



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

2025-04-21 - 2025-04-25

Semana 17

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

<b>Calendario de Eventos Económicos</b> .....	1
<b>Panorama Nacional</b> .....	2
• Debilidad económica en el primer trimestre	
• Ventas al menudeo crecen en febrero	
• Incrementa inflación en la 1Q de abril	
<b>Panorama Internacional</b> .....	3
• Indicador líder: menor crecimiento	
• Aumenta la venta de casas nuevas y disminuye la reventa	
• Perspectivas: debilidad en el crecimiento y presiones inflacionarias	
<b>Renta fija</b>	
<b>Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)</b> .....	4
• Nacional: Miembros de Banxico destacan cautela frente a incertidumbre	
• Internacional: Gobernadora de la Fed establece riesgos derivados de aranceles	
<b>Análisis Gráfico del Mercado de Dinero</b> .....	5
<b>Indicadores Macro</b> .....	6
<b>Mercado Cambiario</b>	
<b>Panorama y Punto de Vista Técnico</b> .....	9
<b>Renta variable</b>	
<b>Evolución y Perspectivas BMV y NYSE</b> .....	10
• Los principales índices accionarios en Estados Unidos finalizaron la semana con un comportamiento positivo, impulsados principalmente por una disminución en las tensiones comerciales.	
• Durante la semana, el IPC subió 7.0% hasta los 56,720 puntos, impulsado por menores preocupaciones sobre la independencia de la Reserva Federal y expectativas de una reducción en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.	
<b>Eventos Corporativos</b> .....	11
• ALSEA: firmó un acuerdo de desarrollo con Chipotle Mexican Grill para abrir restaurantes en México	
• GISSA: Fitch Baja Calificación de GISSA a 'AA-(mex)' desde 'AA(mex)'; Mantiene Perspectiva Negativa.	
<b>Resumen de Estimados</b> .....	12
<b>BMV: Punto de Vista Técnico</b> .....	14
<b>NYSE: Punto de Vista Técnico</b> .....	16
<b>Aviso de Derechos</b> .....	17
<b>Monitores</b> .....	18
<b>Termómetros</b> .....	22
<b>Sociedades de inversión</b>	
<b>Reporte Fondos</b> .....	24
<b>Disclaimer</b> .....	35

# Calendario de Eventos Económicos

Abril - Mayo 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>28</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas</b> Marzo: -16.3 Abril e*/: -13.3</p> <p><b>México: Balanza Comercial</b> Febrero: 2,212 mdd Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Tasa de desempleo</b> Febrero: 2.51% Marzo e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Enero: 0.46% Febrero e*/: 0.40%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Marzo: 92.9 Abril e*/: 87.3</p> <p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Febrero: 7.568 millones Marzo e*/: 7.490 millones</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Abril 16 e*/: 238,937 mdd Abril 25 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Primera estimación</b> 4T-23: 2.4% 1T-24 e*/: 0.4%</p> <p><b>EE.UU.: Índice del costo del empleo</b> 4T-24: 0.9% 1T-25 e*/: 0.9%</p> <p><b>EE.UU.: Ingreso personal</b> Febrero: 0.8% Marzo e*/: 0.4%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto personal</b> Febrero: 0.4% Marzo e*/: 0.6%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Febrero: 0.3% Marzo e*/: 0.0%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Febrero: 0.4% Marzo e*/: 0.1%</p> <p><b>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado</b> Marzo: 155 mil Abril e*/: 125 mil</p> <p><b>México: Producto Interno Bruto Preliminar</b> 4T-24: -0.6% 1T-25 e*/: 0.1%</p> <p><b>México: Agregados Monetarios</b> Marzo</p> <p><b>México: Presupuesto Federal</b> Marzo</p>	<p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Febrero: 0.7% Marzo e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Marzo: 49 Abril e*/: 48</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Abril 19 e*/: 222 mil Abril 26 e*/: 222 mil</p>	<p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Marzo: 4.2% Abril e*/: 4.2%</p> <p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Marzo: 228 mil Abril e*/: 130 mil</p> <p><b>México: Remesas</b> Febrero: 4,458 mdd Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b></p>
<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>
<p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Marzo: 50.8 Abril e*/: 49.6</p>	<p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Febrero: -122.7 billones Marzo e*/: -119.0 billones</p> <p><b>México: Venta de automóviles</b> Marzo: 127,352 unidades Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Enero: -1.3% Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Enero: -1.5% ae Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador Adelantado</b> Febrero: -0.12 Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Abril 26 e*/: n.d. Mayo 3 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de expectativas de analistas Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</b></p> <p><b>EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria</b></p> <p><b>EE.UU. Crédito al consumo</b> Febrero: 81.0 billones Marzo e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Productividad. Preliminar</b> 4T-24: 1.5% 1T-25 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Costo unitario del trabajo. Preliminar</b> 4T-24: 2.2% 1T-25 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Abril 26 e*/: n.d. Mayo 3 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación general</b> Marzo: 0.31% Abril e/ : n.d. Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Marzo: 0.43% Abril e/ : n.d. Abril e*/: n.d.</p>	<p><b>México: Producción de automóviles</b> Febrero: 338,669 unidades Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Exportación de automóviles</b> Febrero: 296,964 unidades Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Confianza del consumidor</b> Marzo: 46.0 Abril e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

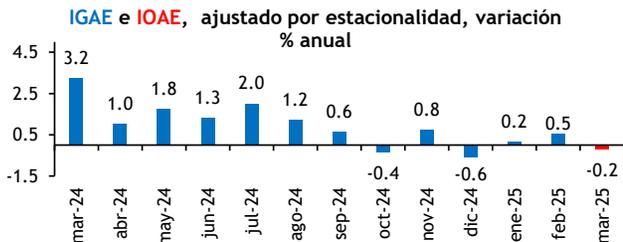
n.d.= no disponible



México

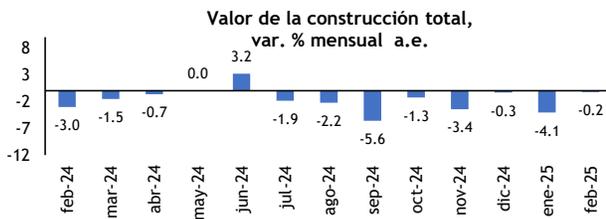
**Debilidad económica en el primer trimestre**

El Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), aproximación muy cerca del PIB, incrementó 1.0% en febrero, respecto al mes previo, y aumentó 0.5% en comparación con febrero de 2024. Para el mes de marzo, conforme el Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), la economía decreció 0.2%. De consolidarse, la economía habría crecido 0.2% en el primer trimestre del año.



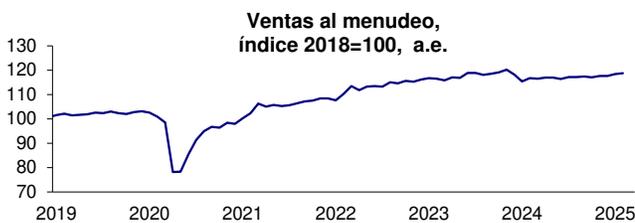
**El sector construcción continúa perdiendo fuerza**

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin considerar autoconstrucción, disminuyó 0.2% en febrero, según cifras ajustadas por estacionalidad. En diez de los últimos doce meses ha registrado caídas. En comparación con su nivel de diciembre de 2024, retrocedió 16.8%.



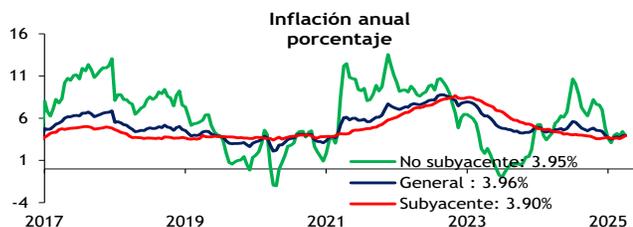
**Ventas al menudeo crecen en febrero**

En febrero, las ventas al menudeo incrementaron 0.2% respecto al mes anterior, según cifras ajustadas por estacionalidad. Con ello, las ventas subieron 1.7% en términos anuales, acumulando dos meses consecutivos al alza y revirtiendo la tendencia decreciente registrada en los últimos siete meses.



**Incrementa inflación en la 1Q de abril**

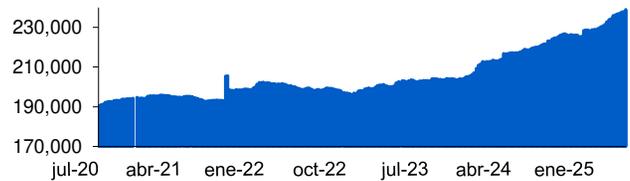
En la primera quincena de abril, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) experimentó un aumento de 0.12%, superando las expectativas del mercado, que anticipaban un incremento de 0.03%. En términos anuales, la inflación general alcanzó un 3.96%, reflejando un leve aumento respecto al 3.93% registrado en la quincena anterior. De este modo, se registran dos quincenas consecutivas de alza.



**Reservas internacionales superan los 238 mil md**

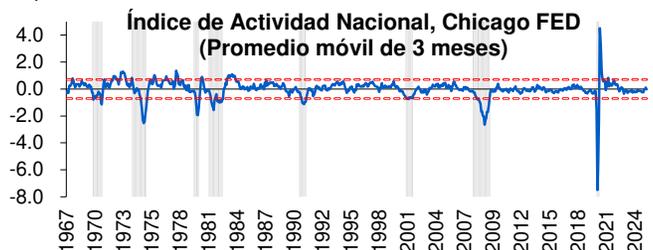
Al 18 de abril, las reservas internacionales se situaron en 238,937 millones de dólares, 954 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 9,948 millones de dólares.

Reservas internacionales, millones de dólares



Estados Unidos

**FED Chicago: crecimiento económico disminuyó en marzo** 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, disminuyó de +0.24 en febrero a -0.03 en marzo y en su promedio móvil de tres meses disminuyó de +0.12 en febrero a -0.01 en marzo, lejos de reflejar recesión o presiones inflacionarias (las referencias son -0.70 y +0.70, respectivamente). El índice se construyó con datos disponibles al 24 de abril.



**Beige Book: creciente incertidumbre comercial**

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

**Caracterización de la actividad económica al 14 de abril, 2025**

**Contexto general:** La actividad económica se mantuvo casi sin cambios, con incertidumbre generalizada por la política comercial. Cinco Distritos reportaron un ligero crecimiento, mientras que otros vieron estabilidad o leves caídas. El gasto del consumidor bajó, salvo en autos y algunos bienes no duraderos, impulsados por compras anticipadas a aranceles. El turismo y los visitantes internacionales disminuyeron. La venta de vivienda subió ligeramente y la oferta siguió baja. En manufacturas, resultados mixtos, la energía creció poco y la agricultura se mantuvo estable. El panorama económico empeoró en varios Distritos, especialmente por los aranceles.

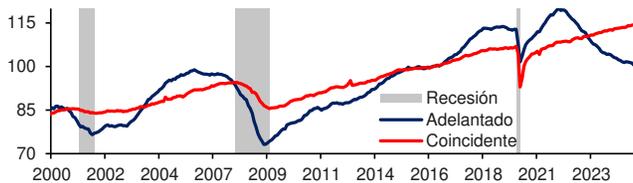
**Empleo y salarios:** El empleo se mantuvo estable o aumentó levemente, aunque con una ligera peoría respecto al informe anterior, ya que más Distritos reportaron caídas. Los mayores recortes se dieron en el gobierno o en entidades financiadas por este. Varias regiones señalaron que las empresas están pausando contrataciones ante la incertidumbre y se preparan para despidos. La disponibilidad de mano de obra mejoró, aunque hubo restricciones por cambios en políticas migratorias. Los salarios crecieron de forma moderada, con una desaceleración respecto al informe anterior.

**Precios:** Los precios aumentaron en todos los Distritos. Muchas empresas anticipan mayores costos por aranceles y ya han recibido avisos de aumento de precios por parte de proveedores. Algunas están aplicando recargos o acortando plazos de precios debido a la incertidumbre comercial. La mayoría planea trasladar estos costos a los clientes, aunque algunas enfrentan presión en márgenes por la combinación de mayores costos y demanda débil, especialmente en sectores orientados al consumidor.

**Indicador líder: menor crecimiento**

En marzo, el indicador coincidente, que refleja la situación actual del ciclo económico, continuó mostrando cierta fortaleza, pero el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, disminuyó 0.7%, después de caer 0.2% en febrero. El comportamiento del indicador líder muestra una desaceleración de la actividad económica en el futuro. El *Conference Board* revisó a la baja su previsión de crecimiento del PIB de EE. UU. para 2025 al 1.6 %, lo cual está algo por debajo del potencial de la economía. La menor tasa de crecimiento proyectada refleja el impacto de guerras comerciales más intensas, que podrían resultar en una mayor inflación, interrupciones en las cadenas de suministro, menor inversión y gasto, y un mercado laboral más débil.

Indicadores The C.B., base 2016 = 100



**Manufacturas en contracción**

El promedio de cuatro indicadores regionales, Kansas, Nueva York, Richmond y Filadelfia, sugiere que el sector manufacturero se ubicó en terreno de contracción en el mes de abril.

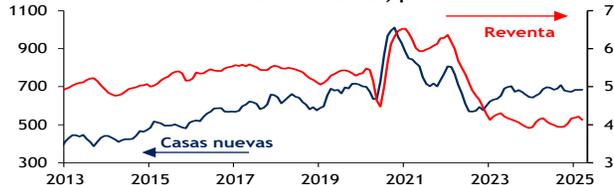
Índice regional de manufacturas Kansas, Richmond, Nueva York y Filadelfia



**Aumenta la venta de casas nuevas y disminuye la reventa**

Las ventas de casas nuevas incrementaron 7.4% en marzo respecto a febrero, y se ubicaron 6.0% debajo de su nivel de marzo de 2024, a una tasa anual de 724 mil unidades. Sin embargo, las ventas de casas en existencia disminuyeron 5.9% mensual, y 2.4% respecto a marzo de 2024, a una tasa anual de 4.02 millones de unidades.

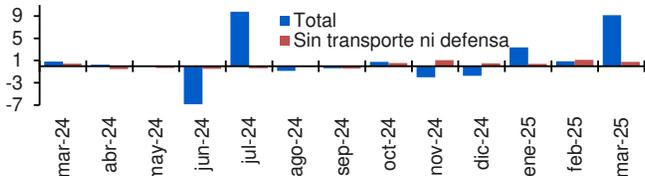
Venta de casas, pm3m



**Repunta la demanda bienes duraderos**

La demanda de bienes duraderos registró alza de 9.2% en marzo, tercer incremento al hilo. Al excluir transporte y defensa que son volátiles, la demanda registró un incremento mensual de 0.8%.

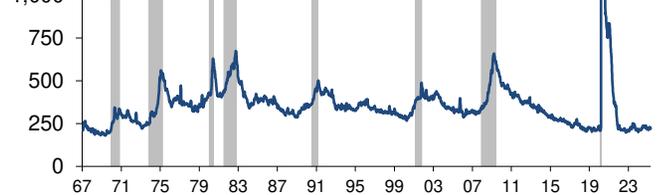
Demanda de bienes duraderos, variación % mensual



**Mercado laboral sólido**

En la semana que concluyó el 19 de abril, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 222 mil, seis mil más que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 220 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.

Solicitudes de seguro de desempleo, promedio móvil de 4 semanas en miles



**Caída en la confianza del consumidor**

El Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 57 en marzo a 52.2 en abril. Este es el cuarto mes consecutivo de descenso mes a mes. El informe citó las preocupaciones de los consumidores sobre los aranceles y el aumento de la inflación como la principal razón de la caída en el sentimiento.

Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, 1966=100



**Perspectivas**

En México, la inflación de la primera quincena de abril sorprendió al alza, con una tasa general anual de 3.96% y una subyacente de 3.90%, lo que refuerza la postura cautelosa del Banco de México respecto al ritmo de relajamiento monetario. La minuta de la última reunión reveló preocupaciones sobre la persistencia de la inflación de servicios, especialmente ante un entorno de bajo crecimiento y riesgos fiscales. En los mercados, se registra un empinamiento de la curva de rendimientos y una apreciación del peso en un contexto de menor percepción de riesgo global, caída del valor del dólar y una ventaja relativa en términos de intercambio en comparación con otros socios comerciales de EE.UU. Hacia adelante, el mercado seguirá atento a la próxima decisión de política monetaria de Banxico en mayo, con el mercado apuntando a un recorte de 50 pb. El panorama de crecimiento será más claro con la primera estimación del PIB que se publica la siguiente semana.

Por su parte, en Estados Unidos, el PIB los datos de actividad muestran ya un escenario de menor crecimiento, consolidando los efectos de las señales negativas que mostraba el soft data en las últimas semanas. No obstante, el Índice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago sugiere una economía lejana de una recesión. Lo anterior ha llevado a que se mantengan las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed en 2025, con los datos de inflación determinando la trayectoria de la política monetaria en EE.UU. y con cautela ante los riesgos persistentes a causa de la política comercial y las presiones en finanzas públicas, principalmente. En el corto plazo, los inversionistas estarán enfocados en el dato de inflación PCE de marzo, así como en la primera estimación del PIB del 1T25, que se publicarán esta semana.

## México

### Subasta primaria

La subasta 17 de este año registró una disminución en todos los plazos. Destacó el decremento de 20 puntos base en el Cete de 28 días. 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, el mayor monto solicitado fue en el plazo de 707 días, por lo que la razón *bid-ask* se colocó en 2.51x.

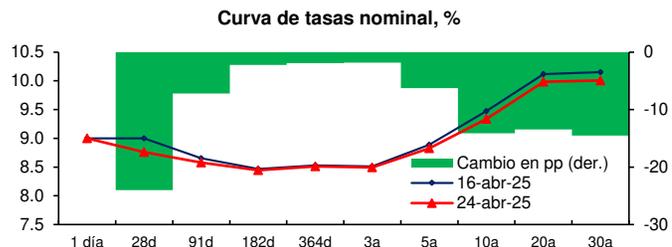
### Tasas de interés de la Subasta 17 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.00	8.80	-0.20
Cete 91d	8.66	8.63	-0.03
Cete 182d	8.53	8.43	-0.10
Cete 707 d	8.75	8.70	-0.05
Bono 5 años	9.19	8.90	-0.29
Udi 30 años	4.99	5.07	0.08
Bondes F 1a	0.08	0.08	0.00
Bondes F 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.11	0.10	-0.01
BPA 7 años	0.14	0.14	0.00



### Mercado secundario

En el periodo del 16 al 24 de abril, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos. Destacó el decremento en el plazo de 28 días. La curva continúa anticipando que continúe el relajamiento monetario.

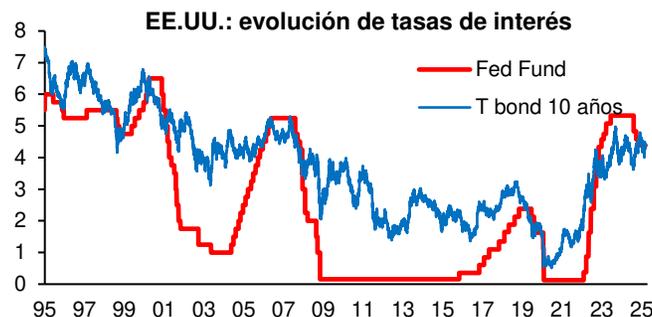


### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	8.1	-	-
Cete 28	89.1	1.7	-
Fondeo MD	(0.3)	(14.1)	0.7

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	16-abr	24-abr	Var pp.	16-abr	24-abr	Var pp.
1	9.00	9.00	0.00	9.00	9.02	0.02
28	9.00	8.76	-0.24	9.21	8.94	-0.27
91	8.64	8.57	-0.07	8.80	8.73	-0.07
182	8.47	8.44	-0.03	8.57	8.51	-0.06
364	8.53	8.51	-0.02	8.36	8.34	-0.02



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
28-mar	4.30	3.91	3.98	4.25	4.63
04-abr	4.27	3.64	3.71	4.00	4.42
11-abr	4.34	3.97	4.17	4.50	4.88
18-abr	4.33	3.80	3.94	4.33	4.81
25-abr	4.31	3.79	3.93	4.31	4.77
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

### Perspectivas

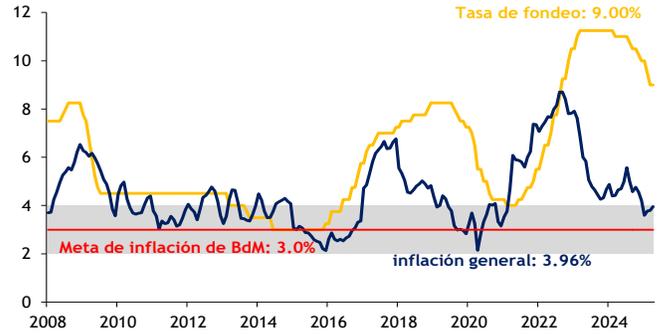
**Estados Unidos:** Los comentarios de la gobernadora de la Reserva Federal, Adriana Kugler, destacan que la inflación sigue por encima del 2%, mientras que el mercado laboral permanece estable, aunque la economía enfrenta incertidumbre. Los recientes aumentos en los aranceles aumentarán los riesgos tanto para la inflación como para el empleo. Kugler enfatizó la importancia de analizar toda la información disponible y de estar atentos a los datos en tiempo real, dado que la política monetaria tarda en hacer efecto. Su enfoque se centra en cumplir con los objetivos del mandato dual de la Fed: lograr el máximo empleo y la estabilidad de precios.

**México:** La Gobernadora del Banco de México, Victoria Rodríguez Ceja, advirtió que, ante el contexto de incertidumbre global, las autoridades monetarias deben mantenerse atentas a las señales de la economía. Por su parte, el subgobernador Omar Mejía Castelazo subrayó la necesidad de evaluar cuidadosamente la postura monetaria para asegurar que la inflación converja hacia la meta de manera ordenada.

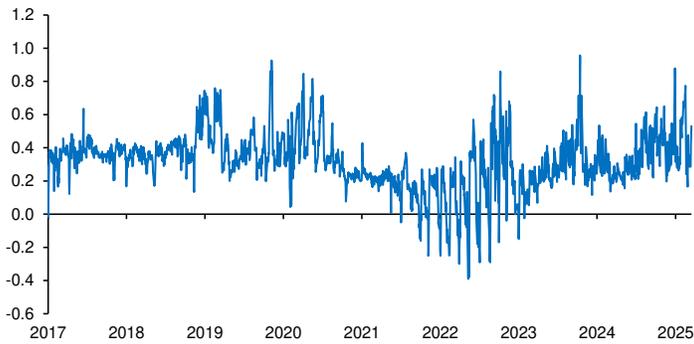
Evolución CETES 28d



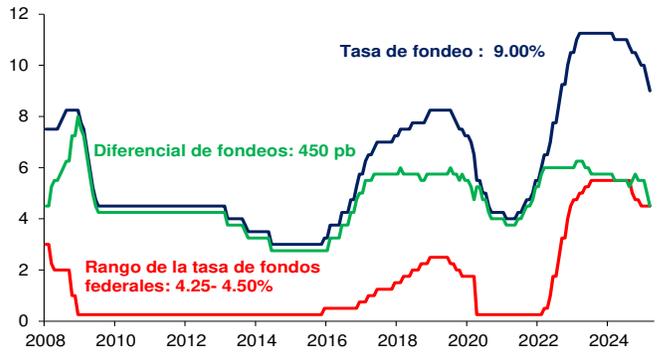
Tasa de fondeo e inflación



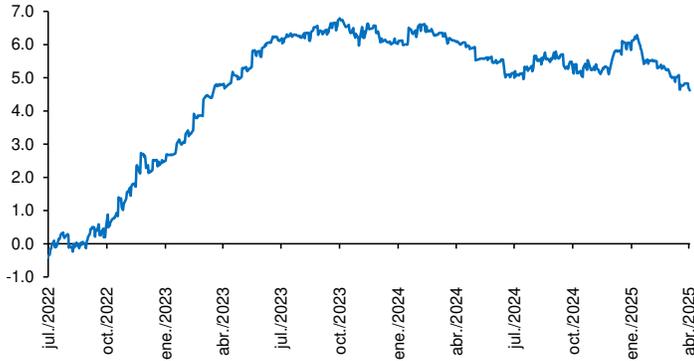
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



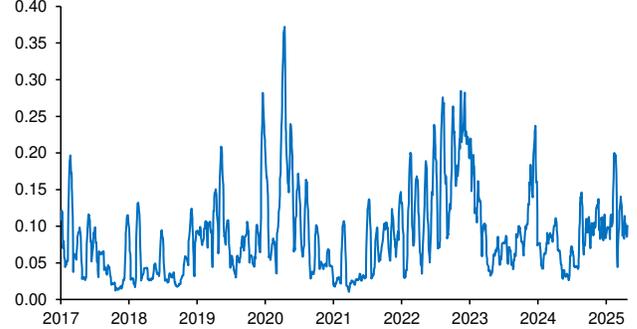
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	2.0%	-0.6%	0.2%	0.5%	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	1.6%	-2.5%	-2.8%	0.4%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	1.8%	-0.5%	2.7%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	2.79	2.60	2.61	2.65	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.71	0.38	0.29	0.28	0.31	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.52/0.48	0.42/0.04	0.20/0.12	0.15/0.14	0.14/0.21	0.12/n.d.
Inflación Anual (%)	4.66	4.21	3.59	3.77	3.80	3.96
M1 (crecimiento anual real)	2.7	7.0	7.1	4.5	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	2.9	-11.3	-10.6	-5.9	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.9	8.5	9.0	7.3	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	11.21%	9.85%	9.86%	9.45%	9.10%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	4,264	2,567	-4,558	2,212	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
Tipo de cambio FIX (pesos por dólar, cierre)	16.97	20.79	20.61	20.51	20.51	19.58
Depreciación (+) / Apreciación (-)		22.53	-0.87	-0.49	0.00	-4.53
Índice BMV (IPC, cierre)	57,386	49,513	52,050	52,325	52,484	56,382
Cambio % respecto al mes anterior		-13.72%	5.12%	0.53%	0.30%	7.43%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	68.54	66.70	69.63	64.03	66.72	60.14

Datos Semanales	dic-24	28-mar	04-abr	11-abr	16-abr	24-abr
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,251,099	3,251,248	3,250,558	3,289,098	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	246,467	247,778	247,569	246,388	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	237,006	237,804	237,983	238,937	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	9.74	9.02	8.80	8.80	8.80	8.80
CETES Secundario 28 días	10.01	9.02	9.03	8.91	8.98	8.76
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	3.96	3.87	4.99	4.67	4.62
AB 28 días	10.24	9.05	9.05	9.05	9.21	8.94
TIIE 28 días	10.24	9.47	9.24	9.21	8.78	8.76
Bono 10 años	10.45	9.51	9.47	9.49	9.37	9.33

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	4.34	4.35	4.33	4.32	4.29
T- Bills 3 meses	5.35	4.30	4.27	4.34	4.33	4.31
T- Bond 10 años	3.86	4.26	3.99	4.49	4.33	4.31
Bund Alemán 10 años, €	2.03	2.73	2.57	2.53	2.47	2.44

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	16.92	20.40	20.50	20.34	19.67	19.58
Interbancario Mismo Día a la Venta	16.95	20.35	20.42	20.32	19.71	19.58
Yen por dólar	141.1	149.81	146.90	143.51	142.17	142.62
Dólar por euro	1.10	1.08	1.10	1.14	1.14	1.14

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2025	18.45	20.62	20.67	20.48	19.86	19.72
Septiembre 2025	18.69	20.86	20.91	20.70	20.09	19.95
Diciembre 2025	18.91	21.09	21.12	20.92	20.31	20.17
Marzo 2026	19.14	21.30	21.34	21.12	20.52	20.38
Junio 2026	19.38	21.53	21.58	21.34	20.75	20.60

# 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			
	25-abr	18-abr	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 26	4.51	3.62	0.89
UMS 33	6.07	6.18	-0.11
UMS 40	6.82	7.09	-0.27
UMS 44	7.19	7.44	-0.25
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	5.34	5.46	-0.12
BR GLB 34	6.86	7.06	-0.19
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	4.31	4.39	-0.08

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

t: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2026 (rendimiento %)



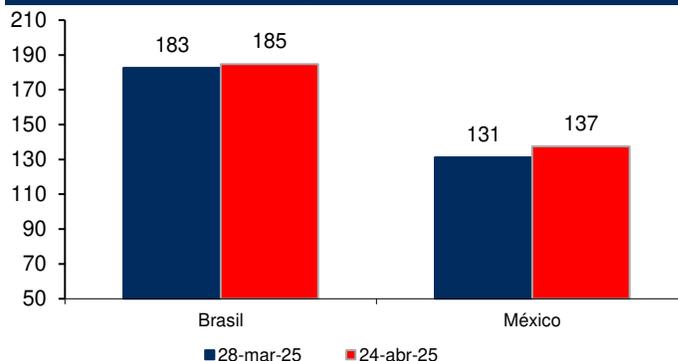
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

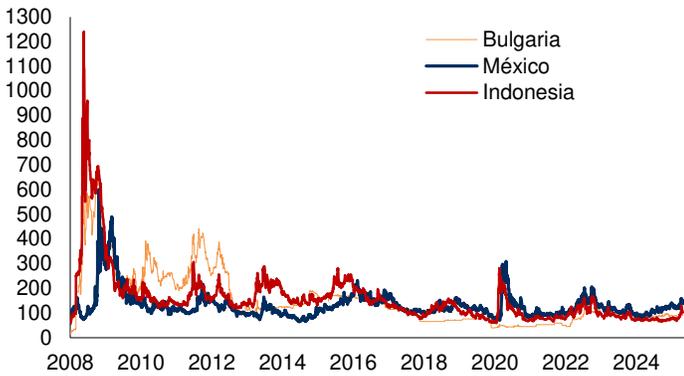


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

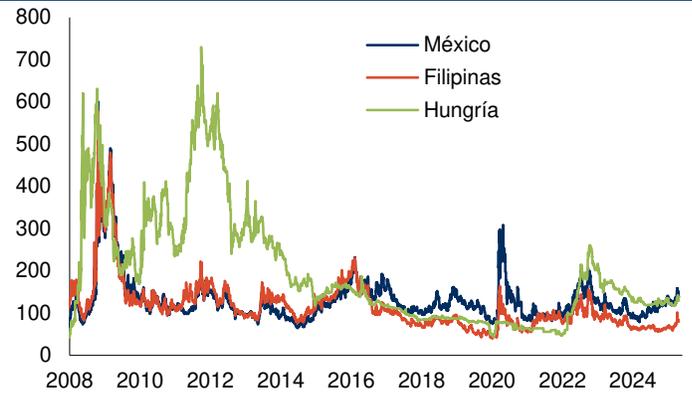


# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

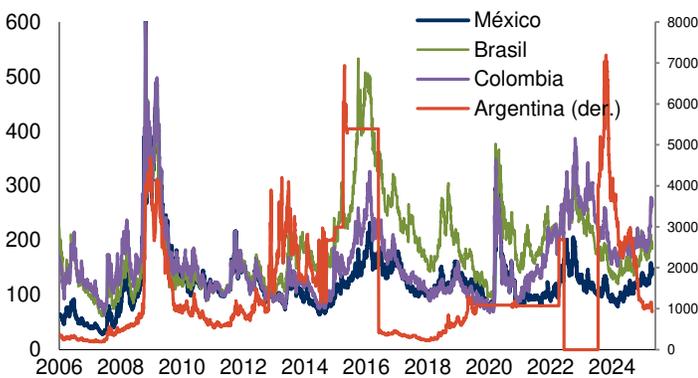


Países con calificación Baa2 (Moody's)

