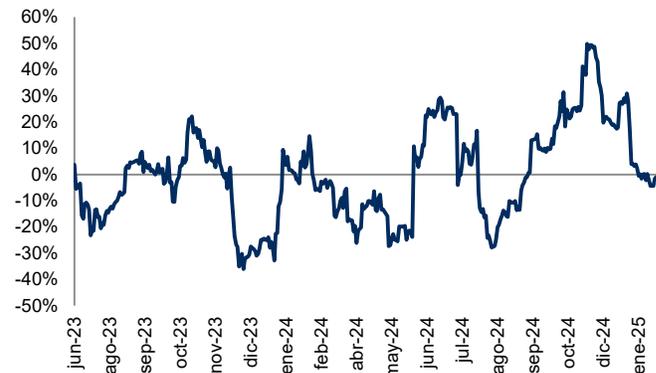
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 25.2%



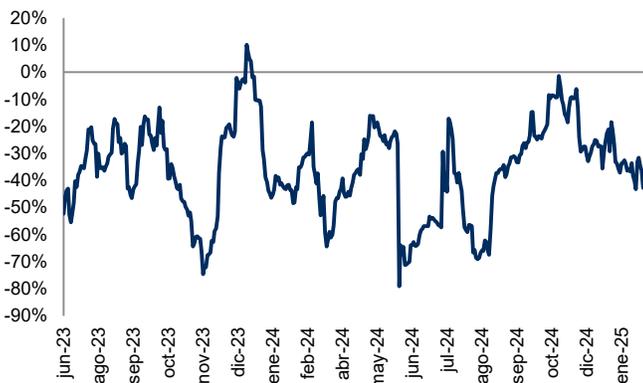
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -5.4%



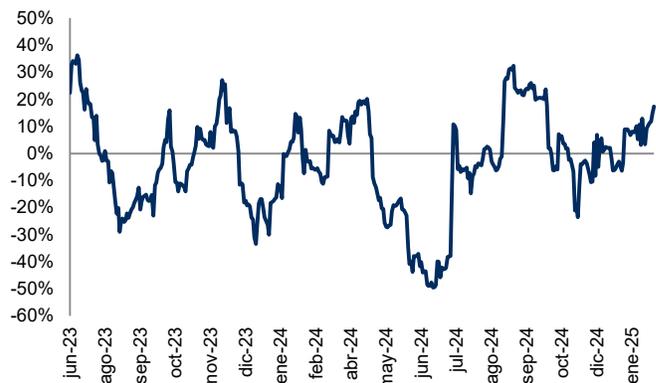
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -42.8%



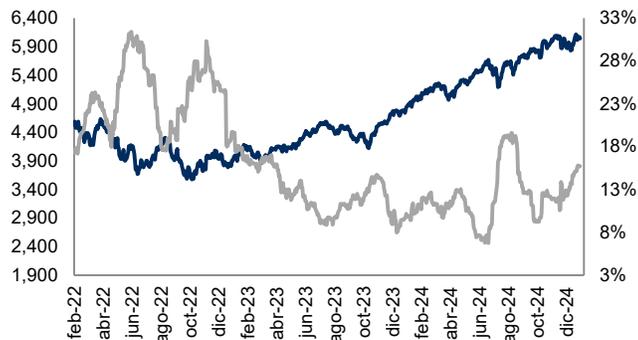
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 17.3%

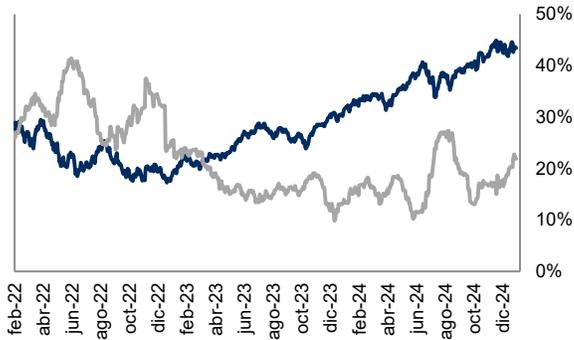


Monitor de Mercados

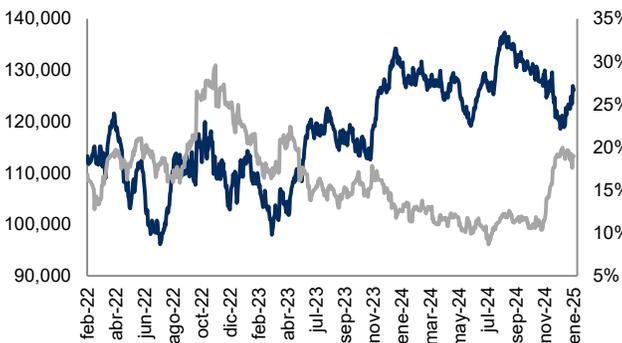
S&P 500 (EUA) Cierre: 6,040.53 Volat: 15.7%



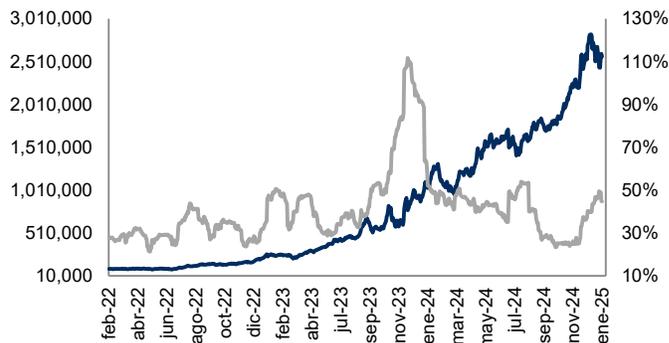
NASDAQ (EUA) Cierre: 19,627.44 Volat: 21.9%



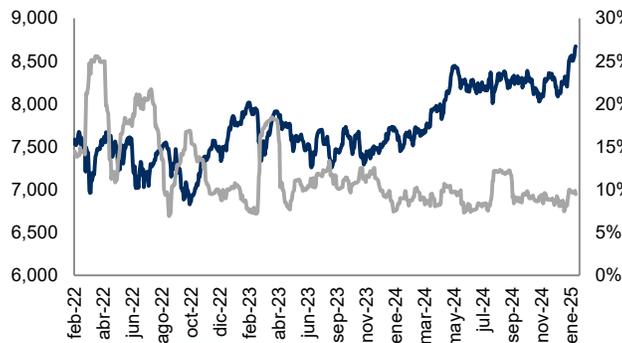
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 126,134.94 Volat: 18.9%



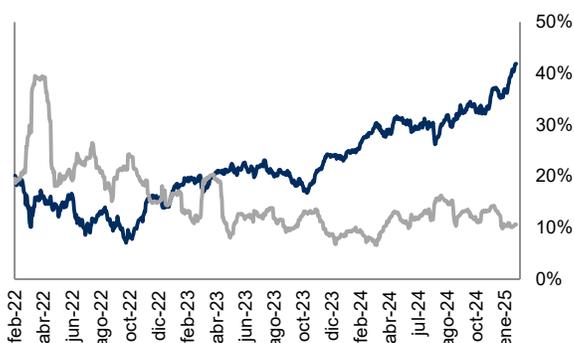
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 2,564,658.95 Volat: 44.7%



