



Reporte Semanal

2025-03-10 - 2025-03-14

Semana 11

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
Panorama Nacional	2
• Cae la actividad industrial • Caen los ingresos netos por turismo • Baja la confianza de los consumidores	
Panorama Internacional	3
• Cae la confianza del consumidor • Disminuye la inflación en febrero • Perspectivas: menor crecimiento y mayor volatilidad en México	
Renta fija	
Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)	4
• Nacional: Subgobernador de Banxico anticipa recortes • Internacional: La FED podría mantener 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 la semana en negativo. Resaltaron los comentarios de Trump sobre el impacto de sus políticas en el crecimiento económico y el aumento del riesgo de una guerra comercial. • El IPC de México cerró con una baja de -0.7% en 52,484 puntos, tras la designación de Edgar Amador como Secretario de Hacienda y Rogelio Ramírez de la O como asesor económico. Amador destacó su enfoque en un gasto público eficiente.	
Eventos Corporativos	11
• AGUILAS: dio a conocer que, su subsidiaria FDF, celebró un contrato de apertura de crédito simple con Banorte, el cual será utilizado financiar la remodelación del Estadio Azteca. • DINE: anunció el inicio de la construcción de los hoteles Montage y Pendry en Punta Mita.	
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

Marzo 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
17	18	19	20	21
EE.UU.: Ventas al menudeo Diciembre: -0.9% Enero e*/: 0.6% EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Febrero: 5.7 Marzo e*/: -2.0 México: Natalicio de Benito Juárez Todos los mercados cerrados	EE.UU.: Inicios de casas Enero: 1.366 millones Febrero e*/: 1.378 millones EE.UU.: Permisos de construcción Enero: 1.473 millones Febrero e*/: 1.450 millones EE.UU.: Producción industrial Enero: 0.5% Febrero e*/: 0.2%	EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal EE.UU.: Conferencia de prensa de Jerome Powell presidente del FED por el anuncio de política monetaria EE.UU.: Flujos de capital. TIC Diciembre: 87.1 billones Enero e*/: n.d. México: Reservas Internacionales Marzo 7: 235,940 mdd Marzo 14 e*/: n.d. México: Indicador oportuno del consumo privado Enero: 0.1% Febrero e*/: n.d.	EE.UU.: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente 3T-24: -310.9 billones 4T-24 e*/: -338.0 billones EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 8: 220 mil Marzo 15 e*/: 224 mil EE.UU.: Indicador líder Enero: -0.3% Febrero e*/: -0.2% EE.UU.: Reventa de casas Enero: 4.0 millones Febrero e*/: 3.9 millones EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Febrero: 18.1 Marzo e*/: 10.3 México: Oferta y demanda agregada 3T-24: 2.3% 4T-24 e*/: n.d. México: Indicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting) Diciembre: -1.0% Enero preliminar: 0.1% Enero e*/: n.d. México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex	
24	25	26	27	28
EE.UU.: Indicador de la actividad nacional. FED de Chicago Enero: -0.03 Febrero e*/: n.d. México: Indicador Global de la Actividad Económica Diciembre: -1.05% Enero e*/: n.d. México: Inflación general 2ª qna febrero: 0.14% 1ª qna marzo e/: n.d. 1ª qna marzo e*/: n.d. México: Inflación subyacente 2ª qna febrero: 0.21% 1ª qna marzo e/: n.d. 1ª qna marzo e*/: n.d.	EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Diciembre: -0.52% Enero e*/: n.d. EE.UU.: Confianza del consumidor Febrero: 98.3 Marzo e*/: 95 EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Febrero: 6 Marzo e*/: n.d. EE.UU.: Venta de casas nuevas Febrero: 657 mil Marzo e*/: 681 mil México: Reservas Internacionales Marzo 14 e*/: n.d. Marzo 21 e*/: n.d. México: Ventas al menudeo Diciembre: 0.1% Enero e*/: n.d. México: Encuesta Nacional de empresas constructoras (ENEC) Enero	EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Enero: 3.2% Febrero e*/: n.d.	EE.UU.: Producto Interno Bruto. Tercera estimación 3T-24: 3.1% 4T-24 preliminar: 2.3% 4T-24 e*/: 2.5% EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 15 e*/: n.d. Marzo 22 e*/: n.d. EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Febrero: -5 Marzo e*/: n.d. México: Balanza comercial Enero: -4,558 mdd Febrero e*/: n.d. México: Anuncio de la decisión de política monetaria de Banco de México	EE.UU.: Ingreso personal Enero: 0.9% Febrero e*/: 0.3% EE.UU.: Gasto personal Enero: -0.2% Febrero e*/: 0.6% EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Enero: 0.3% Febrero e*/: 0.3% EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Enero: 0.3% Febrero e*/: 0.3% EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Febrero: 64.7 Marzo preliminar: 57.9 Marzo e*/: n.d. México: Tasa de desempleo Enero: 2.70% Febrero e*/: n.d. México: Presupuesto federal Febrero

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

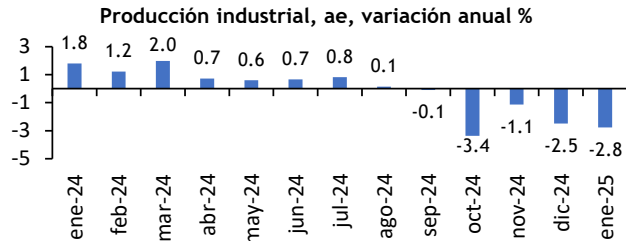
n.d.= no disponible



México

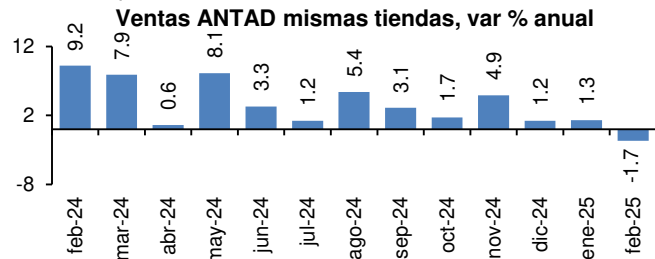
Cae la actividad industrial

La producción industrial disminuyó 0.4% en enero respecto a diciembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. Tres de sus cuatro componentes cayeron: minería 1.8%, generación de energía eléctrica 0.8% y manufacturas 0.3%. Por otro lado, construcción incrementó 0.1%. En términos anuales la actividad industrial cayó 2.8%, resaltando bajas de 8.6% y 6.4% en los sectores de minería y construcción, respectivamente.



Ventas ANTAD caen en febrero

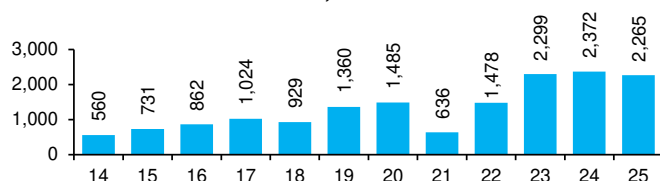
La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas mismas tiendas disminuyeron 1.7% en febrero, después de crecer 1.3% en enero. Por tipo de tienda, departamentales fueron las que registraron el menor dinamismo con -2.5%, seguida de autoservicios -0.7% y especializadas -0.5%. La mayor magnitud de la caída en el segmento de tiendas departamentales puede deberse al consumo de bienes de primera necesidad en contraste con bienes de consumo discrecional, que se comercializan en mayor proporción en tiendas departamentales.



Caen los ingresos netos por turismo

En enero, se recibieron 2,265 millones de dólares por concepto de ingresos netos por turismo, 4.5% menos que lo registrado un año antes.

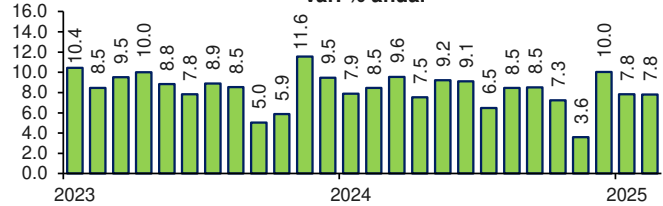
Saldo cuenta de viajeros internacionales, enero de cada año, millones de dólares



Se mantienen sin cambios los salarios contractuales

El incremento ponderado de los salarios contractuales en febrero fue 7.8%, mismo nivel que en enero. Las empresas públicas recibieron un incremento de 4.0% y las privadas de 8.1%. Descontando la inflación últimos doce meses, los salarios crecieron 3.9%.

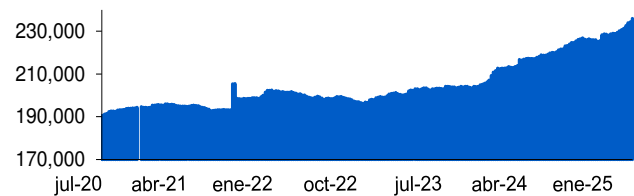
Revisiones al salario contractual, var. % anual



Reservas internacionales superan los 235 mil md

Al 7 de marzo, las reservas internacionales se situaron en 235,940 millones de dólares, 1,593 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 6,951 millones de dólares.

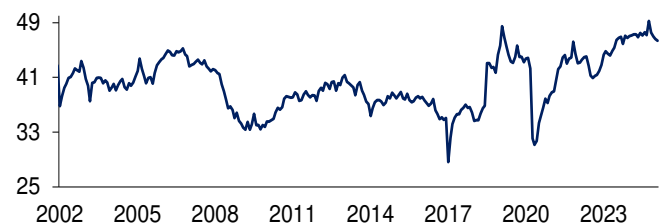
Reservas internacionales, millones de dólares



Baja la confianza de los consumidores

El Indicador de Confianza del Consumidor disminuyó de 46.6 en enero a 46.3 en febrero. Pese a la baja, el nivel de confianza continúa siendo elevado.

Índice de confianza del consumidor, ae

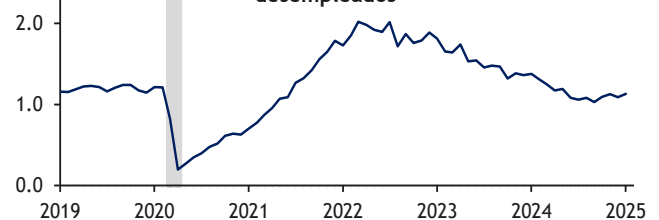


Estados Unidos

Mercado laboral sólido

En enero, las aperturas de puestos de trabajo se situaron en un nivel de 7.7 millones, casi sin cambios respecto a diciembre, pero disminuyó 728,000 en comparación con el año anterior. La relación de plazas disponibles por cada desempleado aumentó de 1.09 en diciembre a 1.13 en enero.

Relación entre las aperturas de trabajo y desempleados

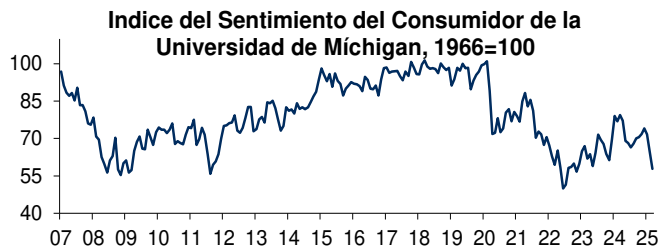


En la semana que concluyó el 8 de marzo, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 220 mil, dos mil menos que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 226 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



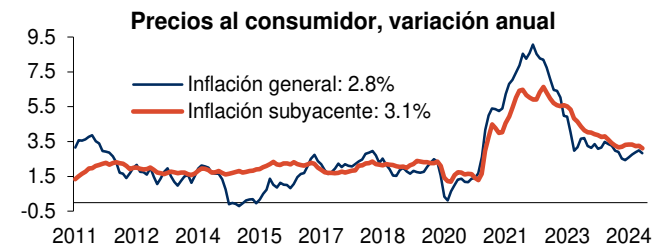
Cae la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 64.7 en febrero a 57.9 en marzo. Debido al elevado nivel de incertidumbre relacionado con la política y otros factores económicos.



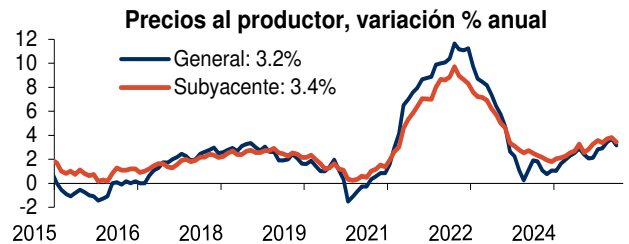
Disminuye la inflación en febrero

El índice de precios al consumidor registró un aumento de 0.2% en febrero y su variación anual se ubicó en 2.8%, en comparación con el 3.0% previo. El rubro de vivienda aumentó 0.3% y explicó aproximadamente el 50% del incremento mensual. Por su parte el índice subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, aumentó 0.2% en el mes, para una tasa anual de 3.1%, inferior al nivel registrado el mes anterior.



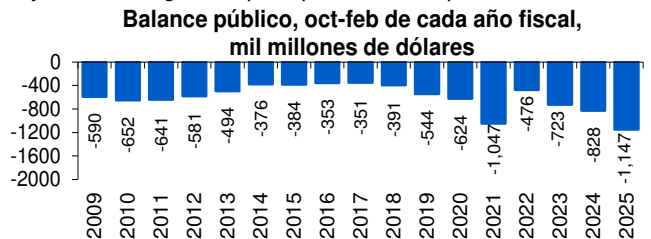
Disminuyen los precios al productor

El índice de precios al productor se mantuvo sin cambios en febrero, para un cambio anual de 3.2%, superior al registrado el mes anterior de 3.5%. La inflación subyacente "mejorada", que excluye alimentos, energía y servicios comerciales tuvo una variación anual de 3.3%, menor al 3.4% registrado el mes anterior, y la inflación subyacente clásica, que excluye alimentos y energía, se ubicó en 3.4%.



Se amplía el déficit público

En los cinco primeros meses del año fiscal 2025, que corre de octubre 2024 a septiembre 2025, las finanzas públicas registraron un déficit de 1,147 mil millones de dólares, el mayor en los registros, para períodos comparables.



Perspectivas

La economía de EE.UU. se enfrenta a dificultades, con las previsiones de crecimiento del PIB en 2025 revisadas a la baja, parcialmente debido al aumento del déficit comercial y otros riesgos relacionados a la política arancelaria, que a su vez implican presiones inflacionarias, dificultando que la FED logre llevar la inflación a su objetivo de 2%. No obstante, se espera que se mantenga la tasa de interés de referencia en su nivel actual en el corto plazo – y, en particular, en la próxima reunión del 19 de marzo –, con posibles recortes más adelante en el año. Por su parte, el mercado bursátil ha experimentado una mayor volatilidad debido a la incertidumbre comercial, con el desempeño de las acciones de valor superando a las de crecimiento. Adicionalmente, si bien se espera un crecimiento de la demanda global de petróleo impulsada por Asia, la inestabilidad del mercado energético sigue siendo un riesgo significativo en las perspectivas económicas de EE.UU.

En México, la actividad económica registra ya un proceso de desaceleración, con un crecimiento de 0.9% interanual en el 4T24, exacerbando las expectativas de una disminución en el crecimiento debida a la menor inversión, la desaceleración del consumo, la insuficiente infraestructura y las dificultades que enfrenta el sector energético. Si bien la inflación se ha moderado, aún se mantiene elevada. Las tensiones comerciales con EE.UU., incluyendo la incertidumbre sobre la política arancelaria, han añadido un componente de volatilidad adicional a las previsiones económicas y cambiarias. El aumento en los precios del productor no es tampoco una buena señal para la senda inflacionaria, ya que eventualmente se podría registrar una transferencia a precios al consumidor de los costos más elevados que los productores mexicanos enfrentan.

Hacia delante, el monitoreo del apetito por riesgo en los mercados globales, aunado a la dialéctica respecto a política comercial de EE.UU. podrían mejorar el panorama de incertidumbre cambiaria y persistencia inflacionaria en México. No obstante, los indicadores adelantados – y, ciertamente, los datos de oferta y demanda agregada que se publicarán la próxima semana – apuntarían a una inminente caída en la producción nacional que continuaría al menos en el primer trimestre de 2025.

México

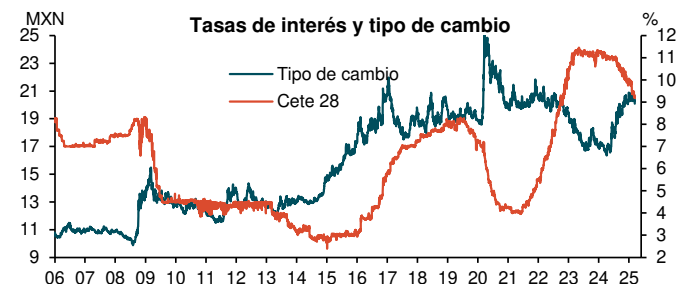
Subasta primaria

La subasta 11 de este año reflejó una disminución generalizada en todos los plazos. El Cete de 182 días se colocó por debajo del 9.0%, lo que representó su desempeño más bajo desde mediados de 2022. Los resultados se dieron a conocer ante la expectativa de que la Junta de Gobierno del Banco de México continúe recortando la tasa de fondeo.

