



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

2025-05-05 - 2025-05-09

Semana 19

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Ligera recuperación en consumo y débil repunte de la inversión
- Freno en la industria automotriz
- Incrementa la inflación en abril

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

- FED mantiene tasa sin cambios en 4.25-4.50%
- Déficit comercial se amplía en marzo
- Expectativas y datos a la baja implican un menor crecimiento en 2025

## **Renta fija**

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

- Nacional: Miembros de Banxico anticipan recortes
- Internacional: Powell advierte sobre repunte inflacionario

<b>Análisis Gráfico del Mercado de Dinero</b> .....	5
---	---

<b>Indicadores Macro</b> .....	6
--------------------------------	---

## **Mercado Cambiario**

<b>Panorama y Punto de Vista Técnico</b> .....	9
--	---

## **Renta variable**

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la semana con comportamientos negativos, mientras los participantes del mercado se mantienen atentos al inicio de las negociaciones comerciales entre China y EE. UU.
- En México el IPC cerró, pese a la debilidad de indicadores macroeconómicos a nivel local. A nivel sectorial, apoyó la recuperación de las empresas de consumo discrecional, destacando los desempeños de Alsea (+7.1%) y Liverpool (+5.2%).

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

- GAP: anunció un incremento de +9.1% en su tráfico de pasajeros del mes de abril (nacional: +12.3%, internacional: +5.2%).
- OMA: anunció un incremento de +18.8% en su tráfico de pasajeros del mes de abril (nacional: +17.5%, internacional: +27.2%).

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

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

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

<b>Aviso de Derechos</b> .....	17
--------------------------------	----

<b>Monitores</b> .....	18
------------------------	----

<b>Termómetros</b> .....	22
--------------------------	----

## **Sociedades de inversión**

<b>Reporte Fondos</b> .....	24
-----------------------------	----

<b>Disclaimer</b> .....	35
-------------------------	----

# Calendario de Eventos Económicos

Mayo 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>
<p><b>EE.UU.: Presupuesto federal</b> Abril</p> <p><b>México: Producción industrial</b> Febrero: -1.3% Marzo e*/: 1.4%</p> <p><b>México: Ventas ANTAD (periodo de actualización 12-15 mayo)</b> Marzo: 1.0% Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de viajeros internacionales</b> Marzo</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al consumidor</b> Marzo: -0.1% Abril e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b> Marzo: 0.1% Abril e*/: 0.3%</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Mayo 2 e*/: 239,319 mdd Mayo 9 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Revisiones salariales (periodo de actualización 13-15 de mayo)</b> Marzo: 8.0% Abril e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Solicitudes hipotecarias</b> Mayo 2: 11% Mayo 9 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Marzo: -0.4% Abril e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Marzo: -0.1% Abril e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas de Nueva York</b> Abril: -8.1 Mayo e*/: -8.0</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas Filadelfia</b> Abril: -26.4 Mayo e*/: -10.0</p> <p><b>EE.UU.: Ventas al menudeo</b> Marzo: 1.5% Abril e*/: 0.0%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Mayo 3: 228 mil Mayo 10 e*/: 230 mil</p> <p><b>EE.UU.: Prod. industrial</b> Marzo: -0.3% Abril e*/: 0.2%</p> <p><b>México: Indicador oportuno del consumo privado</b></p> <p><b>México: anuncio de la decisión de política monetaria de Banxico</b></p>	<p><b>EE.UU.: Inicios de casas</b> Marzo: 1.324 millones Abril e*/: 1.367 millones</p> <p><b>EE.UU.: Permisos de construcción</b> Marzo: 1.467 millones Abril e*/: 1.450 millones</p> <p><b>EE.UU.: Flujos de capital. TIC</b> Febrero: 112.0 billones Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan.</b> Abril: 52.2 Mayo preliminar: 53 Mayo e*/: n.d.</p>
<b>19</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23</b>
<p><b>México: Indicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting del IGAE)</b> Febrero: 0.5% Marzo preliminar: -0.2% Marzo final e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Indicador adelantado</b> Marzo: -0.7% Abril e*/: n.d.</p>	<p><b>México: Reservas Internacionales</b> Mayo 9 e*/: n.d. Mayo 16 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Solicitudes hipotecarias</b> Mayo 9: n.d. Mayo 16 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas al menudeo</b> Febrero: 0.2% Marzo e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Indicador de la Actividad Nacional Chicago</b> Marzo: -0.03 Abril e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas en existencia</b> Febrero: 4.02 millones Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Abril 10: n.d. Abril 17 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas de Kansas</b> Marzo: -4 Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producto Interno Bruto</b> 4T-23: 0.2% 1T-24 e*/: n.d.</p> <p><b>México: IGAE</b> Febrero: 0.5% Marzo e*/: -0.2%</p> <p><b>México: Inflación general</b> 2ª qna abril: 0.20% 1ª qna mayo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> 2ª qna abril: 0.13% 1ª qna mayo e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Marzo: 724 mil Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Marzo: 3,442 mdd Abril e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente</b> 4T-23: 12,601 mdd 1T-24 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta Nacional de empresas Constructoras</b> Marzo</p>

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

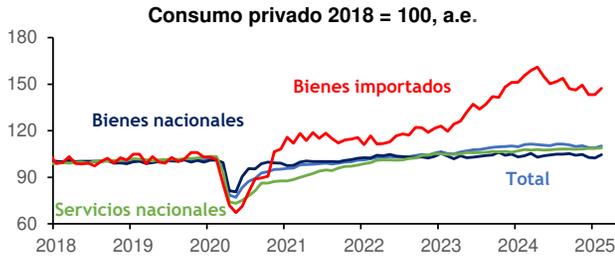
n.d.= no disponible



## México

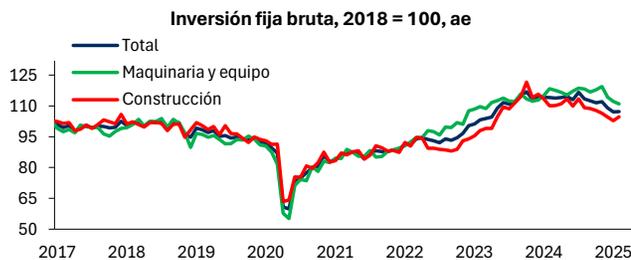
### Ligera recuperación en consumo

En febrero, el consumo privado mostró un repunte mensual tras dos meses a la baja, impulsado tanto por el gasto en bienes y servicios nacionales como en productos importados. Sin embargo, este avance resulta aún no compensa la caída acumulada desde mediados de 2024. A nivel anual, el consumo sigue mostrando debilidad, especialmente en bienes importados.



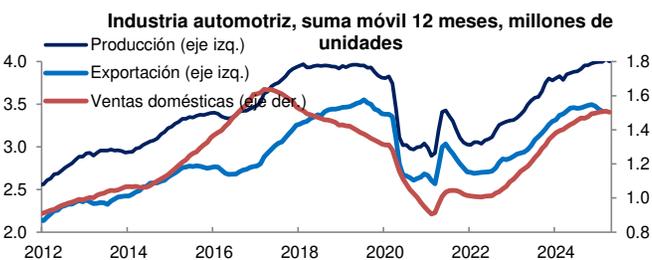
### Débil repunte de la inversión

La inversión fija bruta apenas repuntó en febrero, confirmando su tendencia a la baja. Un ligero avance en la construcción residencial contrarrestó parcialmente la debilidad del resto de los componentes. Maquinaria y equipo sigue retrocediendo, especialmente los importados, consolidando un escenario negativo para la inversión y el crecimiento.



### Freno en la industria automotriz

En abril, las ventas domésticas de automóviles disminuyeron 4.6%, la producción disminuyó 9.1% y las exportaciones 10.9%, respecto a los niveles observados en el mismo mes de 2024.



### Menor confianza limita consumo

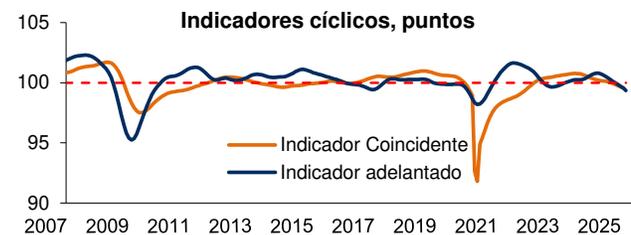
En abril, el Indicador de Confianza del Consumidor cayó a 45.3 puntos, afectado por reducciones en sus cinco componentes. Destacaron menores percepciones sobre la situación actual del país y las posibilidades de compra, lo que sugiere cautela hacia el consumo en el corto plazo.

### Indice de confianza del consumidor, ae



### Cíclicos: la economía crece por debajo de su potencial

En febrero, el indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se posicionó por debajo de su tendencia de largo plazo, en 99.6 puntos, 0.07 menos que en enero. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, retrocedió 0.18 puntos en marzo registrando un nivel de 99.4, por debajo de su tendencia histórica, para mantener una trayectoria bajista en los últimos meses.



### Incrementa la inflación

La inflación anual se colocó en 3.93% en abril por arriba del 3.80% registrado en marzo, con un incremento mensual de 0.33%. La inflación subyacente mostró un aumento del 0.49% mensual, mientras que la no subyacente registró una caída del 0.21%.



## Estados Unidos

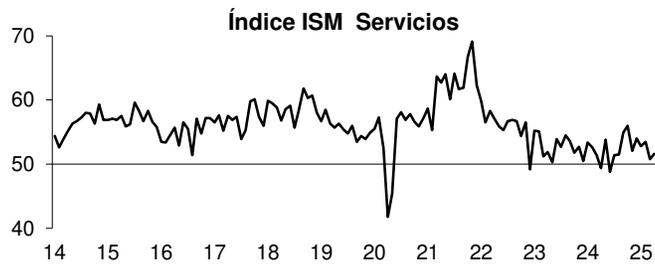
### FED mantiene tasa sin cambios en 4.25-4.50%

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener la tasa de fondos federales en un rango objetivo entre 4.25—4.50%. La decisión fue unánime y ampliamente esperada por el mercado. En el comunicado, se señala que, si bien las variaciones en las exportaciones netas han afectado los datos recientes, la actividad económica continúa mostrando un buen dinamismo. Asimismo, el mercado laboral permanece sólido. En contraste, la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2.0%. El Comité reafirmó su compromiso con el cumplimiento del mandato dual de la Reserva Federal de pleno empleo e inflación del 2.0%. Sin embargo, se reconoce que la incertidumbre sobre las perspectivas económicas ha aumentado, acompañada de riesgos al alza como un deterioro en el desempeño del empleo y una inflación más elevada. Durante la conferencia de prensa, Jerome H. Powell, presidente de la Reserva Federal, afirmó que el crecimiento económico sigue siendo sólido y que, por el momento, el mercado laboral no representa una fuente de presiones inflacionarias.

Además, destacó que aún es pronto para evaluar el impacto de las recientes medidas proteccionistas anunciadas y, aunque anticipó que sus efectos sobre la inflación podrían ser transitorios y reflejarse en un aumento puntual de los precios, no descartó la posibilidad de que dichos efectos resulten más persistentes. Powell argumentó que el Comité se encuentra cómodo con la postura monetaria actual por lo que buscan tener mayor claridad y observar la evolución de los datos antes de realizar nuevos ajustes. Powell enfatizó, que no hay prisa para ajustar la tasa de fondos federales.

### Mejora moderada en servicios

El índice mostró una mejora ligera en abril, al pasar de 50.8 en marzo a 51.6 y se mantuvo en territorio de expansión. Este desempeño positivo refleja avances en nuevos pedidos, empleo y entregas de proveedores. Sin embargo, se observó una presión al alza en los precios.



### Disminuyen las solicitudes de desempleo

Las solicitudes iniciales de desempleo cayeron con fuerza y sorprendieron a la baja frente a lo esperado, mostrando que los despidos se mantienen contenidos. El dato sugiere que la resiliencia laboral. Aunque las solicitudes iniciales bajaron, el hecho de que las continuas sigan elevadas refuerza la cautela de la Fed.



### Disminuye la productividad y aumenta el costo laboral

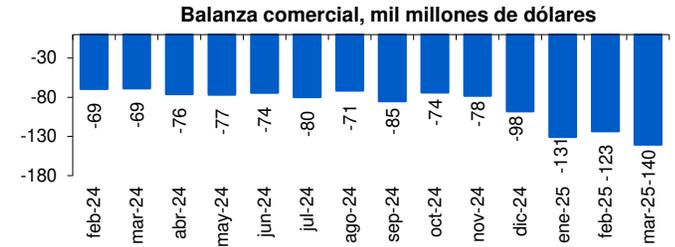
La productividad laboral disminuyó 0.8% en el primer trimestre de 2025, respecto al trimestre previo, mientras que el costo laboral incrementó 5.7%. En comparación con el primer trimestre de 2024, la productividad laboral incrementó 1.5% y el costo laboral 1.3%.



### Déficit comercial se amplía

El déficit comercial de marzo se amplió más de lo esperado, debido a un fuerte aumento en las importaciones, especialmente de bienes de

consumo y productos farmacéuticos, lo que impacta a la baja el crecimiento del PIB del primer trimestre.