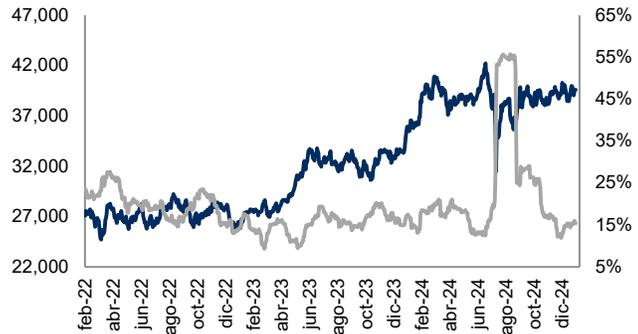
FTSE-100 (Londres) Cierre: 8,673.96 Volat: 9.4%



DAX (Frankfurt) Cierre: 21,732.05 Volat: 10.6%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 39,572.49 Volat: 15.4%



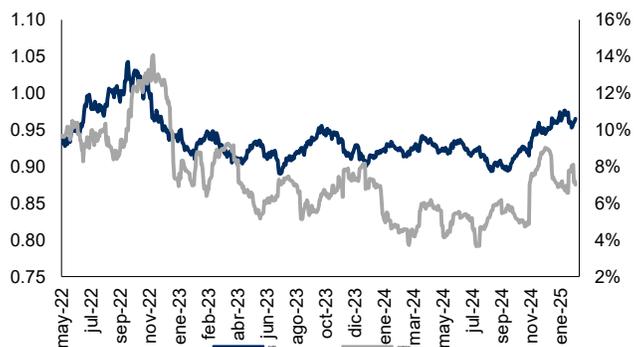
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-1.00%	2.70%	2.70%
NASDAQ	-1.64%	1.64%	1.64%
BOVESPA	4.24%	11.02%	11.02%
MERVAL	-0.48%	-0.75%	-0.75%
FTSE100	1.29%	5.11%	5.01%
DAX	0.31%	9.27%	9.29%
NIKK225	-0.39%	0.52%	0.50%
IPC	-2.30%	4.22%	4.11%
DJI	0.27%	4.70%	4.70%
CAC40	-0.97%	7.83%	7.85%
HANGSENG	0.72%	0.52%	0.51%
TSE300	-1.00%	2.27%	2.23%
IBEX	1.94%	6.79%	6.81%

Cifras al 31 de enero de 2025. Índices en USD.

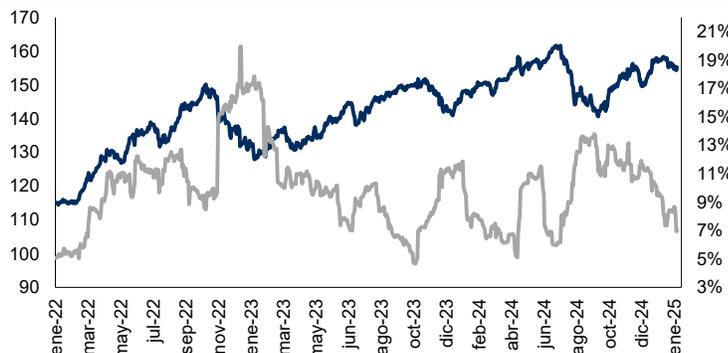


Monitor de Divisas

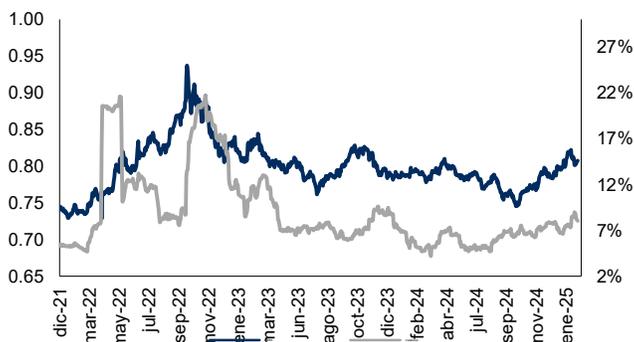
Euro (€) Cierre: 0.97 Volat: 7.0%



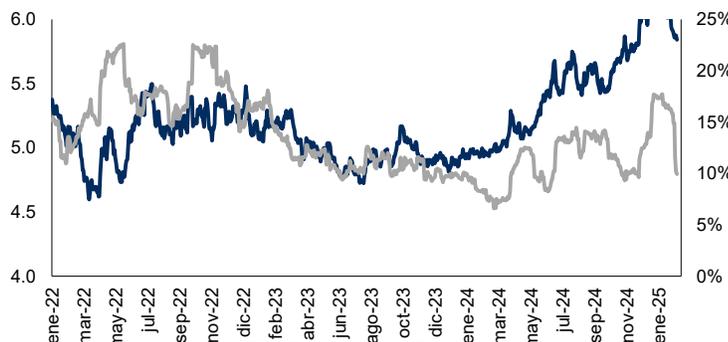
Yen Japonés (¥) Cierre: 155.18 Volat: 7.0%



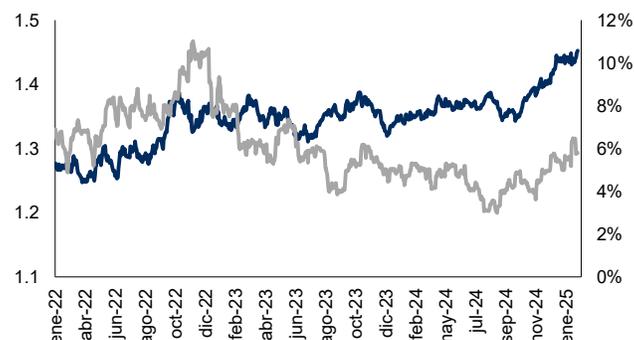
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.81 Volat: 8.0%



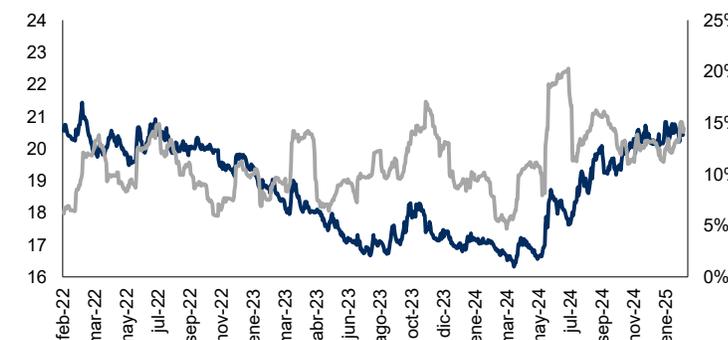
Real Brasileño Cierre: 5.84 Volat: 9.9%



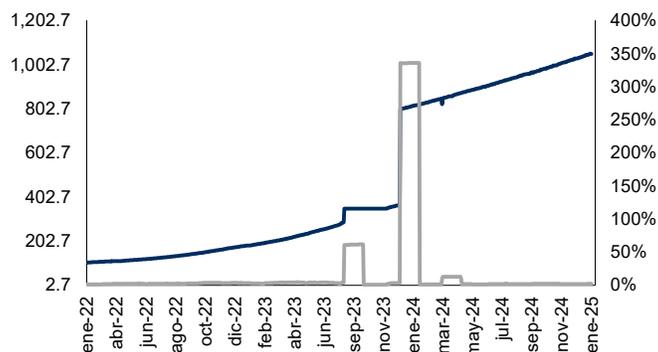
Dólar Canadiense Cierre: 1.45 Volat: 5.8%