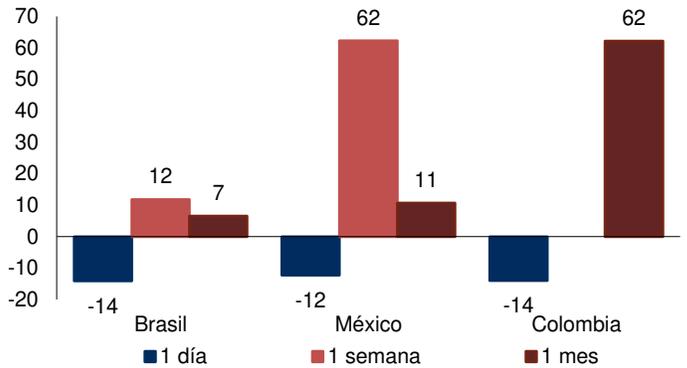


25 de abril de 2025

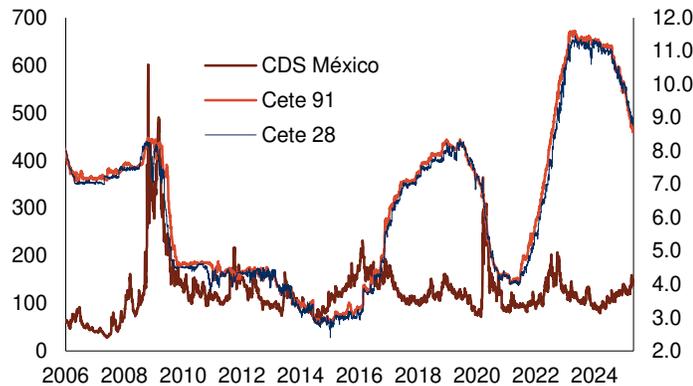
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



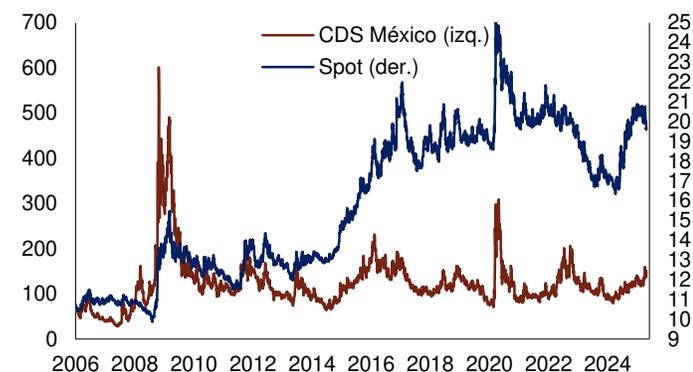
CDS México y tasas de CETES



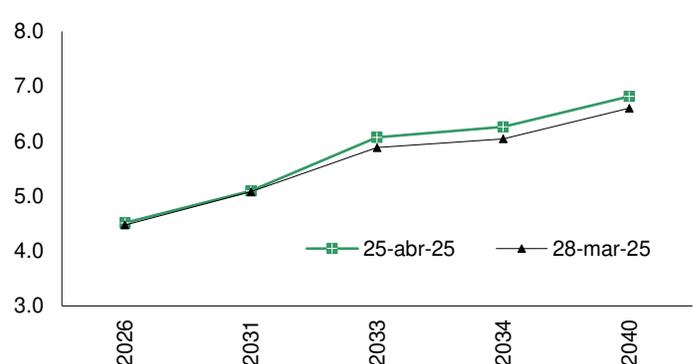
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	-235	1174.0	9.7	1902	-18.2
Bra	-14	5.7	-0.3	23683	2.2
Mex	-12	19.6	-2.5	2879	8.7

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

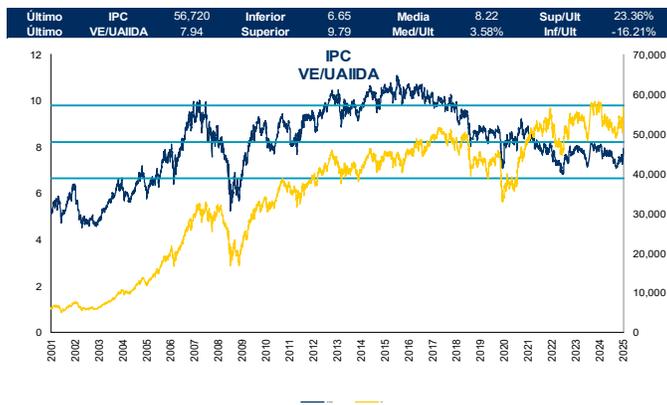
Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, febrero 5 de 2025.

### PESO/ DÓLAR



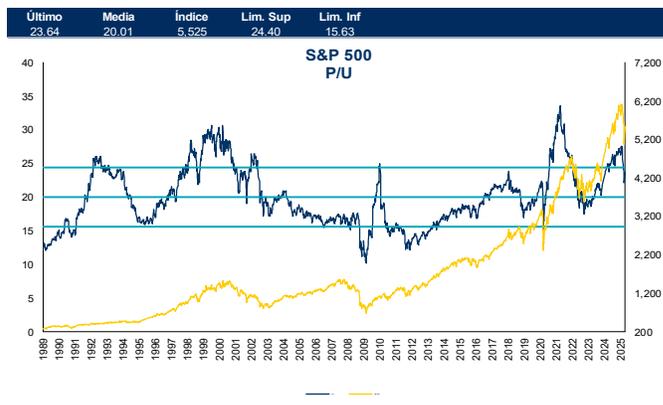
## MEXICO

Durante la semana el IPC registró un alza significativa de +7.0% y cerró cerca de los 56,720 puntos. Apoyó, en el entorno internacional, las menores preocupaciones de los inversionistas sobre la independencia de la Reserva Federal, y la expectativa de una menor tensión comercial entre Estados Unidos y China. En el ámbito nacional destacó la ligera mejora en el indicador de Ventas Mismas Tiendas de la ANTAD a +1.0% en marzo (vs. -1.7% durante el mes de febrero), resaltando los crecimientos en el indicador de VMT de los autoservicios (+2.6%) y tiendas especializadas (+1.7%), mientras que el decremento del mismo indicador para las tiendas departamentales se recortó (-1.7%). De igual forma, resalta un dato de IGAE del mes de febrero mejor a expectativas en -0.72% (vs. -1.05%). Por lo demás, la atención de los inversionistas se concentró en la temporada de resultados corporativos del 1T25 para las empresas en México. Las empresas del IPC registran, hasta estos momentos, un incremento en Ingresos Totales de +19.0%, en Flujo Operativo de +21.8% y en Utilidad Neta Mayoritaria de +21.2% (1T25 vs. 1T24). De la muestra de las 35 empresas del IPC, 17 han reportado sus cifras trimestrales, por lo que tenemos un avance de 48%. A nivel de ingresos el sector líder es Materiales, apoyado en gran medida por las cifras de Grupo México, el cual se benefició de los mayores precios de los metales, una reducción significativa en el “cash cost” y el efecto favorable del tipo de cambio considerando sus ingresos dolarizados. Del lado negativo destaca el bajo crecimiento en Ingresos Totales del sector de Construcción, afectado por el débil desempeño de PINFRA ante la ausencia del tráfico de semana santa durante el 1T25, contrario al beneficio que obtuvo hace un año por este motivo, a la vez que se registró un mal desempeño de la terminal marítima IPM Altamira y decremento en ingresos en los otros 2 segmentos. En cuanto a las reacciones del mercado a los resultados corporativos, destacaron los buenos recibimientos a los reportes de Qualitas, Alfa, Mega y Asur; mientras que los inversionistas reaccionaron negativamente a los reportes de Ac, Pinfra y GCC y Liverpool.



## EUA

Los principales índices accionarios en Estados Unidos finalizaron la semana con un comportamiento positivo, impulsados principalmente por una disminución en las tensiones comerciales. De manera más detenida, indicamos que el pasado 25 de abril, medios dieron a conocer que China ha exonerado algunas importaciones estadounidenses de sus aranceles del 125%; por su parte, en la misma fecha, el presidente de EE. UU., Donald Trump comentó en una entrevista para la revista Time que esperaría alcanzar un acuerdo con China en las siguientes 3 a 4 semanas. En línea con lo anterior, fuentes familiarizadas con el asunto indicaron que la administración de Trump está analizando reducir el nivel de la tasa arancelaria a China a un nivel entre el 50% y el 65%; sin embargo, miembros relevantes del gobierno de China señalaron que EE. UU. debe eliminar las medidas arancelarias si realmente quieren resolver los problemas comerciales; aunado a lo anterior, el secretario del Tesoro de EE. UU., indicó que podría concretar un acuerdo comercial con Corea del Sur la próxima semana. También benefició al desempeño del mercado, las declaraciones de Trump, el pasado 22 de abril, indicando que no tenía la intención de despedir al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, pero que le gustaría verlo un poco más activo en cuanto a su idea de bajar las tasas de interés; lo anterior fue relevante, resaltando que el pasado 18 de abril, el asesor económico de la Casa Blanca, Kevin Hassett, mencionó que Trump estaría estudiando si pueden despedir al presidente de la Reserva Federal, afectando la confianza de los inversionistas sobre la independencia del FED. Todo lo anterior ayudó a contrarrestar un recorte, por parte del FMI, en la previsión de crecimiento mundial, estimando ahora un crecimiento de 2.8% para 2025 y de 3% para 2026, señalando que en su informe del mes de enero estimaban un crecimiento de 3.3% para ambos años. En lo referente al entorno corporativo, durante la semana fueron relevantes los reportes corporativos trimestrales de Tesla y Alphabet, los cuales fueron recibidos de manera positiva por los inversionistas, ambas emisoras concluyen la semana con variaciones positivas.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	56,720	6.98%	7.41%	14.56%
Máximo	56,843	6.33%	6.71%	14.46%
Mínimo	56,058	6.59%	6.31%	14.79%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	40,114	2.48%	-5.51%	-5.71%
S&P 500	5,525	4.59%	-3.27%	-6.06%
Nasdaq	17,383	6.73%	-2.88%	-9.98%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
21/04/2025	53,878	53,117	53,759	166,886,461
22/04/2025	54,834	53,665	54,778	249,716,509
23/04/2025	56,241	54,846	55,767	239,655,174
24/04/2025	56,731	55,604	56,382	249,949,976
25/04/2025	56,843	56,058	56,720	217,532,055

**ALSEA:** firmó un acuerdo de desarrollo con Chipotle Mexican Grill para abrir restaurantes en México. Se espera que el primer restaurante abra a principios de 2026.

**CADU:** informó que el Consejo de Administración, aprobó ratificar la designación de RSM México Bogarín, S.C. como despacho encargado de la prestación de los servicios de auditoría de estados financieros básicos de la Sociedad para el ejercicio 2025.

**GCC:** anunció que concluyó con éxito la contratación de créditos bancarios para el financiamiento de una parte del proyecto de expansión de la planta de cemento en Odessa, Texas. Aunado a que, fue calificada con "A-" por el Carbon Disclosure Project por su divulgación sobre el cambio climático durante 2024.

**GISSA:** Fitch Baja Calificación de GISSA a 'AA-(mex)' desde 'AA(mex)'; Mantiene Perspectiva Negativa.

**GMD:** informaron que con relación al Juicio de Amparo Indirecto número 1323/2023, interpuesto en contra del Decreto 195, el pasado 15 de abril del presente, el Juzgado Octavo de Distrito del Estado de Quintana Roo notificó a DHC sentencia del 14 de abril del 2025, dentro del expediente de referencia. La sentencia resolvió por una parte sobreseer el juicio y por otra negar el amparo.

**HERDEZ:** Fitch afirmó calificaciones de Grupo Herdez en 'AA(mex)'; perspectiva estable.

**INVEX:** nombró a Juan Bautista Guichard Cortina como Director General.

**JAVER:** informó que con fecha del 22 de abril de 2025, canceló su inscripción en el Registro Nacional de Valores. Asimismo, junto con Vinte Viviendas Integrales, crearon un fideicomiso al cual aportaron los recursos suficientes para adquirir a un precio de \$14.94 por acción, las 132,727 acciones representativas del capital social de Javer que se encuentran colocadas entre el gran público inversionista. Éste tendrá una vigencia de 6 meses.