En la subasta de Cetes, se registró una disminución en el monto solicitado en todos los plazos. A su vez, destacó el descenso en la razón del Cete a 28 días, que pasó de 4.55x a 3.83x.

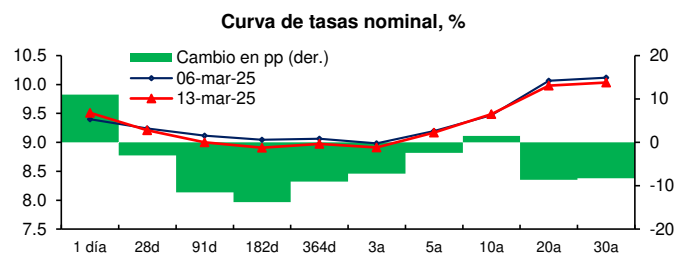
Tasas de interés de la Subasta 11 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.15	9.14	-0.01
Cete 91d	9.15	9.02	-0.13
Cete 182d	9.05	8.94	-0.11
Cete 679 d	9.39	9.28	-0.11
Bono 5 años	9.57	9.19	-0.38
Udi 10 años	5.27	4.94	-0.33
Bondes F 1a	0.09	0.08	-0.01
Bondes F 3a	0.18	0.17	-0.01
Bondes F 7a	0.22	0.21	-0.01
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.12	0.11	-0.01
BPA 7 años	0.13	0.12	-0.01



Mercado secundario

En el periodo del 6 al 13 de marzo, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos. A pesar del decremento en los plazos más largos, la curva continúa anticipando que continúe el relajamiento monetario.

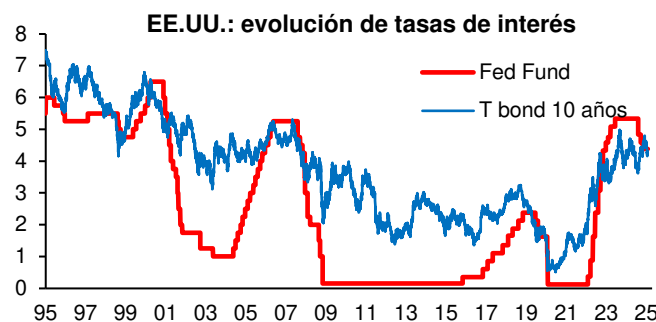


Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	18.5	-	-
Cete 28	51.4	0.7	-
Fondeo MD	(17.9)	(31.2)	0.8

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	06-mar	13-mar	Var pp.	06-mar	13-mar	Var pp.
1	9.40	9.51	0.11	9.50	9.50	0.00
28	9.24	9.19	-0.05	9.52	9.42	-0.10
91	9.12	9.01	-0.11	9.26	9.22	-0.04
182	9.04	8.91	-0.13	9.13	9.10	-0.03
364	9.06	8.97	-0.09	8.97	8.88	-0.09



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
14-feb	4.32	4.26	4.33	4.48	4.70
21-feb	4.31	4.20	4.27	4.43	4.68
28-feb	4.30	3.99	4.01	4.20	4.48
07-mar	4.31	4.00	4.08	4.31	4.60
14-mar	4.31	3.96	4.03	4.27	4.59
Fed Fund	4.25% - 4.50%			Tasa de descuento 4.50%	

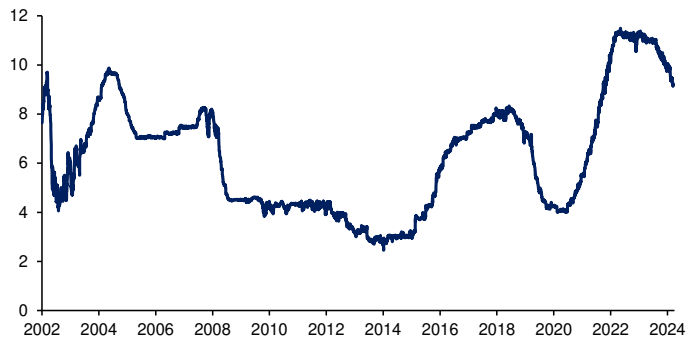
Perspectivas

Estados Unidos: La siguiente reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal será el 19 de marzo, en la que se anticipa que se mantendrá sin cambios la tasa de fondos federales. No obstante, será relevante conocer la narrativa del comunicado en torno al proceso de desinflación y la posible desaceleración del crecimiento económico. A su vez, se publicará el resumen de proyecciones económicas que otorgará mayor claridad sobre cuántos recortes anticipan los miembros del Comité durante el año.

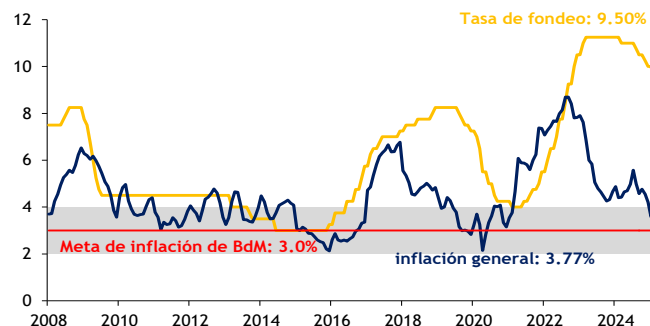
México: Omar Mejía Castelazo, subgobernador del Banco de México, destacó que, a pesar de los desafíos globales, como la incertidumbre generada por las tensiones comerciales con Estados Unidos, la economía mexicana continuará su trayectoria de expansión. Aunque reconoció que estos conflictos han ocasionado volatilidad en los mercados, subrayó que los anuncios de nuevos aranceles han funcionado principalmente como una herramienta de negociación, sin materializarse en medidas concretas hasta el momento.

En este contexto, Mejía Castelazo señaló que el Banco de México se encuentra en un proceso de recalibración de política monetaria. Este enfoque sugiere que la política monetaria podría adoptar un tono más flexible en los próximos meses.

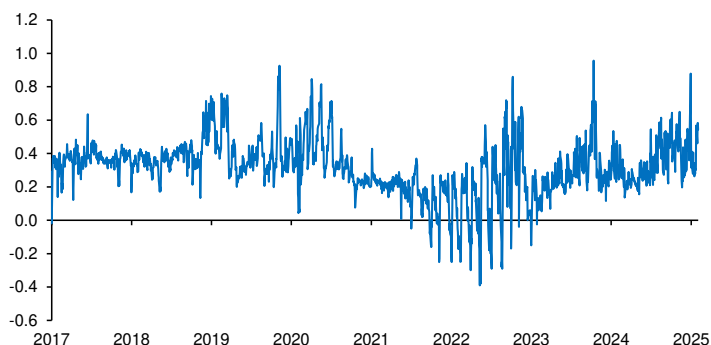
Evolución CETES 28d



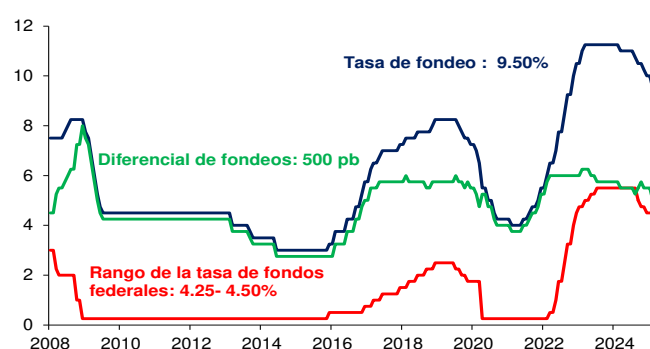
Tasa de fondeo e inflación



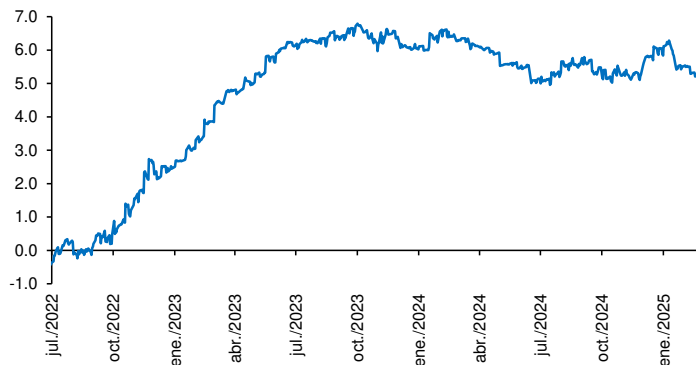
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



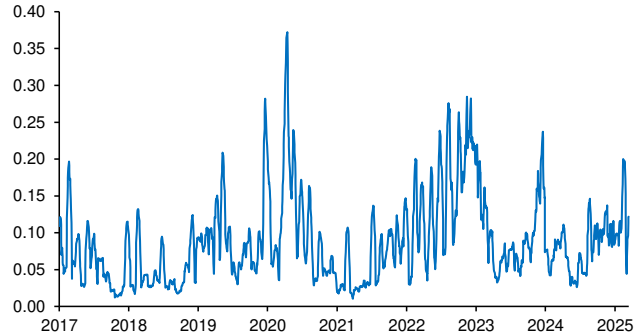
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



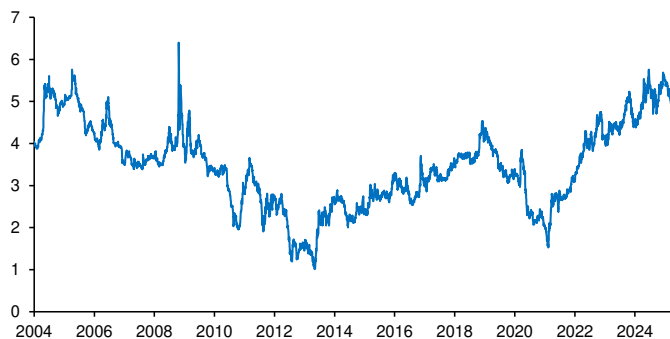
Tasas Reales CETE 28 expost



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-23	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	1.9%	0.7%	-0.6%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	1.6%	-1.1%	-2.5%	-2.8%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	1.7%	-2.2%	-0.6%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	2.79	2.69	2.60	2.61	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.71	0.44	0.38	0.29	0.28	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.52/0.48	0.37/(-0.12)	0.42/0.04	0.20/0.12	0.15/0.14	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.66	4.55	4.21	3.59	3.77	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	2.7	7.1	7.0	7.0	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	2.9	-7.8	-11.3	-10.6	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.9	7.5	8.5	8.9	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	11.21%	10.05%	9.85%	9.86%	9.45%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	4,264	-133	2,567	-4,558	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	16.97	20.36	20.88	20.69	20.58	20.10
Depreciación (+) / Apreciación (-)		20.01	2.56	-0.94	-0.53	-2.35
Índice BMV (IPC, cierre)	57,386	49,812	49,513	52,050	52,325	51,877
Cambio % respecto al mes anterior		-13.20%	-0.60%	5.12%	0.53%	-0.86%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	68.54	64.31	66.70	69.63	64.03	63.31

Datos Semanales	dic-23	14-feb	21-feb	28-feb	07-mar	13-mar
Base Monetaria (millones de pesos)	2,960,458	3,246,570	3,228,680	3,228,078	3,239,444	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	214,300	244,667	244,284	245,511	247,056	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	212,762	232,724	233,910	234,347	235,940	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	11.26	9.35	9.37	9.44	9.15	9.15
CETES Secundario 28 días	11.24	9.46	9.45	9.45	9.26	9.21
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	4.27	4.21	4.02	3.99	3.96
AB 28 días	11.33	9.55	9.58	9.54	9.50	9.42
TIIE 28 días	11.50	9.38	9.45	9.47	9.24	9.21
Bono 10 años	8.94	9.86	9.88	9.51	9.47	9.49

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	8.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	5.38	4.33	4.34	4.39	4.34	4.30
T- Bills 3 meses	5.35	4.33	4.31	4.31	4.31	4.31
T- Bond 10 años	3.86	4.48	4.42	4.23	4.32	4.28
Bund Alemán 10 años, €	2.03	2.42	2.46	2.39	2.84	2.85

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	16.92	20.31	20.34	20.51	20.28	20.08
Interbancario Mismo Día a la Venta	16.95	20.29	20.41	20.53	20.24	20.08
Yen por dólar	141.1	152.33	149.29	150.60	148.03	147.81
Dólar por euro	1.10	1.05	1.05	1.04	1.08	1.09

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2025	18.45	20.64	20.74	20.87	20.54	20.35
Septiembre 2025	18.69	20.88	20.95	21.11	20.77	20.59
Diciembre 2025	18.91	21.12	21.18	21.34	21.00	20.81
Marzo 2026	19.14	21.33	21.40	21.56	21.21	21.03
Junio 2026	19.38	21.56	21.63	21.80	21.44	21.26

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			
	14-mar	07-mar	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	5.07	4.44	0.63
UMS 33	5.99	5.96	0.03
UMS 40	6.74	6.72	0.02
UMS 44	7.00	6.92	0.08
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	5.05	5.12	-0.07
BR GLB 34	6.72	6.63	0.08
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.28	4.32	-0.04

TB: Bono del tesoro estadounidense.

t: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2026 (rendimiento %)



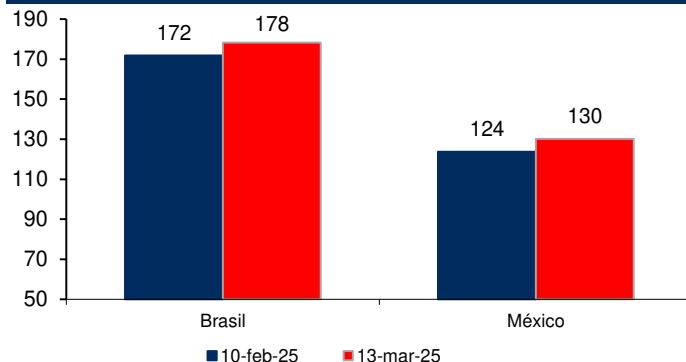
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

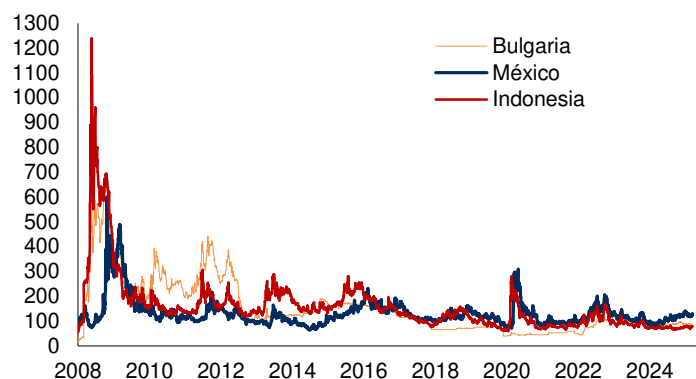


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



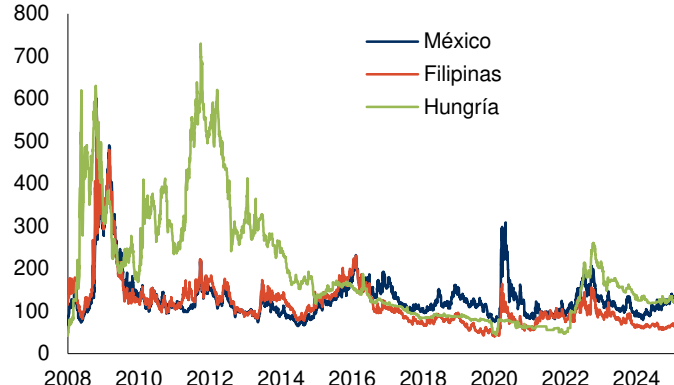
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)