### Perspectivas

La economía mexicana mostró signos de estancamiento en el primer trimestre de 2025, con un crecimiento del PIB de apenas 0.2% trimestral y 0.8% anual, impulsado principalmente por el sector agrícola. Si bien los datos publicados esta semana mostraron un repunte del consumo y la inversión en el mes de febrero, la expectativa a la baja se confirma ante los datos de confianza del consumidor de marzo y abril, aunados a una tendencia a la baja más pronunciada de la confianza empresarial y los indicadores automotrices. Para 2025, las proyecciones de crecimiento para 2025 han sido revisadas a la baja; el FMI anticipa una contracción del 0.3%, mientras que analistas locales estiman un estancamiento de la economía nacional, resultado de la incertidumbre económica ante posibles aranceles de EE.UU. y del debilitamiento de la demanda interna. Las exportaciones y las remesas han disminuido, y el tipo de cambio ha mostrado una estabilidad en niveles menores a 20 pesos por dólar, resultado de una estabilidad relativa del dólar (medido por el DXY) y por la relativa tranquilidad respecto a las tensiones comerciales esta semana, acotando la percepción de riesgo global. La inflación anual se elevó a 3.93% en abril, cercana al límite superior del rango objetivo del Banco de México, lo que permitiría un recorte adicional de 50 pb en la reunión de la próxima semana. El Banco de México tiene la posibilidad de estimular una débil demanda interna, aunque por su mandato único debe priorizar la estabilidad de precios, en un entorno de creciente incertidumbre externa.

Por su parte, en Estados Unidos, la desaceleración económica y los riesgos inflacionarios parecen ya inminentes. Si bien en el primer trimestre de 2025, el PIB de EE.UU. se contrajo un 0.3% anualizado, (la primera disminución en tres años), la misma se debió mayormente a un incremento atípico de las importaciones, lo cual se moderaría en el corto y mediano plazo, revirtiendo la tendencia de crecimiento observada en el 1T25. La inflación, medida por el índice de precios PCE, se aceleró al 3.6%, impulsada por los aranceles impuestos por la administración estadounidense, lo que reforzó la postura cautelosa de la Fed, que mantuvo las tasas de interés en el rango de 4.25%-4.5% ante la incertidumbre económica y con un mercado laboral sólido, que aún no muestra señales de desaceleración. De hecho, las solicitudes de seguro de desempleo sorprendieron a la baja. No obstante, la menor productividad laboral podría anticipar una potencial desaceleración en el mercado laboral. Si bien analistas del sector privado prevén una recesión leve hacia finales de año, escenario más probable de acuerdo con la tendencia observada es el de una desaceleración. El escenario dependerá del esquema final de aranceles para los distintos socios comerciales de EE.UU. y de su impacto en los precios internos y los flujos de comercio internacional, especialmente ante socios comerciales relevantes en las cadenas de suministro global y en sectores clave, como lo es China. La Reserva Federal enfrenta el desafío de equilibrar el control de la inflación con el mantenimiento del crecimiento económico en un entorno de políticas comerciales volátiles.

## México

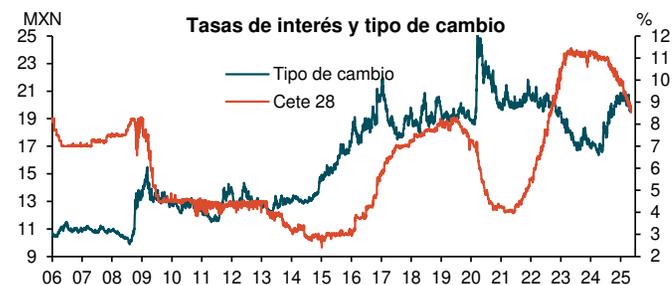
### Subasta primaria

La subasta 19 de este año registró disminución en todos los plazos. Destacó el decremento de 10 puntos base en el Cete de 28 días y en el de 679 días. Se anticipa que Banxico continúe con su proceso de flexibilización monetaria, pese a la menor brecha de tasas con EE. UU.

En la subasta de Cetes, se registró un incremento en el monto solicitado de todos los plazos. La razón bid-ask del plazo de 91 días se colocó en 5.97x, mayor a la previa de 4.08x.

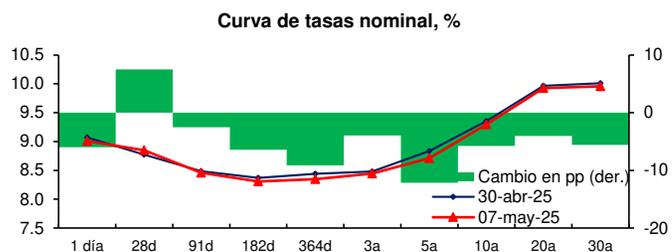
### Tasas de interés de la Subasta 19 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	8.65	8.55	-0.10
Cete 91d	8.51	8.48	-0.03
Cete 182d	8.39	8.31	-0.08
Cete 679 d	8.70	8.60	-0.10
Bono 3 años	8.58	8.42	-0.16
Udi 20 años	5.09	5.09	0.00
Bondes F 1a	0.08	0.08	0.00
Bondes F 3a	0.17	0.17	0.00
Bondes F 7a	0.21	0.21	0.00
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.11	0.14	0.03



### Mercado secundario

En el periodo del 30 de abril al 7 de mayo, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos. En contraste, el plazo de 28 días registró un aumento. La curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.

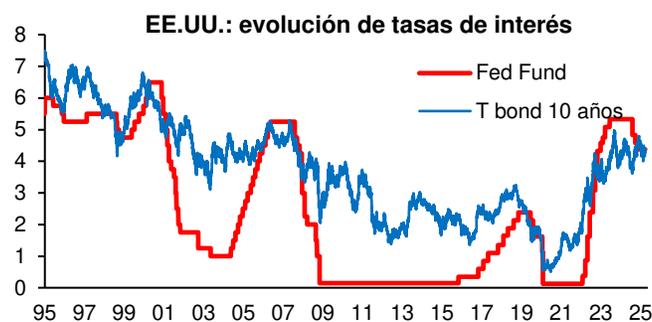


### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	2.7	-	-
Cete 28	(81.8)	2.4	-
Fondeo MD	13.5	(43.7)	0.6

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	30-abr	07-may	Var pp.	30-abr	07-may	Var pp.
1	9.07	9.01	-0.06	9.07	9.03	-0.04
28	8.79	8.85	0.06	8.85	8.74	-0.11
91	8.48	8.42	-0.06	8.67	8.65	-0.02
182	8.37	8.29	-0.08	8.49	8.44	-0.05
364	8.44	8.34	-0.10	8.28	8.23	-0.05



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.30	3.76	3.88	4.25	4.72
02-may	4.32	3.82	3.92	4.31	4.79
09-may	4.34	3.88	3.99	4.38	4.85
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

### Perspectivas

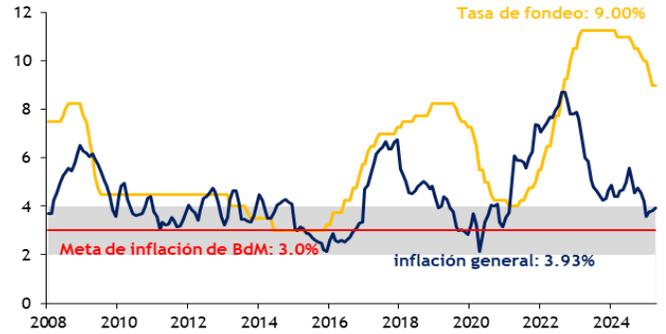
**Estados Unidos:** Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, señaló que los recientes aumentos arancelarios podrían generar un repunte inflacionario, frenar el crecimiento económico y elevar el desempleo. Powell destacó que la combinación de inflación elevada y crecimiento lento podría llevar a una situación de estanflación.

**México:** Victoria Rodríguez, gobernadora de Banxico, señaló que, si la inflación sigue comportándose en línea con los pronósticos, podrían darse más recortes en la tasa de referencia. No obstante, advirtió que el entorno económico sigue siendo incierto, especialmente por factores externos, lo que podría traducirse en una economía mexicana débil durante 2025, pese a un modesto crecimiento reciente. Jonathan Heath, subgobernador de Banxico, coincidió en que hay espacio para nuevos recortes, pero subrayó que la política monetaria aún debe mantenerse restrictiva. Considera probable que se continúe bajando la tasa, dado el estancamiento de la economía, el riesgo de una recesión ligera y la debilidad en la demanda, lo cual podría aliviar presiones inflacionarias. Recalcó que la tasa real ha disminuido, lo que permite ajustes, aunque no al punto de alcanzar un nivel neutral.

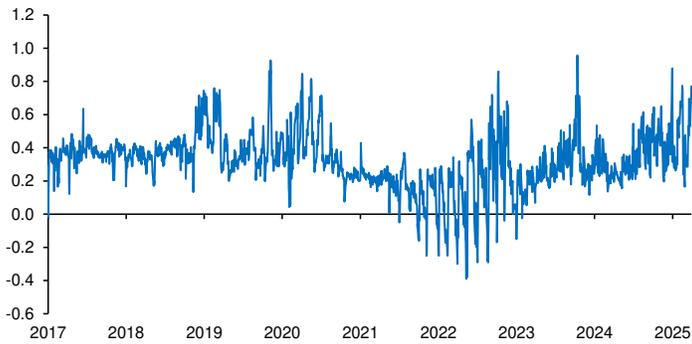
Evolución CETES 28d



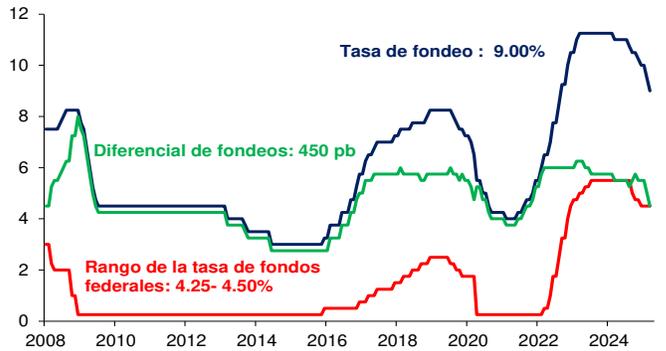
Tasa de fondeo e inflación



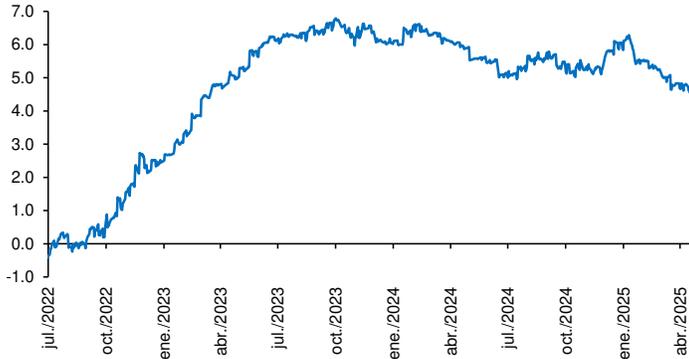
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



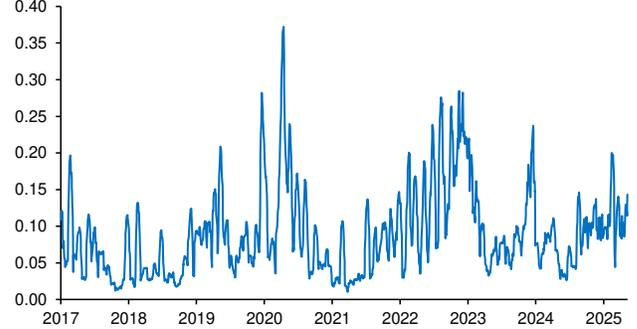
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



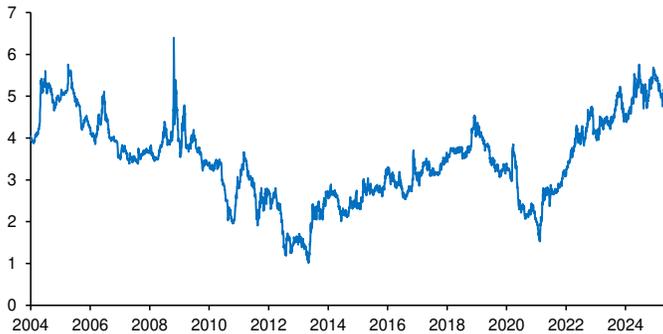
Tasas Reales CETE 28 expost



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-0.6%	0.2%	0.5%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-2.5%	-2.8%	0.4%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-0.5%	2.7%	1.7%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	2.60	2.61	2.65	2.62	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.38	0.29	0.28	0.31	0.33	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.42/0.04	0.20/0.12	0.15/0.14	0.14/0.21	0.12/0.20	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.21	3.59	3.77	3.80	3.93	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	7.0	7.1	4.4	3.5	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-11.3	-10.7	-6.1	-9.2	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	8.5	8.9	7.2	5.9	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	9.85%	9.86%	9.45%	9.10%	8.81%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	2,567	-4,558	2,212	3,442	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
Tipo de cambio FIX (pesos por dólar, cierre)	20.79	20.61	20.51	20.51	19.61	19.54
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-0.87	-0.49	0.00	-4.37	-0.39
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	52,050	52,325	52,325	56,259	56,867
Cambio % respecto al mes anterior		5.12%	0.53%	0.00%	7.52%	1.08%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	69.63	64.03	64.03	55.79	56.01

Datos Semanales	dic-24	11-abr	16-abr	25-abr	02-may	08-may
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,250,558	3,289,098	3,244,929	3,247,305	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	247,569	246,388	245,781	246,347	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	237,983	238,937	239,138	239,319	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-24	11-abr	16-abr	25-abr	02-may	08-may
CETES Primaria 28 días	9.74	8.80	9.00	8.80	8.65	8.65
CETES Secundario 28 días	10.01	8.91	8.98	8.82	8.80	8.53
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	4.99	4.67	4.62	4.74	4.67
AB 28 días	10.24	9.05	9.21	8.93	8.84	8.72
TIIE 28 días	10.24	9.21	8.78	8.76	8.75	8.53
Bono 10 años	10.45	9.49	9.37	9.33	9.35	9.33

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-24	11-abr	16-abr	25-abr	02-may	08-may
Prime	8.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	5.38	4.42	4.31	4.33	4.36	4.29
T- Bills 3 meses	5.35	4.35	4.32	4.31	4.32	4.33
T- Bond 10 años	3.86	4.40	4.28	4.27	4.32	4.37
Bund Alemán 10 años, €	2.03	2.58	2.50	2.47	2.52	2.52

Tipos de Cambio	dic-24	11-abr	16-abr	25-abr	02-may	08-may
Banco de México (FIX)	16.92	20.77	19.97	19.55	19.66	19.56
Interbancario Mismo Día a la Venta	16.95	20.22	19.92	19.50	19.57	19.54
Yen por dólar	141.1	147.72	141.82	143.67	144.93	145.91
Dólar por euro	1.10	1.10	1.14	1.14	1.13	1.12

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-24	11-abr	16-abr	25-abr	02-may	08-may
Junio 2025	18.45	20.49	20.12	19.66	19.72	19.63
Septiembre 2025	18.69	20.75	20.35	19.92	19.94	19.85
Diciembre 2025	18.91	20.90	20.57	20.11	20.14	20.05
Marzo 2026	19.14	21.11	20.78	20.32	20.35	20.25
Junio 2026	19.38	21.33	21.00	20.55	20.57	20.47

# 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

	09-may	02-may	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 26	3.53	4.21	-0.68
UMS 33	6.07	6.07	0.00
UMS 40	6.86	6.91	-0.05
UMS 44	7.23	7.27	-0.04
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	4.86	4.94	-0.08
BR GLB 34	6.97	6.92	0.05
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	4.37	4.18	0.19

TB: Bono del tesoro estadounidense.