Peso Mexicano Cierre: 20.64 Volat: 14.1%



Peso Argentino Cierre: 1,050.50 Volat: 1.9%



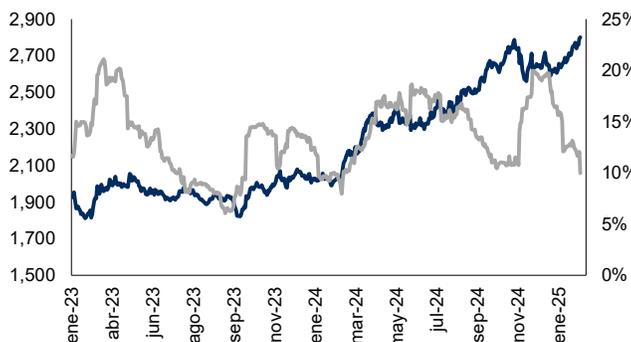
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.97	-1.25%	0.11%	0.13%
Yen	155.18	0.52%	1.34%	1.32%
Libra	0.81	-0.71%	-0.96%	-1.05%
Real	5.84	1.20%	5.87%	5.87%
Dólar Can	1.45	-1.25%	-0.95%	-0.99%
Peso Mex	20.64	-2.08%	0.93%	0.93%
Peso Arg	1,050.50	-0.43%	-1.95%	-1.95%

Cifras al 31 de enero de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

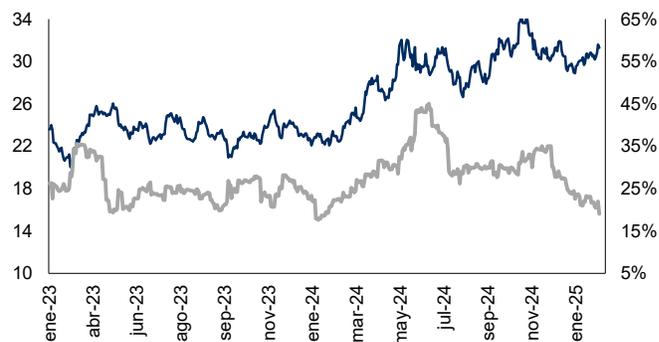


Monitor de Metales y Otros Commodities

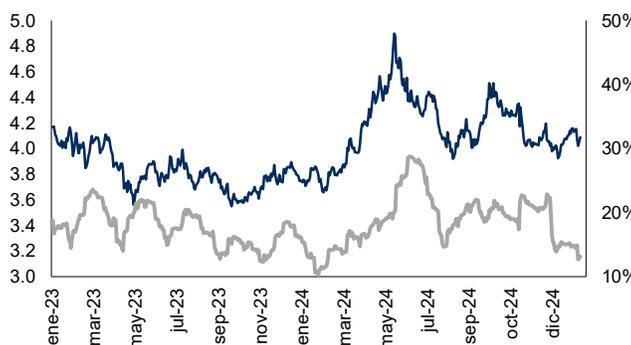
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 2,801.000 Volat.: 10.0%



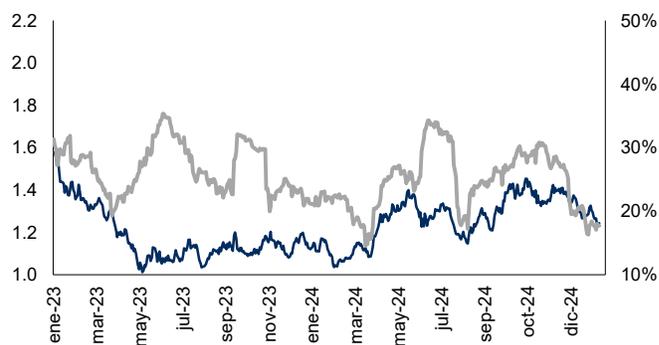
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 31.304 Volat.: 19.1%



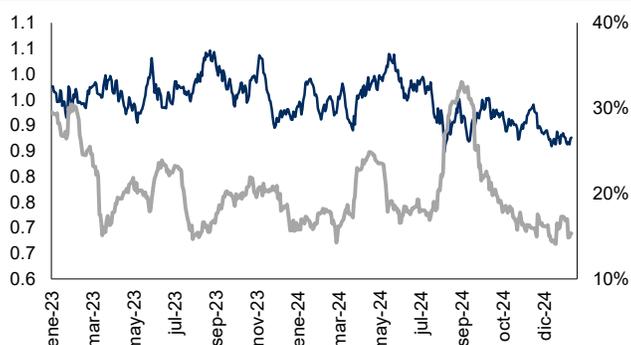
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.086 Volat.: 13.1%



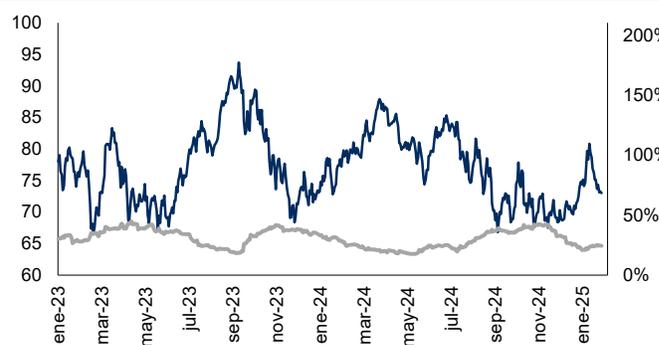
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.244 Volat.: 17.7%