**ORBIA:** HR Ratings retiró la calificación de HR AAA con Observación Negativa para la Emisión ORBIA 22L.

**FUENTE:** EMISNET.

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UALIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	56,720	6.98%	7.4%	14.6%	-0.2%	10.44%	30.21%	22.88%	7.94	7.59	6.82
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	14.42	17.2%	-13.4%	-4.4%	14.0%	22.31%	10.62%	7.01%	5.59	4.81	5.42
ALPEKA	10.02	20.4%	-10.9%	-23.2%	-19.4%	41.16%	10.57%	8.84%	2.59	38.37	48.75
ALSEA	45.59	10.3%	5.9%	4.8%	-40.1%	-1.49%	21.10%	7.74%	7.12	6.93	6.42
AMXB	16.65	8.8%	15.1%	-5.8%	8.8%	15.59%	39.40%	18.61%	5.37	5.61	5.45
ARA	3.17	-0.9%	-4.5%	-0.9%	-1.6%	22.43%	14.56%	10.84%	3.47	6.37	5.76
AC	209.89	-1.2%	-0.5%	21.5%	22.7%	5.44%	18.66%	13.83%	13.80	13.25	12.23
ASUR	627.75	10.2%	10.8%	17.4%	18.8%	3.92%	47.50%	46.09%	22.24	16.50	15.38
AUTLAN	5.65	-2.1%	-5.7%	-15.7%	-46.4%	14.74%	21.82%	7.37%	2.85	2.01	2.94
AXTEL	2.06	-1.0%	-15.6%	87.3%	142.4%	-21.29%	34.81%	2.56%	15.09	5.38	5.13
BBAJIO	48.74	7.8%	9.2%	16.7%	-21.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	66.70	11.2%	20.0%	20.7%	-3.7%	10.72%	14.04%	9.78%	8.33	8.14	7.74
BOLSA	40.10	3.9%	9.4%	20.2%	16.0%	10.55%	57.14%	55.66%	8.65	9.84	9.48
CEMEXCPO	11.65	11.9%	-3.6%	-0.3%	-18.8%	14.81%	19.05%	11.15%	6.01	6.06	5.61
CHDRAUIB	128.76	5.6%	6.8%	2.8%	0.1%	2.26%	6.45%	4.64%	12.57	9.86	9.51
GENTERA	34.00	10.2%	6.4%	39.9%	24.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	23.67	13.1%	32.8%	1.0%	-30.5%	9.08%	17.60%	18.06%	11.69	11.10	9.29
KUOB	41.00	7.9%	2.5%	-6.8%	-3.5%	22.71%	14.34%	11.19%	5.25	n.a.	n.a.
ELEKTRA	347.48	1.0%	1.5%	-0.2%	-69.9%	12.94%	14.36%	9.36%	8.97	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-58.9%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	207.77	0.1%	6.7%	16.9%	0.7%	4.45%	15.06%	9.62%	12.75	13.10	11.88
GAP	403.35	8.2%	5.7%	10.0%	49.4%	2.54%	49.53%	46.58%	21.46	16.79	15.20
GCARSOA1	144.83	12.4%	23.0%	25.6%	2.9%	3.65%	12.06%	10.58%	22.32	15.28	13.71
GCC	173.66	2.7%	-11.5%	-6.9%	-10.0%	8.04%	31.10%	22.30%	8.35	10.05	9.14
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	54.09	13.3%	15.5%	24.7%	8.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	163.75	11.2%	13.5%	22.2%	-6.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	104.02	5.2%	-1.4%	5.1%	-1.5%	18.14%	58.01%	50.96%	5.58	8.11	8.13
GMXT	34.00	3.0%	0.7%	4.4%	-9.4%	8.88%	42.90%	30.88%	8.40	7.88	7.46
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	380.80	2.5%	3.3%	16.8%	18.9%	8.83%	15.70%	11.97%	11.31	12.45	11.59
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	173.90	-0.5%	0.0%	0.3%	-9.4%	16.52%	24.02%	24.62%	4.55	4.84	6.40
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	34.01	3.9%	2.8%	15.7%	-11.8%	6.81%	24.08%	17.81%	11.86	12.43	10.45
KOF	191.69	1.4%	4.7%	18.3%	22.4%	5.39%	18.90%	13.34%	12.32	11.18	10.31
LABB	24.78	11.3%	0.3%	-1.4%	60.3%	12.53%	19.77%	19.81%	9.53	8.92	8.18
LACOMER	39.11	4.7%	15.9%	19.2%	5.7%	10.66%	9.95%	6.25%	6.07	5.94	5.28
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	12.57	n.a.	n.a.
LIVEPOL	93.10	1.1%	-4.9%	-6.1%	-32.9%	15.69%	13.23%	13.57%	5.46	5.51	6.01
MEGA	48.42	14.6%	12.1%	42.8%	-1.0%	41.54%	48.17%	27.57%	1.62	1.96	1.66
MFRISCO	3.39	3.7%	6.3%	-0.9%	-1.7%	3.94%	19.53%	11.25%	11.51	8.14	8.29
NEMAK	2.88	10.3%	6.3%	16.6%	-3.0%	19.51%	15.12%	6.05%	3.08	3.55	3.18
OMA	219.94	9.0%	8.8%	22.6%	31.7%	4.30%	44.03%	47.14%	19.52	14.82	12.73
ORBIA	15.22	7.6%	-4.9%	1.6%	-57.9%	50.54%	21.79%	16.48%	2.67	3.37	3.84
PE&OLES	422.65	-0.7%	18.5%	58.8%	33.2%	9.46%	32.52%	15.86%	7.41	9.58	8.35
PINFRA	224.82	1.6%	8.7%	27.3%	25.4%	8.52%	62.55%	57.82%	10.60	12.32	11.47
QUALITAS	210.72	17.3%	19.6%	20.1%	9.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	146.83	10.0%	1.5%	25.4%	-5.7%	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	178.81	-0.1%	-0.2%	-3.1%	-1.2%	14.97%	23.81%	24.06%	5.08	5.35	7.09
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	5.08	n.a.	n.a.
SORIANAB	25.80	-1.1%	-7.0%	-12.9%	-25.0%	15.71%	7.80%	5.89%	5.04	5.73	5.63
TLEVISAC	7.80	10.8%	9.7%	12.9%	-29.5%	29.17%	38.25%	21.43%	3.02	5.33	4.99
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	52.97	13.7%	10.0%	-0.5%	-12.9%	6.41%	79.43%	80.04%	2.62	19.82	17.39
VITROA	6.90	-5.5%	3.3%	-21.6%	-36.7%	6.06%	9.73%	2.14%	4.11	n.a.	n.a.
VOLAR	9.22	0.8%	-19.6%	-41.0%	-25.2%	108.11%	31.80%	15.45%	3.12	4.01	3.26
WALMEXV	61.11	3.8%	8.4%	11.3%	-7.2%	6.98%	10.87%	8.55%	13.37	12.65	11.59

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		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 <sup>2/</sup>	2022 <sup>2/</sup>				
IPC	2.22	1.21	1.84	13.39	17.78	15.68	n.a.	2.54	8,070,430	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	17.24	6.44	8.15	7.96	1.81	70,791	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.73	29.14	46.23	20.71	0.48	21,147	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	45.79	24.12	19.54	9.11	5.00	38,231	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	5.52	11.91	11.22	6.05	2.75	1,082,583	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	6.86	6.87	6.15	11.23	0.28	3,998	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	30.15	25.03	22.36	68.23	3.08	370,305	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	31.47	21.87	20.34	123.92	5.07	188,325	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	13.73	38.68	102.44	21.46	0.26	1,895	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-7.25	-75.92	-26.55	1.02	2.01	5,774	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	12.07	8.40	7.84	37.54	10.74	57,997	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	18.75	16.22	17.01	21.70	3.07	298,487	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	14.79	14.29	13.75	12.67	3.17	23,616	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	11.60	9.88	10.59	13.29	0.88	176,351	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	36.29	26.28	23.89	33.98	3.79	123,068	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	29.30	n.a.	n.a.	12.79	2.66	53,978	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	16.93	14.49	11.74	16.25	1.46	85,003	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	6.90	n.a.	n.a.	35.57	1.15	18,711	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	6.27	n.a.	n.a.	451.84	0.77	81,096	233
ELEMENT	n.a.	n.a.	5.35	25.15	n.a.	n.a.	16.58	0.92	18,437	1,212
FEMSAUBD	2.93	1.45	2.27	26.09	26.37	21.49	73.30	2.83	743,448	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	34.55	25.84	23.86	37.54	10.74	207,218	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	29.07	n.a.	21.08	46.53	3.11	326,697	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	29.07	339.15	304.43	79.44	2.19	58,593	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.	16.36	16.03	15.09	27.48	1.97	342,423	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	13.47	10.43	9.29	81.23	2.02	472,166	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	10.30	14.86	14.83	41.59	2.50	809,796	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	10.30	0.84	0.78	33.53	4.47	139,420	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	23.79	23.63	20.34	77.06	4.94	146,189	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	8.05	6.48	9.71	96.36	1.80	75,920	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	23.27	21.53	16.97	1.86	18.27	104,585	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	25.64	24.16	21.51	57.86	3.31	402,708	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	17.90	15.86	13.11	10.50	2.36	25,969	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	12.18	10.23	9.65	52.92	0.74	18,794	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	8.67	n.a.	8.86	88.32	1.05	124,958	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.35	3.30	3.23	115.89	0.42	14,366	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-11.68	27.87	78.73	1.67	2.03	20,495	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	104.09	5.04	3.13	11.56	0.25	8,847	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	30.31	23.53	20.12	28.08	7.83	86,606	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.39	2.49	3.29	26.67	0.57	31,962	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	26.61	636.92	550.98	195.22	2.16	167,993	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	15.22	15.96	14.61	126.31	1.78	85,459	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	22.65	29.37	21.30	50.16	4.20	85,552	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	13.54	10.79	9.87	74.43	1.97	48,150	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	26.61	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.70	7.38	10.97	85.56	2.09	88,995	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	10.72	10.09	9.75	39.28	0.66	46,437	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	3.66	3.33	3.64	31.81	0.25	19,735	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	15.97	16.55	0.77	0.65	36,986	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.22	n.a.	n.a.	54.32	0.13	3,337	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	3.34	n.a.	n.a.	4.00	2.31	10,750	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	24.18	21.59	19.42	10.65	5.74	1,067,066	17,461

1/ Rendimiento al capital Rk = (Ra - (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
INVEEX	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.57 por acción
GPROFUT	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$7.35 por acción
GAP	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$16.84 pesos por acción
GENTERA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$2,401,800,000.00 dividido entre el número de acciones en circulación y será pagado en dos exhibiciones
FINAMEX	Pendiente	Dividendo en efectivo	Hasta por un monto de \$100,000,000 dividido entre el número de acciones en circulación
GISSA	Pendiente	Dividendo en efectivo	USD\$0.089 por acción
DIABLOS	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
GAV	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$500,000,000.00 dividido entre el número de acciones en circulación.
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.
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
CEMEX	12-mar-26	Dividendo en efectivo	US\$32.5 millones dividido entre el número de acciones en circulación.
VESTA	19-ene-26	Dividendo en efectivo	USD\$17,384,493.20 dividido entre el número de acciones en circulación.
FEMSA	16-ene-26	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.95475 por cada unidad FEMSA B y 1.14565 por cada unidad FEMSA BD Extraordinario: \$2.106 por cada unidad FEMSA B y 2.5271 por cada unidad FEMSA BD
CHDRAUI	18-dic-25	Dividendo en efectivo	\$0.5913 por acción
WALMEX	17-dic-25	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.65 pesos por acción; extraordinario: \$0.20 pesos por acción
CEMEX	16-dic-25	Dividendo en efectivo	US\$32.5 millones dividido entre el número de acciones en circulación.
KOF	09-dic-25	Dividendo en efectivo	\$1.84 por acción.
KIMBER	04-dic-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 por acción.
ASUR	27-nov-25	Dividendo en efectivo	\$15.00 por acción
CHDRAUI	25-nov-25	Dividendo en efectivo	\$0.5913 por acción
WALMEX	19-nov-25	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.65 pesos por acción; extraordinario: \$0.19 pesos por acción
FEMSA	17-oct-25	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.95475 por cada unidad FEMSA B y 1.14565 por cada unidad FEMSA BD Extraordinario: \$2.106 por cada unidad FEMSA B y 2.5271 por cada unidad FEMSA BD
VESTA	15-oct-25	Dividendo en efectivo	USD\$17,384,493.20 dividido entre el número de acciones en circulación.
KOF	15-oct-25	Dividendo en efectivo	\$1.84 por acción.
LIVEPOL	10-oct-25	Dividendo en efectivo	\$1.18 por acción
HERDEZ	07-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
ASUR	30-sep-25	Dividendo en efectivo	\$15.00 por acción
KIMBER	02-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 por acción.

# Renta Variable

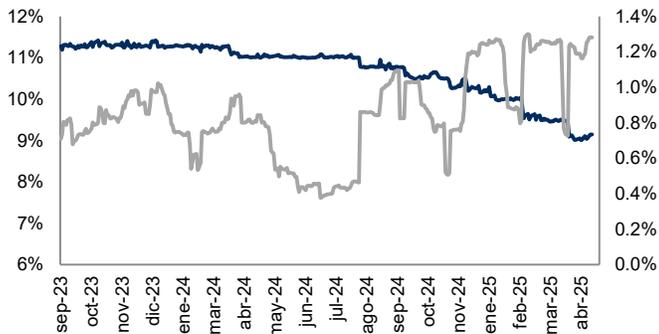
# Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
CEMEX	18-sep-25	Dividendo en efectivo	US\$32.5 millones dividido entre el número de acciones en circulación.
FEMSA	18-jul-25	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.95475 por cada unidad FEMSA B y 1.14565 por cada unidad FEMSA BD Extraordinario: \$2.106 por cada unidad FEMSA B y 2.5271 por cada unidad FEMSA BD
KOF	16-jul-25	Dividendo en efectivo	\$1.84 por acción.
VESTA	15-jul-25	Dividendo en efectivo	USD\$17,384,493.20 dividido entre el número de acciones en circulación.
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
CEMEX	18-jun-25	Dividendo en efectivo	US\$32.5 millones dividido entre el número de acciones en circulación.
ASUR	29-may-25	Dividendo en acciones	\$50.00 por acción
LIVEPOL	23-may-25	Dividendo en efectivo	\$1.77 por acción
MEGA	22-may-25	Dividendo en efectivo	\$1.67 por acción serie "A" y de \$3.34 por "CPO"
LACOMER	12-may-25	Dividendo en acciones	\$0.3683 por acción que se aplicará en pago a razón de \$35.8263 por cada unidad vinculada, pagándose en efectivo los diferenciales que resulten.
HERDEZ	06-may-25	Dividendo en efectivo	Dividendo ordinario: \$0.75 por acción. Dividendo extraordinario: \$1.00 por acción
GFNORTE	05-may-24	Dividendo en efectivo	\$9.986697410597470 por acción
FRAGUA	28-abr-25	Dividendo en acciones	\$14.30 por acción
LACOMER	25-abr-25	Canje	1 acción de la serie nueva 'UBC' x 1 acción de la serie anterior 'UBC'; 1 acción de la serie nueva 'UB' x 1 acción de la serie anterior 'UB'.
FEMSA	25-abr-25	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.95475 por cada unidad FEMSA B y 1.14565 por cada unidad FEMSA BD Extraordinario: \$2.106 por cada unidad FEMSA B y 2.5271 por cada unidad FEMSA BD
KOF	23-abr-25	Dividendo en efectivo	\$1.84 por acción.
LACOMER	23-abr-25	Dividendo en efectivo	\$0.276 por acción
CHDRAUI	22-abr-25	Dividendo en efectivo	\$1.0446 por acción
VESTA	15-abr-25	Dividendo en efectivo	USD\$0.0203448947438913 por acción
GRUMA	11-abr-25	Dividendo en efectivo	\$1.26 por acción
ACTINVR	09-abr-25	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
LAMOSAS	09-abr-25	Dividendo en efectivo	\$2.00 por acción
CYDSASA	07-abr-25	Dividendo en efectivo	\$0.6586712842860960 por acción
ALFA	07-abr-25	Escisión	1 acción de Controladora ALPEK por cada acción que se posea de ALFA.
DIABLOS	04-abr-25	Suscripción con acciones de la misma serie	0.213854915 acciones por 1 acción de la serie anterior a MXN\$ 16.5.
KIMBER	03-abr-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 por acción.
ALFA	03-abr-25	Dividendo en efectivo	US\$0.015 por acción.
AC	03-abr-25	Dividendo en efectivo	\$4.12 por acción.
GAV	01-abr-25	Dividendo en efectivo	\$8.3284837960270 por acción.
LASITE	28-mar-25	Canje	1 acción de la serie nueva por cada acción 'b-1' o 'b-2'.
KUO	27-mar-25	Dividendo en efectivo	\$1.31 por acción
DIABLOS	18-mar-25	Split	100 acciones nuevas por 1 acción de la serie anterior.
LAB	14-mar-25	Dividendo en efectivo	\$0.20 por acción

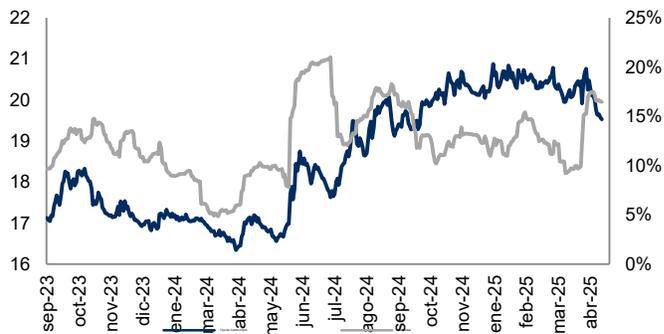


# Monitor de Mercados Financieros

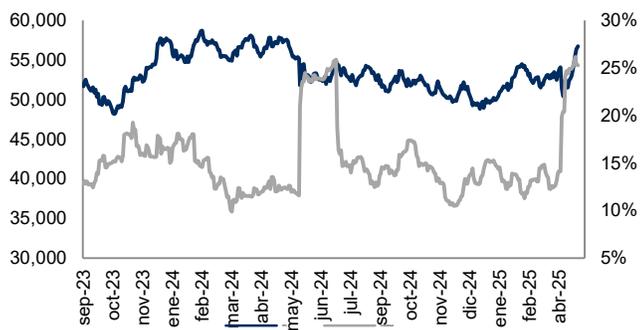
**ABs y Volatilidad** Cierre: 9.1% Volat: 1.3%



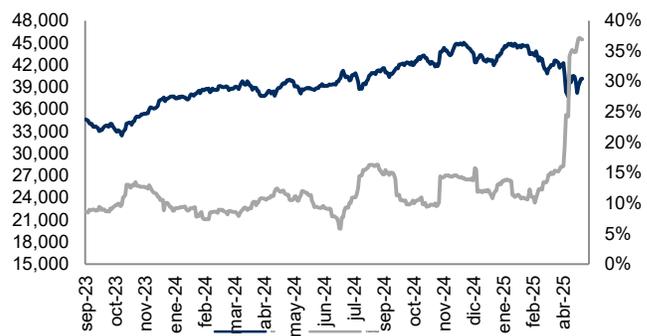
**Tipo Cambio y Volatilidad** Cierre: 19.5300 Volat: 16.5%