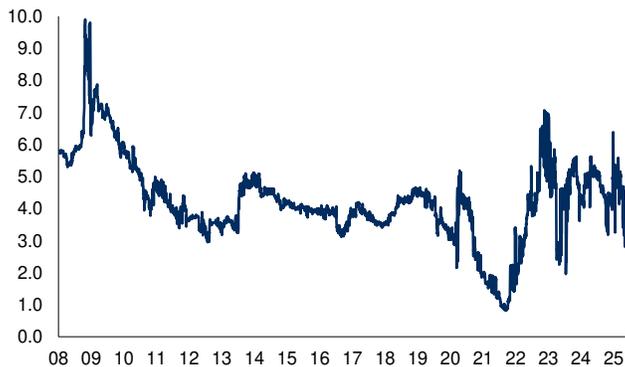
t: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States

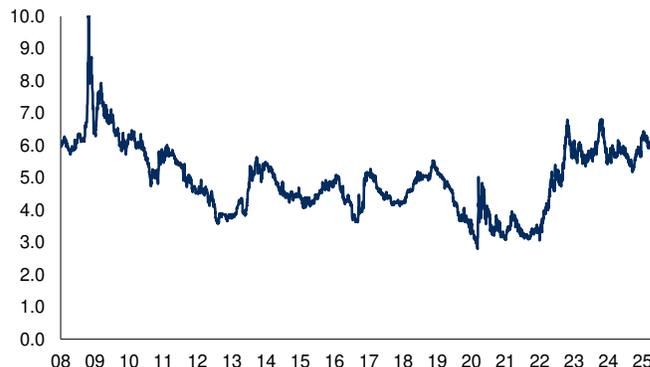
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2026 (rendimiento %)



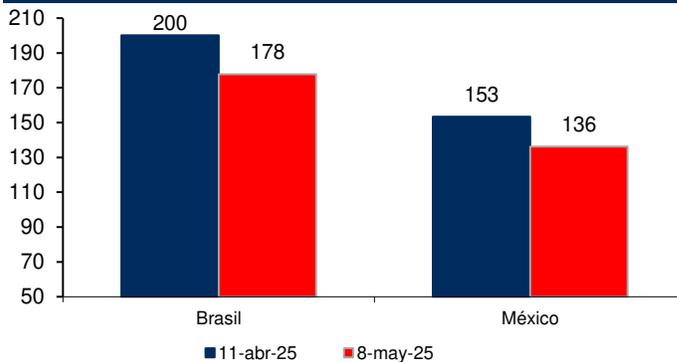
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

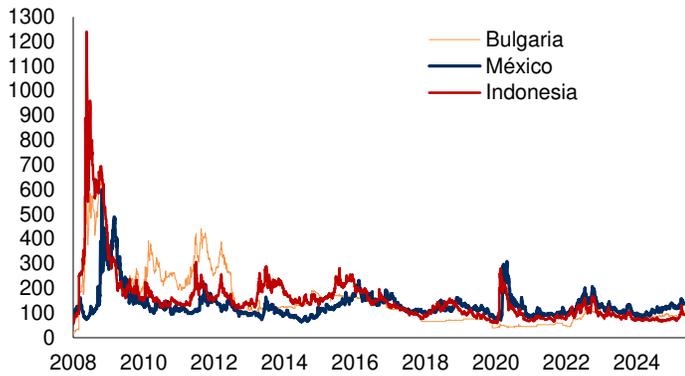


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

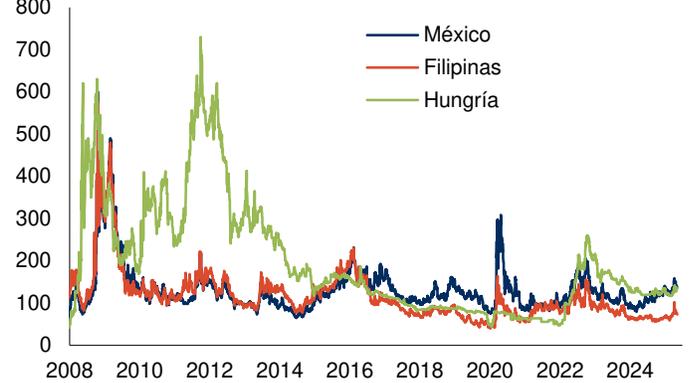


# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

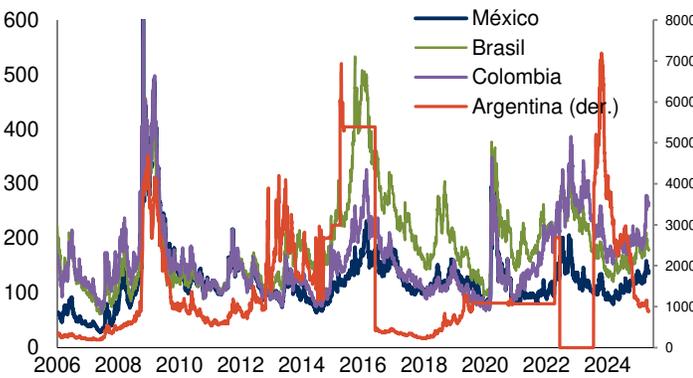


Países con calificación Baa2 (Moody's)

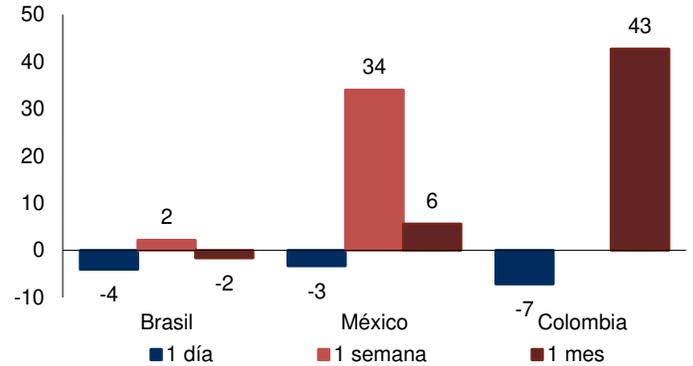


09 de mayo de 2025

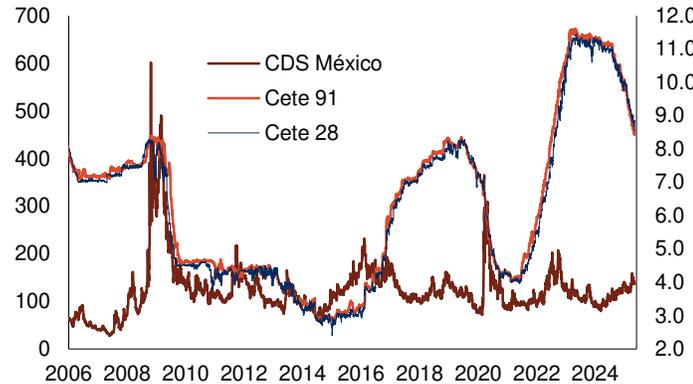
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



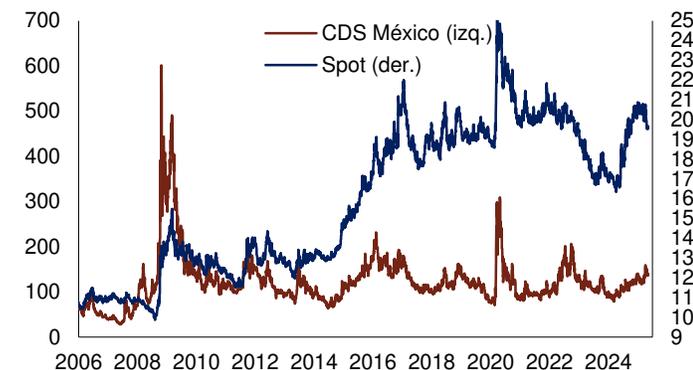
CDS México y tasas de CETES



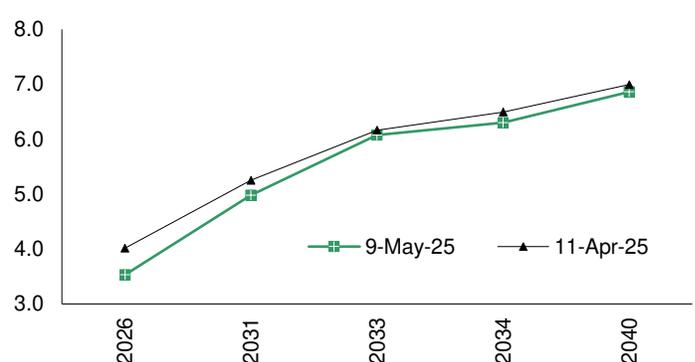
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	-20	1110.0	3.2	1857	0.4
Bra	-4	5.7	-5.8	24061	16.7
Mex	-3	19.5	-5.9	2912	20.2

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

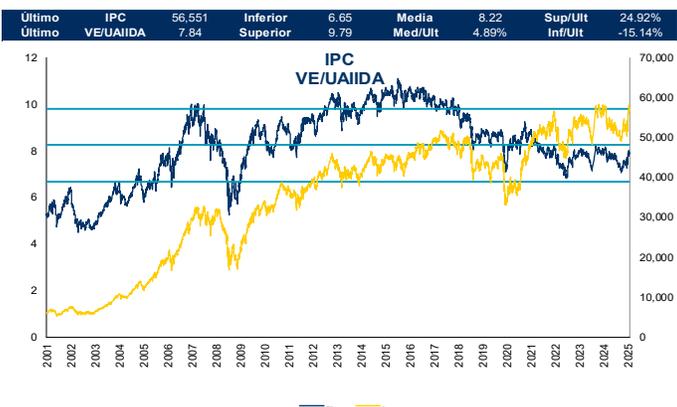
	2025	2026
Promedio	20.91	21.30
Mediana	21.00	21.30
Máximo	22.00	23.00
Mínimo	19.00	19.10

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



## MEXICO

En México el IPC cerró en terreno positivo y cerca de los 56,551 puntos, apoyado por la mejor expectativa de los inversionistas en el frente comercial, ante las esperadas conversaciones del fin de semana entre las dos economías más grandes del mundo, además del cierre de acuerdos de Estados Unidos con Inglaterra y la expectativa de otros acuerdos. Lo anterior pese a la debilidad de los indicadores macroeconómicos a nivel local que se dieron a conocer en la semana. Destacaron, en este último sentido, una cifra de inflación al consumidor mayor de lo esperado para el mes de abril, con un aumento de +0.33% a nivel general (vs. +0.30%) e) y de +0.49% a nivel subyacente (vs. +0.48%). Con lo anterior, la inflación general acumula tres meses consecutivos en aumento y muestra su mayor nivel desde diciembre de 2024. Por otro lado, decepcionó la cifra de Confianza al Consumidor con un nivel de 45.3 puntos (vs. 46.0 puntos esperados), reflejando contracción y debilidad del entorno macroeconómico. A nivel sectorial, apoyó la recuperación de las empresas de consumo discrecional, destacando los desempeños de Alsea (+7.1%) y Liverpool (+5.2%). En específico para Alsea, el 6 de mayo la empresa informó de manera oficial el cambio en la estructura de su Consejo de Administración, así como la previamente anunciada transición en la Dirección General de la compañía. En segundo lugar, destacaron positivamente los desempeños de los grupos aeroportuarios (OMA: +8.4%, GAP: +5.5%, ASUR: +2.6%) apoyados por un alentador desempeño en sus tráficos de pasajeros ante el beneficio por semana santa y la aceleración en el desempeño particularmente de OMA en sus dos segmentos (nacional: +17.5%, internacional: +27.2%).



## EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la semana con comportamientos negativos, mientras los participantes del mercado se mantienen atentos al inicio de las negociaciones comerciales entre China y EE. UU. las cuales se prevén que comiencen el 10 de mayo; de manera específica, estarán presentes el secretario del Tesoro de EE. UU., Scott Bessent y el zar económico de China, He Lifeng. De momento, no se espera la presencia de los mandatarios de ambos países; no obstante, el 9 de mayo, Trump señaló que, a su parecer, un arancel del 80 % a los productos provenientes de China le parecía adecuado. En línea con lo anterior, el pasado 8 de mayo se dio a conocer un acuerdo comercial limitado entre EE. UU. y el Reino Unido, el cual amplía el acceso a ciertos productos agrícolas entre ambos países y rebaja los aranceles estadounidenses sobre las importaciones de automóviles británicos. Por su parte, personas familiarizadas con el asunto, han expresado que India ofreció reducir la tasa arancelaria con EE. UU. a un nivel cercano al 4 % (desde el 13% actual), con el objetivo de conseguir una extensión en la aplicación de los aumentos arancelarios propuestos por el presidente Trump; aunado a lo anterior, también indicaron que ambos países han avanzado de manera acelerada para cerrar un acuerdo comercial. Si bien lo anterior refleja un avance para reducir las tensiones comerciales, se mantiene el sentimiento negativo, derivado del anuncio por parte de Trump el pasado 4 de mayo, donde dio a conocer un arancel del 100% a las películas producidas fuera de EE. UU.. En lo referente al entorno económico, fue relevante el anuncio de política monetaria de la FED, donde si bien el Comité Federal de Mercado Abierto de la FED decidió mantener la tasa de fondos federales sin cambios, tal y como lo anticipaba el mercado, reconocieron que existe un riesgo de un deterioro en el mercado laboral y una inflación más elevada. En el panorama internacional, fue importante la victoria de Friedrich Merz, quien alcanzó los votos necesarios en el parlamento para convertirse en canciller de Alemania, mientras que, en Reino Unido, fue bien recibido el recorte de 25 pb en la tasa de referencia del Banco Central de Inglaterra.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	56,551	1.32%	7.66%	14.21%
Máximo	57,269	1.70%	8.62%	15.31%
Mínimo	56,456	1.78%	13.20%	15.60%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	41,249	-0.16%	1.58%	-3.04%
S&P 500	5,660	-0.47%	3.72%	-3.77%
Nasdaq	17,929	-0.27%	4.69%	-7.16%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
05/05/2025	56,013	55,406	55,836	111,481,885
06/05/2025	57,456	55,619	57,350	166,331,278
07/05/2025	58,078	57,063	57,954	236,411,134
08/05/2025	58,393	56,751	56,867	204,755,581
09/05/2025	57,269	56,456	56,551	178,391,523

**ALSEA:** informó que en la asamblea de accionistas celebrada el 30 de abril, se aprobó un cambio en la estructura de su Consejo de Administración, por lo que se aprobó el nombramiento de Armando Torrado Martínez como nuevo presidente del Consejo de Administración, sucediendo a Alberto Torrado Martínez.

**ASUR:** presentó su tráfico de pasajeros correspondiente al mes de abril de 2025; a detalle, el tráfico total de la emisora aumentó +3.8% en comparación al mismo periodo de 2024, mientras que el tráfico nacional e internacional reportaron variaciones interanuales de +5.9% y +0.5% respectivamente.

**AUTLAN:** dio a conocer que el Estudio Económico Preliminar realizado para la Unidad Columbia de la división de metales preciosos, Autlán Metallorum, fue concluido exitosamente. Validando tanto los recursos del yacimiento como la viabilidad del proyecto, estableciendo una base firme para la reactivación ordenada de las operaciones.

**GAP:** anunció un incremento de +9.1% en su tráfico de pasajeros del mes de abril (nacional: +12.3%, internacional: +5.2%). Por su parte, Moody's Local México retira la calificación de los certificados bursátiles GAP 21. También, informó que el pasado viernes 2 de mayo de 2025 se realizó el pago correspondiente al vencimiento del Certificado Bursátil con clave de pizarra "GAP 21", equivalente a 25 millones de Certificados Bursátiles con un valor de Ps. 100.0 cada uno para un total de Ps. 2,500.0 millones.

**GPH:** publicó que después de 10 años en la empresa Don Juan Carlos Escribano García se jubilará y dejará de ser el director general de la emisora a partir del 25 de junio de 2025. El Consejo de Administración asignó a Doña Eléonore de Boysson como nueva directora general de la emisora. Aunado a lo anterior, Fitch retiró la Calificación de Emisión GPH 22, tras Amortización Total Anticipada.

**KOF:** anunció la colocación de una oferta pública por US\$500 millones de monto del principal, en valores de deuda denominados en dólares con vencimiento en el 2035. Estos Senior Notes se colocaron con referencia al bono del tesoro de diez años de los Estados Unidos de América + 93 puntos base, resultando en un cupón de 5.100%. En la misma semana, anunció que ha cerrado exitosamente su colocación de valores de deuda denominados en dólares por US\$500 millones con vencimiento en 2035, cuyo precio se fijó el 1 de mayo de 2025.

**OMA:** anunció un incremento de +18.8% en su tráfico de pasajeros del mes de abril (nacional: +17.5%, internacional: +27.2%).

**VASCONI:** Fitch bajó las Calificaciones de Grupo Vasconia a 'D(mex)'.

**VOLAR:** presentó su tráfico de pasajeros correspondiente al mes de abril, en el cual se observa un aumento de +14.8% en el tráfico total, mientras que el tráfico nacional e internacional aumentaron +14.6% y +15.4% respectivamente.

**FUENTE:** EMISNET.

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UAIIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	56,551	1.32%	7.7%	14.2%	-0.2%	9.77%	30.21%	22.88%	7.84	7.59	7.17
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	14.48	0.3%	8.1%	-4.0%	14.9%	20.40%	10.62%	7.01%	5.60	4.82	5.43
ALPEKA	10.43	0.6%	11.1%	-20.0%	-20.7%	38.87%	10.57%	8.84%	2.64	39.01	49.57
ALSEA	46.28	7.1%	4.3%	6.4%	-35.8%	-2.20%	21.10%	7.74%	7.17	6.98	6.46
AMXB	16.58	-1.7%	16.2%	-6.2%	3.2%	13.33%	39.40%	18.61%	5.36	5.60	5.44
ARA	3.28	-0.6%	-1.5%	2.5%	-2.7%	22.53%	14.56%	10.84%	3.65	6.52	5.89
AC	208.38	0.6%	-2.9%	20.6%	24.1%	5.33%	18.66%	13.83%	13.71	13.17	12.15
ASUR	629.89	2.6%	15.1%	17.8%	10.2%	3.50%	47.50%	46.09%	22.31	16.55	15.43
AUTLAN	7.06	23.4%	28.4%	5.4%	-31.2%	14.72%	21.82%	7.37%	3.12	2.17	3.17
AXTEL	2.00	0.0%	-11.1%	81.8%	66.7%	-20.92%	34.81%	2.56%	14.94	5.33	5.08
BBAJIO	48.51	-1.6%	5.0%	16.2%	-26.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	58.66	0.9%	-1.1%	6.2%	-19.1%	10.73%	14.04%	9.78%	7.58	7.43	7.06
BOLSA	40.83	-2.5%	8.4%	22.4%	25.4%	9.54%	57.14%	55.66%	8.84	10.01	9.65
CEMEXCPO	12.48	3.3%	14.9%	6.8%	-6.2%	13.51%	19.05%	11.15%	6.24	6.29	5.81
CHDRAUIB	136.09	7.1%	11.1%	8.6%	9.6%	1.69%	6.45%	4.64%	13.07	10.23	9.87
GENTERA	36.91	5.4%	17.5%	51.9%	36.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	25.44	9.6%	28.0%	8.6%	-25.0%	8.21%	17.60%	18.06%	12.49	11.76	9.85
KUOB	41.51	0.0%	7.8%	-5.7%	-6.9%	21.53%	14.34%	11.19%	5.29	n.a.	n.a.
ELEKTRA	362.36	2.6%	4.6%	4.1%	-67.3%	12.83%	14.36%	9.36%	9.13	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-58.3%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	198.83	0.1%	0.4%	11.9%	-0.2%	4.48%	15.06%	9.62%	12.27	12.66	11.48
GAP	423.81	5.5%	13.1%	15.6%	35.9%	2.03%	49.53%	46.58%	22.48	17.54	15.88
GCARSOA1	130.92	-2.4%	1.9%	13.6%	-7.6%	3.43%	12.06%	10.58%	20.28	13.92	12.49
GCC	175.57	4.5%	-4.1%	-5.8%	-9.4%	8.25%	31.10%	22.30%	8.44	10.14	9.22
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	50.19	-0.1%	3.7%	15.7%	3.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	161.81	-1.1%	7.6%	20.8%	-6.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	101.18	-0.1%	2.8%	2.3%	-3.8%	17.33%	58.01%	50.96%	5.44	7.93	7.95
GMXT	34.30	1.3%	5.5%	5.3%	-6.1%	8.44%	42.90%	30.88%	8.40	7.94	7.51
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	370.63	-0.5%	1.8%	13.7%	9.8%	8.68%	15.70%	11.97%	11.05	12.17	11.33
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	182.49	3.7%	5.0%	5.2%	-3.4%	16.29%	24.02%	24.62%	4.83	5.08	6.71
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	34.77	0.1%	4.7%	18.3%	-4.8%	4.64%	24.08%	17.81%	12.09	12.64	10.64
KOF	181.60	-1.1%	-5.9%	12.1%	9.1%	5.60%	18.90%	13.34%	11.72	10.69	9.86
LABB	21.36	-8.5%	-9.2%	-15.0%	25.8%	12.20%	19.77%	19.81%	8.41	7.91	7.26
LACOMER	41.06	8.1%	13.1%	25.2%	12.6%	10.10%	9.95%	6.25%	6.39	6.21	5.52
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	13.07	n.a.	n.a.
LIVPOL	96.05	5.2%	2.6%	-3.1%	-29.8%	15.90%	13.23%	13.57%	5.61	5.64	6.16
MEGA	53.25	6.8%	18.6%	57.0%	5.2%	36.76%	48.17%	27.57%	1.74	2.09	1.77
MFRISCO	3.36	0.3%	3.1%	-1.8%	-2.9%	3.76%	19.53%	11.25%	11.46	8.11	8.25
NEMAK	3.02	5.6%	14.8%	22.3%	4.1%	19.13%	15.12%	6.05%	3.12	3.58	3.21
OMA	233.37	8.4%	20.2%	30.0%	25.0%	3.90%	44.03%	47.14%	20.68	15.65	13.44
ORBIA	13.51	-1.6%	-8.7%	-9.8%	-52.6%	51.65%	21.79%	16.48%	2.56	3.25	3.70
PE&OLES	419.59	7.8%	19.6%	57.6%	68.1%	9.12%	32.52%	15.86%	7.36	9.53	8.30
PINFRA	219.81	1.7%	-1.3%	24.4%	20.6%	8.48%	62.55%	57.82%	10.34	12.08	11.25
QUALITAS	222.59	1.3%	23.9%	26.9%	5.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	144.95	-0.1%	7.6%	23.8%	-9.4%	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	177.79	-0.1%	-0.7%	-3.6%	-2.2%	15.05%	23.81%	24.06%	5.05	5.32	7.05
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	5.05	n.a.	n.a.
SORIANAB	27.84	3.4%	3.5%	-6.0%	-18.0%	15.69%	7.80%	5.89%	5.34	6.02	5.92
TLEVISAC	7.18	2.7%	2.4%	3.9%	-30.0%	29.04%	38.25%	21.43%	2.98	5.26	4.93
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	54.37	1.1%	15.6%	2.2%	-10.8%	5.55%	79.43%	80.04%	2.62	20.17	17.69
VITROA	6.48	-4.7%	-11.2%	-26.4%	-26.4%	6.18%	9.73%	2.14%	4.06	n.a.	n.a.
VOLAR	7.87	1.2%	-24.4%	-49.6%	-45.0%	113.60%	31.80%	15.45%	3.01	3.90	3.17
WALMEXV	62.14	2.2%	7.3%	13.2%	-2.1%	6.40%	10.87%	8.55%	13.59	12.85	11.77

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



## Renta Variable

## Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 <sup>2/</sup>	2022 <sup>2/</sup>				
IPC	2.22	1.21	1.84	13.19	17.78	15.45	n.a.	2.50	7,949,576	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	17.31	6.47	8.18	7.96	1.82	71,085	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.84	30.33	48.12	20.71	0.50	22,012	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	46.48	24.49	19.83	9.11	5.08	38,809	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	5.50	11.86	11.17	6.05	2.74	1,078,032	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.10	7.11	6.37	11.23	0.29	4,137	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	29.93	24.85	22.20	68.23	3.05	367,641	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	31.58	21.94	20.41	123.92	5.08	188,967	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	17.16	48.33	128.01	21.46	0.33	2,368	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-7.03	-73.71	-25.78	1.02	1.95	5,606	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	12.01	8.36	7.81	37.54	11.29	57,724	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	16.49	14.26	14.96	21.70	2.70	262,508	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	15.06	14.55	14.00	12.67	3.22	24,046	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	12.42	10.59	11.35	13.29	0.94	188,915	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	38.36	27.78	25.26	33.98	4.00	130,074	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	31.81	n.a.	n.a.	12.79	2.89	58,598	1,588
KUERO	2.95	1.10	1.07	18.20	15.57	12.62	16.25	1.57	91,360	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	6.99	n.a.	n.a.	35.57	1.17	18,944	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	6.53	n.a.	n.a.	451.84	0.80	84,568	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	24.97	25.23	20.57	73.30	2.71	711,459	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	36.31	27.15	25.07	37.54	11.29	217,729	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	26.28	n.a.	19.06	46.53	2.81	295,320	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	26.28	342.88	307.78	79.44	2.21	59,237	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.01	n.a.	n.a.	-29.85	0.00	19	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	15.18	14.88	14.00	27.48	1.83	317,734	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	13.31	10.31	9.18	81.23	1.99	466,572	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	10.01	14.46	14.42	41.59	2.43	787,686	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	10.01	0.85	0.79	33.53	4.47	140,650	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	23.16	23.00	19.80	77.06	4.81	142,285	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	8.45	6.80	10.19	96.36	1.89	79,670	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	23.79	22.02	17.35	1.86	18.68	106,922	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	24.29	22.89	20.38	57.86	3.14	381,511	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	15.43	13.67	11.30	10.50	2.03	22,385	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	12.79	10.74	10.14	52.92	0.78	19,731	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	8.95	n.a.	9.14	88.32	1.09	128,918	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.68	3.63	3.55	115.89	0.46	15,799	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-11.57	27.62	78.03	1.67	2.02	20,314	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	109.15	5.29	3.28	11.56	0.26	9,277	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	32.16	24.96	21.35	28.08	8.31	91,894	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.12	2.21	2.92	26.67	0.51	28,371	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	26.42	632.30	546.99	195.22	2.15	166,777	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	14.88	15.60	14.28	126.31	1.74	83,555	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	23.92	31.03	22.49	50.16	4.44	90,372	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	13.37	10.65	9.74	74.43	1.95	47,534	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	26.42	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.65	7.34	10.91	85.56	2.08	88,488	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	11.57	10.89	10.53	39.28	0.71	50,109	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	3.37	3.06	3.35	31.81	0.23	18,166	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	3.06	n.a.	n.a.	0.77	0.65	1,081	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	3.06	16.39	16.99	0.77	0.65	37,963	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.15	n.a.	n.a.	54.32	0.12	3,134	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	2.85	n.a.	n.a.	4.00	1.97	9,176	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	24.58	21.96	19.75	10.65	5.84	1,085,052	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