Plomo (USD / libra) Cierre: 0.876 Volat.: 15.3%



WTI (USD / barril) Cierre: 72.990 Volat.: 24.3%

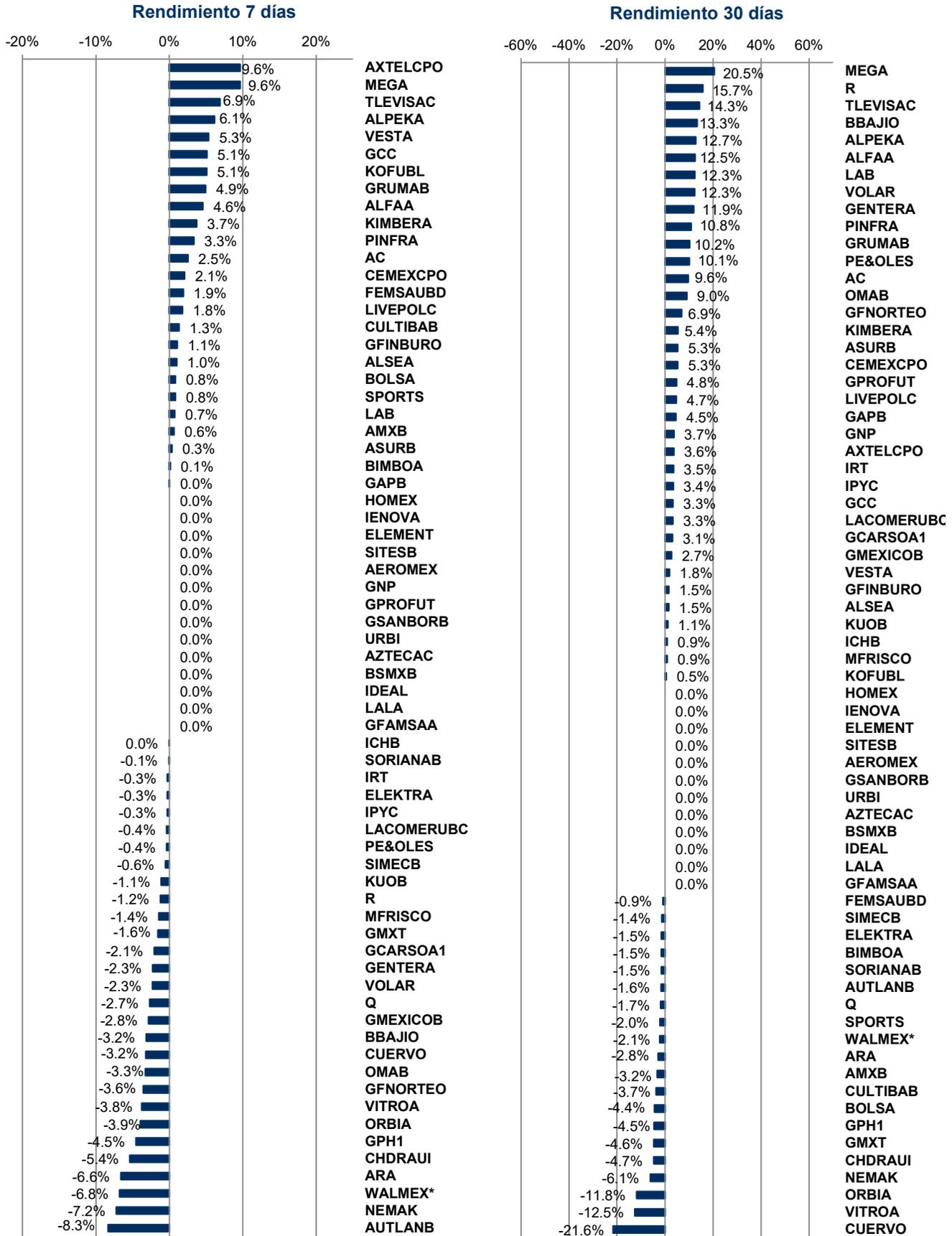


Acero (Indice) Cierre: 444.420 Volat.: 11.8%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	2801.00	1.07%	6.75%	6.75%
Plata	31.30	2.28%	8.42%	8.42%
Cobre	4.09	-1.20%	2.43%	2.43%
Plomo	0.88	1.16%	0.59%	0.59%
Zinc	1.24	-2.12%	-8.52%	-8.52%
WTI	72.99	-2.84%	0.6%	0.62%
Acero	444.42	-2.20%	1.47%	1.47%

Cifras al 31 de enero del 2025.

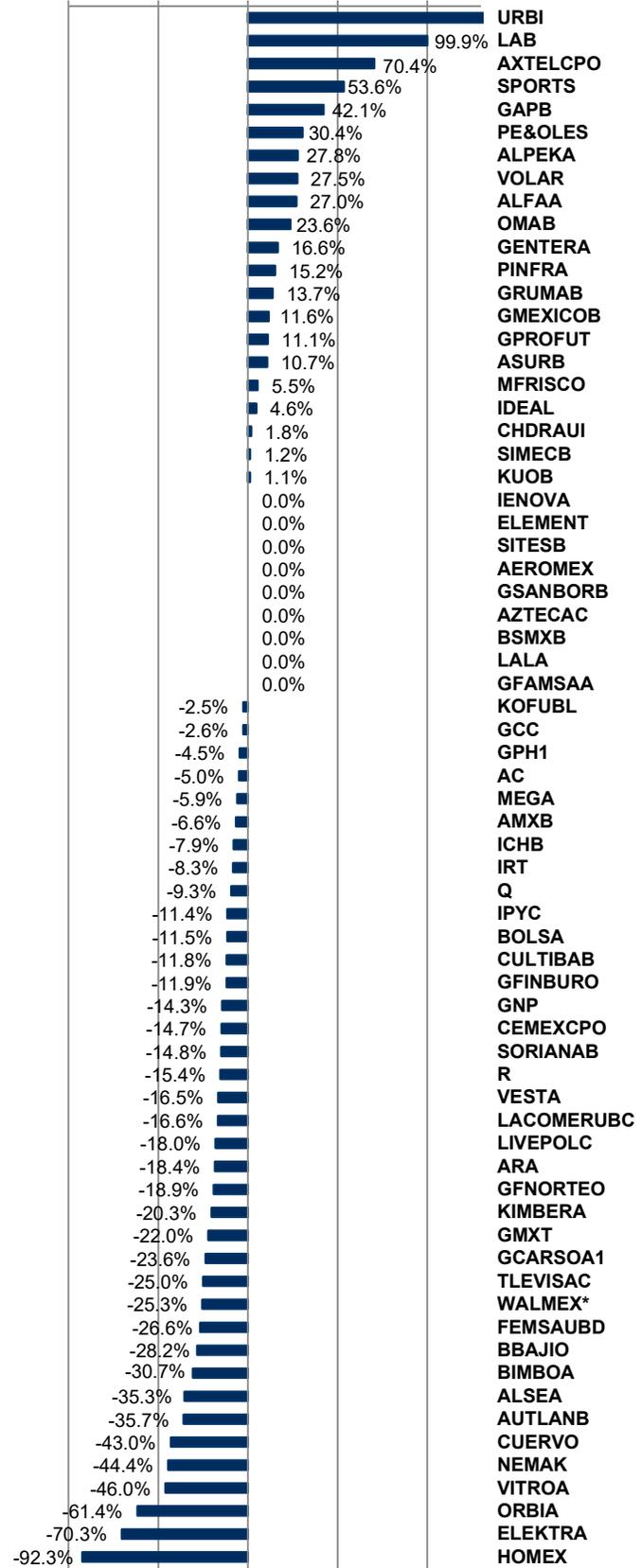
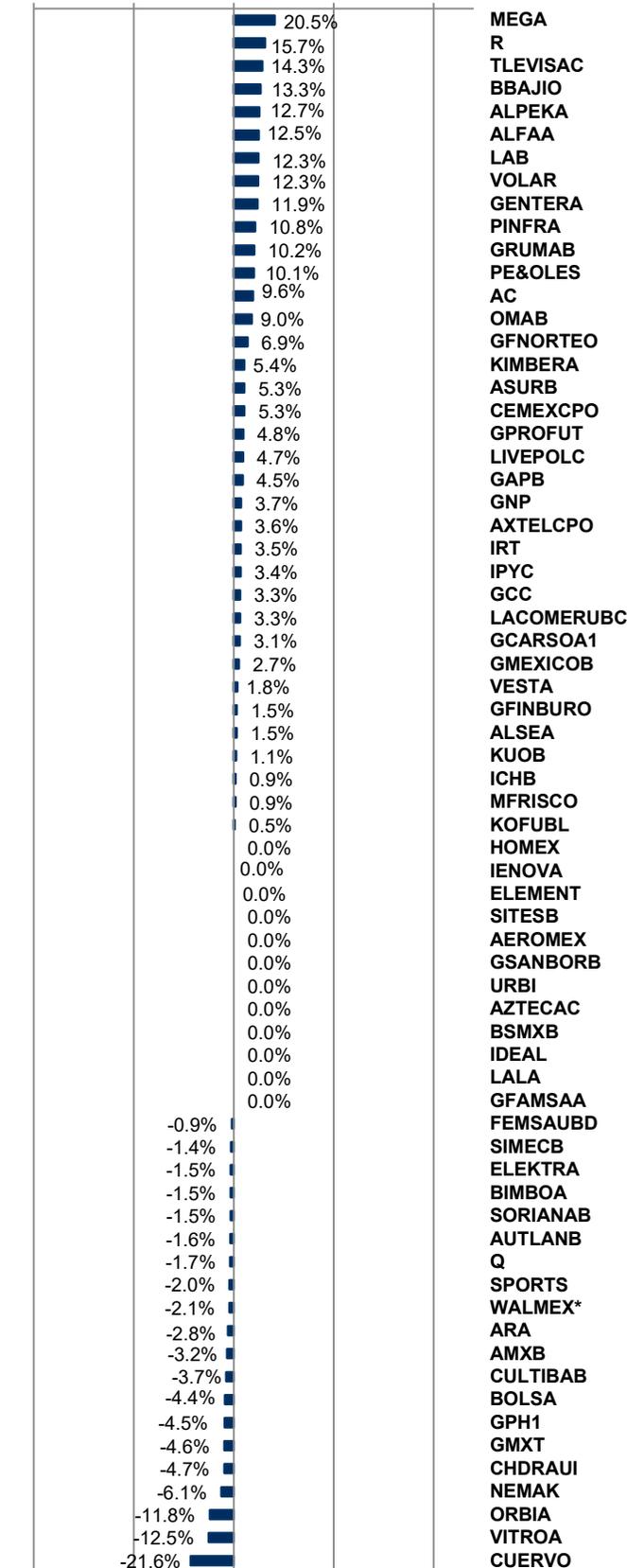


Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

-100% -50% 0% 50% 100%

-100% -50% 0% 50% 100%



VXREPO1: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXREPO1	9.49%	9.52%	0.74%	10.95%

Duración

	Actual 31-ene	Anterior 31-dic	Variación
Activos netos	2,170,401,983	2,217,570,282	- 47,168,299

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: MD

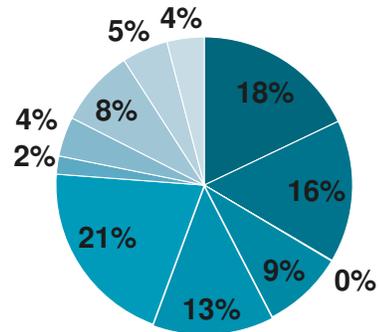
Cartera

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXGUBCP	11.02%	10.93%	0.85%	11.25%

Duración

Fondo	Benchmark
134	44

	Actual 31-ene	Anterior 31-dic	Variación
Activos netos	4,369,339,142	4,045,024,743	324,314,399



- BI 250130 ■ BI 250206 ■ BI 250220 ■ BI 250320
- BI 250403 ■ BI 250430 ■ BI 250529 ■ BI 250626
- BI 250918 ■ BI 251016 ■ BI 260219

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.

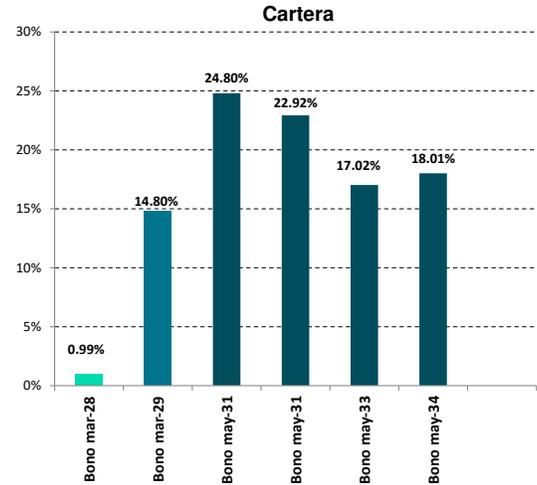
VXGUBLP Largo Plazo Gubernamental

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXGUBLP	9.57%	31.37%	2.44%	6.42%

	Fondo	Benchmark
Duración	1761	1257

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	31-ene 462,869,551	31-dic 439,742,295	23,127,256



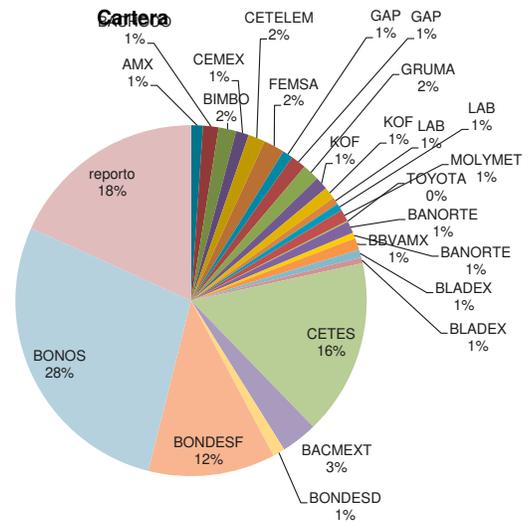
VALMX 16 Discrecional

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

	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXDEUDA	11.39%	19.96%	1.55%	9.81%

	Actual	Anterior
Duración	185	355

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	31-ene 3,606,746,038	31-dic 3,559,611,995	47,134,043



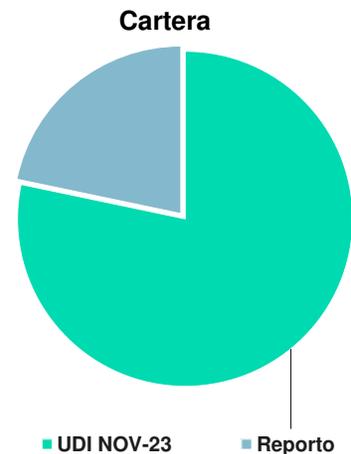
VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's

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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXUDIMP	8.21%	11.68%	0.91%	9.13%
PIPG-Real3A	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
Diferencia	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D

	Fondo	Benchmark
Duración	104	878

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	31-ene 506,786,627	31-dic 500,936,934	5,849,693



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

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXCOBER	25.67%	-11.68%	-0.91%	19.57%

Duración **0**
Beta **0.996657**

	Actual 31-ene	Anterior 31-dic	Variación
Activos netos (pesos)	377,279,447	363,984,696	13,294,752

Cartera



■ Chequeras

Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	11.17%	11.34%	0.88%	11.37%
BX+1	9.79%	19.26%	1.50%	7.69%