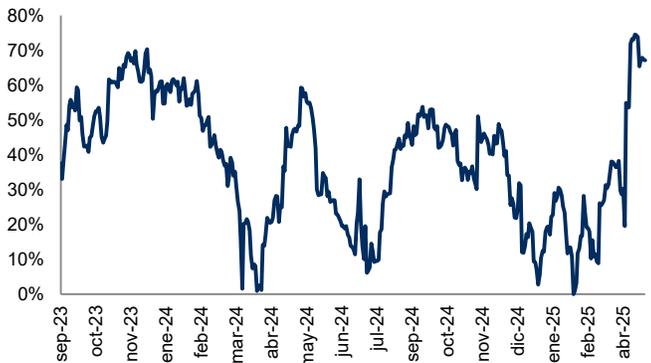
**IPC y Volatilidad** Cierre: 56,720.12 Volat: 25.3%



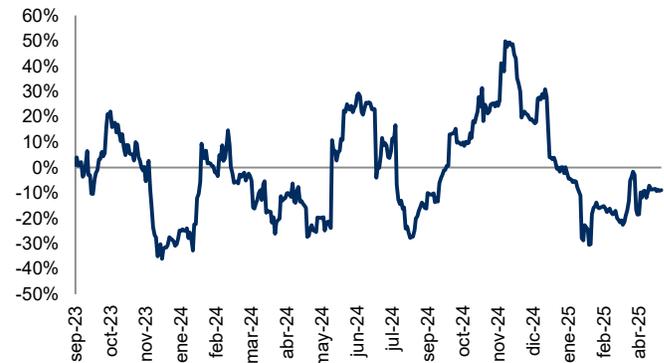
**DJI y Volatilidad** Cierre: 40,113.50 Volat: 36.9%



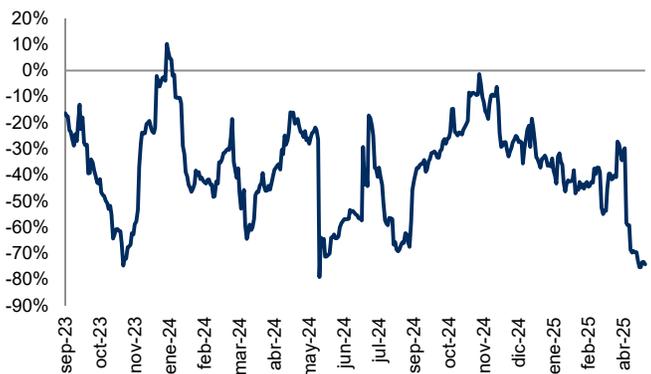
**Correlación entre IPC y DJI** Correl: 67.1%



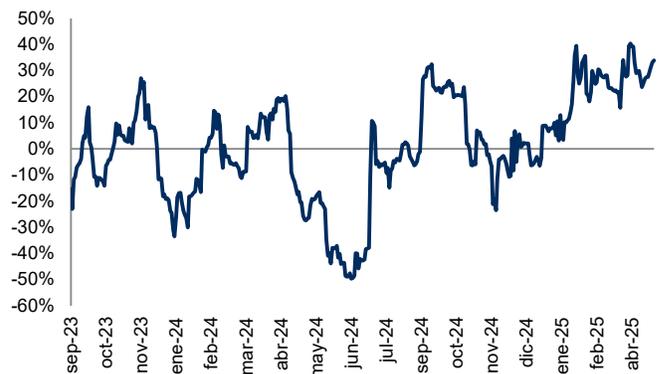
**Correlación entre Tipo Cambio y ABs** Correl: -8.9%



**Correlación entre IPC y Tipo Cambio** Correl: -74.2%

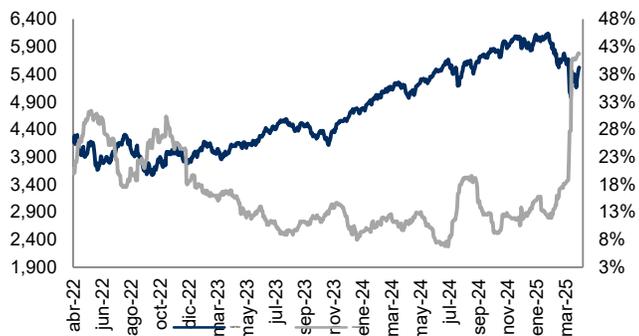


**Correlación entre IPC y Abs** Correl: 33.9%

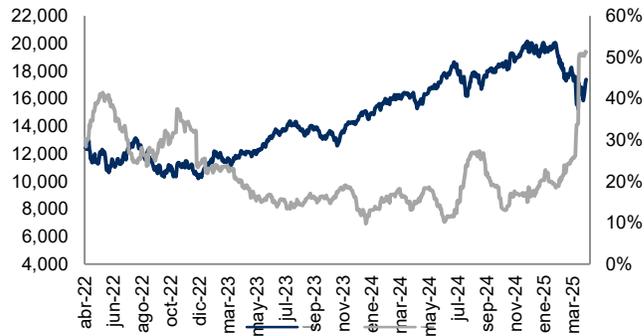


# Monitor de Mercados

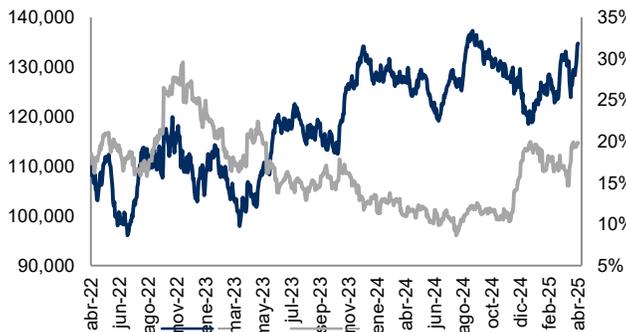
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 5,525.21 Volat: 41.7%



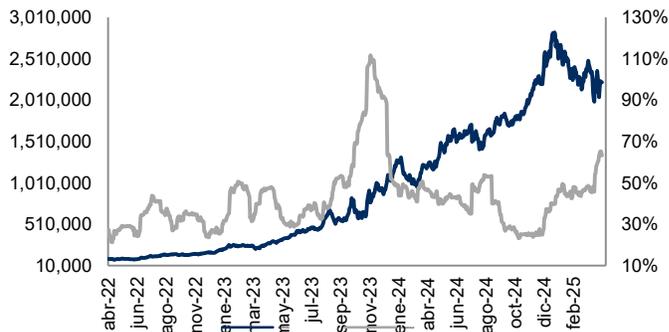
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 17,382.94 Volat: 51.2%



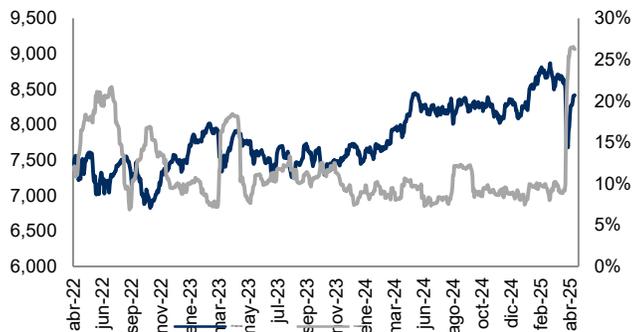
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 134,739.28 Volat: 19.8%



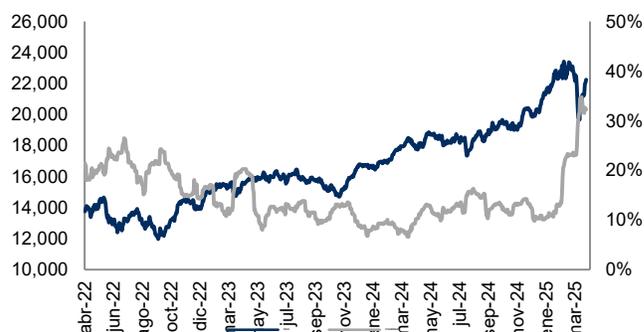
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 2,225,242.80 Volat: 63.2%



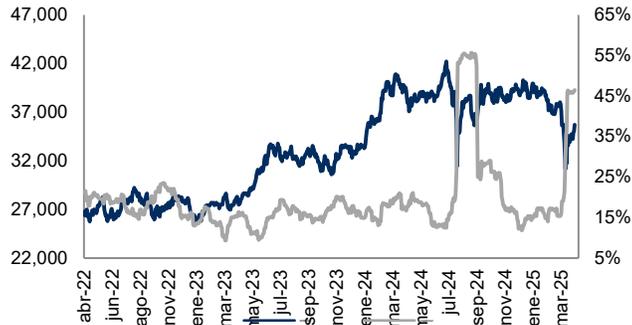
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 8,415.25 Volat: 26.3%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 22,242.45 Volat: 32.2%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 35,705.74 Volat: 46.5%



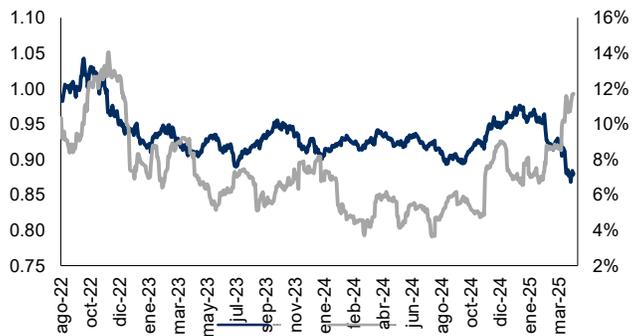
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	4.59%	-3.27%	-6.06%
NASDAQ	6.73%	-2.88%	-9.98%
BOVESPA	6.18%	2.62%	21.89%
MERVAL	-0.63%	-16.37%	-22.55%
FTSE100	1.84%	0.07%	9.48%
DAX	4.64%	2.93%	22.68%
NIKK225	1.74%	-1.59%	-2.05%
IPC	8.16%	10.72%	22.28%
DJI	2.48%	-5.51%	-5.71%
CAC40	3.19%	-0.82%	12.12%
HANGSENG	2.80%	-6.17%	9.73%
TSE300	2.10%	1.12%	3.72%
IBEX	3.14%	5.09%	26.48%

Cifras al 25 de abril de 2025. Índices en USD.

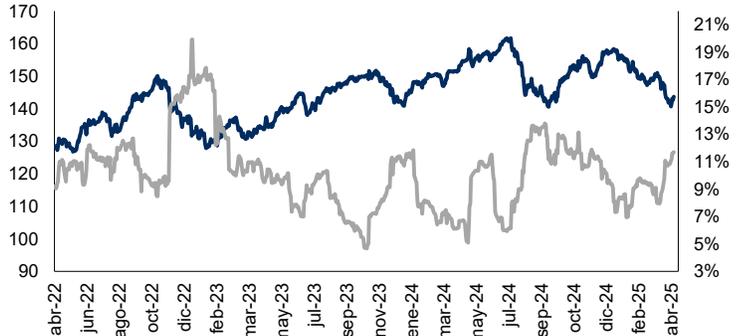


# Monitor de Divisas

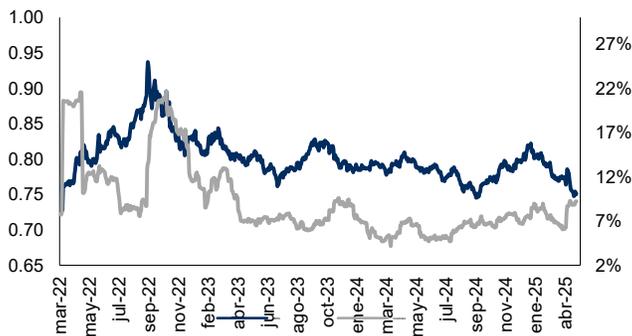
**Euro (€)** Cierre: 0.88 Volat: 11.7%



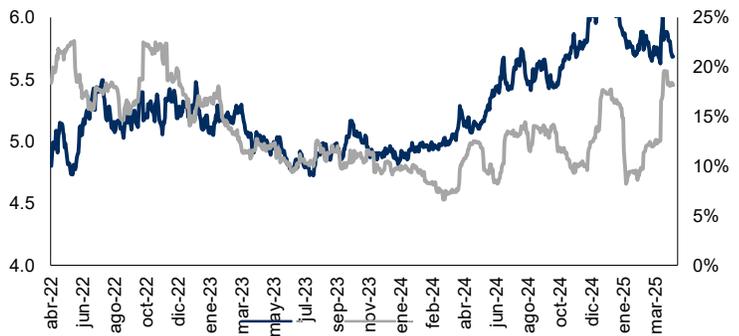
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 143.67 Volat: 11.7%



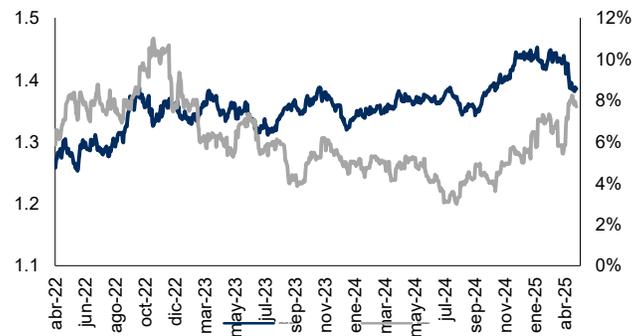
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.75 Volat: 9.2%



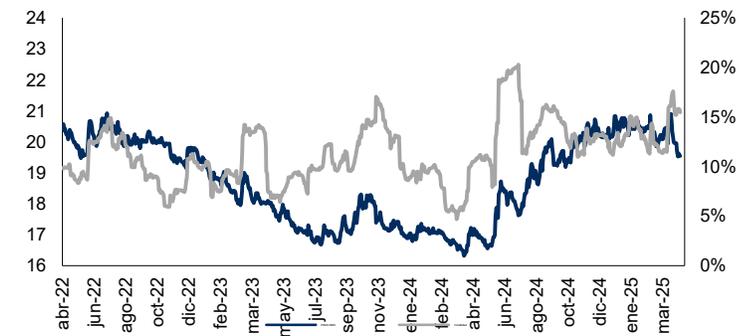
**Real Brasileño** Cierre: 5.68 Volat: 18.2%



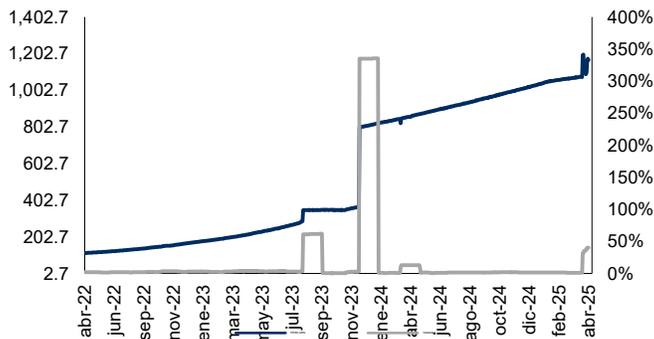
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.39 Volat: 7.7%