## IPC



## S&P500



## DOW JONES



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
KUO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1.03 por acción
VINTE	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.90 por acción
INVEX	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.57 por acción
GAP	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$16.84 pesos por acción
GENTERA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1,200,900,000 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
VASCONI	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.25 por acción
GRUMA	10-abr-26	Dividendo en efectivo	\$1.44 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
GRUMA	09-ene-26	Dividendo en efectivo	\$1.44 por acción
GCARSO	19-dic-25	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
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.
OMA	30-nov-25	Dividendo en efectivo	\$2,250 millones entre el número de acciones en circulación.
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
Q	07-nov-25	Dividendo en efectivo	\$5.00 por cada una de las acciones
ALSEA	31-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.5342226389 por cada una de las acciones
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

## Renta Variable

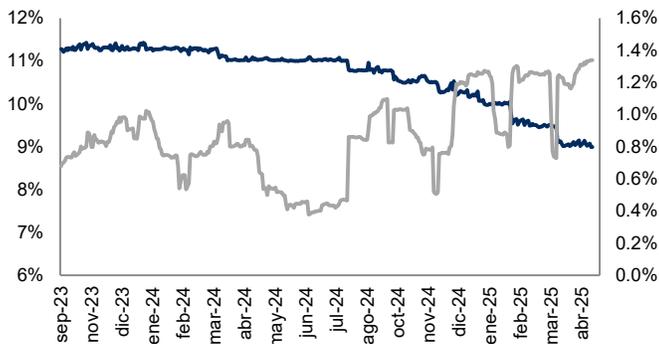
## Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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.
GRUMA	10-oct-25	Dividendo en efectivo	\$1.44 por acción
LIVEPOL	10-oct-25	Dividendo en efectivo	\$1.18 por acción
HERDEZ	07-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
KIMBER	02-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 por acción.
ASUR	30-sep-25	Dividendo en efectivo	\$15.00 por acción
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.
GRUMA	11-jul-25	Dividendo en efectivo	\$1.44 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
GIGANTE	30-jun-25	Dividendo en efectivo	\$0.25 por cada acción
GCARSO	30-jun-25	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
CEMEX	18-jun-25	Dividendo en efectivo	US\$32.5 millones dividido entre el número de acciones en circulación.
PV	05-jun-25	Dividendo en efectivo	\$0.0839 por acción
OMA	31-may-25	Dividendo en efectivo	\$2,250 millones entre el número de acciones en circulación.
TLEVISA	31-may-25	Dividendo en efectivo	\$0.35 por CPO
SITES1	30-may-25	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
ASUR	29-may-25	Dividendo en efectivo	\$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"
MEDICA	20-may-25	Dividendo en efectivo	\$1.50 por acción
GPROFUT	15-may-25	Dividendo en efectivo	\$7.35 por acción
BIMBO	14-may-25	Dividendo en efectivo	\$1.00 por acción
GCC	13-may-25	Dividendo en efectivo	\$1.7674 por acción
BBAJIO	12-may-25	Dividendo en efectivo	\$2.2456114901325400 por acción.
GFINBUR	12-may-25	Dividendo en efectivo	\$1.00 por cada una de las acciones en circulación
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, pagandose en efectivo los diferenciales que resulten.
R	12-may-25	Dividendo en efectivo	\$4.60 por cada una de las acciones en circulación
FINDEP	12-may-25	Dividendo en efectivo	\$3.71 por acción
BOLSA	12-may-25	Dividendo en efectivo	\$2.05 por acción

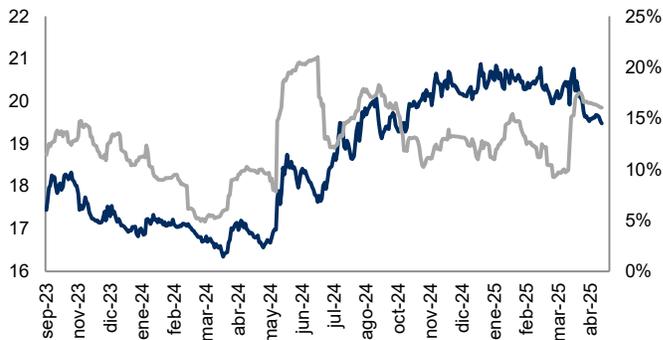


# Monitor de Mercados Financieros

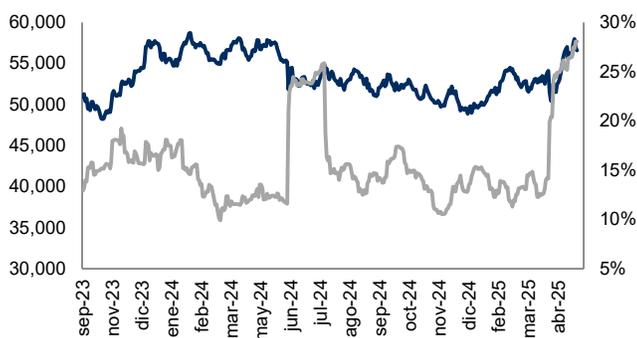
**ABs y Volatilidad** Cierre: 9.0% Volat: 1.3%



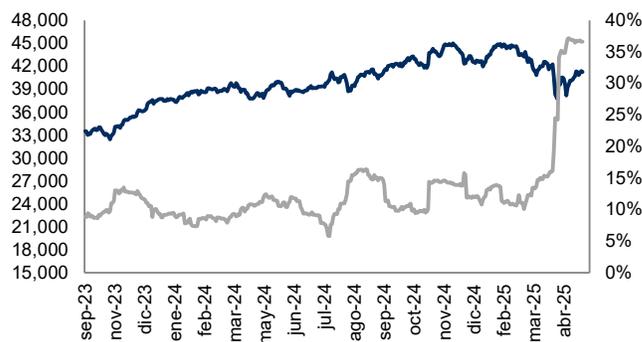
**Tipo Cambio y Volatilidad** Cierre: 19.4800 Volat: 16.0%



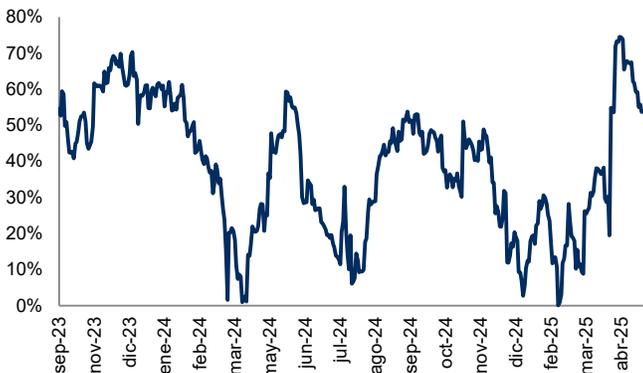
**IPC y Volatilidad** Cierre: 56,551.18 Volat: 28.1%



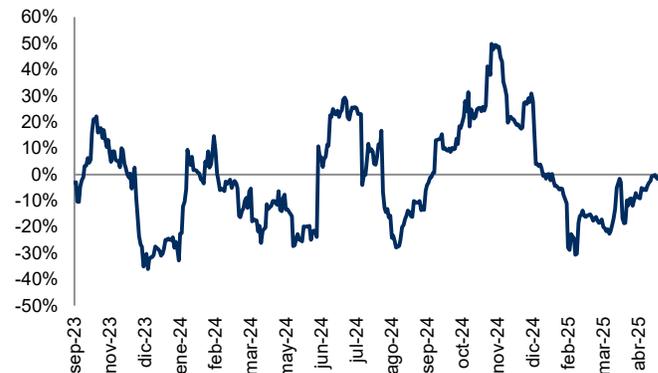
**DJI y Volatilidad** Cierre: 41,249.38 Volat: 36.6%



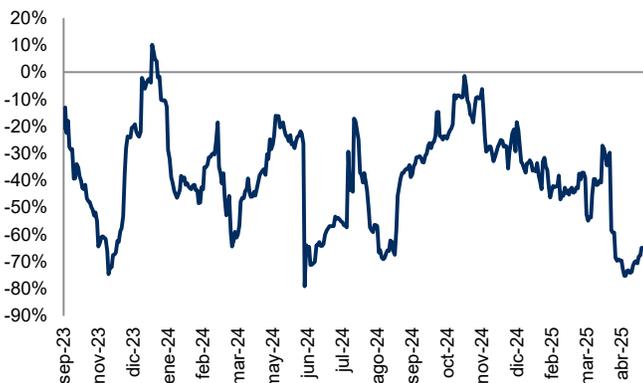
**Correlación entre IPC y DJI** Correl: 53.8%



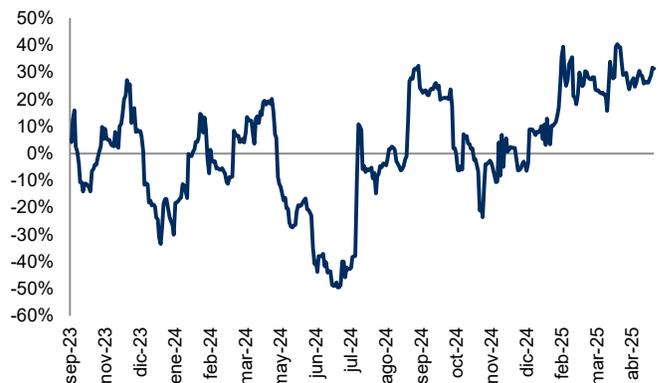
**Correlación entre Tipo Cambio y ABs** Correl: -0.8%



**Correlación entre IPC y Tipo Cambio** Correl: -65.0%

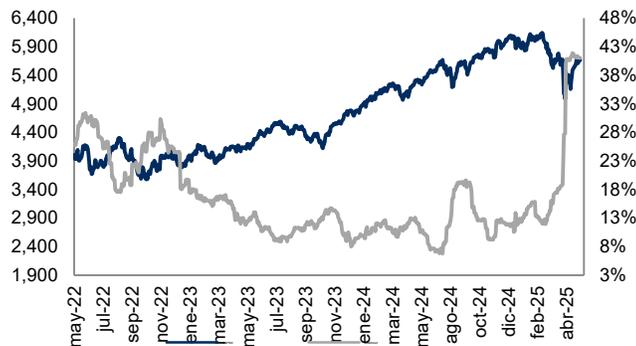


**Correlación entre IPC y Abs** Correl: 31.3%

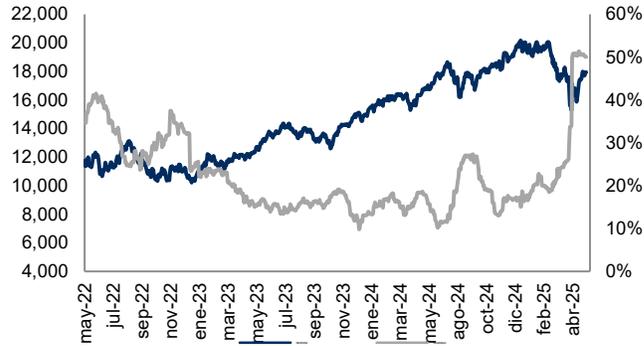


# Monitor de Mercados

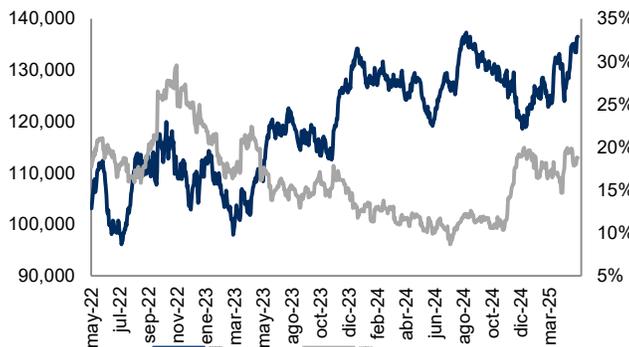
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 5,659.91 Volat: 41.0%