	Actual 31-ene	Anterior 31-dic	Variación
Activos netos BX+0	4,335,014,482	4,454,680,886	- 119,666,404
Activos netos BX+1	351,961,531	352,259,537	- 298,006



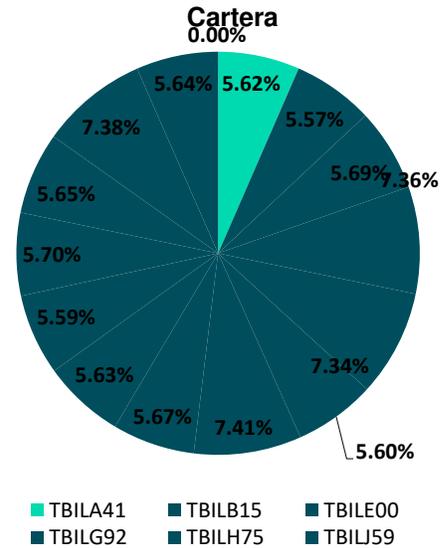
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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
VXTBILL	27.2%	-9.79%	-0.76%	23.39%
Duración	150			
Activos netos	Actual 31-ene	Anterior 31-dic	Variación	
	510,343,980	502,524,551	7,819,428	

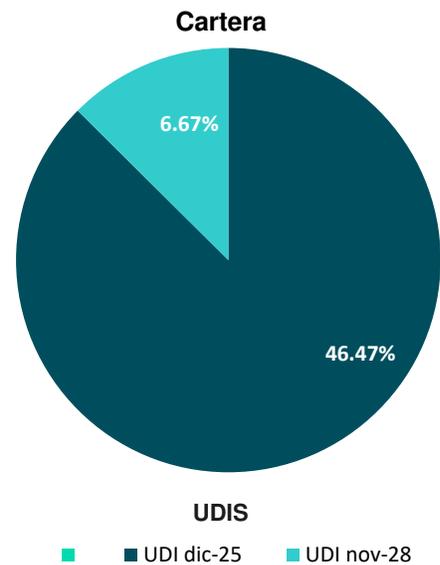


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	4.5%	4.98%	0.39%	6.28%
Duración	Fondo 544			
Activos netos	Actual 31-ene	Anterior 31-dic	Variación	
	11,351,299	11,765,381	- 414,082	



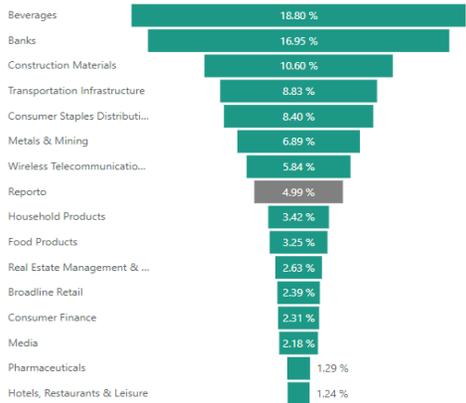
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.61%	6.01%	6.01%	-8.17%

Activos	ene-25	dic-24	nov-24	oct-24
Activos	262,202,017	247,718,519	252,525,429	236,607,893
Δ Mes a Mes	5.85%	-1.90%	6.73%	

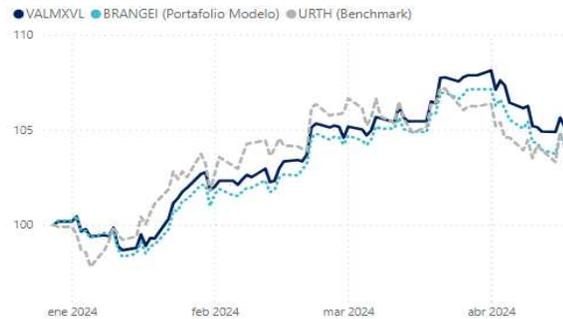
CARTERA SECTORIAL



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

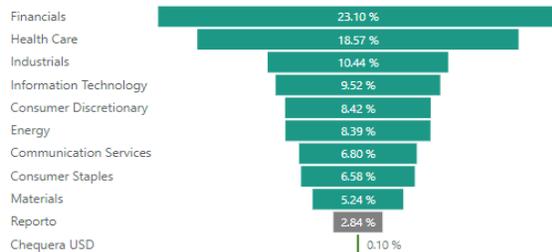
VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.45%	4.81%	4.81%

Activos	ene-25	dic-24	nov-24	oct-24
Activos	3,172,464,040	2,985,959,436	2,951,401,861	2,651,501,991
Δ Mes a Mes	6.25%	1.17%	11.31%	



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 %

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.

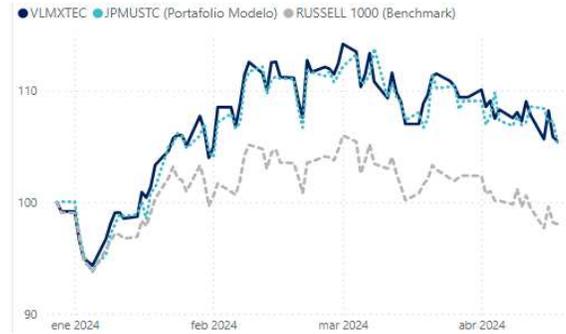


VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

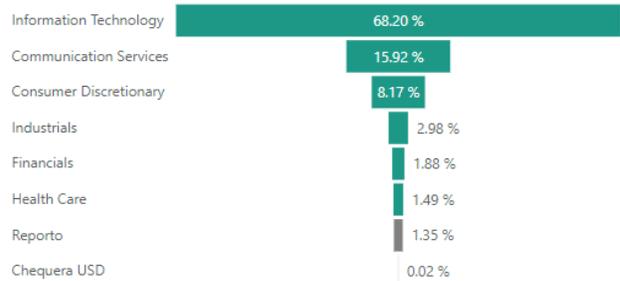
	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	-1.01%	4.72%	4.72%	57.54%

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	4,788,923,298	4,537,595,050	251,328,248



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	SYNOPSYS INC	3.27 %
CRM	SALESFORCE INC	2.79 %
LRCX	LAM RESEARCH CORP	2.73 %

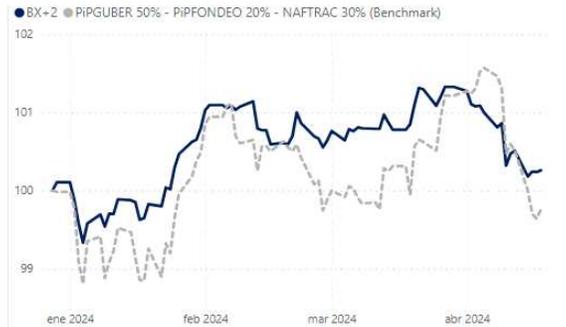
CARTERA POR GICS



Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	0.47%	2.38%	2.38%	8.48%
BX+3	0.64%	2.99%	2.99%	9.76%

	31-ene	31-dic	Variación
Activos netos BX+2	84,481,558	82,632,117	1,849,440
Activos netos BX+3	99,796,639	96,901,972	2,894,667



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.