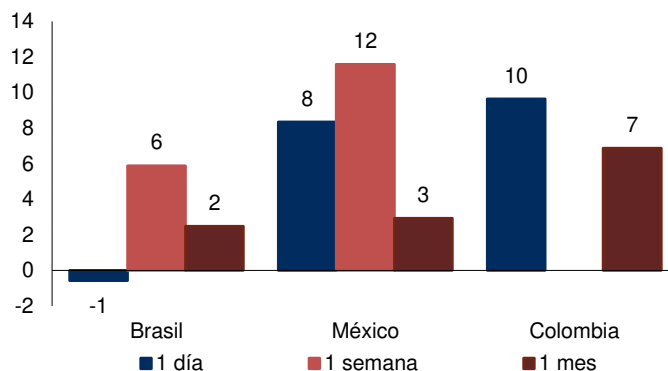
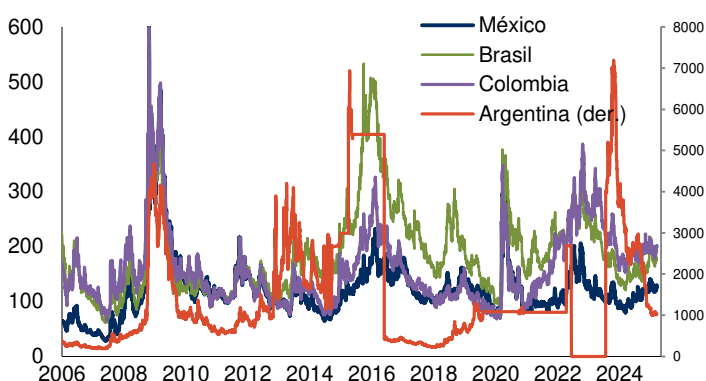
Países con calificación Baa2 (Moody's)

14 de marzo de 2025



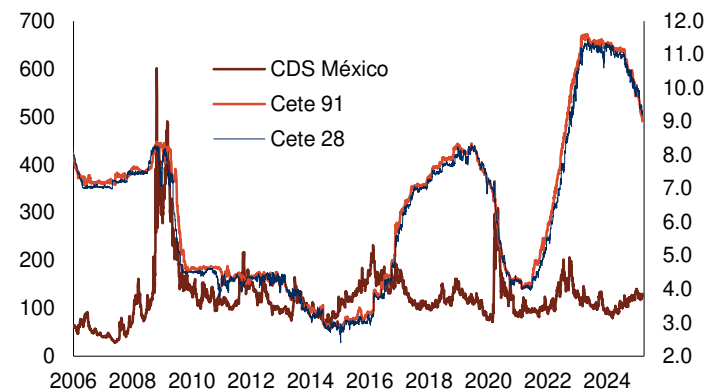
América Latina

Diferenciales de CDS en puntos base



CDS México y tasas de CETES

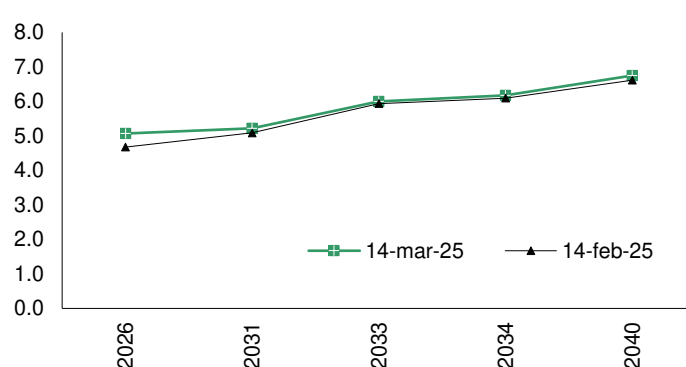
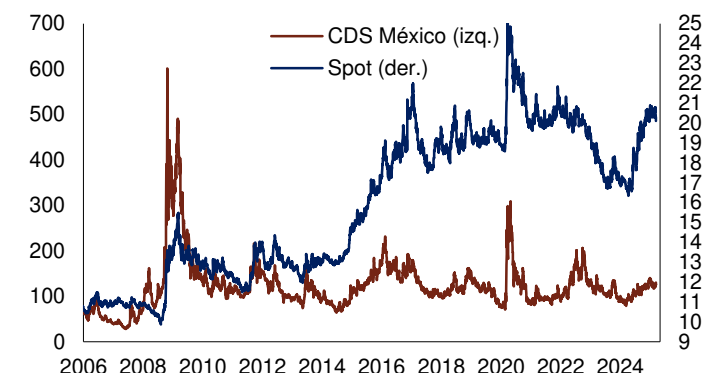
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes



	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	1	1066.3	1.0	2093	-2.8
Bra	-1	5.8	0.6	21665	-1.3
Mex	8	20.1	-2.2	2582	-0.7

CDS México y tipo de cambio spot

Curva de rendimientos de UMS



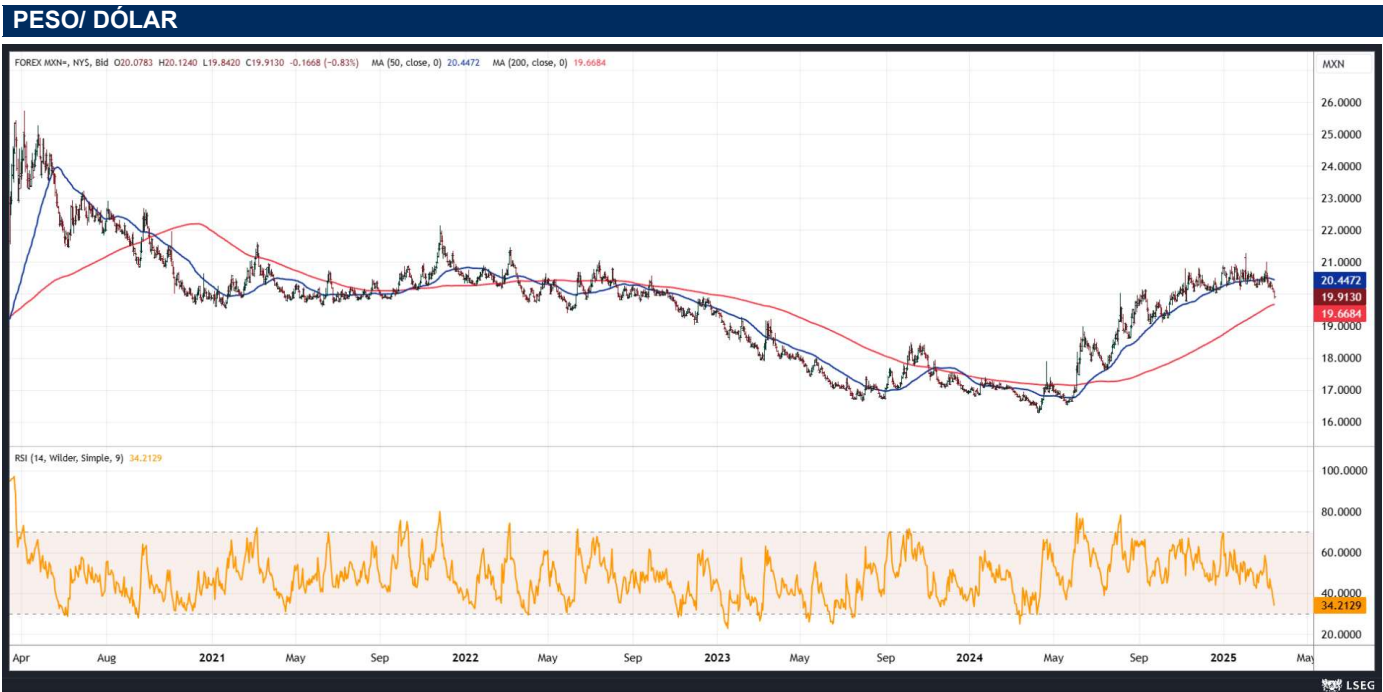
Panorama

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

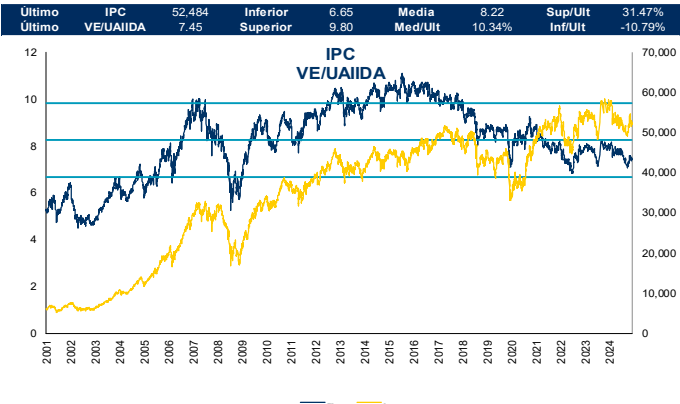
	2025	2026
Promedio	20.91	21.30
Mediana	21.00	21.30
Máximo	22.00	23.00
Mínimo	19.00	19.10

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, febrero 5 de 2025.



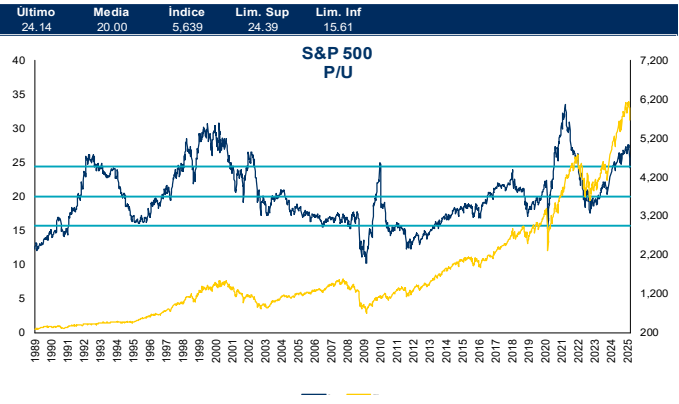
MEXICO

En México el IPC cerró con una ligera baja de -0.7% y cerca de los 52,484 puntos, afectado por el sentimiento de mercado de inicios de semana, tras la entrevista de Donald Trump con Fox News, donde el presidente se negó a descartar una posible recesión tras la implementación de medidas arancelarias. Lo anterior provocó una importante baja en los precios de varias compañías del IPC, destacando los retrocesos de Gruma (-3.6% en la semana) y Cuervo (-7.1%), 2 de las 10 emisoras del índice con mayor dependencia de sus ingresos a Estados Unidos. Además, los inversionistas reaccionaron a la designación del viernes de la semana pasada de Edgar Amador como nuevo Secretario de Hacienda, y a la designación de Rogelio Ramírez de la O, como asesor económico internacional. Posteriormente, el miércoles 12 de marzo el nuevo Secretario mencionó que impulsará el gasto público más eficiente y dará continuidad ante las adversidades y los posibles vientos en contra para la economía del país. Por otro lado, destacó la implementación de un arancel del 25% en contra de la importación de acero y aluminio procedente de cualquier país (incluido México) desde el 12 de marzo. De acuerdo con la Cámara Nacional del Hierro y del Acero (Canacero) si se imponen esos aranceles se afectará al 75% de las exportaciones de acero fabricado en México, las cuales ascienden a \$2,100 millones de dólares anuales. Sin embargo, la presidenta Claudia Sheinbaum comentó ese mismo día que esperará hasta el 2 de abril para conocer si Estados Unidos implementará aranceles recíprocos y actuar en consecuencia. Por lo pronto, Trump ha pausado en dos ocasiones por un mes la implementación de tarifas a otros productos mexicanos. Por otra parte, el mercado reaccionó con una baja marginal durante la jornada del miércoles 13 de marzo, luego de que se diera a conocer un retroceso de -1.7% en las cifras VMT de ANTAD del mes de febrero. Finalmente, es de destacar el resultado final del rebalanceo de la muestra del IPC, en el cual destacó la falta de adiciones o eliminaciones de este índice bursátil.



EUA

Los principales índices accionarios en EE. UU. finalizaron la semana en terreno negativo; durante la semana fueron relevantes los comentarios de Trump en medios el pasado 9 de marzo, ya que señaló que sus políticas pudieran afectar el crecimiento económico de EE. UU. en el corto plazo. Por su parte, Lutnick, secretario de comercio de EE. UU., mencionó que los aranceles podrían elevar los precios a los productos fabricados fuera de EE. UU.; lo anterior, aunado a la entrada en vigor, el pasado 12 de marzo, de los aranceles de EE. UU. a todas las importaciones de acero y aluminio, y las amenazas de un arancel del 200% a las importaciones de vino, coñac y otras bebidas alcohólicas provenientes de Europa, han aumentado el riesgo de una guerra comercial; ya que países como Canadá han señalado que mantendrá los aranceles contra los productos fabricados en Estados Unidos, aunado a la posibilidad de un arancel a los metales de EE. UU.; mientras que, por su parte, la UE impondrá aranceles a diversos productos estadounidenses por un valor cercano a los USD\$28,000 millones y se espera entren en vigor a mediados de abril. Lo anterior, no logró ser contrarrestado por una mayor expectativa de aprobación, por parte de los demócratas, de un proyecto de ley que evitaría un cierre parcial del gobierno. En lo referente a los datos económicos, destacamos las cifras de inflación en EE. UU. correspondientes al mes de febrero, los cuales indican una moderación en la inflación; sin embargo, persisten las preocupaciones de presión inflacionaria, derivado de los aranceles de la administración de Trump. En el panorama internacional, fue relevante la reunión entre Marco Rubio y Volodímir Zelenski en Arabia Saudita el pasado 11 de marzo, para discutir un acuerdo de paz, en el conflicto armado con Rusia. Mientras que, en Japón, los datos de inflación correspondientes a febrero indican que se mantiene la presión al alza en los precios de las materias primas. Por su parte, fuentes familiarizadas han comentado que las conversaciones comerciales entre EE. UU. y China están estancadas, ya que ambas partes no logran ponerse de acuerdo.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	52,484	-0.67%	-2.93%	6.00%
Máximo	52,627	-0.52%	-2.96%	5.97%
Mínimo	51,983	0.28%	-1.92%	6.44%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	41,488	-3.07%	-6.49%	-2.48%
S&P 500	5,639	-2.27%	-6.82%	-4.13%
Nasdaq	17,754	-2.43%	-9.65%	-8.06%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
10/03/2025	52,858	51,390	51,727	194,675,031
11/03/2025	51,855	51,159	51,511	215,530,601
12/03/2025	52,122	51,305	52,041	232,437,285
13/03/2025	52,269	51,799	51,877	179,916,737
14/03/2025	52,627	51,983	52,484	226,977,848

AGUILAS: dio a conocer que, su subsidiaria Fútbol del Distrito Federal, S.A. de C.V. (FDF), celebró un contrato de apertura de crédito simple con Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte, por un monto de principal de hasta \$2,100,000,000.00 M.N., mismo que será utilizado por FDF, para financiar las obras de remodelación y modernización del inmueble conocido como "Estadio Azteca". Aunado a lo anterior, la subsidiaria celebró un contrato de patrocinio a largo plazo, por virtud del cual FDF se obligó a otorgar a Banorte ciertos derechos y beneficios relacionados con la señalización, anuncios, publicidad y el uso de los productos y servicios de Banorte dentro del Estadio Azteca.

CREAL: dio a conocer que se obsequió la solicitud voluntaria efectuada conforme al Capítulo 15 del Código de Quiebras de los Estados Unidos ante el Tribunal de Quiebras del Distrito de Delaware de los Estados Unidos. Como resultado de lo anterior, el Tribunal de Quiebras del Distrito de Delaware de los Estados Unidos asimismo declaró sin materia el procedimiento previamente iniciado por acreedores de la Compañía con base en el Capítulo 11 del Código de Quiebras de los Estados Unidos, así como el diverso procedimiento previamente iniciado por la Compañía con base en el Capítulo 15 del mismo ordenamiento legal.

DINE: anunció el inicio de la construcción de los hoteles Montage y Pendry en Punta Mita; con una inversión superior a 10 mil millones de pesos.

ELEKTRA: HR Ratings asignó la calificación de HR AA con perspectiva estable para la emisión ELEKTRA 25 por hasta P\$2,085m de la emisora. Aunado a lo anterior, PCR Verum asignó la calificación de 'AA/M' a 'ELEKTRA 25'.

FINDEP: dio a conocer que, en los próximos días, FINDEP traspasará 12,000,000 de acciones que mantiene en su fondo de recompra.

GAV: informa al público inversionista que, a partir del 31 de marzo del 2025, el Ing. Edgar René Maldonado de los Reyes dejará su cargo como Director de Administración y Finanzas de la Sociedad por mutuo acuerdo. En su lugar, asumirá el puesto la Lic. Rosalinda Fernández Castillón.

GENTERA: informó que, a partir del próximo 1º de abril de 2025, Adolfo Antonio Peniche Guillermo ocupará la Gerencia General de su subsidiaria Compartamos Banco Perú, S.A., en sustitución del señor Ralph Michael Guerra Pérez, quien ocupó este cargo durante los últimos 13 años.

KUO: Fitch Revisa Perspectiva de la emisora a positiva y afirma calificación en 'A(mex)'. A su vez, se dio a conocer que, renovó su línea de crédito revolvente comprometida, por un monto de US\$300 millones. Con esta renovación se extiende el vencimiento del crédito hasta 2030.