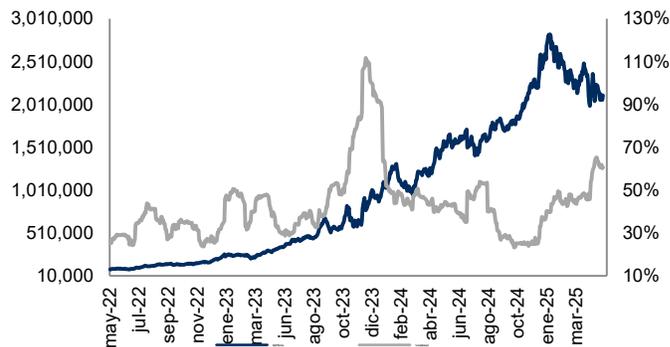
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 17,928.92 Volat: 50.0%



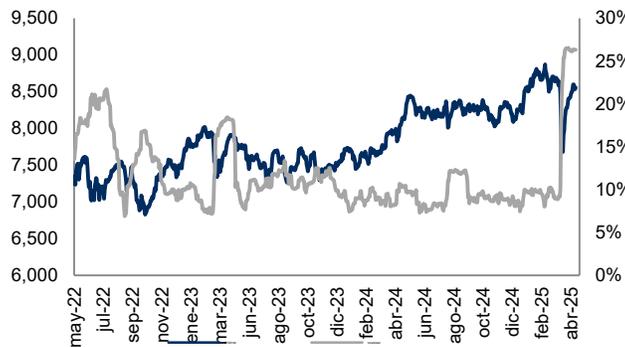
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 136,511.88 Volat: 18.8%



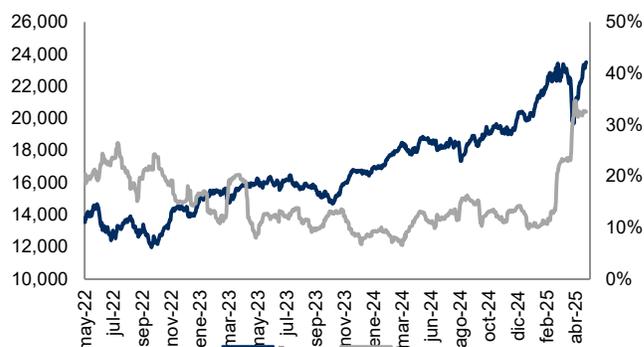
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 2,114,385.52 Volat: 60.6%



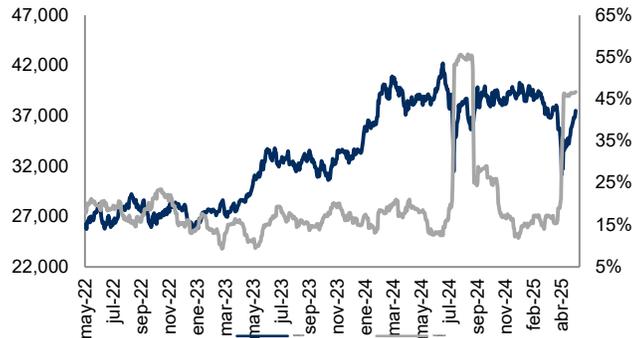
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 8,554.80 Volat: 26.3%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 23,499.32 Volat: 32.5%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 37,503.33 Volat: 46.7%



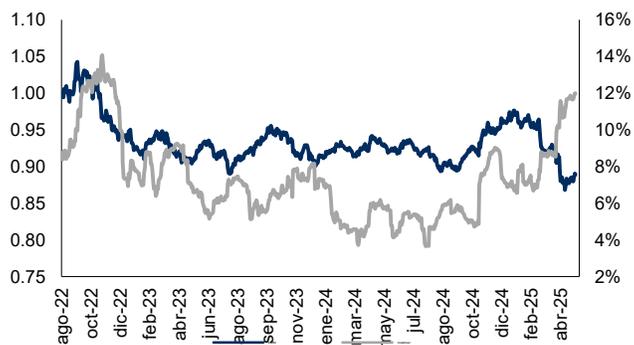
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-0.47%	3.72%	-3.77%
NASDAQ	-0.27%	4.69%	-7.16%
BOVESPA	1.05%	9.91%	24.10%
MERVAL	4.72%	-7.36%	-23.59%
FTSE100	-0.24%	15.58%	11.21%
DAX	1.35%	22.59%	28.27%
NIKK225	1.54%	19.87%	1.70%
IPC	2.02%	12.45%	22.34%
DJI	-0.16%	1.58%	-3.04%
CAC40	-0.77%	15.79%	14.02%
HANGSENG	1.24%	12.60%	13.84%
TSE300	0.45%	8.05%	5.81%
IBEX	0.37%	17.90%	27.04%

Cifras al 09 de mayo de 2025. Índices en USD.

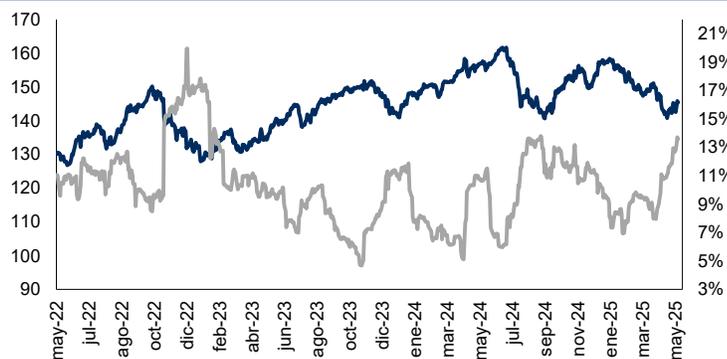


# Monitor de Divisas

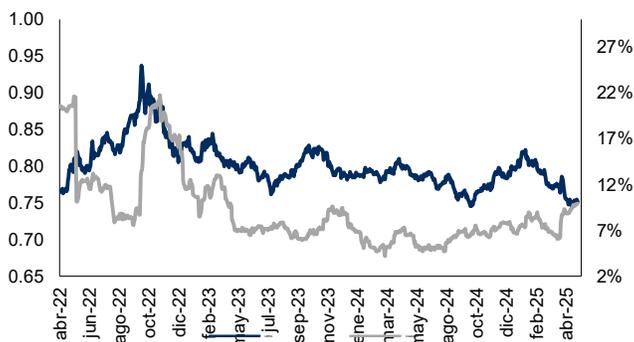
**Euro (€)** Cierre: 0.89 Volat: 12.0%



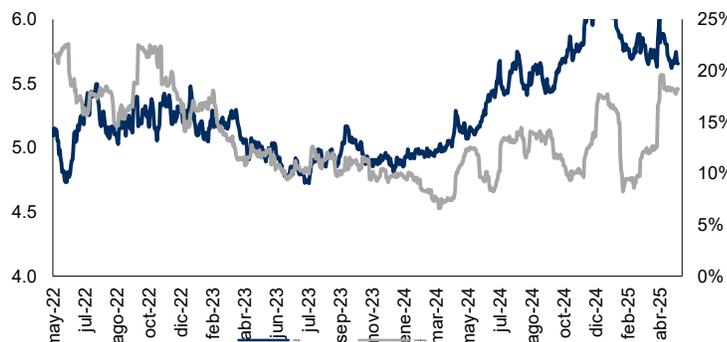
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 145.34 Volat: 13.6%



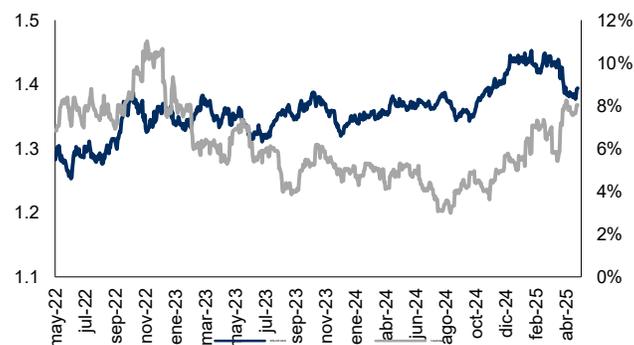
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.75 Volat: 9.9%



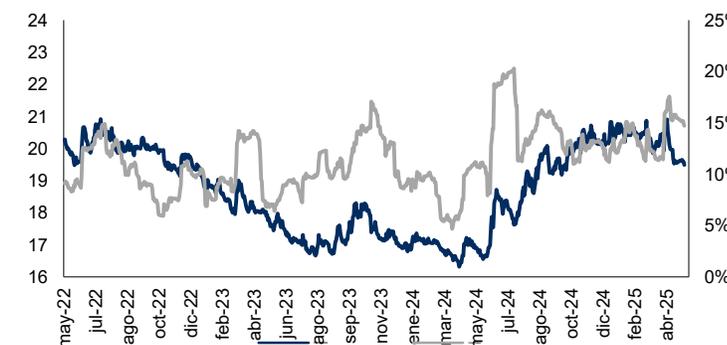
**Real Brasileño** Cierre: 5.66 Volat: 18.2%



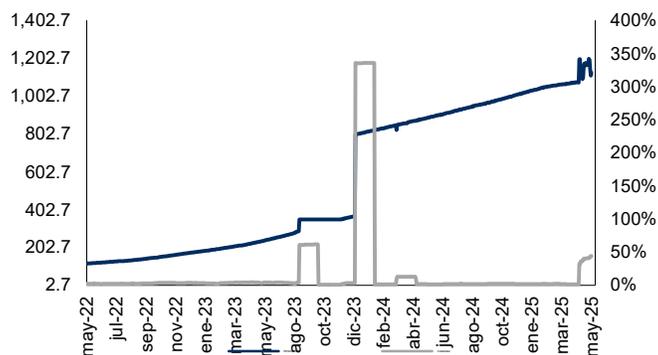
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.39 Volat: 8.0%



**Peso Mexicano** Cierre: 19.49 Volat: 14.7%



**Peso Argentino** Cierre: 1,125.00 Volat: 44.2%



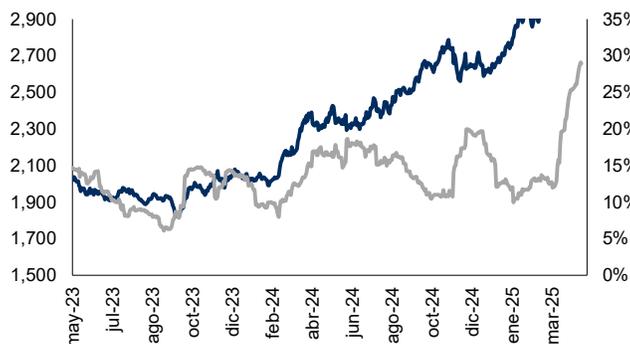
Moneda	Último	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.89	-0.42%	2.62%	8.68%
<b>Yen</b>	145.34	-0.28%	1.37%	8.18%
<b>Libra</b>	0.75	0.25%	3.75%	6.25%
<b>Real</b>	5.66	0.03%	2.89%	9.35%
<b>Dólar Can</b>	1.39	-0.85%	1.10%	3.18%
<b>Peso Mex</b>	19.49	0.77%	7.28%	6.90%
<b>Peso Arg</b>	1,125.00	4.04%	-4.33%	-8.44%

Cifras al 09 de mayo de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

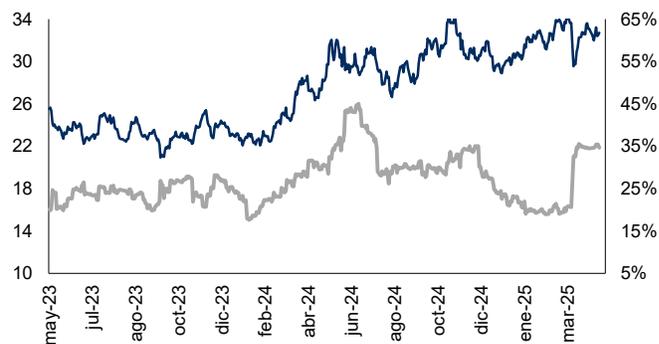


# Monitor de Metales y Otros Commodities

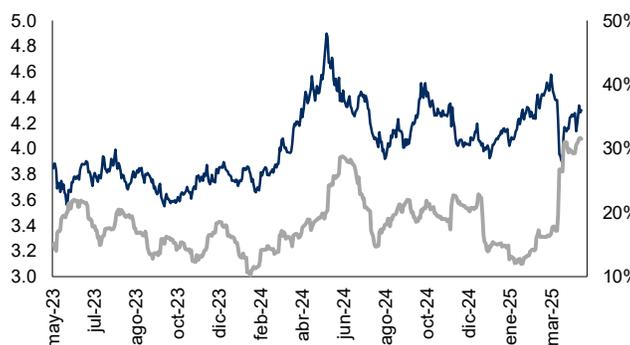
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 3,324.223 Volat.: 29.0%



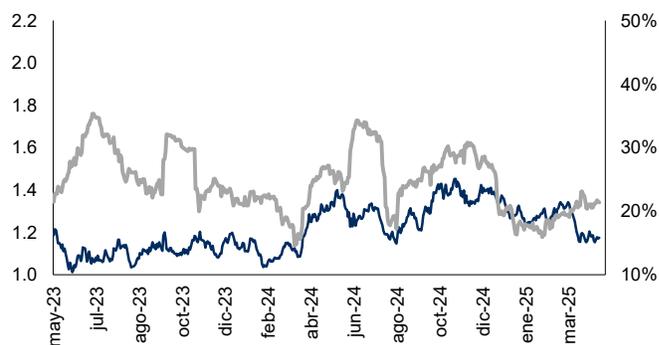
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 32.698 Volat.: 34.7%