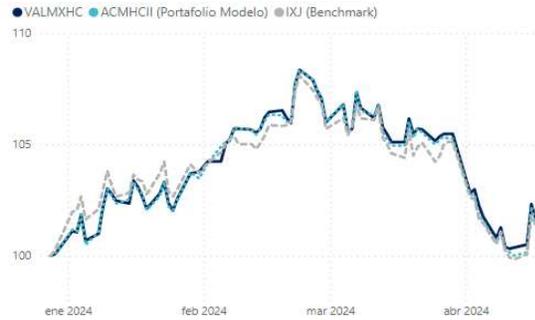


VLMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizote: Largo Plazo

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

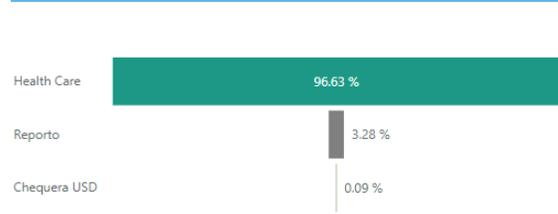
	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-0.40%	5.31%	5.31%	-10.58%
ACMHCI (MXN)*	-0.44%	5.47%	5.47%	-11.04%
IXJ* (MXN)**	-0.19%	4.27%	4.27%	-7.21%
AR ACMHCII	0.04	-0.16	-0.16	0.45
AR IXJ	-0.22	1.04	1.04	-3.37



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 %

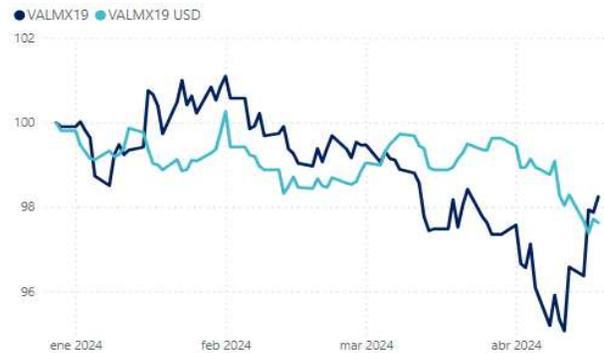
CARTERA POR GICS



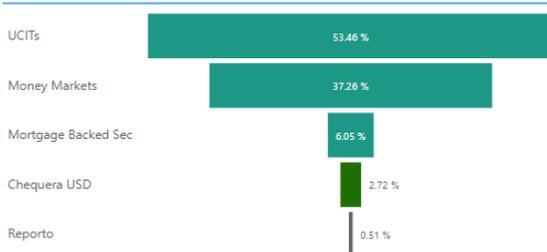
VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales

Horizote: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.13%	-0.48%	-0.48%	21.73%



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).

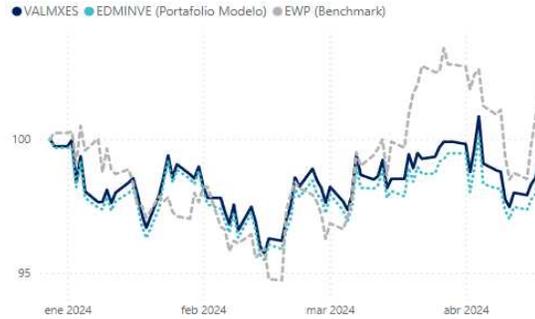
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXES: Fondo Español de Capitales
Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.12%	4.37%	4.37%	23.12%

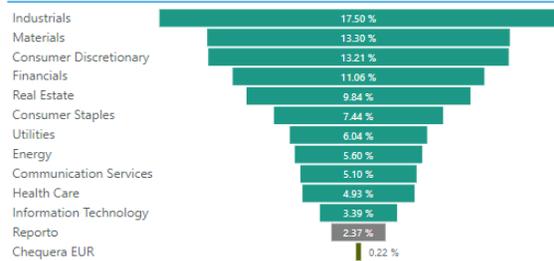
Activos netos Δ Mes a Mes	ene-25	dic-24	nov-24	oct-24
		121,874,942	124,155,415	196,761,209
	-1.84%	-36.90%	-41.17%	



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 %

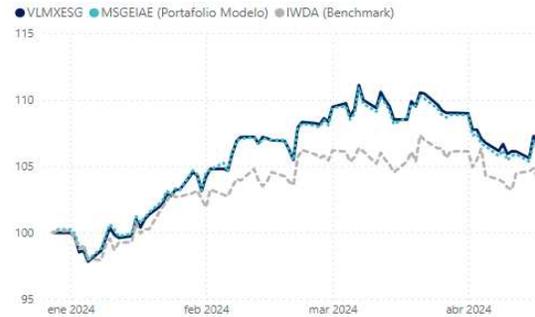
CARTERA POR GICS



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

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.18%	3.27%	3.27%	nd

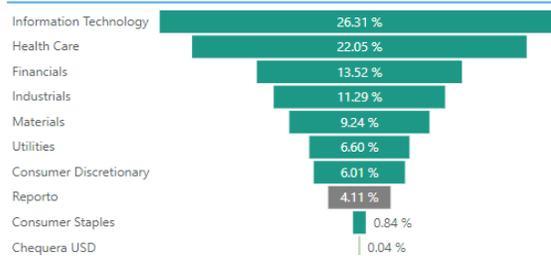
Activos netos Δ Mes a Mes	ene-25	dic-24	nov-24	oct-24
		1,207,608,615	1,156,708,412	1,192,761,459
	4.40%	-3.02%	4.90%	



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



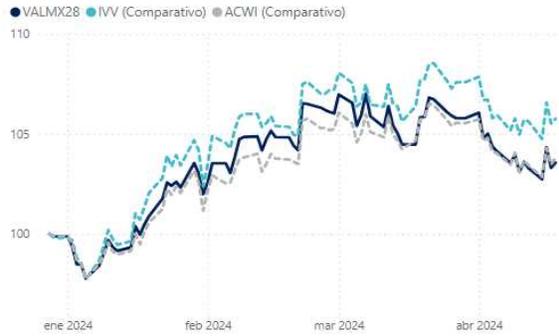
Fuente: Valmex con datos de la BMW y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.61%	3.56%	3.56%	38.50%

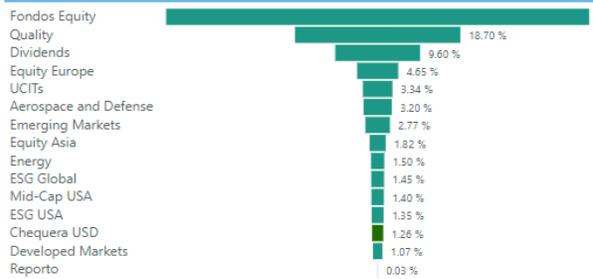
Activos netos	ene-25	dic-24	nov-24	oct-24
	Δ Mes a Mes	13,906,088,078	13,204,694,093	13,529,307,781
	5.31%	-2.40%	7.21%	



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%	9.52%	0.93%	n/a

Activos netos	ene-25	dic-24	nov-24	oct-24
	Δ Mes a Mes	1,347,212,437	1,479,284,155	1,417,409,988
	-8.93%	4.37%	7.33%	



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
	1.17%	-0.18%	-0.18%	n/a

Activos netos	ene-25	dic-24	nov-24	oct-24
		3,582,639,951	2,906,828,384	3,604,707,783
Δ Mes a Mes	23.25%	-19.36%	-8.13%	