MOLYMET: Fitch Ratifica Clasificación Internacional de Molytmet en 'BBB-'; Perspectiva Estable; por su parte, la calificación nacional de largo plazo 'AAA(mex)' a la emisión propuesta de certificados bursátiles de la emisora, con clave de pizarra MOLYMET 25, con un plazo de hasta 1,820 días por un monto de hasta MXN\$2,500 millones. Aunado a que, de conformidad con lo establecido en numeral 12 "Amortización Anticipada Voluntaria" del título, nos permitimos informar que, el Emisor tiene la intención de amortizar en su totalidad los Certificados Bursátiles MOLYMET 21-2, el próximo 19 de marzo de 2025.

ORBIA: Fitch Ratifica Calificación Nacional de Orbia en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable.

TRAXION: anunció que celebró un contrato de crédito sindicado por hasta \$10,000 millones de pesos con la participación de 5 bancos. El crédito está compuesto por una línea de crédito simple de \$6,500 millones con vencimiento en 2030, una línea revolvente de \$1,000 millones y una línea de crédito comprometida por \$2,500 millones fortaleciendo así la posición de liquidez de la compañía.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UAIIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	52,484	-0.67%	-2.9%	6.0%	-4.7%	10.27%	30.21%	22.88%	7.45	7.59	6.91
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	16.30	-2.5%	-7.4%	8.0%	35.3%	18.10%	10.62%	7.01%	5.97	5.09	5.74
ALPEKA	11.96	0.6%	-18.7%	-8.3%	0.0%	35.87%	10.57%	8.84%	2.84	41.41	52.62
ALSEA	41.29	-1.8%	-16.8%	-5.1%	-38.9%	-1.81%	21.10%	7.74%	6.78	6.63	6.14
AMXB	14.35	-5.2%	-5.7%	-18.8%	-10.2%	14.83%	39.40%	18.61%	4.83	5.10	4.95
ARA	3.34	-4.3%	-3.7%	4.4%	4.0%	20.78%	14.56%	10.84%	3.75	6.60	5.96
AC	210.51	1.2%	-1.4%	21.9%	16.6%	5.31%	18.66%	13.83%	13.84	13.29	12.27
ASUR	572.22	6.5%	-3.1%	7.0%	16.6%	4.07%	47.50%	46.09%	20.31	15.12	14.10
AUTLAN	6.31	-0.6%	-5.0%	-5.8%	-33.2%	14.04%	21.82%	7.37%	2.98	2.09	3.05
AXTEL	2.10	4.0%	41.9%	90.9%	156.7%	-20.95%	34.81%	2.56%	15.19	5.41	5.16
BBAJIO	45.59	1.4%	-2.3%	9.2%	-28.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	54.65	-6.3%	-3.5%	-1.1%	-24.0%	10.68%	14.04%	9.78%	7.21	7.08	6.73
BOLSA	37.55	1.7%	7.4%	12.6%	0.8%	10.39%	57.14%	55.66%	8.01	9.21	8.88
CEMEXCPO	12.03	-2.7%	-10.8%	3.0%	-10.1%	13.30%	19.05%	11.15%	6.12	6.16	5.70
CHDRAUIB	111.66	-3.4%	-9.0%	-10.9%	-14.7%	2.57%	6.45%	4.64%	11.39	8.99	8.67
GENTERA	29.33	2.3%	5.3%	20.7%	13.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	18.16	-7.1%	-0.4%	-22.5%	-54.4%	9.70%	17.60%	18.06%	9.19	9.01	7.54
KUOB	44.00	0.0%	3.8%	0.0%	4.8%	20.63%	14.34%	11.19%	5.48	n.a.	n.a.
ELEKTRA	343.92	0.6%	0.9%	-1.2%	-70.7%	13.02%	14.36%	9.36%	8.93	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-61.8%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	197.07	-0.8%	8.0%	10.9%	-3.6%	4.48%	15.06%	9.62%	12.17	12.57	11.40
GAP	381.22	-0.9%	-8.5%	4.0%	60.0%	2.30%	49.53%	46.58%	20.35	15.97	14.46
GCARSOA1	118.69	1.5%	-2.6%	3.0%	-17.5%	4.04%	12.06%	10.58%	18.48	12.72	11.42
GCC	194.72	-2.3%	-5.9%	4.4%	8.2%	6.97%	31.10%	22.30%	9.41	11.07	10.07
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	47.17	0.4%	-1.8%	8.7%	-8.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	146.63	-0.9%	-1.8%	9.4%	-16.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	104.61	3.4%	-0.3%	5.7%	24.8%	17.34%	58.01%	50.96%	5.61	8.15	8.17
GMXT	32.24	0.7%	0.4%	-1.0%	-16.5%	9.02%	42.90%	30.88%	8.40	7.54	7.14
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.	n.a.
GRUMAB	364.49	-3.6%	1.3%	11.8%	22.4%	8.52%	15.70%	11.97%	10.89	12.01	11.18
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	174.60	0.1%	1.6%	0.7%	-7.8%	16.43%	24.02%	24.62%	4.57	4.86	6.42
IDEAL	38.70	0.0%	0.0%	0.0%	-0.8%	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	31.91	1.5%	0.4%	8.5%	-16.3%	7.05%	24.08%	17.81%	11.23	11.83	9.95
KOF	177.78	1.6%	4.1%	9.7%	9.3%	5.95%	18.90%	13.34%	11.50	10.51	9.69
LABB	23.14	-5.4%	-19.9%	-7.9%	64.6%	11.62%	19.77%	19.81%	8.99	8.44	7.74
LACOMER	33.74	4.0%	-3.4%	2.9%	-15.3%	11.97%	9.95%	6.25%	5.18	5.18	4.61
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	11.39	n.a.	n.a.
LIVEPOL	98.68	-1.9%	-7.2%	-0.5%	-20.9%	14.48%	13.23%	13.57%	5.74	5.76	6.28
MEGA	43.09	-1.0%	0.6%	27.1%	-1.9%	40.93%	48.17%	27.57%	1.48	1.82	1.54
MFRISCO	3.31	3.1%	-2.6%	-3.2%	-12.0%	3.97%	19.53%	11.25%	11.38	8.05	8.20
NEMAK	2.78	2.6%	21.9%	12.6%	-20.1%	19.44%	15.12%	6.05%	3.05	3.52	3.15
OMA	202.47	6.9%	-2.1%	12.8%	42.0%	4.63%	44.03%	47.14%	17.99	13.74	11.80
ORBIA	15.40	-2.9%	17.1%	2.8%	-51.0%	48.90%	21.79%	16.48%	2.68	3.38	3.85
PE&OLES	401.43	11.5%	23.8%	50.8%	87.7%	9.85%	32.52%	15.86%	7.08	9.21	8.02
PINFRA	201.43	0.4%	-1.1%	14.0%	11.3%	9.09%	62.55%	57.82%	9.35	11.21	10.45
QUALITAS	176.31	-1.3%	-10.5%	0.5%	-7.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	134.25	2.9%	-2.6%	14.7%	-16.1%	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	179.50	-0.3%	-0.3%	-2.7%	-0.3%	14.89%	23.81%	24.06%	5.11	5.37	7.12
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	5.11	n.a.	n.a.
SORIANAB	28.24	4.6%	-3.0%	-4.7%	-15.4%	15.65%	7.80%	5.89%	5.40	6.08	5.98
TLEVISAC	7.09	-15.2%	-16.8%	2.6%	-28.7%	27.91%	38.25%	21.43%	2.97	5.25	4.92
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	46.31	-7.4%	-14.9%	-13.0%	-25.5%	5.97%	79.43%	80.04%	2.62	18.18	15.95
VITROA	7.30	0.0%	-4.8%	-17.0%	-33.0%	6.06%	9.73%	2.14%	4.16	n.a.	n.a.
VOLAR	11.19	-10.7%	-29.4%	-28.4%	-9.9%	100.36%	31.80%	15.45%	3.28	4.17	3.39
WALMEXV	53.52	-3.4%	-7.7%	-2.5%	-19.7%	7.01%	10.87%	8.55%	11.73	11.16	10.23

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total / EBITDA	Deuda Neta /			P/U				Valor	Acciones
		EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}	VLPA	P/VL	Mercado	(millones)
IPC	2.22	1.21	1.84	12.31	17.78	14.43	n.a.	2.34	7,427,162	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	19.49	7.28	9.21	7.96	2.05	80,020	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	3.25	34.78	55.18	20.71	0.58	25,241	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	41.47	21.85	17.69	9.11	4.53	34,625	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	4.76	10.26	9.67	6.05	2.37	933,037	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.23	7.24	6.48	11.23	0.30	4,212	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	30.24	25.11	22.43	68.23	3.09	371,399	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	28.69	19.94	18.54	123.92	4.62	171,666	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	15.34	43.20	114.41	21.46	0.29	2,117	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-7.39	-77.40	-27.07	1.02	2.05	5,887	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.29	7.85	7.34	37.54	10.15	54,249	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	15.37	13.29	13.94	21.70	2.52	244,563	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.85	13.38	12.87	12.67	2.96	22,115	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	11.97	10.21	10.94	13.29	0.91	182,104	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	31.47	22.79	20.72	33.98	3.29	106,724	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	25.28	n.a.	n.a.	12.79	2.29	46,564	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	12.99	11.11	9.01	16.25	1.12	65,216	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.41	n.a.	n.a.	35.57	1.24	20,080	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	6.20	n.a.	n.a.	451.84	0.76	80,265	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	24.75	25.01	20.38	73.30	2.69	705,161	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	32.66	24.42	22.55	37.54	10.15	195,849	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	23.82	n.a.	17.28	46.53	2.55	267,732	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	23.82	380.28	341.35	79.44	2.45	65,699	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.	14.27	13.98	13.16	27.48	1.72	298,615	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	12.06	9.34	8.31	81.23	1.81	422,801	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	10.35	14.95	14.91	41.59	2.52	814,389	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	10.35	0.80	0.74	33.53	4.47	132,203	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	22.77	22.62	19.47	77.06	4.73	139,927	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	8.09	6.51	9.75	96.36	1.81	76,226	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	21.84	20.20	15.92	1.86	17.14	98,127	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	23.78	22.41	19.95	57.86	3.07	373,486	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	16.71	14.81	12.24	10.50	2.20	24,251	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	10.51	8.83	8.33	52.92	0.64	16,214	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	9.19	n.a.	9.39	88.32	1.12	132,448	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	2.98	2.94	2.88	115.89	0.37	12,784	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-11.40	27.21	76.87	1.67	1.99	20,011	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	100.47	4.87	3.02	11.56	0.24	8,540	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	27.91	21.66	18.52	28.08	7.21	79,727	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.42	2.52	3.33	26.67	0.58	32,340	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	25.27	604.94	523.31	195.22	2.06	159,559	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	13.64	14.30	13.09	126.31	1.59	76,568	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	18.95	24.58	17.82	50.16	3.51	71,582	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.38	9.87	9.02	74.43	1.80	44,025	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	25.27	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.74	7.41	11.01	85.56	2.10	89,339	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	11.74	11.05	10.68	39.28	0.72	50,829	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	3.33	3.02	3.31	31.81	0.22	17,938	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	13.96	14.47	0.77	0.65	32,335	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.29	n.a.	n.a.	54.32	0.13	3,530	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	4.06	n.a.	n.a.	4.00	2.80	13,047	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	21.17	18.91	17.01	10.65	5.03	934,534	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



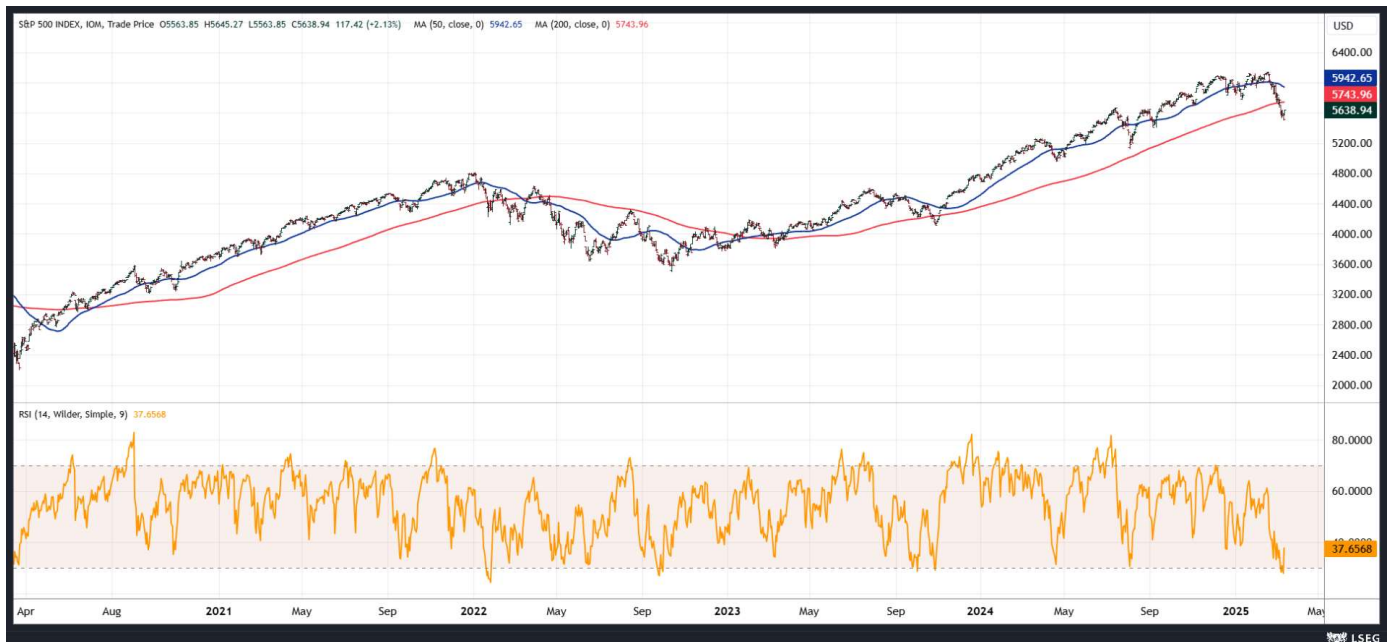
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

13

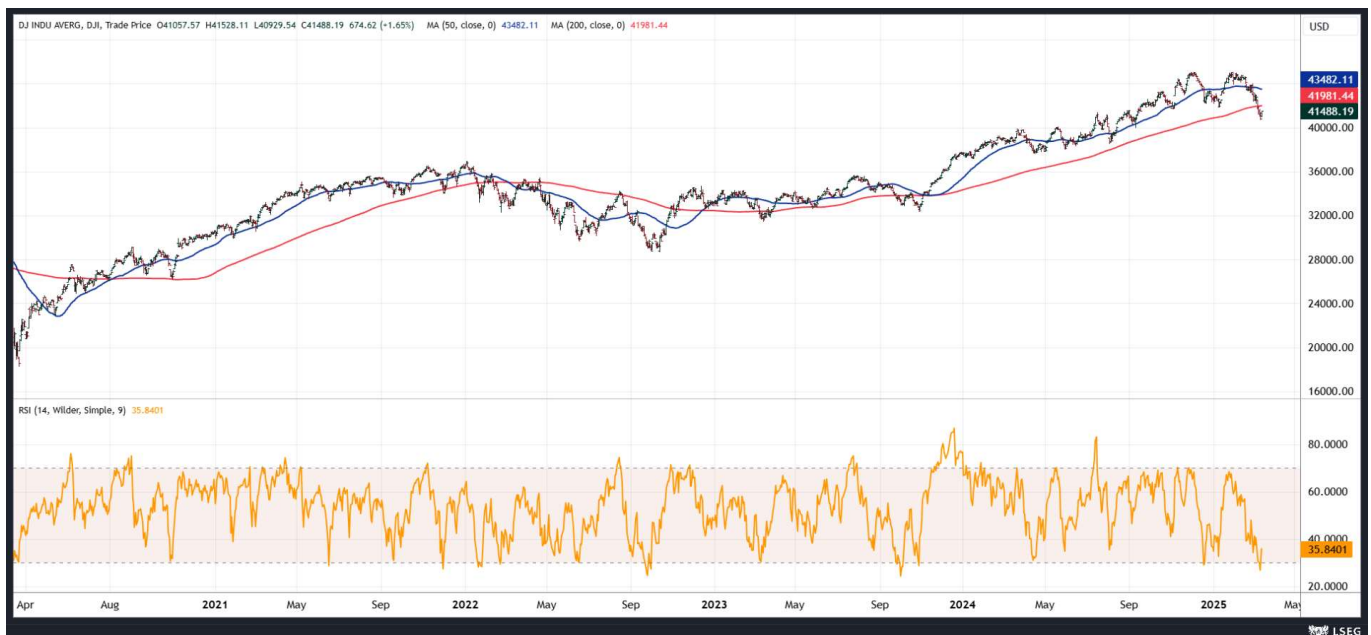
IPC



S&P500



DOW JONES



Renta Variable

Aviso de Derechos

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 "III" 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
KIMBER	04-dic-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 por acción.
KIMBER	02-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 por acción.
KIMBER	03-jul-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 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
LAMOSA	09-abr-25	Dividendo en efectivo	\$2.00 por acción
DIABLOS	04-abr-25	Suscripción con acciones de la misma serie	0.213854915 acciones de la serie nueva 'o' cupón 0 x 1 acción de la serie anterior 'o' cupón 0 a MXN\$ 16.5.
KIMBER	03-abr-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 por acción.
DIABLOS	18-mar-25	Split	100 acciones de la serie nueva 'o' cupón 0 x 1 acción de la serie anterior 'o' cupón 0 ; 100 acciones de la serie nueva 'a' cupón 0 x 1 acción de la serie anterior 'a' cupón 0.
LAB	14-mar-25	Dividendo en efectivo	\$0.200000 por acción
CEMEX	11-mar-25	Dividendo en efectivo	MXN \$0.041922 por CPO y e USD \$ 0.020670 por ADS
PLANI	03-mar-25	Suscripción con acciones de la misma serie	0.8399433163 acciones de la serie nueva cupón 0 por 1 acción de la serie anterior cupón 0 a mxn \$ 17.77
GMEXICO	28-feb-25	Dividendo en efectivo	\$1.10 M.N. (UN PESO CON DIEZ CENTAVOS 10/100 MONEDA NACIONAL), a cada una de las acciones de la Sociedad que se encuentren en circulación.
GMXT	24-feb-25	Dividendo en efectivo	\$0.50 (cero pesos 50/100 moneda nacional) por cada acción suscrita, pagada y en circulación de la Sociedad.
SPORT	20-feb-25	Canje	1 acción de la serie nueva 's' cupón 1 x 1 acción de la serie anterior 's' cupón 0.
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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
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
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	MXN \$0.041922 por CPO y e USD \$ 0.020670 por ADS
OMA	20-nov-24	Dividendo en efectivo	\$5.447159838 por acción
GAP	15-nov-24	Reembolso	\$13.86 por acción
GENTERA	14-nov-24	Dividendo en efectivo	\$1.26 por acción
GISSA	14-nov-24	Dividendo en efectivo	US\$0.030 por acción
TS	20-nov-24	Dividendo en efectivo	US\$0.27 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