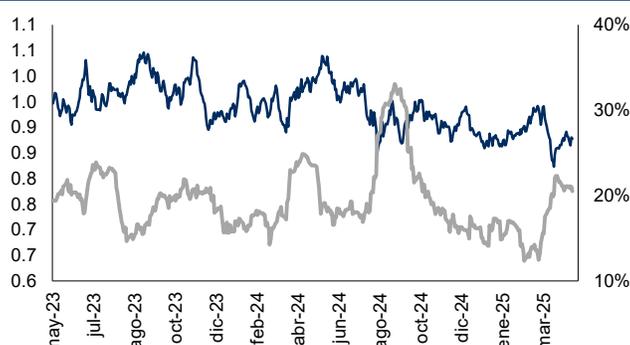
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.299 Volat.: 31.5%



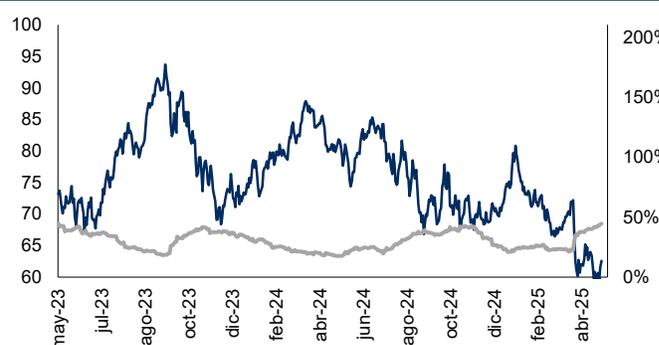
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.173 Volat.: 21.3%



**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.878 Volat.: 20.5%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 62.570 Volat.: 44.4%

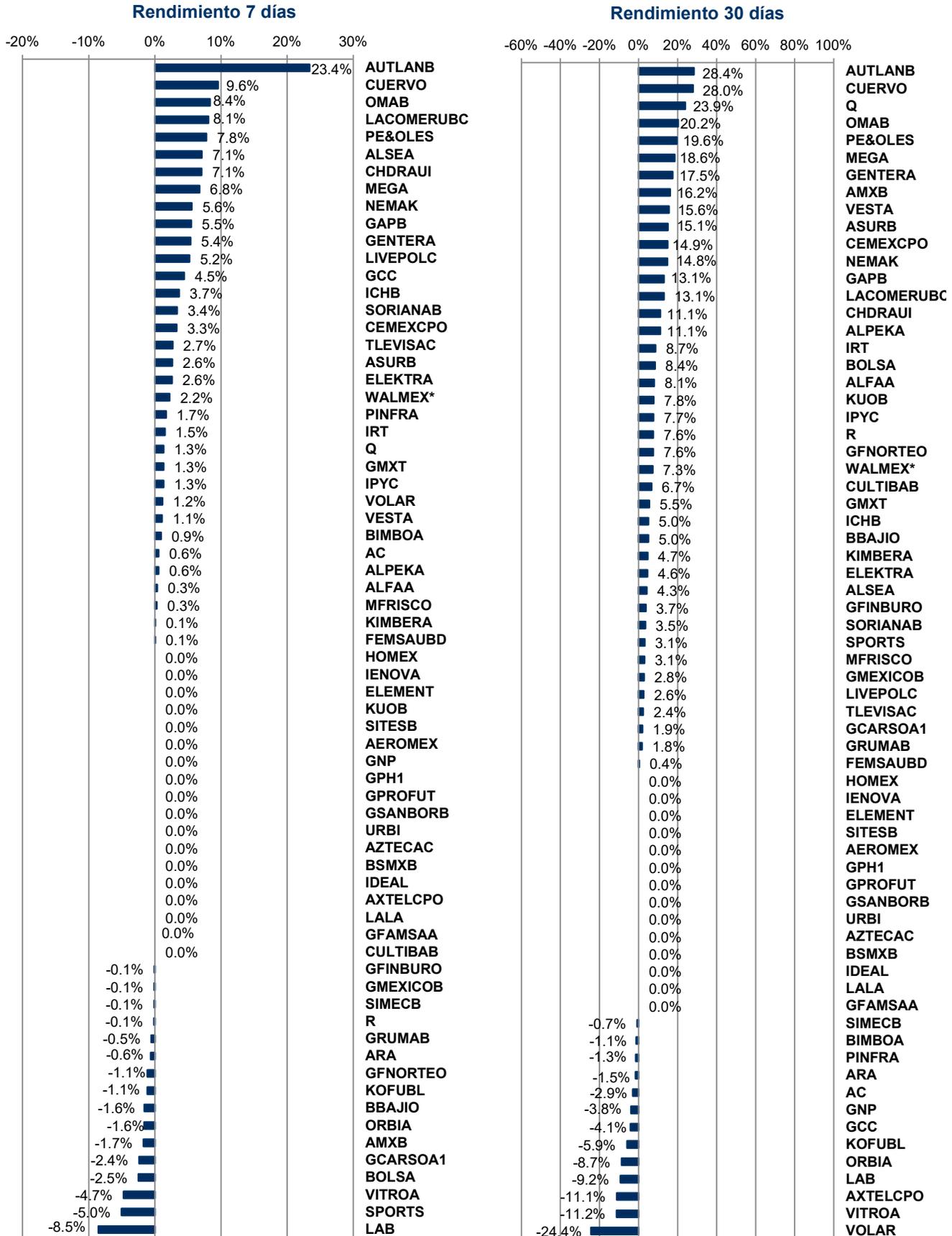


**Acero (Indice)** Cierre: 443.779 Volat.: 23.4%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	3324.22	2.60%	7.79%	26.69%
Plata	32.70	2.24%	5.72%	13.24%
Cobre	4.30	2.57%	9.93%	7.76%
Plomo	0.88	-0.33%	5.15%	0.76%
Zinc	1.17	1.80%	1.39%	-13.73%
WTI	62.57	4.51%	-0.3%	-13.74%
Acero	443.78	0.61%	7.80%	1.32%

Cifras al 09 de mayo del 2025.

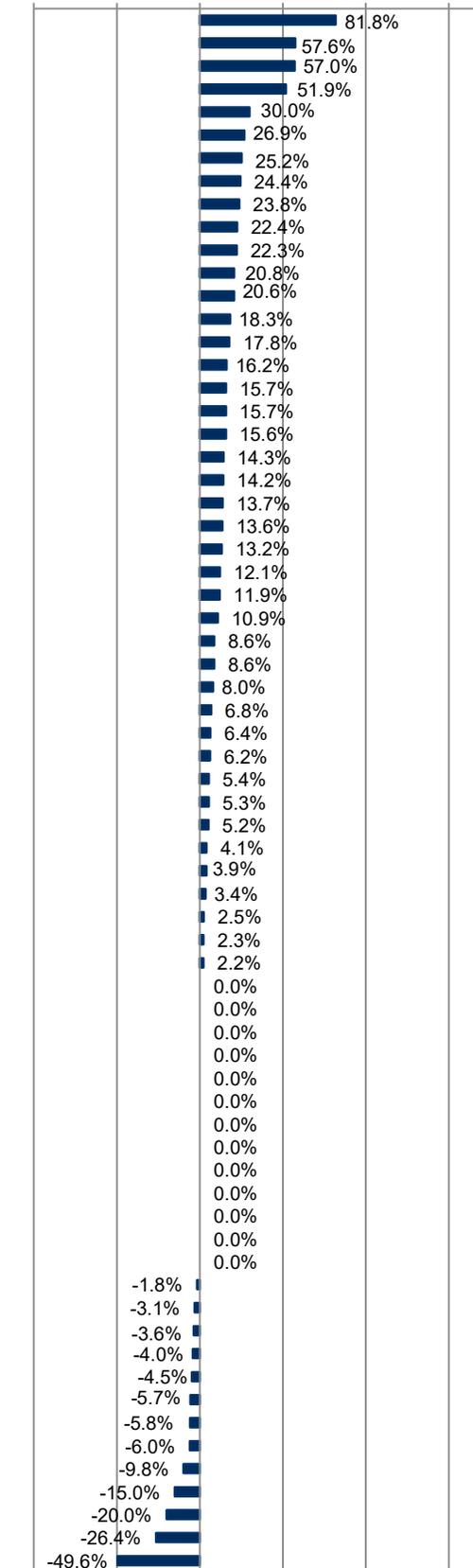


### Rendimiento en el Año

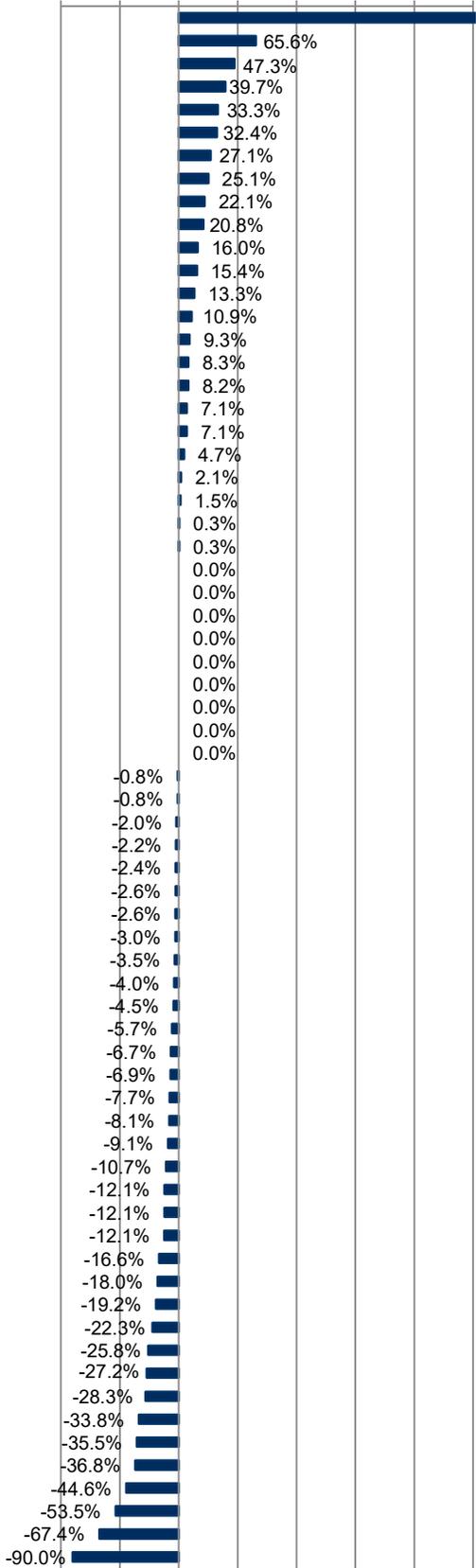
### Rendimiento 12 meses

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

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



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



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

**VXREPO1: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: MD

VXREPO1	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	8.50%	8.50%	2.35%	10.41%

Duración

	Actual 09-may	Anterior 30-abr	Variación
Activos netos	2,084,751,386	2,140,102,257	- 55,350,871

**VXGUBCP Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: MD

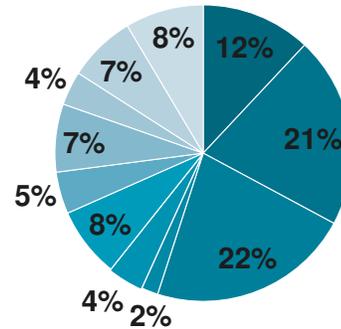
**Cartera**

VXGUBCP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	10.13%	10.13%	2.70%	11.07%

Duración

Fondo	Benchmark
197	44

	Actual 09-may	Anterior 30-abr	Variación
Activos netos	5,867,025,369	5,700,665,357	166,360,012



- 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

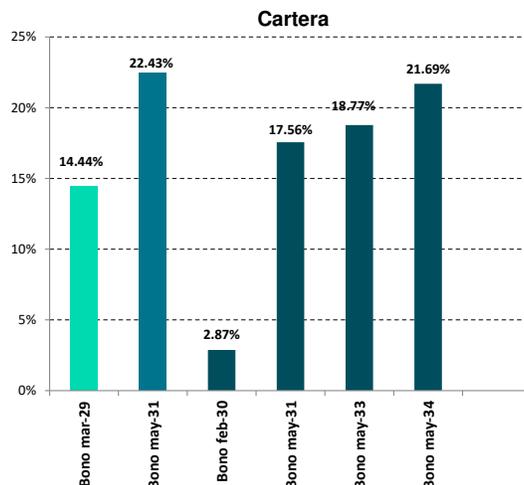
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXGUBLP	30.18%	30.18%	6.59%	13.27%

	Fondo	Benchmark
Duración	1748	1257

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	09-may 520,641,863	30-abr 511,981,440	8,660,423



**VXDEUDA Discrecional**

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

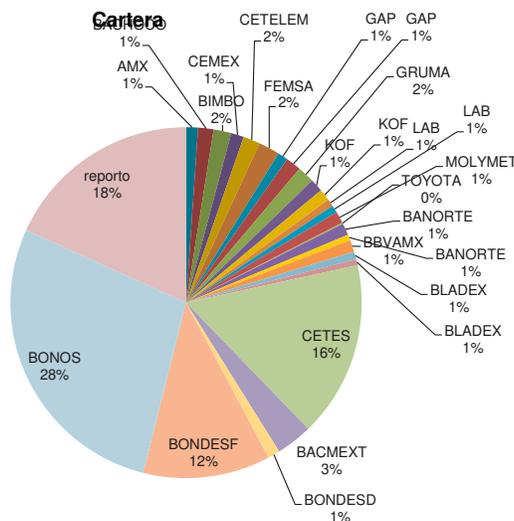
	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXDEUDA	17.63%	17.63%	4.25%	11.95%

	Actual	Anterior
Duración	680	355

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	09-may 3,987,722,521	30-abr 3,975,094,763	12,627,758