**Peso Mexicano** Cierre: 19.54 Volat: 15.5%



**Peso Argentino** Cierre: 1,168.00 Volat: 40.4%



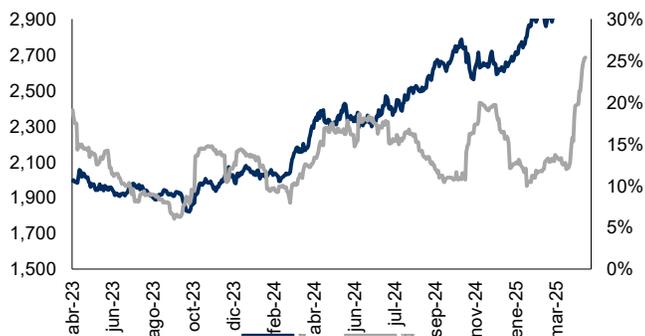
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.88	-0.24%	5.69%	9.81%
<b>Yen</b>	143.67	-1.04%	4.81%	9.44%
<b>Libra</b>	0.75	0.15%	3.33%	6.32%
<b>Real</b>	5.68	2.17%	0.93%	8.81%
<b>Dólar Can</b>	1.39	-0.04%	2.96%	3.80%
<b>Peso Mex</b>	19.54	2.13%	2.80%	6.60%
<b>Peso Arg</b>	1,168.00	-2.74%	-8.30%	-11.82%

Cifras al 25 de abril de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

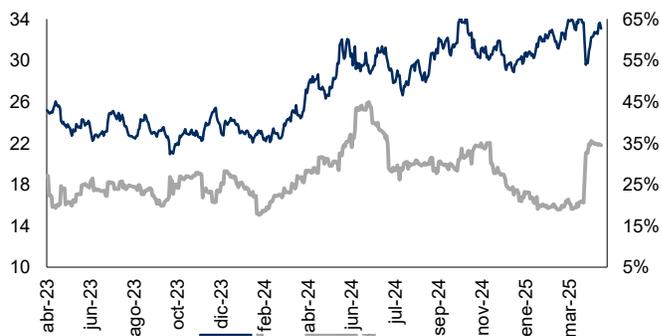


# Monitor de Metales y Otros Commodities

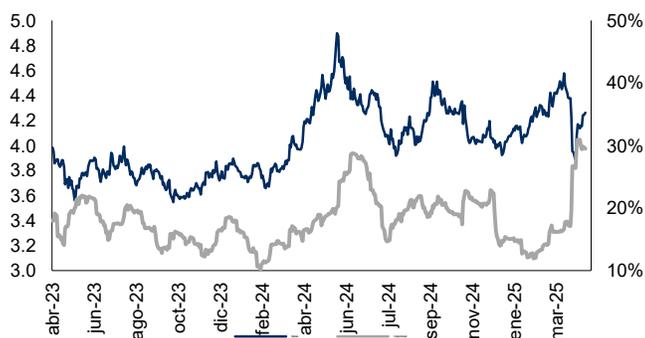
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 3,318.200 Volat.: 25.4%



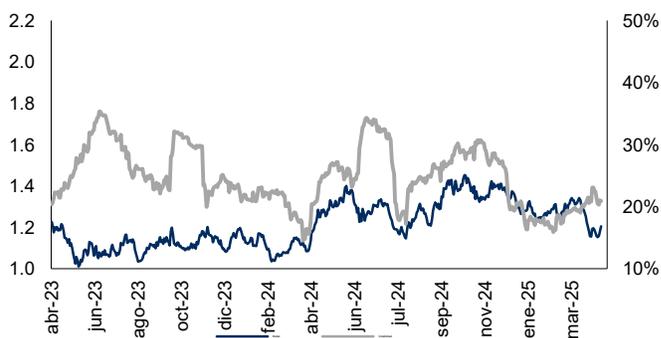
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 33.080 Volat.: 34.5%



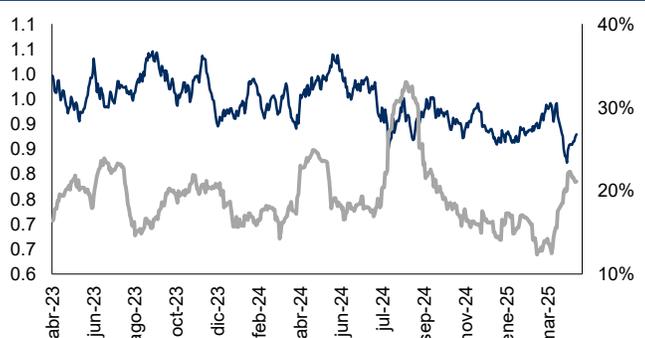
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.263 Volat.: 29.5%



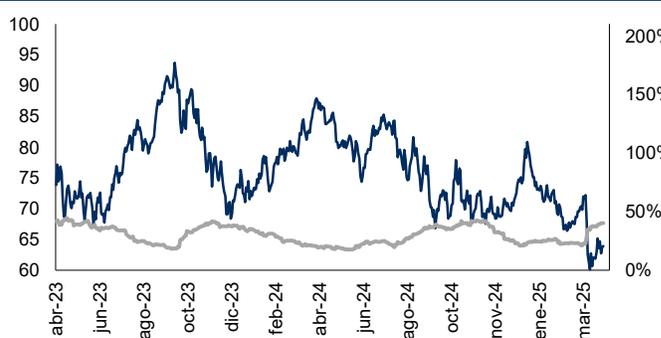
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.204 Volat.: 20.9%



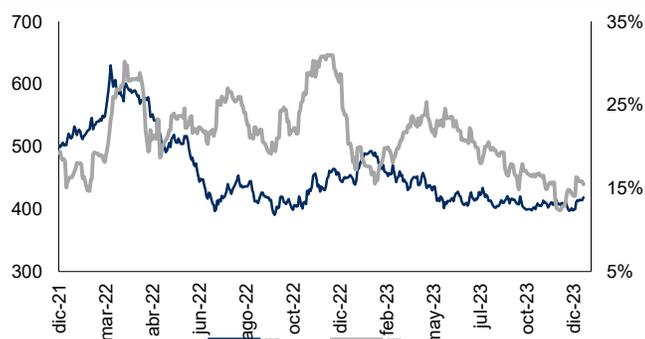
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.879 Volat.: 21.1%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 63.950 Volat.: 40.0%



**Acero (Indice)** Cierre: 441.828 Volat.: 24.0%



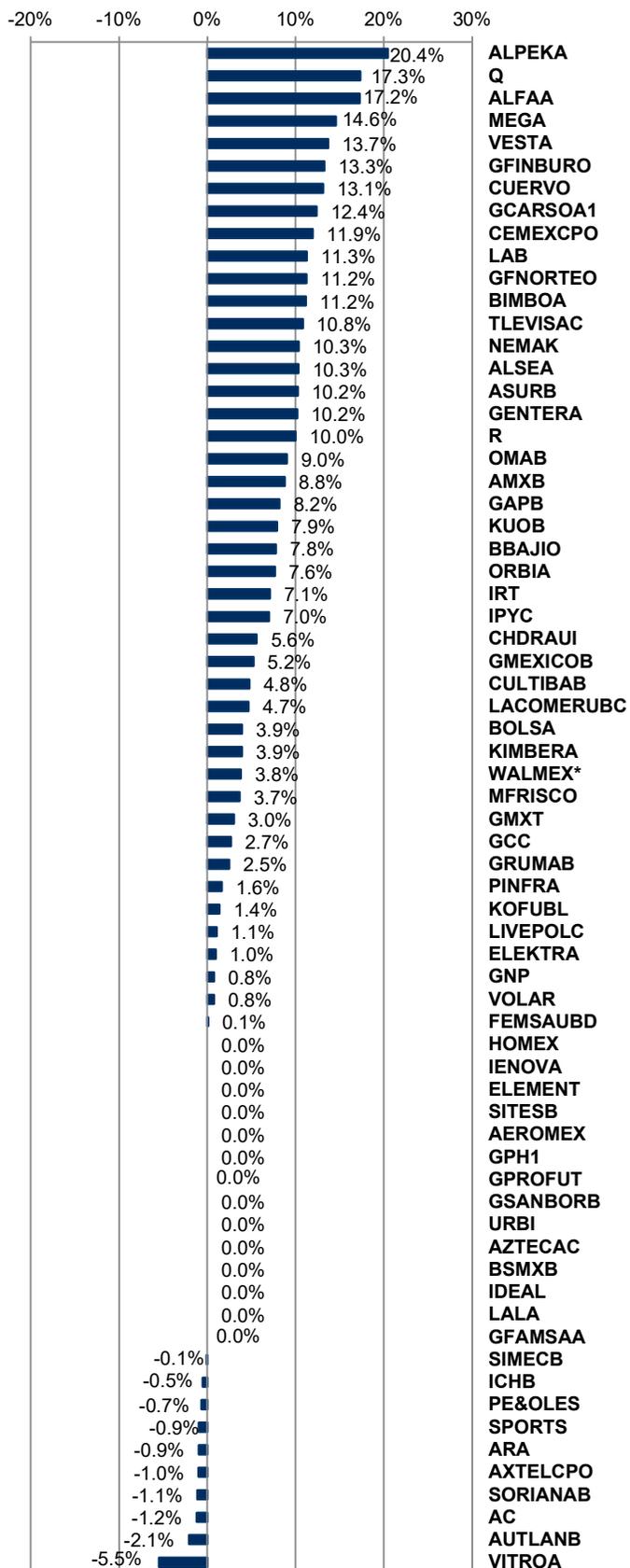
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	3318.20	-0.28%	9.87%	26.46%
Plata	33.08	1.50%	-1.58%	14.57%
Cobre	4.26	2.48%	-6.86%	6.87%
Plomo	0.88	2.46%	-6.33%	0.93%
Zinc	1.20	4.06%	-10.23%	-11.47%
WTI	63.95	-1.87%	-8.8%	-11.84%
Acero	441.83	2.18%	-6.15%	0.88%

Cifras al 25 de abril del 2025.

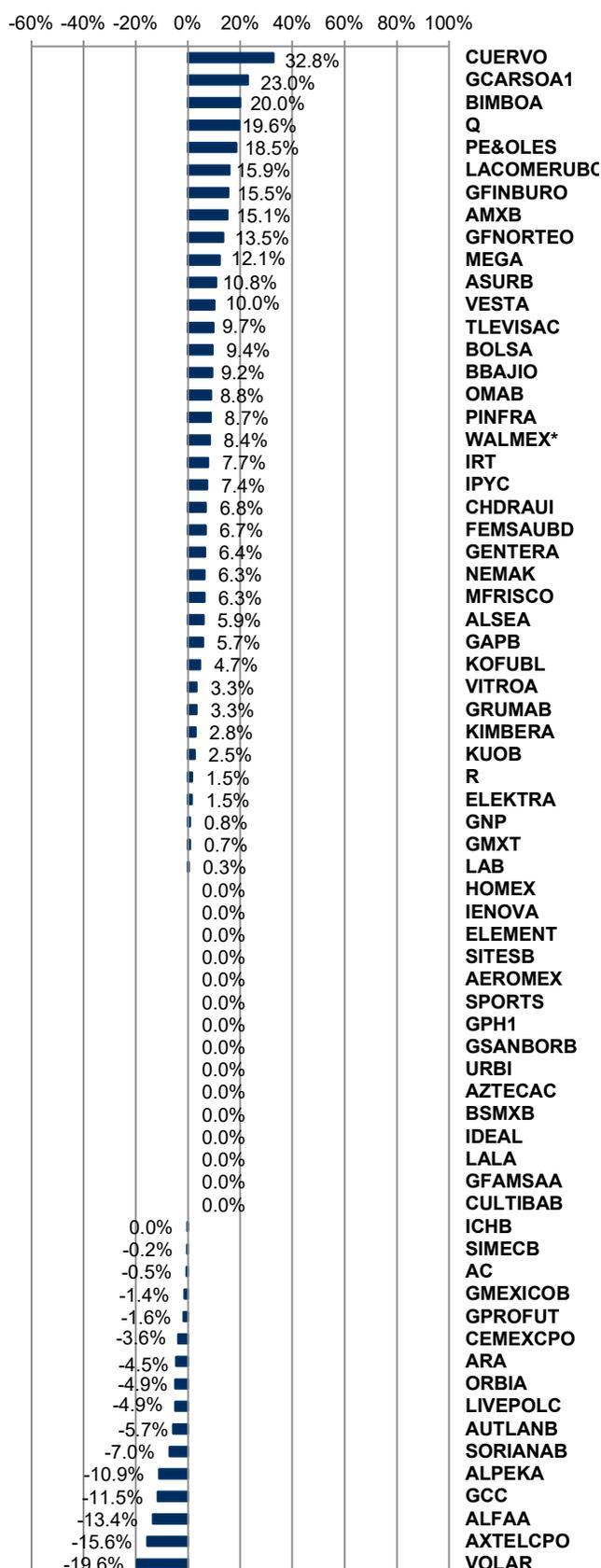


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

### Rendimiento 7 días



### Rendimiento 30 días



# Renta Variable

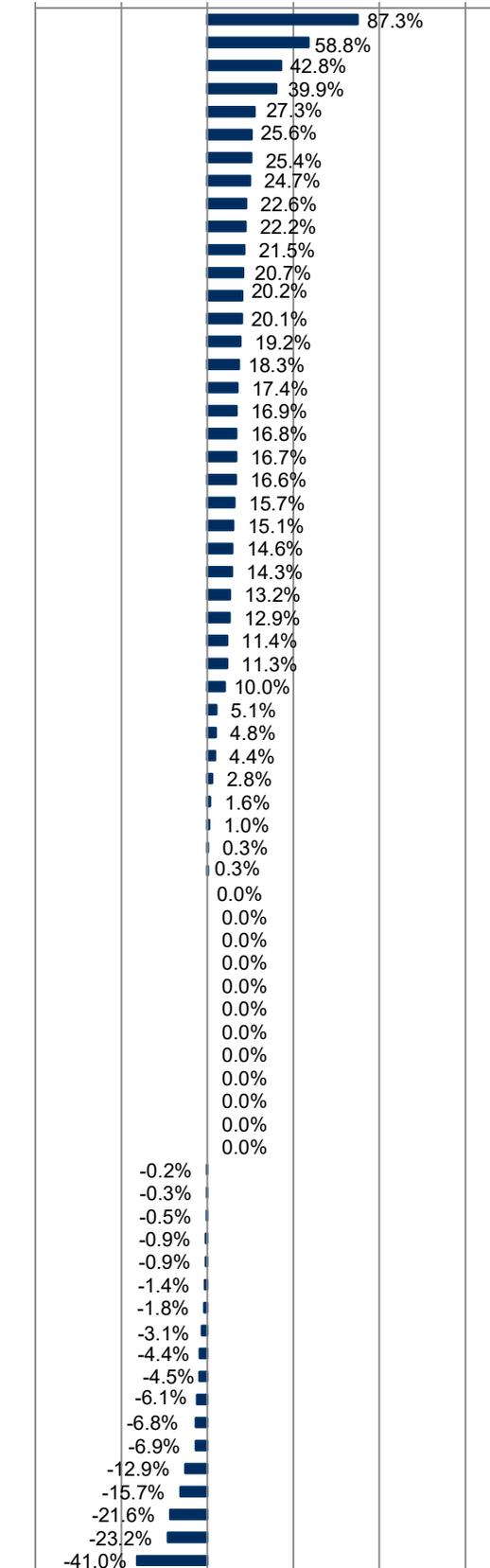
# Termómetros

Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

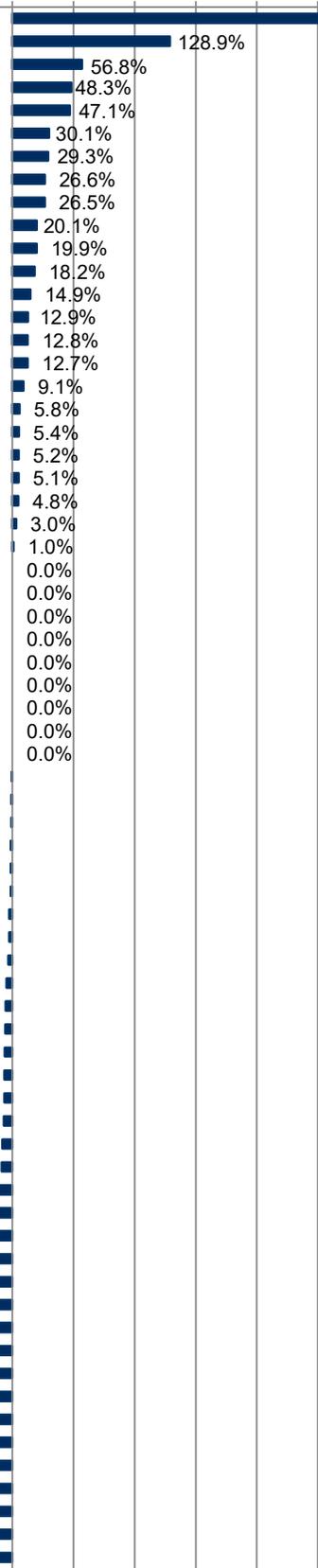
-100% -50% 0% 50% 100% 150%

-100% -50% 0% 50% 100% 150% 200% 250%



AXTELCPO  
PE&OLES  
MEGA  
GENTERA  
PINFRA  
GCARSOA1  
R  
GFINBURO  
OMAB  
GFNORTEO  
AC  
BIMBOA  
BOLSA  
Q  
LACOMERUBC  
KOFUBL  
ASURB  
FEMSAUBD  
GRUMAB  
BBAJIO  
NEMAK  
KIMBERA  
IRT  
IPYC  
GPROFUT  
GNP  
TLEVISAC  
AMXB  
WALMEX\*  
GAPB  
GMEXICOB  
ALSEA  
GMXT  
CHDRAUI  
ORBIA  
CUERVO  
SPORTS  
ICHB  
HOMEX  
IENOVA  
ELEMENT  
SITESB  
AEROMEX  
GSANBORB  
URBI  
AZTECAC  
BSMXB  
IDEAL  
LALA  
GFAMSAA  
ELEKTRA  
CEMEXCPO  
VESTA  
MFRISCO  
ARA  
LAB  
CULTIBAB  
SIMECB  
ALFAA  
GPH1  
LIVEPOLC  
KUOB  
GCC  
SORIANAB  
AUTLANB  
VITROA  
ALPEKA  
VOLAR