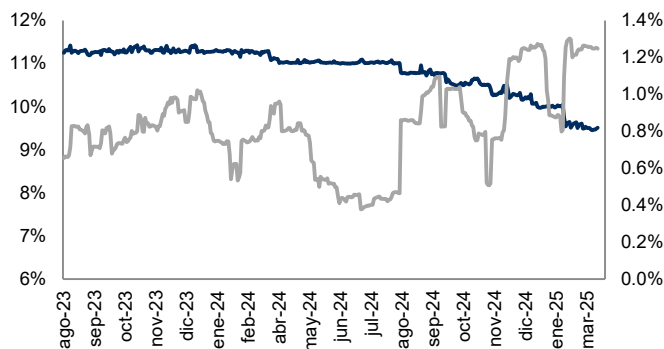


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 9.5%

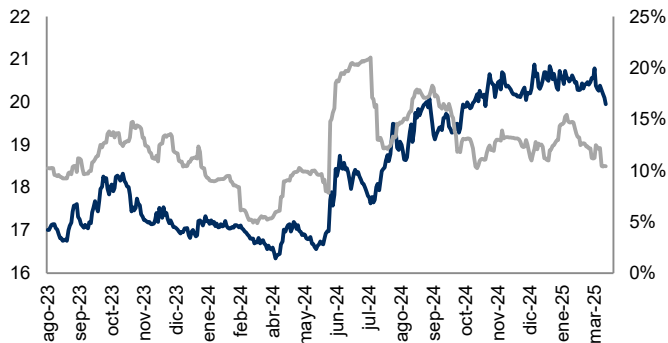
Volat: 1.2%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19.9480

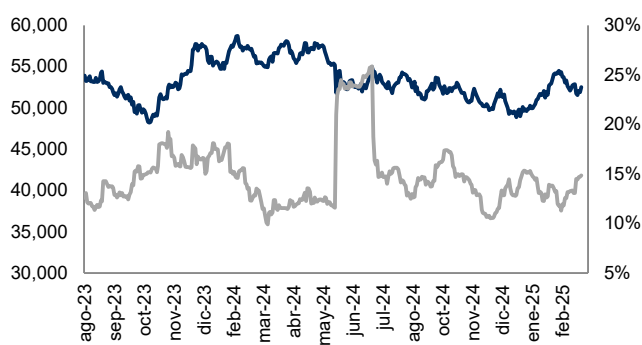
Volat: 10.4%



IPC y Volatilidad

Cierre: 52,484.28

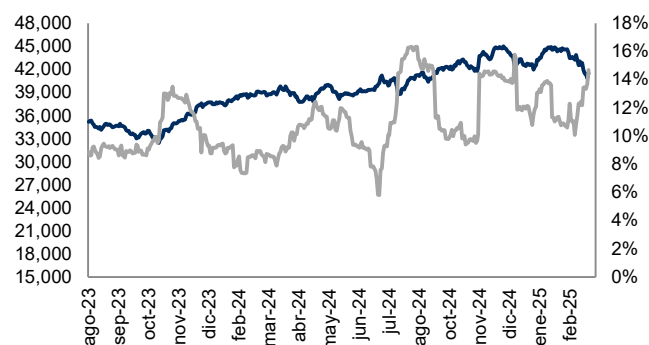
Volat: 14.8%



DJI y Volatilidad

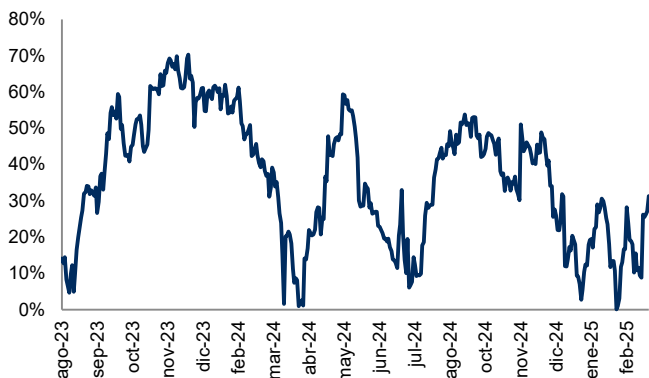
Cierre: 41,488.19

Volat: 14.7%



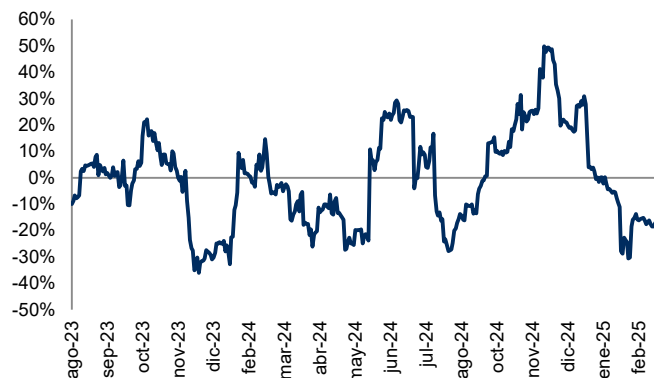
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 31.3%



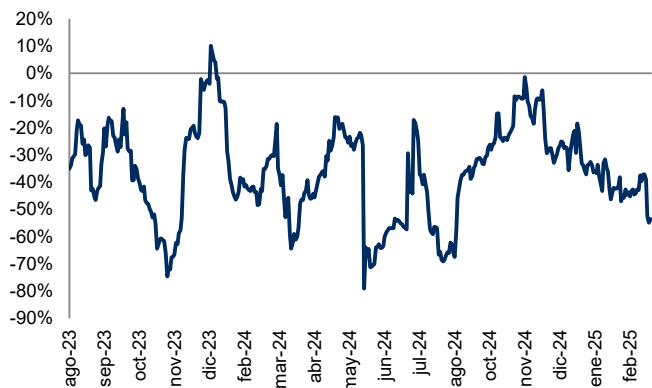
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -20.7%



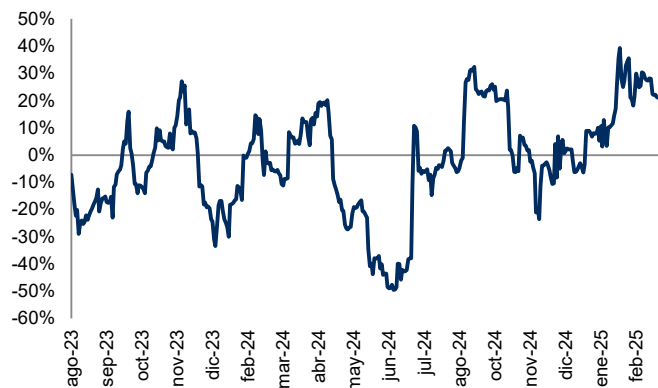
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -53.7%



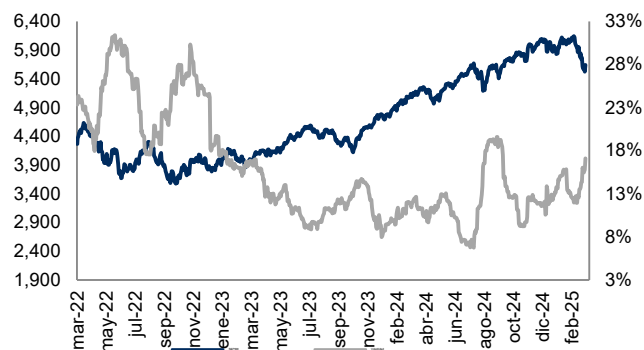
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 20.9%

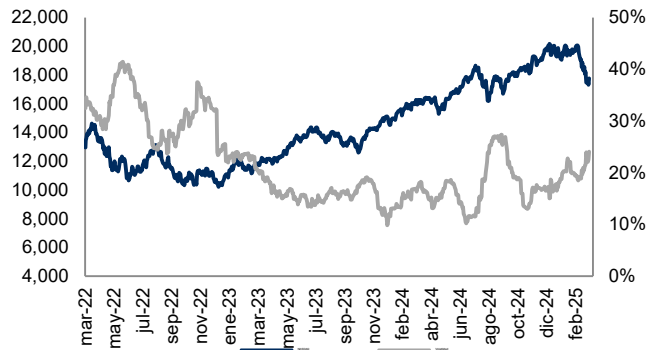


Monitor de Mercados

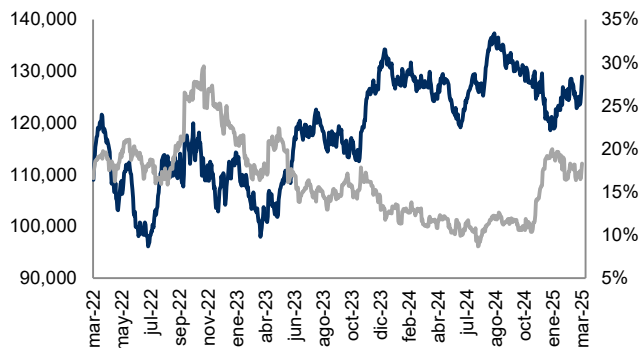
S&P 500 (EUA) Cierre: 5,638.94 Volat: 17.1%



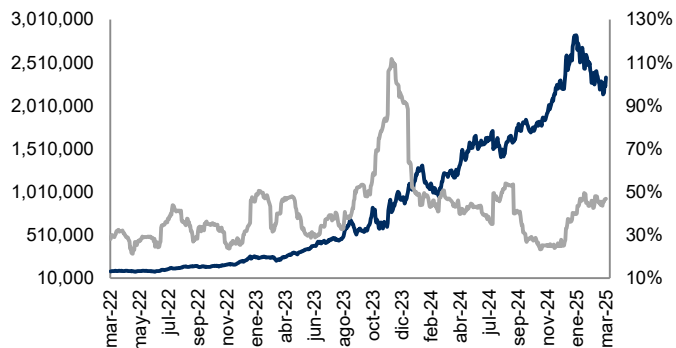
NASDAQ (EUA) Cierre: 17,754.09 Volat: 24.0%



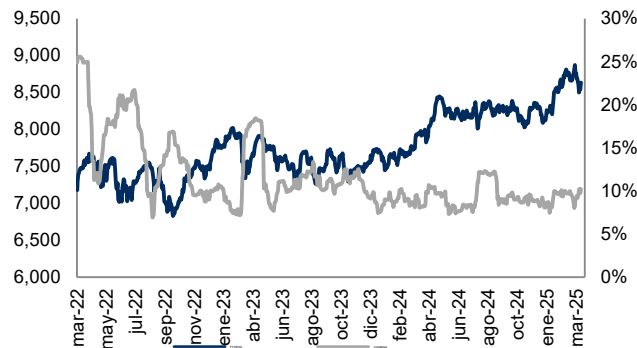
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 128,957.09 Volat: 18.3%



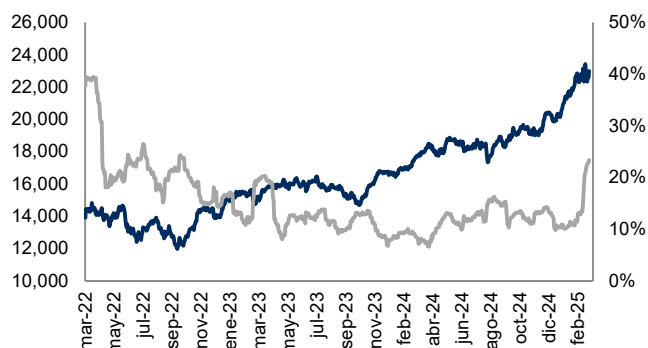
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 2,335,574.83 Volat: 46.7%



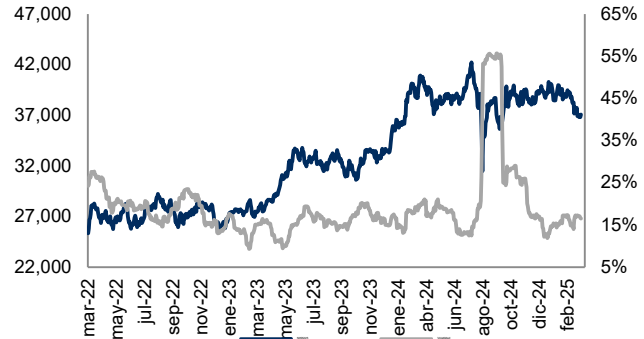
FTSE-100 (Londres) Cierre: 8,632.33 Volat: 10.2%



DAX (Frankfurt) Cierre: 22,986.82 Volat: 23.3%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 37,053.10 Volat: 16.5%



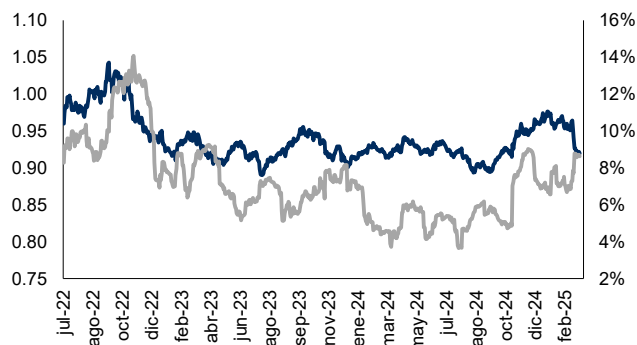
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-2.27%	-6.82%	-4.13%
NASDAQ	-2.43%	-9.65%	-8.06%
BOVESPA	4.02%	4.16%	15.53%
MERVAL	3.14%	1.26%	-10.91%
FTSE100	-0.46%	1.87%	9.08%
DAX	0.34%	8.76%	21.37%
NIKK225	0.05%	-1.20%	-1.74%
IPC	0.94%	0.00%	10.80%
DJI	-3.07%	-6.49%	-2.48%
CAC40	-0.71%	4.61%	14.34%
HANGSENG	-1.15%	9.86%	19.36%
TSE300	-0.77%	-4.38%	-0.63%
IBEX	-1.47%	5.55%	17.91%

Cifras al 14 de marzo de 2025. Índices en USD.