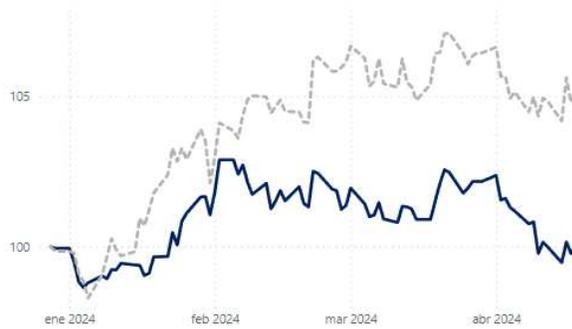


VALMXA

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.25%	2.39%	2.39%	14.73%

VALMXA	ene-25	dic-24	nov-24	oct-24
		171,352,425	170,120,385	176,732,279

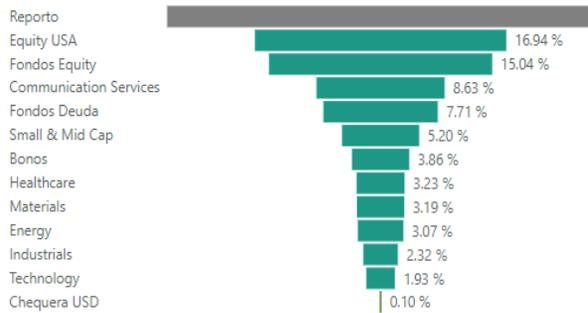
● VALMXA ● S&P 500 80% - CETES 20% (Benchmark)



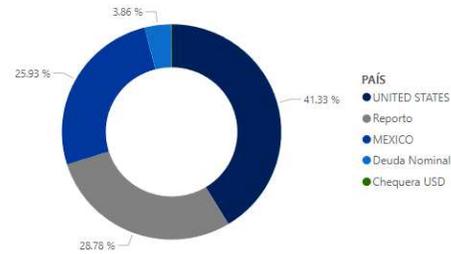
TOP 10 HOLDINGS

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 CAPITALES "C", S.A. DE C.V.	5.01 %
BONOS	Bonos	3.86 %

CARTERA POR GICS



CARTERA POR PAÍS

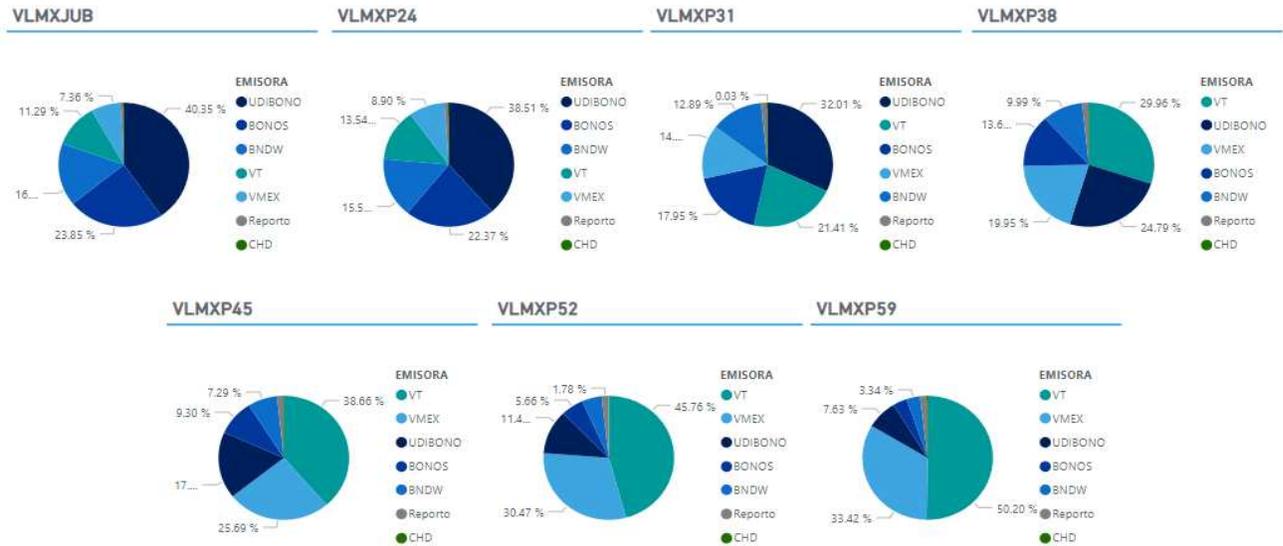
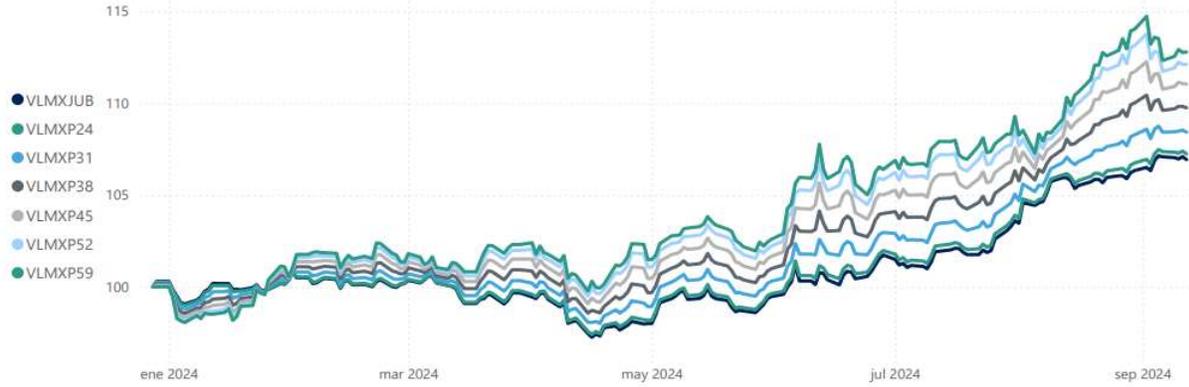


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	0.64%	2.99%	2.99%	9.76%
VLMXP24	0.48%	1.86%	1.86%	9.26%
VLMXP31	0.50%	1.89%	1.89%	9.76%
VLMXP38	0.56%	2.20%	2.20%	11.62%
VLMXP45	0.64%	2.54%	2.54%	13.74%
VLMXP52	0.71%	2.87%	2.87%	15.81%
VLMXP59	0.80%	3.31%	3.31%	n/a

	Activos netos			
	ene-25	dic-24	nov-24	oct-24
VLMXJUB	1,006,021,588	981,262,040	1,037,677,297	1,039,974,571
VLMXP24	714,943,208	742,835,945	764,582,360	780,206,555
VLMXP31	2,153,669,431	2,160,037,937	2,166,951,390	2,157,094,365
VLMXP38	2,705,430,056	2,635,796,312	2,639,977,342	2,630,669,125
VLMXP45	2,647,793,836	2,569,630,884	2,559,044,766	2,513,703,409
VLMXP52	1,569,971,086	1,516,725,206	1,490,764,132	1,444,379,563



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
Sebastián Martínez Reyes	Análisis Capitales	52-79-14-57
Alik Daniel García Álvarez	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.