URBI  
AXTELCPO  
LAB  
PE&OLES  
SPORTS  
GAPB  
PINFRA  
AC  
GENTERA  
OMAB  
BOLSA  
GPROFUT  
GFINBURO  
GRUMAB  
KOFUBL  
ALFAA  
GCARSOA1  
AMXB  
LACOMERUBC  
ASURB  
CULTIBAB  
FEMSAUBD  
IRT  
GMEXICOB  
IENOVA  
ELEMENT  
SITESB  
AEROMEX  
GSANBORB  
AZTECAC  
BSMXB  
LALA  
GFAMSAA  
CHDRAUI  
IPYC  
IDEAL  
SIMECB  
MEGA  
Q  
NEMAK  
R  
MFRISCO  
GPH1  
BIMBOA  
ARA  
ICHB  
GNP  
GFNORTEO  
KIMBERA  
KUOB  
GMXT  
WALMEX\*  
GCC  
VESTA  
CEMEXCPO  
ALPEKA  
BBAJIO  
SORIANAB  
TLEVISAC  
VITROA  
CUERVO  
LIVEPOLC  
VOLAR  
ALSEA  
AUTLANB  
ORBIA  
ELEKTRA  
HOMEX



URBI  
AXTELCPO  
LAB  
PE&OLES  
SPORTS  
GAPB  
PINFRA  
AC  
GENTERA  
OMAB  
BOLSA  
GPROFUT  
GFINBURO  
GRUMAB  
KOFUBL  
ALFAA  
GCARSOA1  
AMXB  
LACOMERUBC  
ASURB  
CULTIBAB  
FEMSAUBD  
IRT  
GMEXICOB  
IENOVA  
ELEMENT  
SITESB  
AEROMEX  
GSANBORB  
AZTECAC  
BSMXB  
LALA  
GFAMSAA  
CHDRAUI  
IPYC  
IDEAL  
SIMECB  
MEGA  
Q  
NEMAK  
R  
MFRISCO  
GPH1  
BIMBOA  
ARA  
ICHB  
GNP  
GFNORTEO  
KIMBERA  
KUOB  
GMXT  
WALMEX\*  
GCC  
VESTA  
CEMEXCPO  
ALPEKA  
BBAJIO  
SORIANAB  
TLEVISAC  
VITROA  
CUERVO  
LIVEPOLC  
VOLAR  
ALSEA  
AUTLANB  
ORBIA  
ELEKTRA  
HOMEX

**VXREPO1: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXREPO1	8.50%	9.16%	2.18%	10.49%

Duración

	Actual 16-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos	2,146,965,876	2,155,410,259	- 8,444,383

**VXGUBCP Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: MD

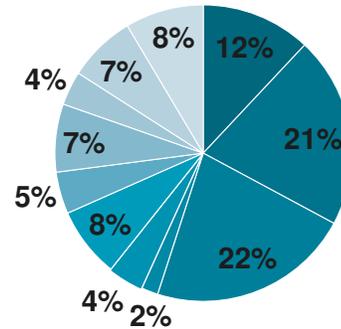
**Cartera**

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXGUBCP	8.81%	10.54%	2.51%	11.12%

Duración

Fondo	Benchmark
197	44

	Actual 16-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos	5,512,108,517	5,528,438,715	- 16,330,198



- BI 250403 ■ BI 250430 ■ BI 250515 ■ BI 250529
- BI 250626 ■ BI 250918 ■ BI 251016 ■ BI 260205
- BI 260219 ■ BI 260305 ■ BI 260806

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

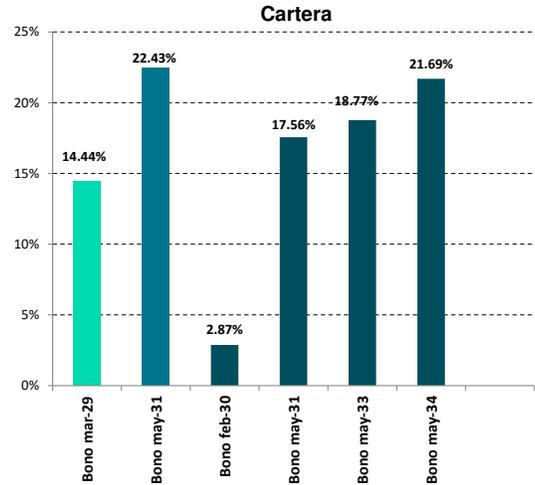
VXGUBLP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	46.84%	26.44%	6.29%	14.36%

Duración	Fondo	Benchmark
		1748

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
		16-abr	31-mar
	507,044,242	498,052,434	8,991,808



**VXDEUDA Discrecional**

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

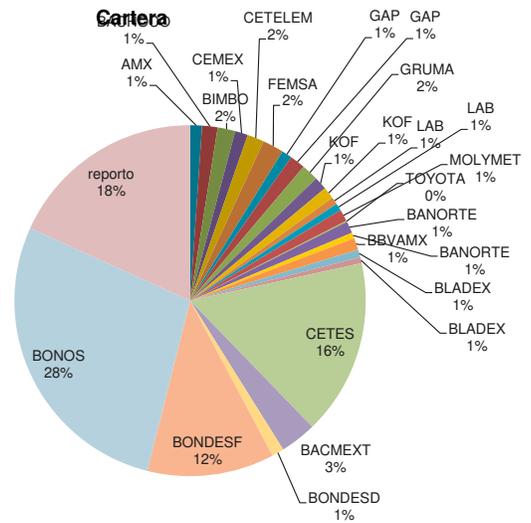
VXDEUDA	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	14.14%	16.86%	4.01%	12.49%

Duración	Actual	Anterior
		16-abr
	680	355

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
		16-abr	31-mar
	3,945,745,311	3,867,983,342	77,761,968



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

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

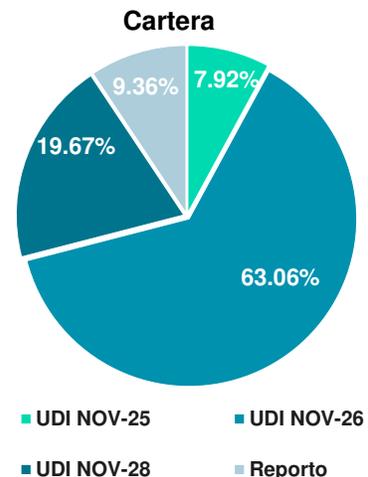
VXUDIMP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	36.09%	13.61%	3.24%	12.46%

Duración	Fondo	Benchmark
		642

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
		16-abr	31-mar
	537,112,770	532,741,382	4,371,388



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.

## VXCOBER Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXCOBER	-170.46%	-15.50%	-3.69%	15.10%

Duración **0**  
Beta **0.996657**

	Actual 16-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos (pesos)	369,889,413	375,575,433	- 5,686,020

## Cartera



■ Chequeras

## Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	9.01%	10.98%	2.61%	11.45%
BX+1	36.66%	16.81%	4.00%	11.59%

	Actual 16-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos BX+0	5,404,417,820	5,130,536,030	273,881,790
Activos netos BX+1	371,297,491	367,659,032	3,638,459



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.

**VXTBILL Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares**

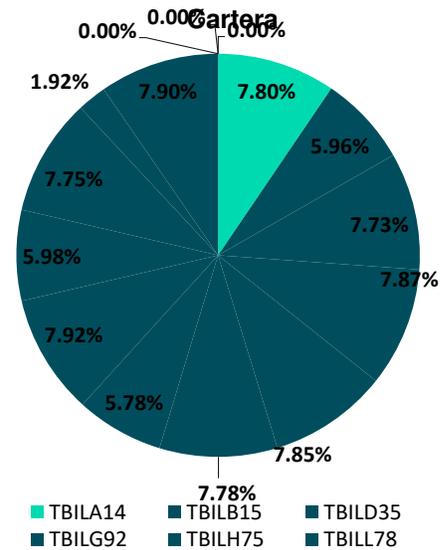
Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXTBILL	-166.9%	-13.09%	-3.12%	18.78%

Duración: 150

	Actual 16-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos	502,793,098	509,268,282	- 6,475,184



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

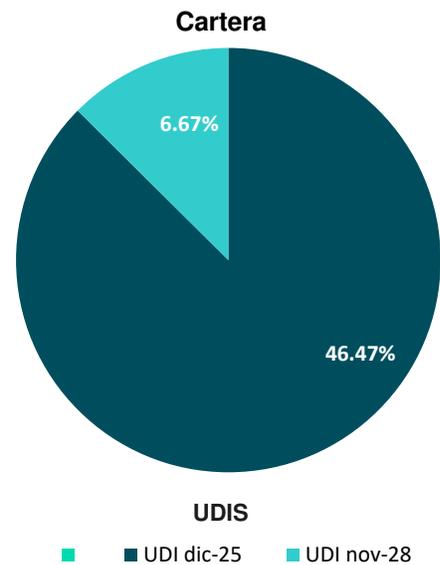
Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	13.8%	6.45%	1.54%	7.64%

Duración: Fondo 544

	Actual 16-abr	Anterior 31-mar	Variación
Activos netos	11,039,411	11,021,472	17,939



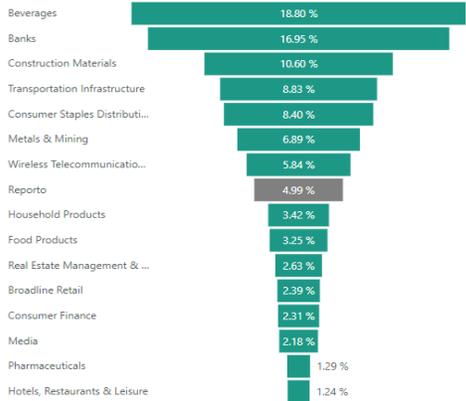
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	6.12%	12.99%	12.99%	0.30%

Activos	abr-25	mar-25	feb-25	ene-25
Activos	277,171,945	258,047,298	258,206,597	262,202,017
Δ Mes a Mes	7.41%	-0.06%	-1.52%	

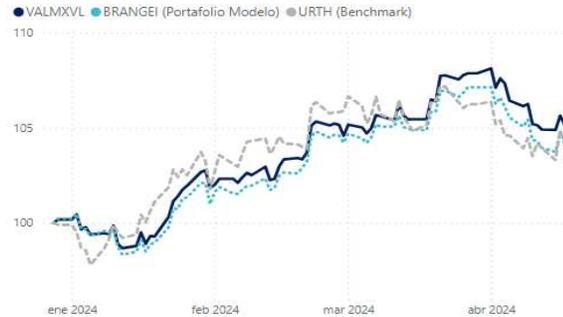
**CARTERA SECTORIAL**



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

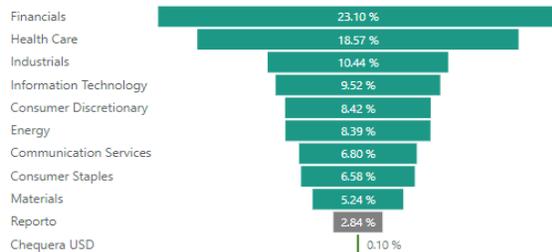
VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.42%	-0.64%	-0.64%

Activos	abr-25	mar-25	feb-25	ene-25
Activos	3,030,577,092	3,239,765,563	3,283,444,899	3,172,464,040
Δ Mes a Mes	-6.46%	-1.33%	3.50%	



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.

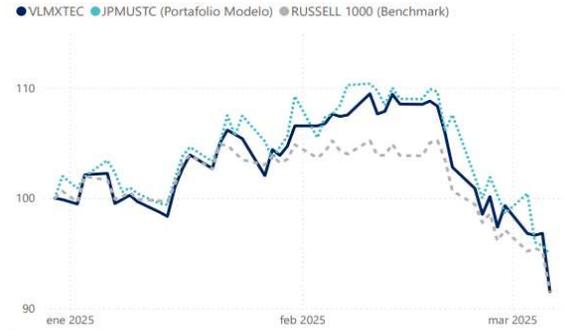


**VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales**

Liquidez: 48H

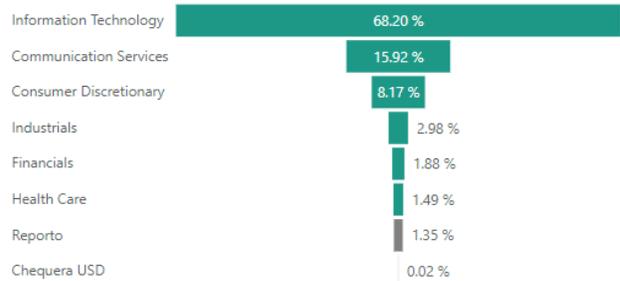
	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	5.79%	-14.77%	-14.77%	26.25%

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	3,980,657,167	4,191,766,055	- 211,108,888



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 %

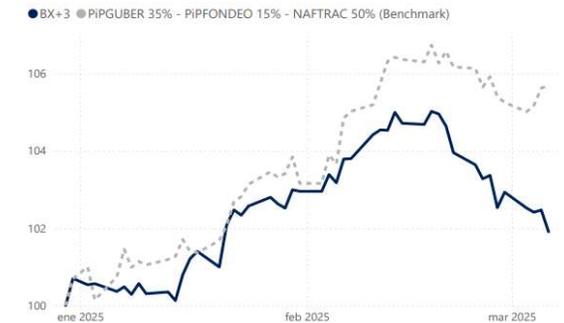
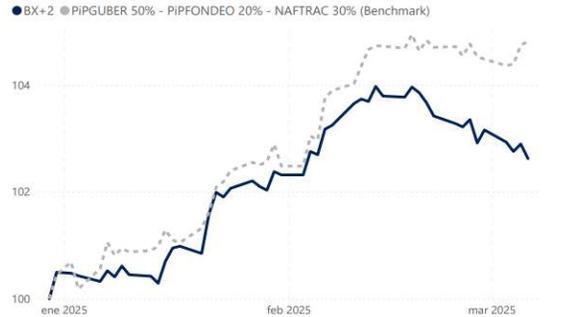
**CARTERA POR GICS**



**Fondos VEPORMAS**

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	1.62%	3.35%	3.35%	9.47%
BX+3	2.60%	2.14%	2.14%	9.06%

	16-abr	31-mar	Variación
Activos netos BX+2	85,068,090	85,896,748	- 828,658
Activos netos BX+3	91,702,495	97,356,920	- 5,654,425



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.