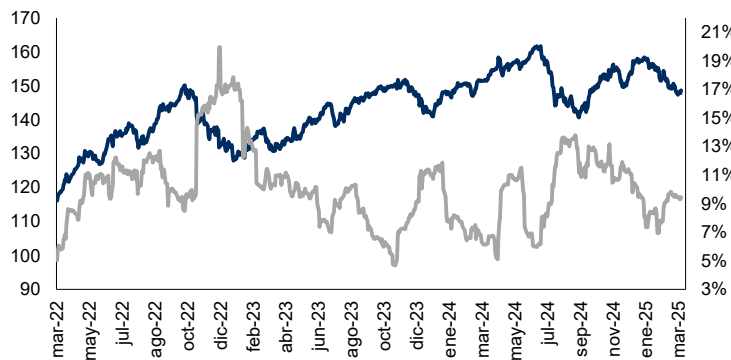


Monitor de Divisas

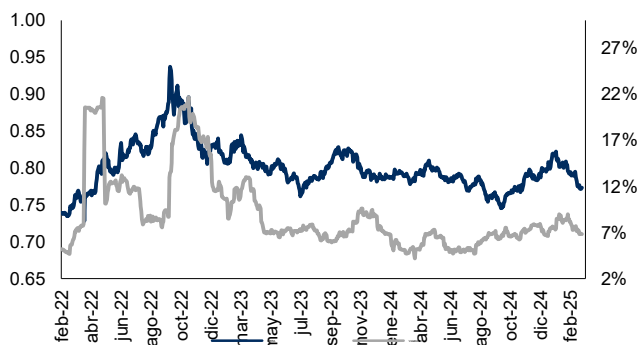
Euro (€) Cierre: 0.92 Volat: 8.6%



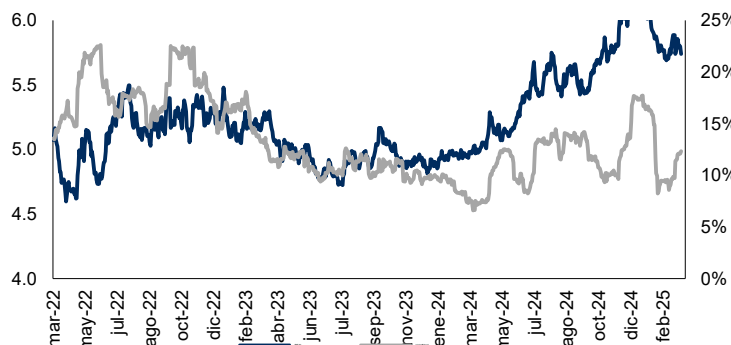
Yen Japonés (¥) Cierre: 148.62 Volat: 9.5%



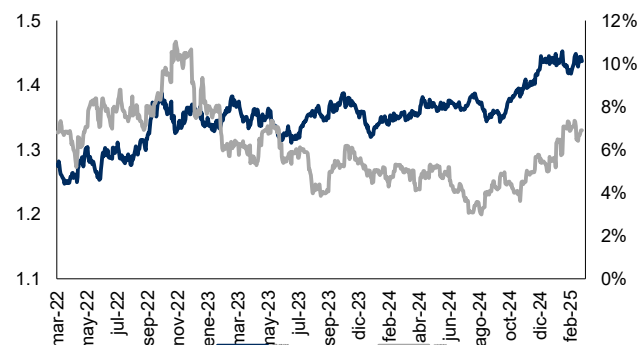
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.77 Volat: 6.8%



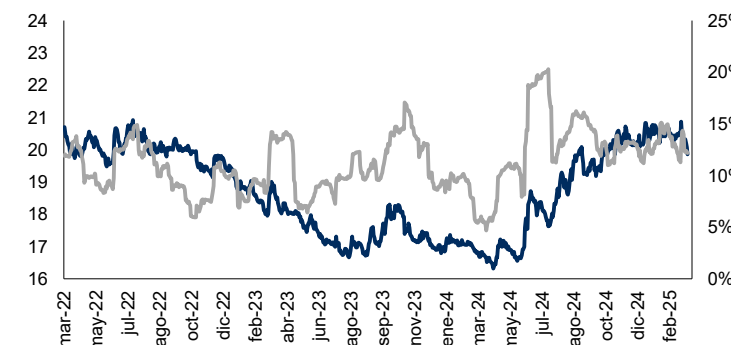
Real Brasileño Cierre: 5.74 Volat: 12.3%



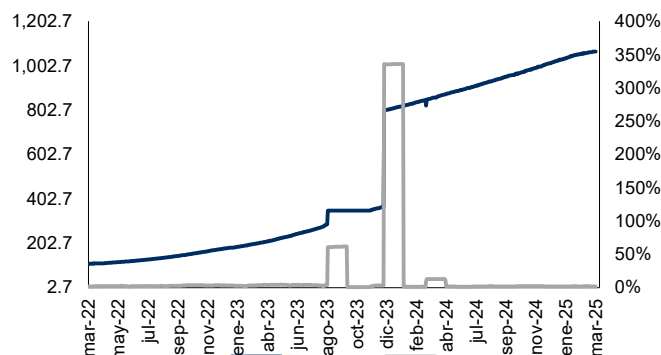
Dólar Canadiense Cierre: 1.44 Volat: 6.9%



Peso Mexicano Cierre: 19.86 Volat: 12.2%



Peso Argentino Cierre: 1,065.75 Volat: 1.5%

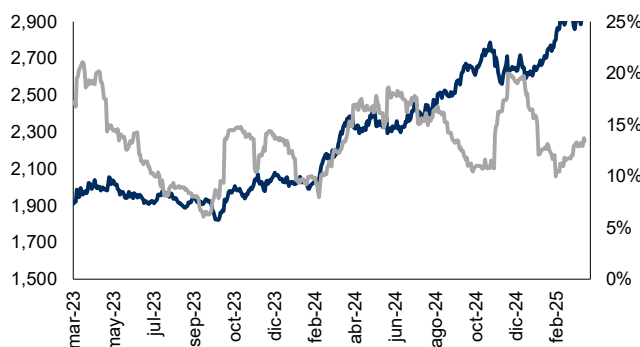


Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.92	0.43%	4.79%	5.12%
Yen	148.62	-0.40%	3.90%	5.79%
Libra	0.77	0.09%	3.94%	3.27%
Real	5.74	0.85%	0.46%	7.76%
Dólar Can	1.44	0.06%	-0.45%	0.08%
Peso Mex	19.86	2.16%	3.27%	4.92%
Peso Arg	1,065.75	-0.09%	-0.89%	-3.35%

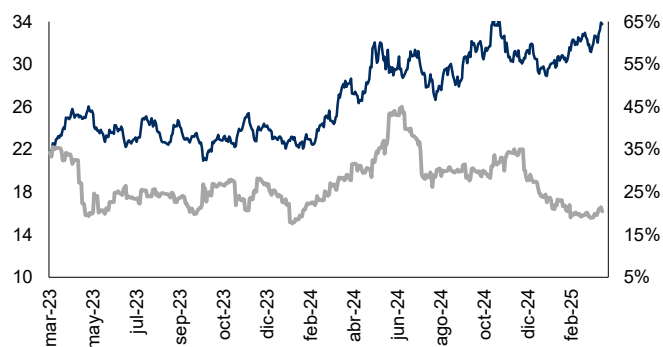
Cifras al 14 de marzo de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 2,984.416 Volat.: 13.4%



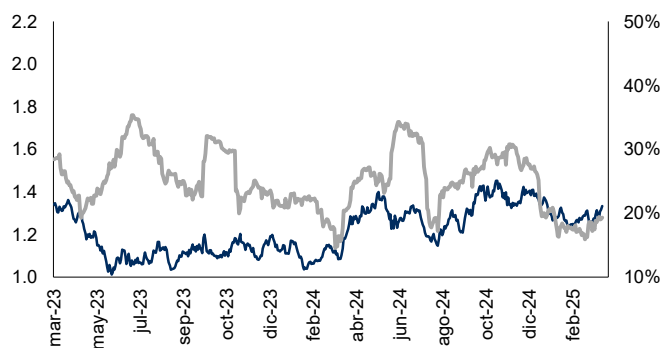
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 33.780 Volat.: 20.5%



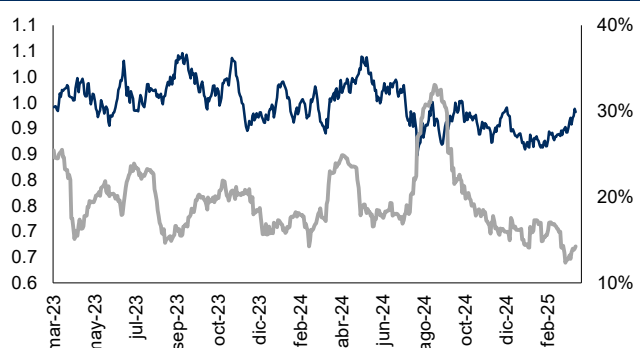
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.423 Volat.: 16.2%



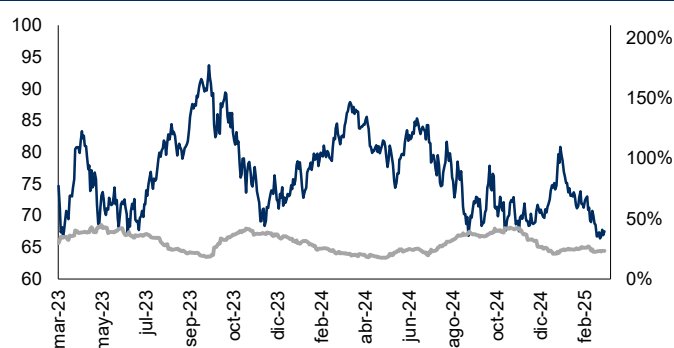
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.333 Volat.: 19.3%



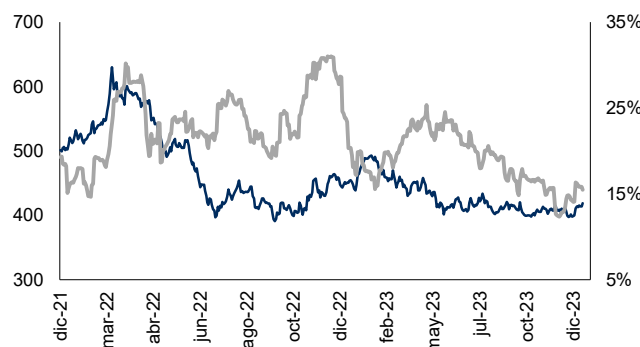
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.932 Volat.: 14.2%



WTI (USD / barril) Cierre: 67.530 Volat.: 23.3%



Acero (Indice) Cierre: 473.131 Volat.: 13.0%

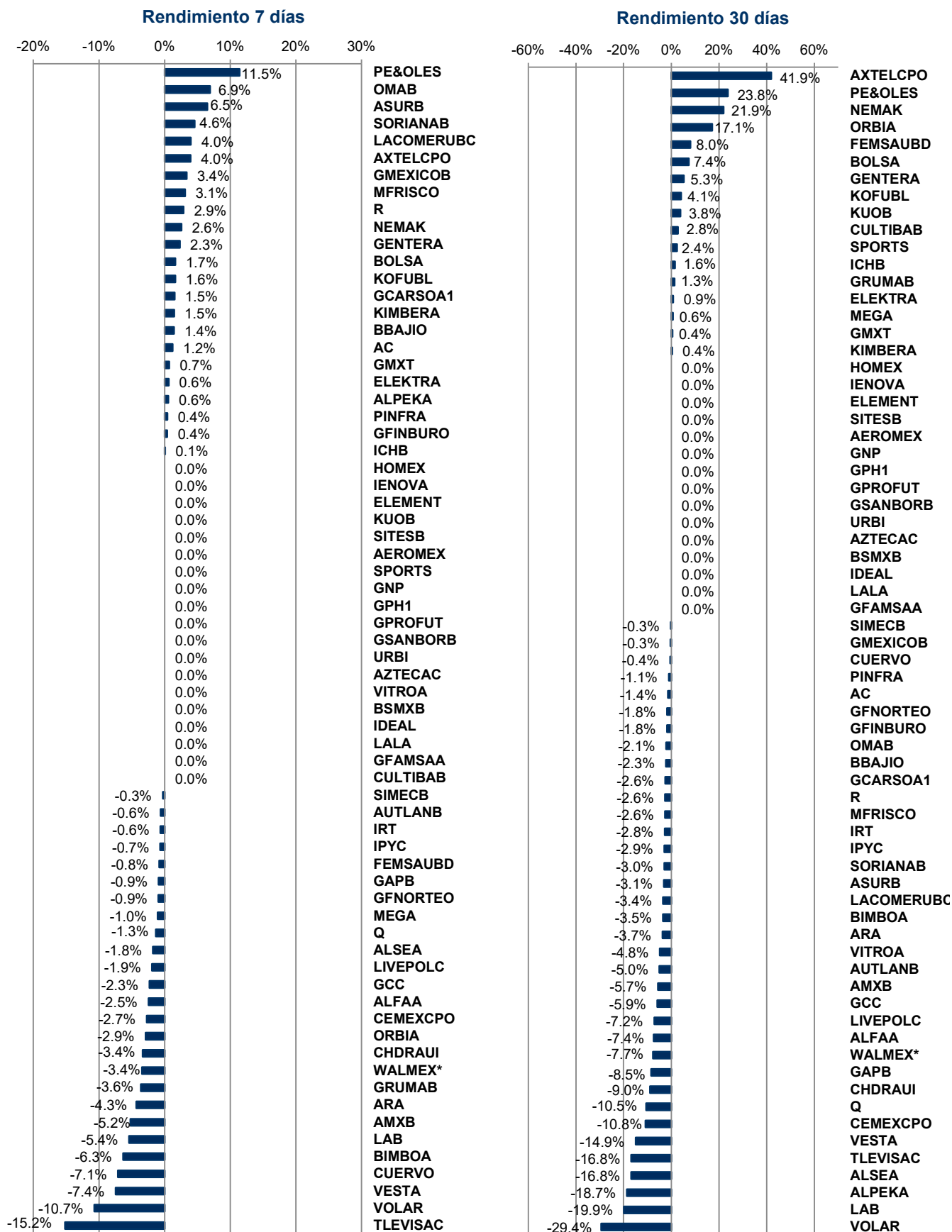


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	2984.42	2.51%	2.80%	13.74%
Plata	33.78	3.85%	3.84%	16.99%
Cobre	4.42	0.03%	5.54%	10.87%
Plomo	0.93	1.22%	5.75%	6.95%
Zinc	1.33	1.45%	6.02%	-1.97%
WTI	67.53	0.21%	-6.0%	-6.91%
Acero	473.13	0.66%	3.54%	8.02%

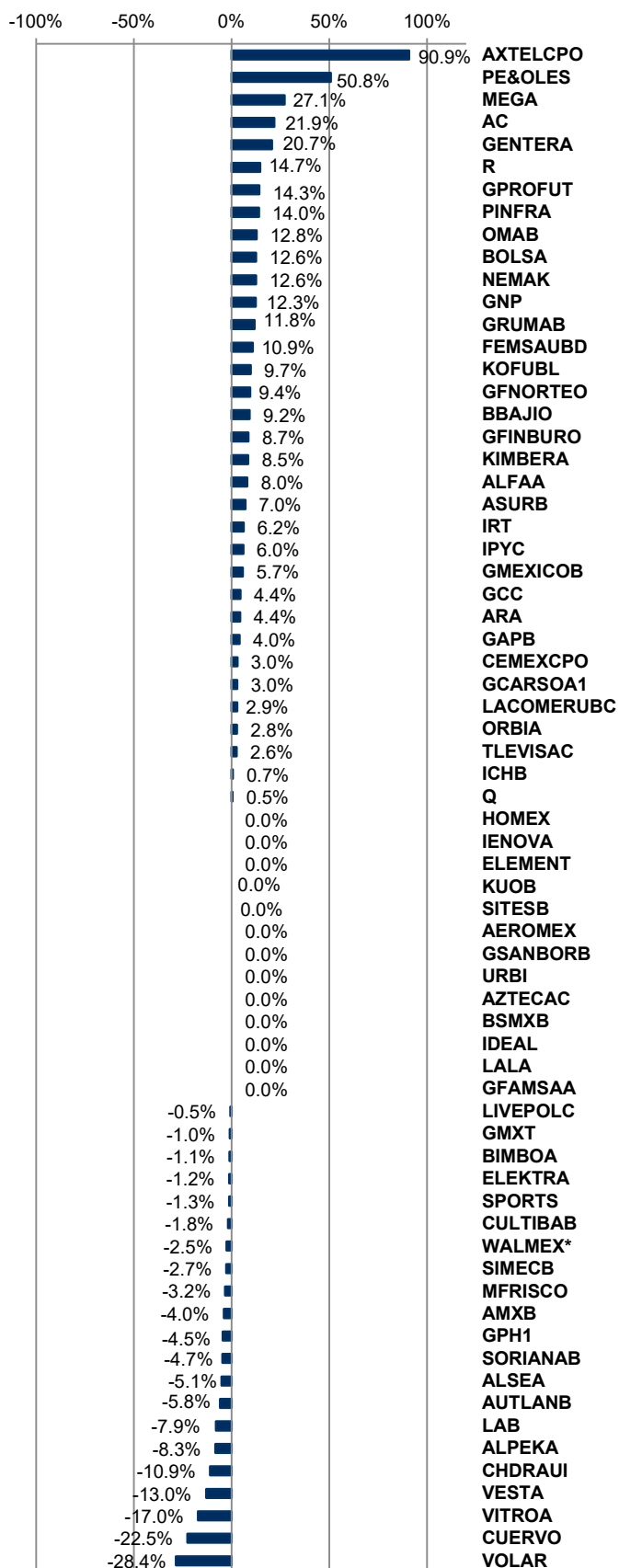
Cifras al 14 de marzo del 2025.



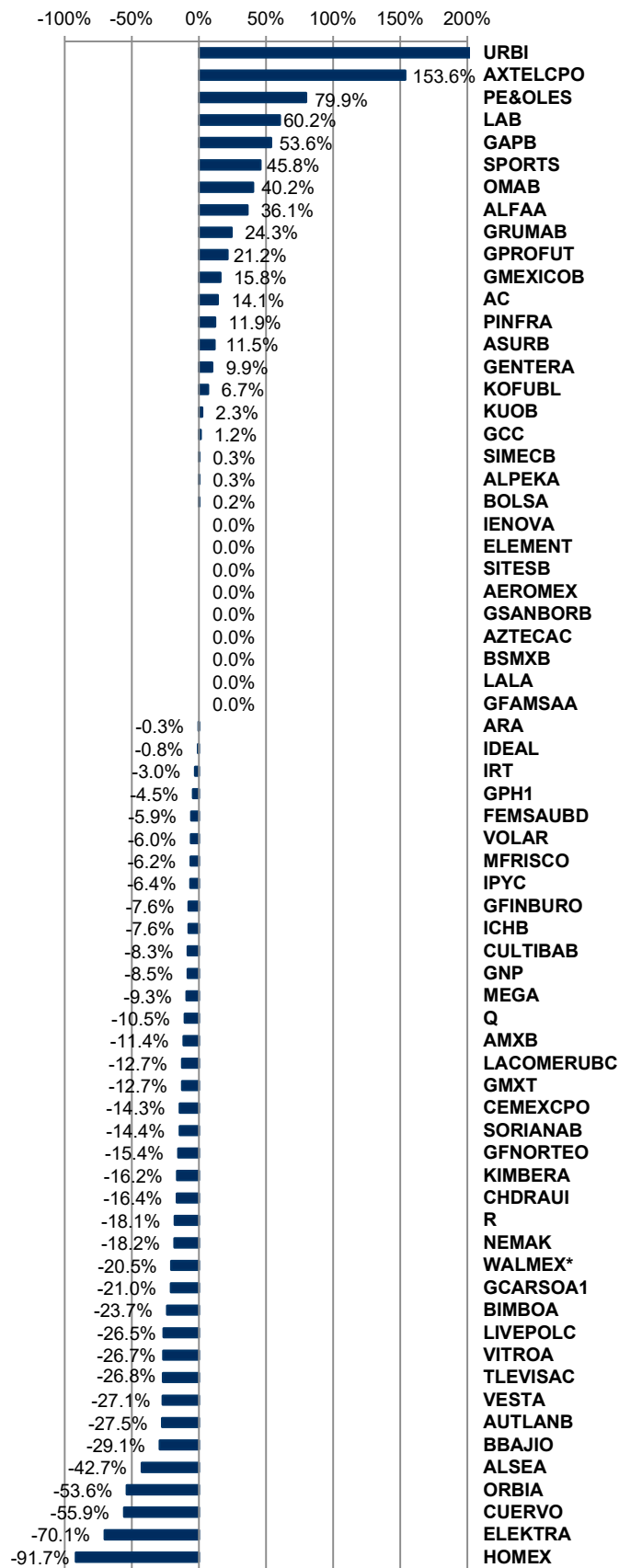
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.



Rendimiento en el Año



Rendimiento 12 meses



VXREPO1: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXREPO1	8.96%	9.34%	1.55%	10.73%

Duración

	Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos	2,181,077,875	2,325,233,775	- 144,155,900

VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Estrategia: Activa

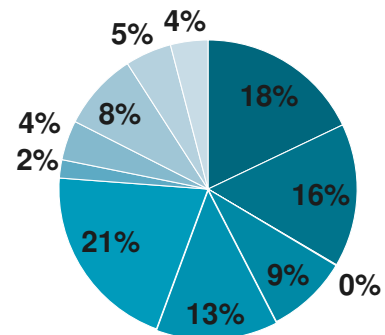
Calificación: HR AAA / 2CP

Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXGUBCP	10.55%	10.80%	1.79%	11.21%

Duración

	Fondo	Benchmark	
Duración	134	44	
	Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos	4,946,248,126	4,729,128,935	217,119,191

Cartera

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

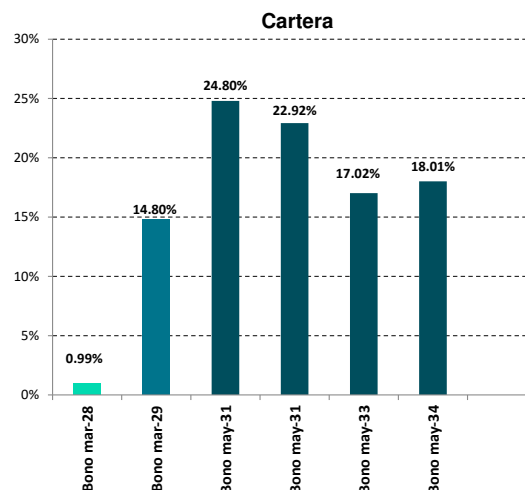
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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.

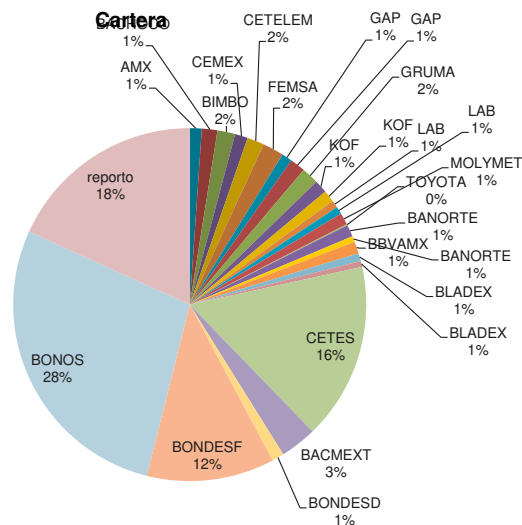
Calificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Fondo	Benchmark	
Duración	1761	1257	
	Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos	503.588,654	488.215,552	15.373,102



Calificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Actual	Anterior	
Duración	185	355	
	Actual	Anterior	Variación
	14-mar	28-feb	
Activos netos	3.776.073.223	3.765.992.363	10.080.861



Calificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Fondo	Benchmark	
Duración	104	878	
	Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos	522.858.556	516.844.557	6.013.999



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

Calificación: HR AAA / 1CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXCOBER	-42.11%	-12.54%	-2.08%	20.78%

Duración

0

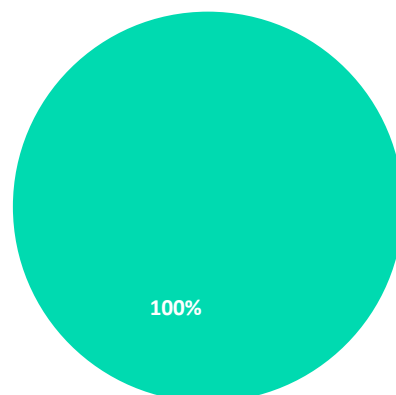
Beta

0.996657

Activos netos (pesos)

Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación
373,253,584	390,030,836	- 16,777,252

Cartera



■ Chequeras

Fondos VEPORMAS

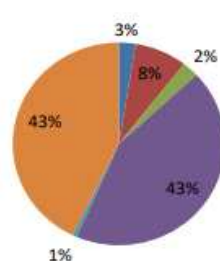
	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	10.66%	11.26%	1.86%	11.40%
BX+1	16.57%	20.30%	3.36%	9.31%

Activos netos BX+0

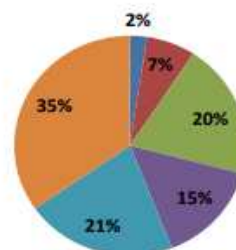
Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación
4,800,171,667	4,663,904,724	136,266,943

Activos netos BX+1

Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación
369,759,693	367,953,594	1,806,099



■ CERTIFICADO BURSÁTIL
■ CETES
■ BONDOS
■ UDIBONOS
■ CHEQUERA
■ REPORTO



■ LDBONDES
■ MBONOS
■ UDIBONOS
■ CHEQUERA
■ REPORTO

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.

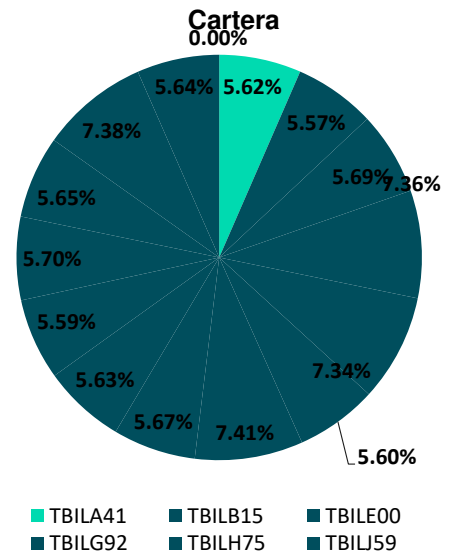


VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

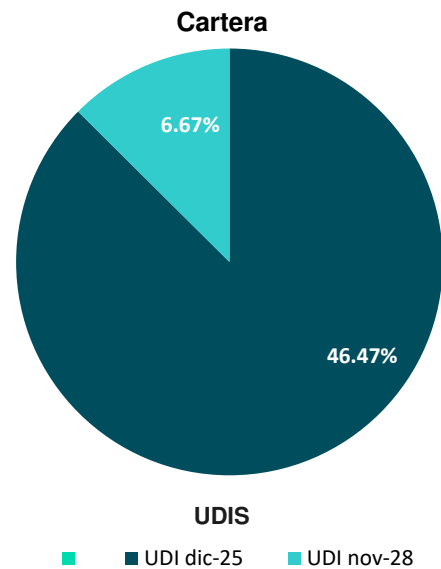
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXTBILL	-39.8%	-10.04%	-1.66%	24.61%
Duración	150			
Activos netos	Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación	
	506,151,696	514,036,962	-	7,885,266

**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	10.1%	6.93%	1.15%	7.21%
Duración	Fondo 544			
Activos netos	Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación	
	11,465,480	11,429,320	-	36,160



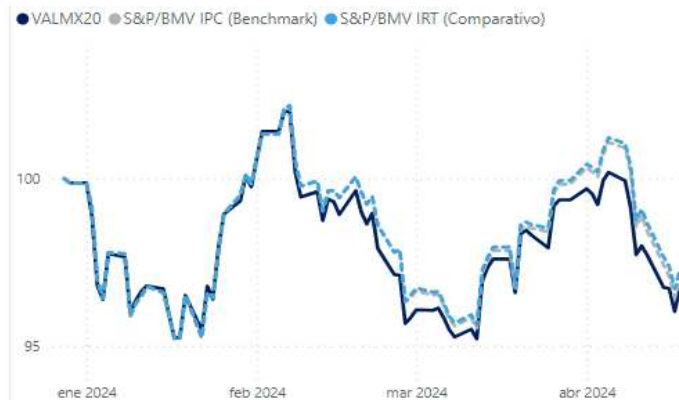
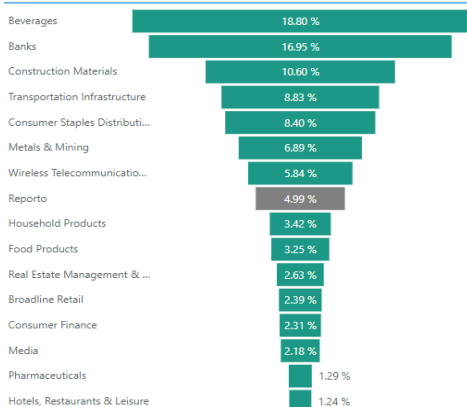
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves.
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.21%	4.59%	4.59%	-6.50%

Activos	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
	255,333,231	258,206,597	262,202,017	247,718,519
Δ Mes a Mes	-1.11%	-1.52%	5.85%	

CARTERA SECTORIAL

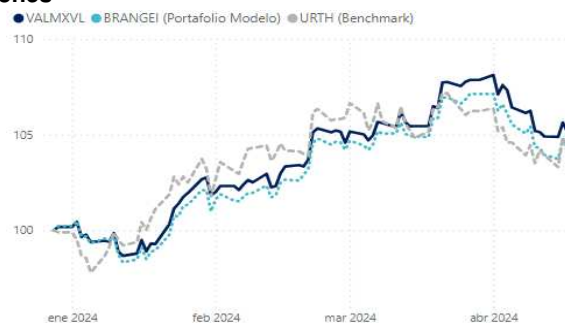


VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

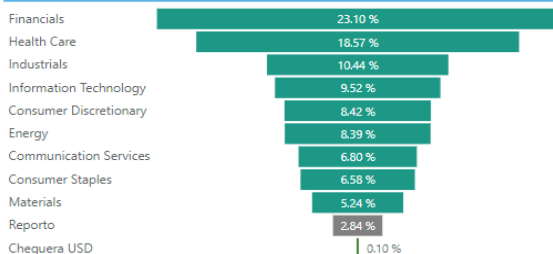
VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-3.11%	4.40%	4.40%

Activos	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
	3,174,778,963	3,283,444,899	3,172,464,040	2,985,959,436
Δ Mes a Mes	-3.31%	3.50%	6.25%	



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 Covat, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

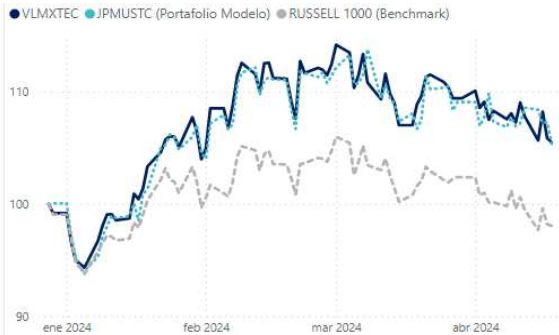
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	-5.81%	-13.80%	-13.80%	22.79%

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	3,984,237,382	4,536,786,814	- 552,549,432



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 %

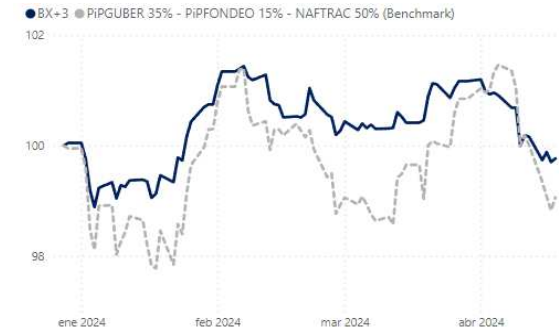
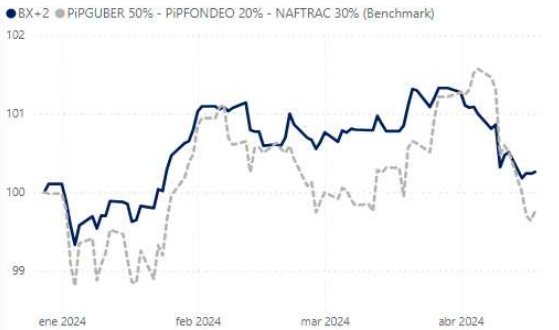
CARTERA POR GICS

Information Technology	68.20 %
Communication Services	15.92 %
Consumer Discretionary	8.17 %
Industrials	2.98 %
Financials	1.88 %
Health Care	1.49 %
Reporto	1.35 %
Chequera USD	0.02 %

Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	-1.06%	1.53%	1.53%	7.40%
BX+3	-1.96%	-0.09%	-0.09%	6.62%

	14-mar	28-feb	Variación
Activos netos BX+2	83,517,651	85,710,271	- 2,192,620
Activos netos BX+3	95,166,590	100,062,648	- 4,896,057