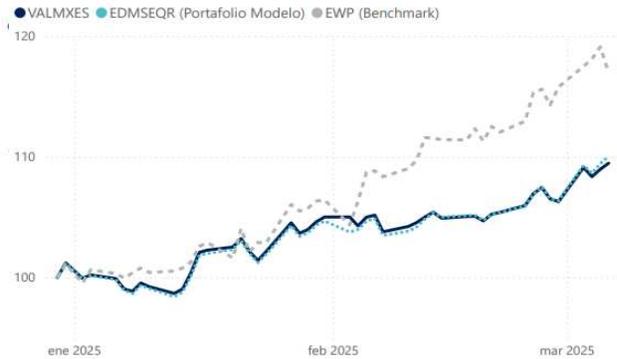




**VALMXES: Fondo Español de Capitales**  
Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.09%	12.50%	12.50%	30.65%

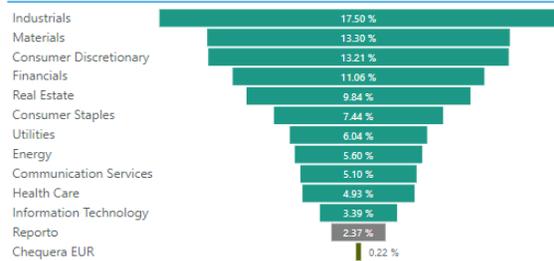
Activos netos	abr-25	mar-25	feb-25	ene-25
		46,078,728	46,111,119	45,238,248
Δ Mes a Mes	-0.07%	1.93%	-62.88%	



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 %

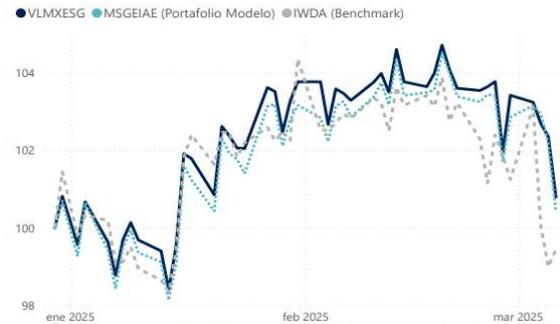
CARTERA POR GICS



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

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.15%	-6.95%	-6.95%	nd

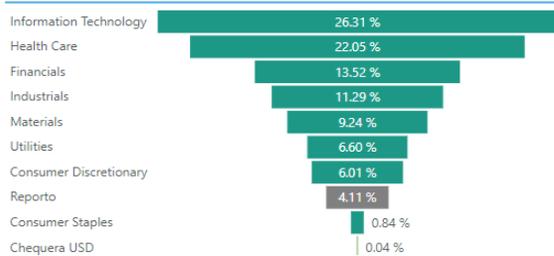
Activos netos	abr-25	mar-25	feb-25	ene-25
		1,093,246,641	1,146,456,341	1,207,302,148
Δ Mes a Mes	-4.64%	-5.04%	-0.03%	



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
	2.01%	-7.09%	-7.09%	20.92%

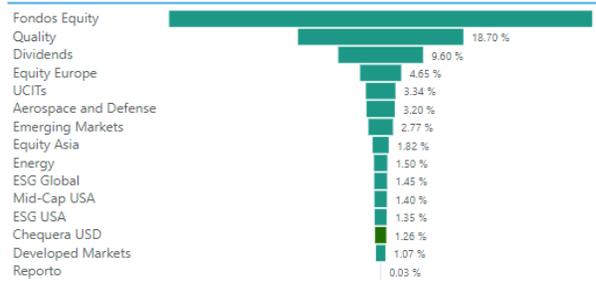
Activos netos	abr-25	mar-25	feb-25	ene-25
		12,617,410,360	13,237,692,182	13,973,107,620
Δ Mes a Mes	-4.69%	-5.26%	0.48%	



**TOP 10 HOLDINGS**

EMISORA	NOMBRE	%
VLMXTEC	FONDO VALMEX DE RENDIMIENTO 1, S.A. DE C.V.	19.84 %
VALMXVL	FONDO VALMEX DE CAPITALES "C", S.A. DE C.V.	17.45 %
QUAL	ISHARES MSCI USA QUALITY FAC	12.02 %
VIG	VANGUARD DIVIDEND APPREC ETF	9.84 %
VALMXHC	FONDO VALMEX DE CAPITALES SALUD, S.A. DE C.V.	6.77 %
VLMXESG	FONDO VALMEX DE CAPITALES SUSTENTABLE, S.A. DE C.V.	5.54 %
CJPU	ISHARES MSCI JAPAN USD ACC	4.36 %
IQLT	ISHARES MSCI INTERNATIONAL Q	3.86 %
SPHQ	INVESCO S&P 500 QUALITY ETF	3.53 %
KBWB	INVESCO KBW BANK ETF	3.27 %

**CARTERA POR GICS**

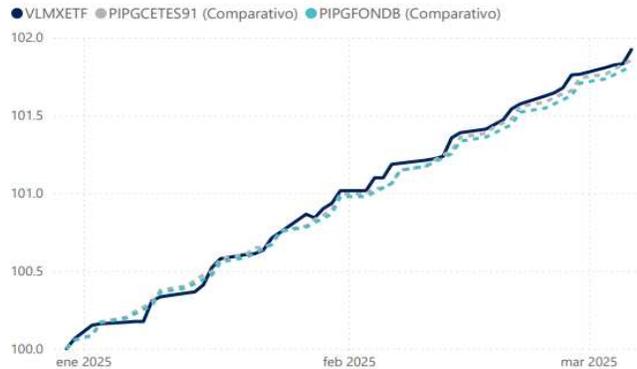


**VLMXETF: Discrecional**

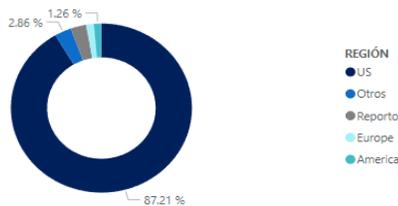
Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.26%	9.16%	3.10%	n/a

Activos netos	abr-25	mar-25	feb-25	ene-25
		1,433,106,494	1,387,850,540	1,503,717,945
Δ Mes a Mes	3.26%	-7.71%	11.62%	



**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.



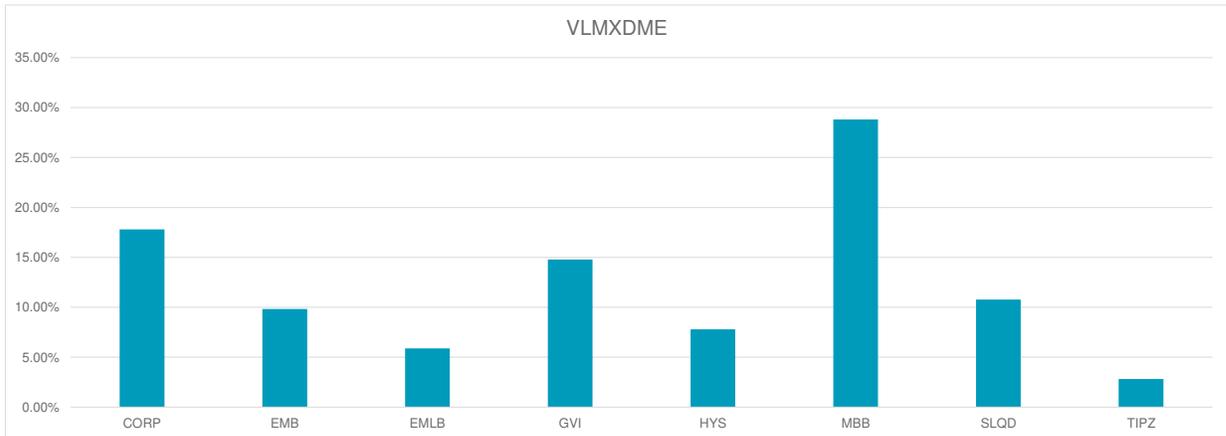
## Anexos Fondos de inversión de renta variable

**VLMXDME: Fondo Valmex de Capitales**  
 Horizonte : Largo Plazo

VLMXDME	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.37%	-2.91%	-2.91%	n/a

Activos netos	abr-25	mar-25	feb-25	ene-25
		3,492,469,856	3,581,272,139	3,678,029,864
Δ Mes a Mes	-2.48%	-2.63%	2.66%	



# VALMXA

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.22%	0.22%	0.22%	12.60%

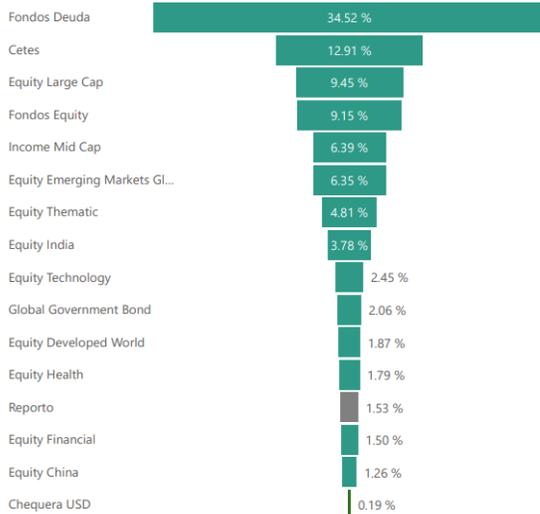
VALMXA	abr-25	mar-25	feb-25	ene-25
		158,489,263	164,717,491	170,188,000



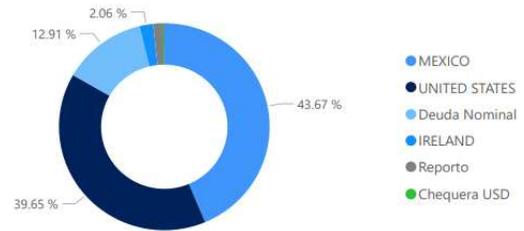
## TOP 10 HOLDINGS

EMISORA	NOMBRE	%
VXGUBLP	FONDO VALMEX 15 EN BONOS DE TASA FIJA	33.34 %
CETES	Cetes	12.91 %
RSP	INVESCO S&P 500 EQUAL WEIGHT	7.02 %
VALMXVL	FONDO VALMEX DE CAPITALES "C", S.A. DE C.V.	6.67 %
SDVY	FIRST TRUST SMID CAP RISING	6.39 %
EMXC1	ISHARES MSCI EMR MRK EX CHNA	6.35 %
PAVE	GLOBAL X US INFRASTRUCTURE	4.81 %
INDA	ISHARES MSCI INDIA ETF	3.78 %
VALMX20	FONDO VALMEX DE RENDIMIENTO, S.A. DE C.V.	2.48 %
XLK	TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	2.45 %

## CARTERA SECTORIAL



## 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.



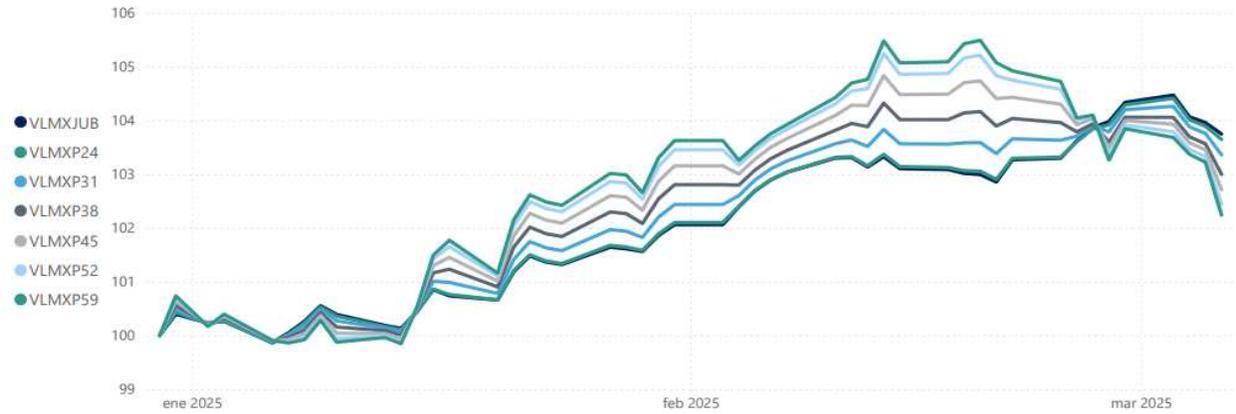
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	24M CAGR
VLMXJUB	-0.23 %	-0.23 %	3.75 %	3.75 %	11.27 %	9.15 %
VLMXP24	-0.26 %	-0.26 %	3.65 %	3.65 %	11.61 %	9.40 %
VLMXP31	-0.41 %	-0.41 %	3.36 %	3.36 %	12.68 %	10.09 %
VLMXP38	-0.58 %	-0.58 %	3.00 %	3.00 %	13.86 %	10.92 %
VLMXP45	-0.75 %	-0.75 %	2.71 %	2.71 %	15.07 %	11.84 %
VLMXP52	-0.89 %	-0.89 %	2.44 %	2.44 %	16.04 %	12.48 %
VLMXP59	-0.99 %	-0.99 %	2.24 %	2.24 %	16.58 %	12.77 %

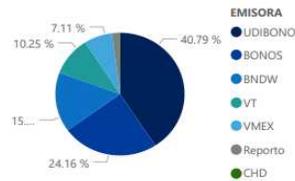
FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	\$1,018 mill.	\$50 mill.
VLMXP24	\$710 mill.	\$35 mill.
VLMXP31	\$2,173 mill.	\$107 mill.
VLMXP38	\$2,742 mill.	\$135 mill.
VLMXP45	\$2,657 mill.	\$131 mill.
VLMXP52	\$1,574 mill.	\$78 mill.
VLMXP59	\$535 mill.	\$26 mill.

FONDOS YTD

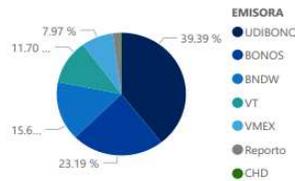
BASE 100 + 30/12/2024



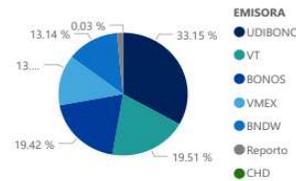
VLMXJUB



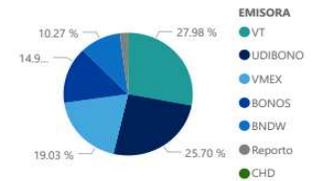
VLMXP24



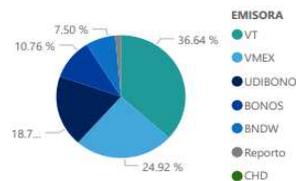
VLMXP31



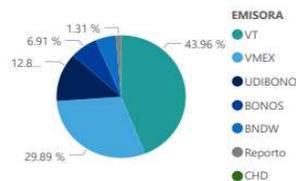
VLMXP38



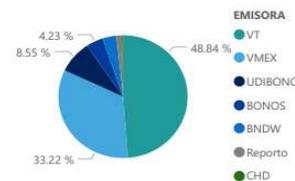
VLMXP45



VLMXP52



VLMXP59



NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor. Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad). Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



## Disclaimer

---

VALORES MEXICANOS CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V. (Valmex)

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

Los responsables de la elaboración y contenido del presente reporte de análisis son:

Nombre	Puesto	Teléfonos
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:

- 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.