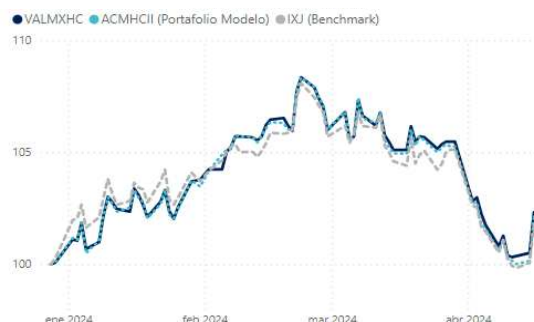


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

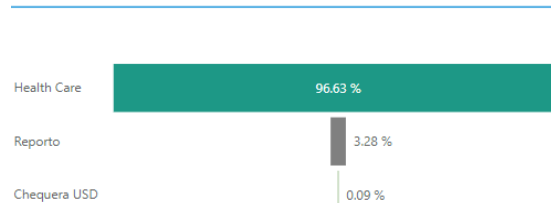
VLMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

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

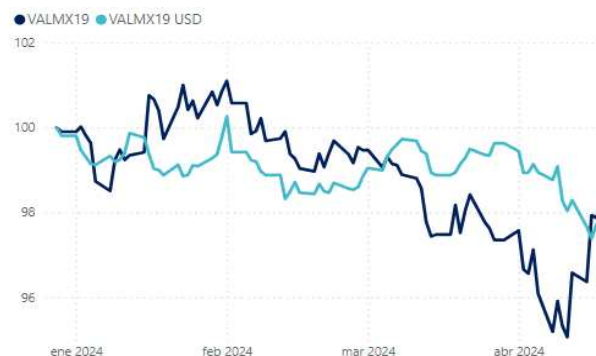
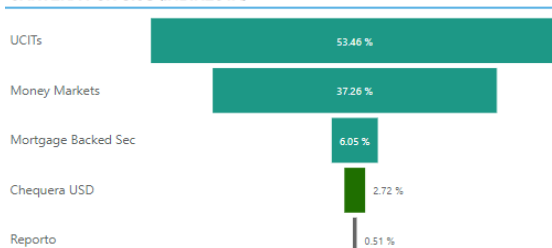
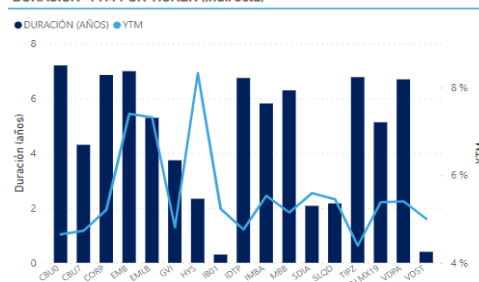
**TOP 10 HOLDINGS**

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**

Horizonte: Largo Plazo

	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMX19	-0.90%	-1.15%	-1.15%	24.82%

**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.

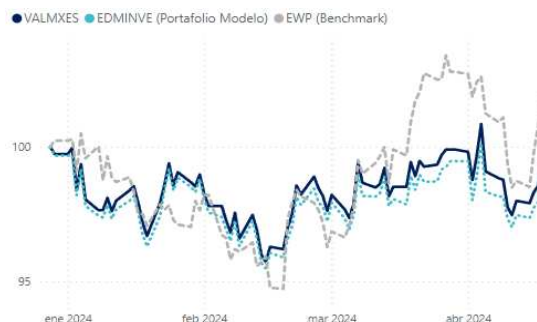


VALMXES: Fondo Español de Capitales

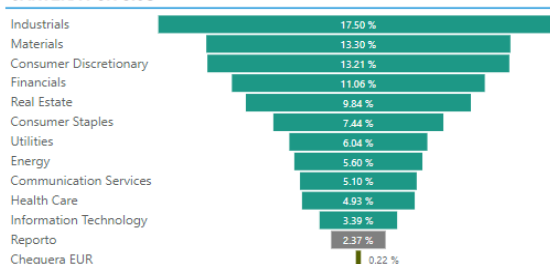
Horizonte: Largo Plazo

	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXES	-2.10%	6.65%	6.65%	25.88%

	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
Activos netos	44,414,759	45,238,248	121,874,942	124,155,415
Δ Mes a Mes	-1.82%	-62.88%	-1.84%	

**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 %
BFS	BEFESA SA	4.32 %

CARTERA POR GICS**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

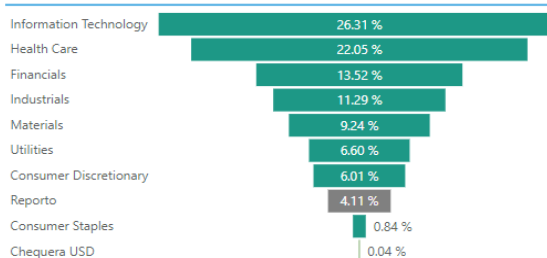
Horizonte: Largo Plazo

	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXESG	-4.74%	-3.98%	-3.98%	nd

	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
Activos netos	1,121,437,323	1,207,302,148	1,207,608,615	1,156,708,412
Δ Mes a Mes	-7.11%	-0.03%	4.40%	

**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).

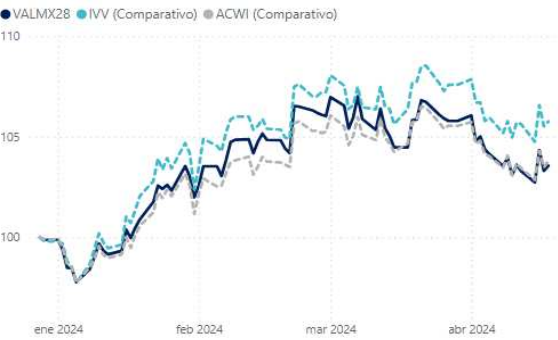
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-4.17%	-4.71%	-4.71%	23.38%

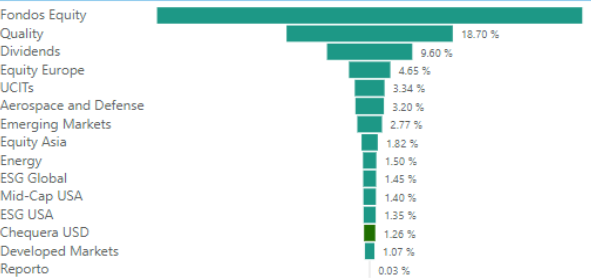
Activos netos	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
	12,922,372,816	13,973,107,620	13,906,088,078	13,204,694,093
Δ Mes a Mes	-7.52%	0.48%	5.31%	



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 %
C/PU	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

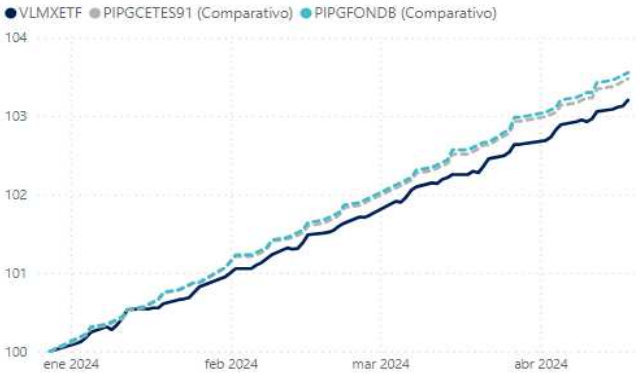


VLMXETF: Discrecional

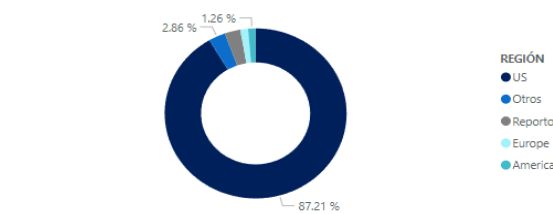
Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.16%	9.34%	2.08%	n/a

Activos netos	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
	1,532,985,882	1,503,717,945	1,347,212,437	1,479,284,155
Δ Mes a Mes	1.95%	11.62%	-8.93%	



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

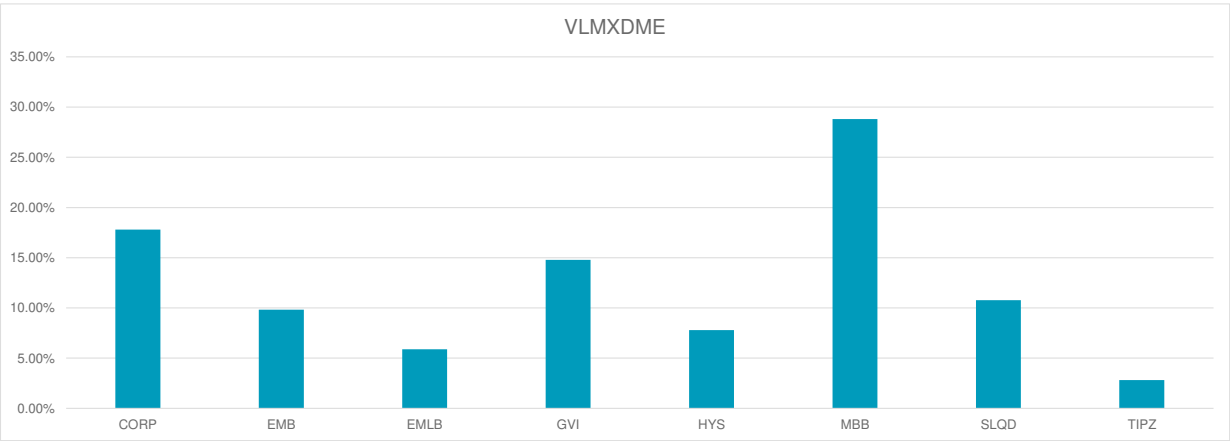
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

Anexos Fondos de inversión de renta variable

VLMXDME: Fondo Valmex de Capitales
Horizonte : Largo Plazo

VLMXDME	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.92%	-0.66%	-0.66%	n/a

Activos netos	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
	3,553,106,810	3,678,029,864	3,582,639,951	2,906,828,384
Δ Mes a Mes	-3.40%	2.66%	23.25%	

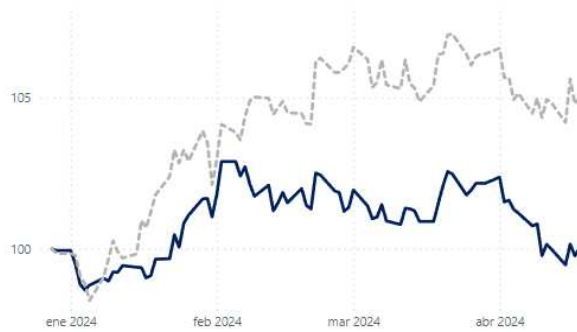


VALMXA

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.60%	-0.11%	-0.11%	11.86%

VALMXA	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
	161,845,747	170,188,000	171,352,425	170,120,385

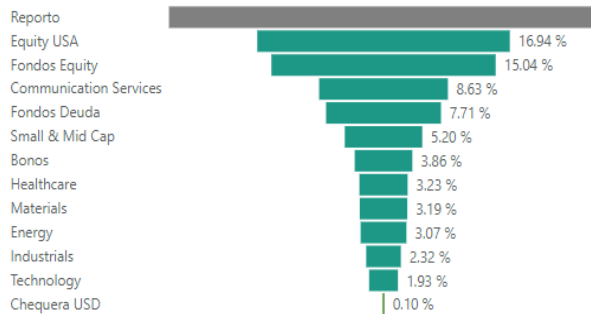
● VALMXA ● S&P 500 80% - CETES 20% (Benchmark)



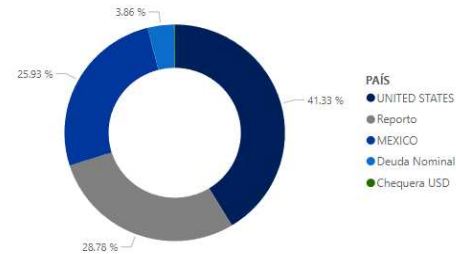
TOP 10 HOLDINGS

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



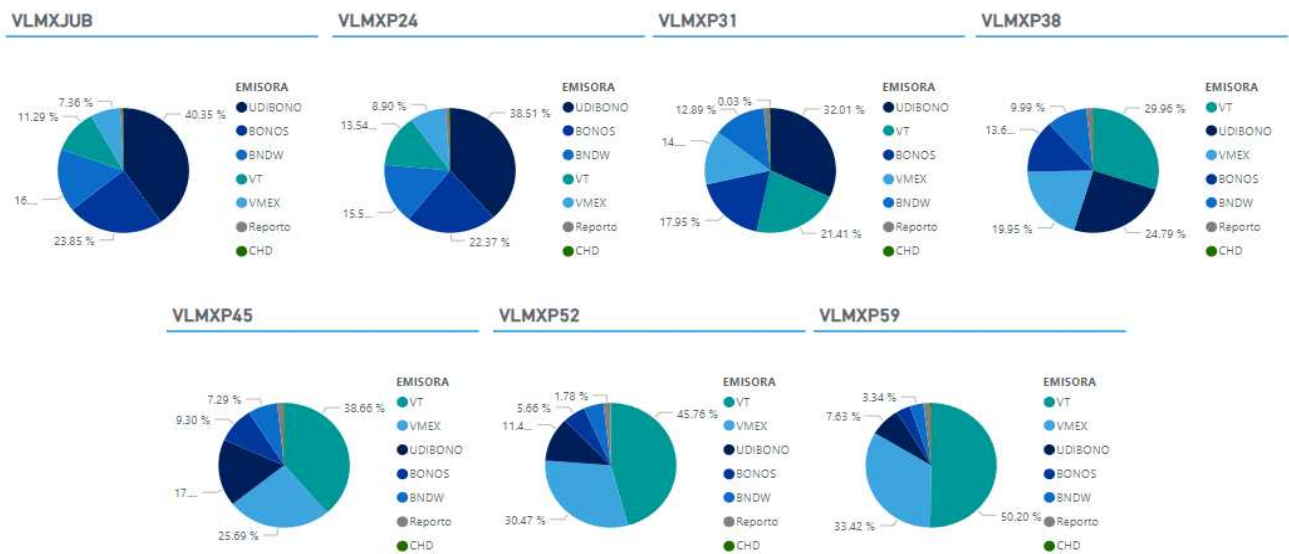
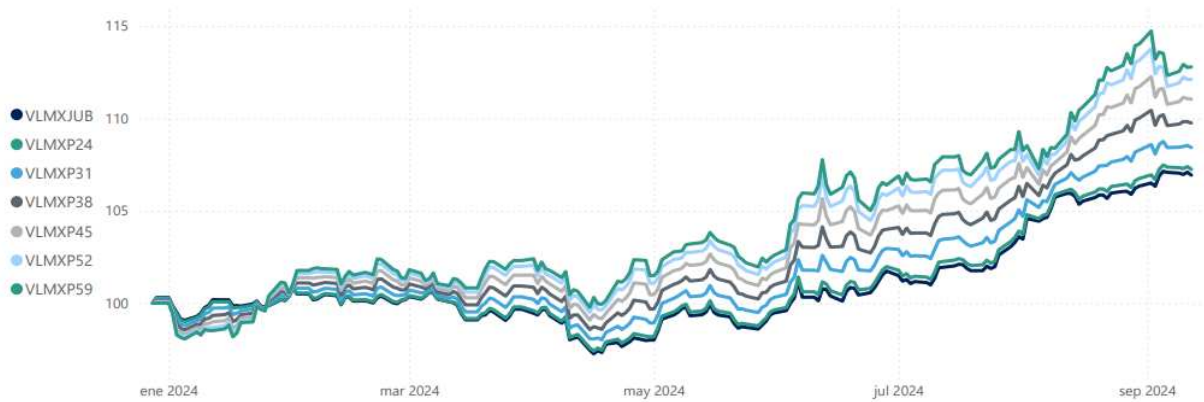
CARTERA POR PAÍS



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				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
VLMXJUB	-1.96%	-0.09%	-0.09%	6.62%	1,015,618,155	1,024,505,003	1,006,021,588	981,262,040
VLMXP24	-0.17%	3.57%	3.57%	11.63%	706,067,695	714,272,667	714,943,208	742,835,945
VLMXP31	-0.25%	3.39%	3.39%	11.86%	2,159,904,292	2,189,459,133	2,153,669,431	2,160,037,937
VLMXP38	-0.64%	2.70%	2.70%	12.36%	2,709,919,985	2,768,406,749	2,705,430,056	2,635,796,312
VLMXP45	-1.07%	1.89%	1.89%	12.91%	2,616,758,931	2,687,311,985	2,647,793,836	2,569,630,884
VLMXP52	-1.50%	1.17%	1.17%	13.47%	1,544,614,393	1,594,336,183	1,569,971,086	1,518,725,206
VLMXP59	-2.12%	0.07%	0.07%	n/a				



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.



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
Gerónimo Ugarte Bedwell	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:

- 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.