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

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

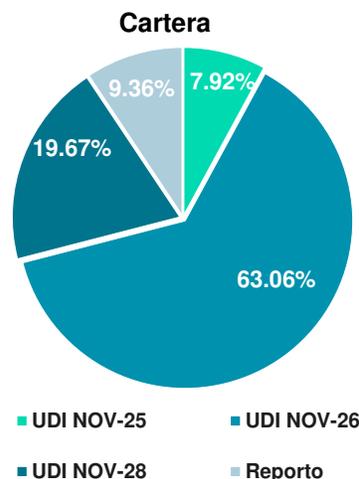
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXUDIMP	21.57%	21.57%	3.58%	12.56%

	Fondo	Benchmark
Duración	642	878

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	09-may 544,192,792	30-abr 542,945,461	1,247,332



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

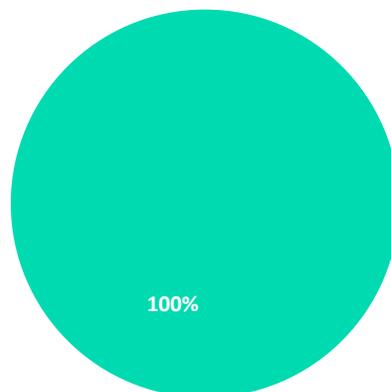
Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXCOBER	-2.62%	-2.62%	-3.51%	16.30%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 09-may	Anterior 30-abr	Variación
Activos netos (pesos)	355,449,943	356,341,819	- 891,876

**Cartera**



■ Chequeras

**Fondos VEPORMAS**

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	11.18%	11.18%	2.82%	11.42%
BX+1	22.13%	22.13%	4.33%	10.91%

	Actual 09-may	Anterior 30-abr	Variación
Activos netos BX+0	5,606,743,124	5,638,240,369	- 31,497,246
Activos netos BX+1	420,023,742	379,631,600	40,392,142



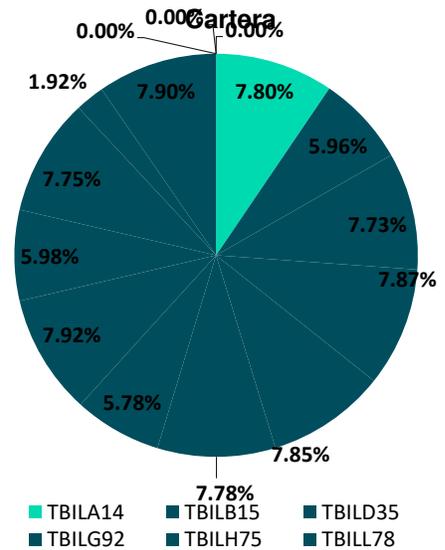
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**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	-1.6%	-1.60%	-2.89%	19.98%
Duración	150			
Activos netos	Actual	Anterior	Variación	
	09-may	30-abr	487,413,785	489,092,027 - 1,678,242

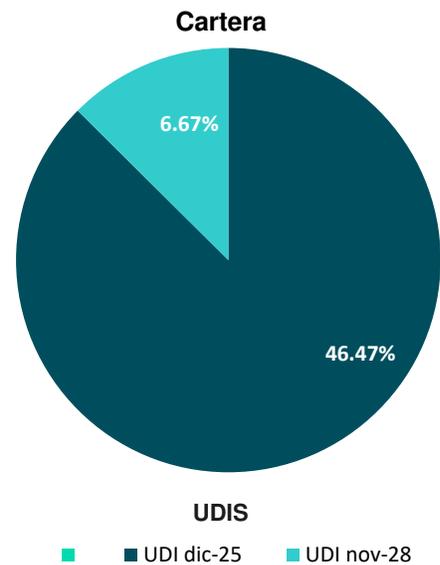


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	10.4%	10.38%	1.70%	7.48%
Duración	Fondo 544			
Activos netos	Actual	Anterior	Variación	
	09-may	30-abr	11,104,562	11,078,829 25,733



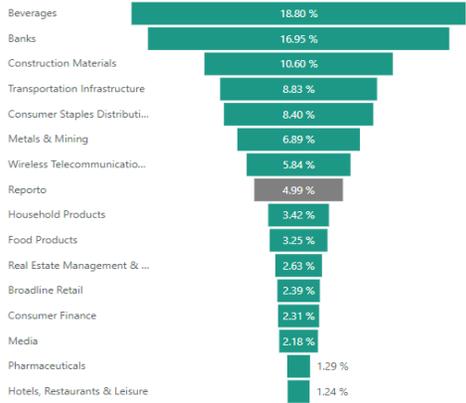
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.51%	3.51%	17.56%	3.53%

Activos	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
Activos	301,208,496	297,785,849	258,047,298	258,206,597
Δ Mes a Mes	1.15%	15.40%	-0.06%	

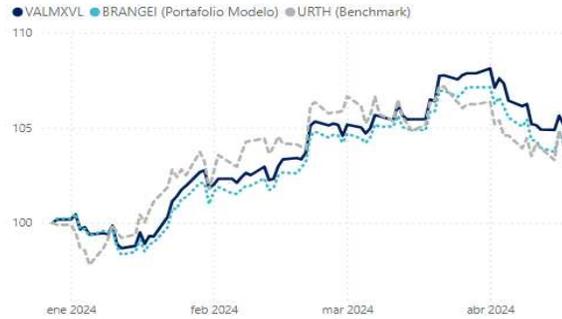
**CARTERA SECTORIAL**



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

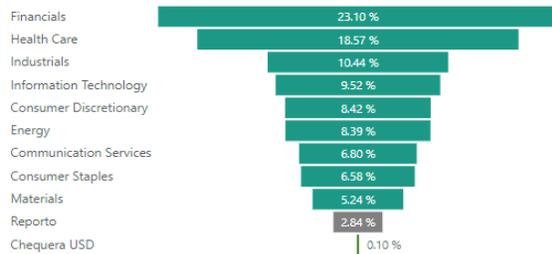
VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.04%	1.04%	1.95%

Activos	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
Activos	3,123,528,783	3,078,403,113	3,239,765,563	3,283,444,899
Δ Mes a Mes	1.47%	-4.98%	-1.33%	



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.

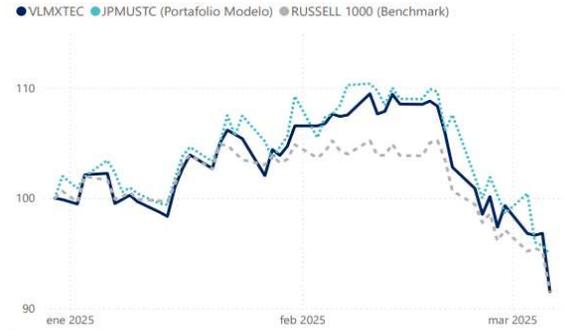


**VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales**

Liquidez: 48H

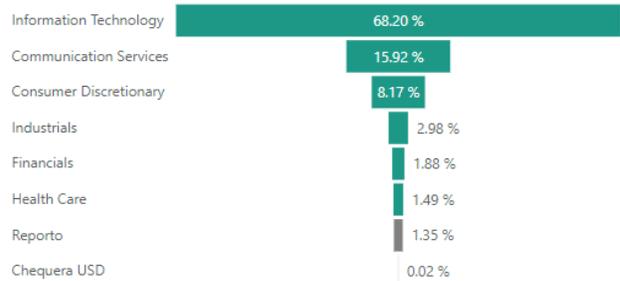
	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	2.37%	2.37%	-10.76%	29.35%

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	4,275,393,464	4,119,539,003	155,854,461



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 %

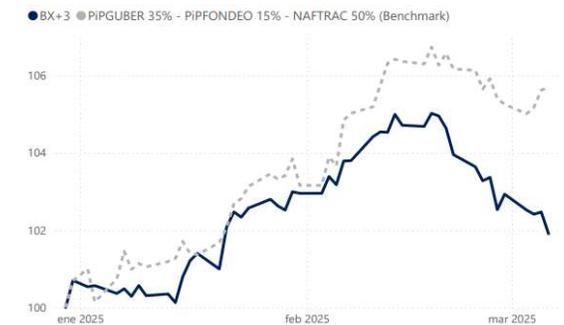
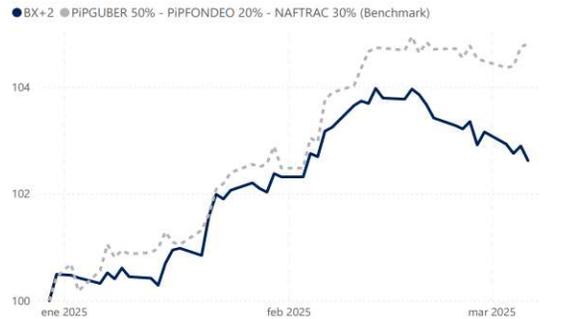
**CARTERA POR GICS**



**Fondos VEPORMAS**

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	1.02%	1.02%	4.96%	10.17%
BX+3	1.49%	1.49%	4.27%	10.22%

	09-may	30-abr	Variación
Activos netos BX+2	87,549,103	86,060,751	1,488,351
Activos netos BX+3	96,646,056	95,236,259	1,409,797



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

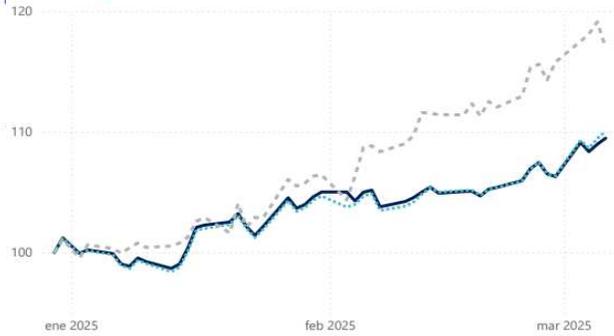
VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.81%	0.81%	14.78%	31.11%

Activos netos	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
		46,905,820	46,912,084	46,111,119
Δ Mes a Mes	-0.01%	1.74%	1.93%	

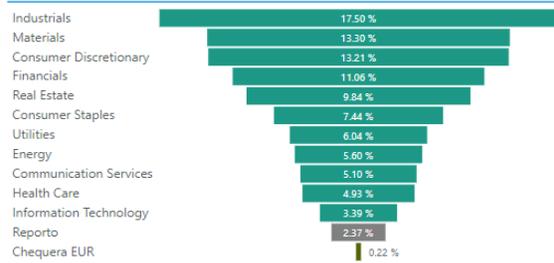
TOP 10 HOLDINGS

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 %

● VALMXES ● EDMSEQR (Portafolio Modelo) ● EWP (Benchmark)



CARTERA POR GICS



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

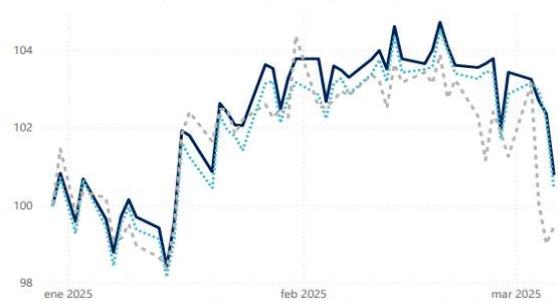
VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.57%	1.57%	-3.68%	nd

Activos netos	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
		1,105,542,905	1,090,744,537	1,146,456,341
Δ Mes a Mes	1.36%	-4.86%	-5.04%	

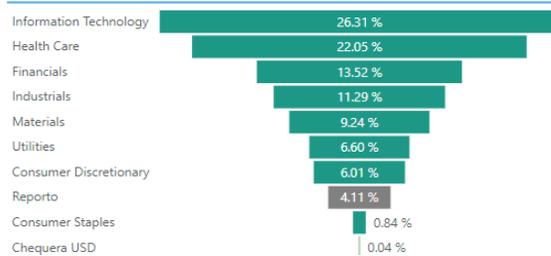
TOP 10 HOLDINGS

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 %

● VLMXESG ● MSGEIAE (Portafolio Modelo) ● IWDA (Benchmark)



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
	1.13%	1.13%	-4.41%	22.80%

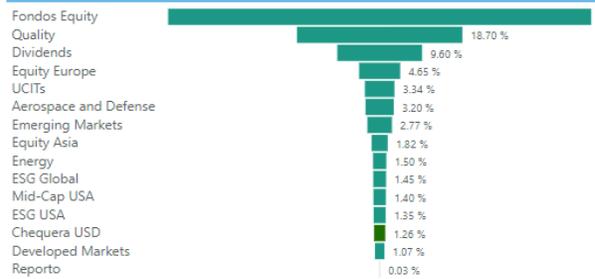
Activos netos	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
	Δ Mes a Mes	1.23%	-3.12%	-5.26%



**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**

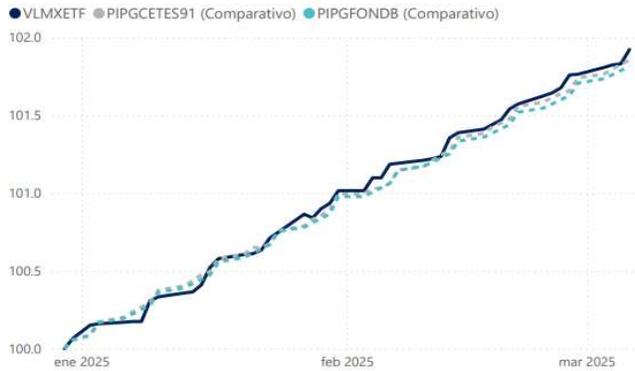


**VLMXETF: Discrecional**

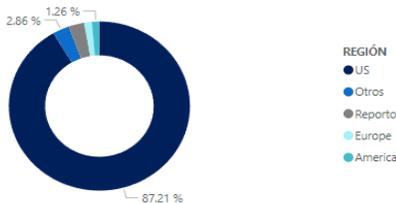
Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.11%	8.50%	3.36%	n/a

Activos netos	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
	Δ Mes a Mes	15.85%	6.78%	-7.71%



**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.

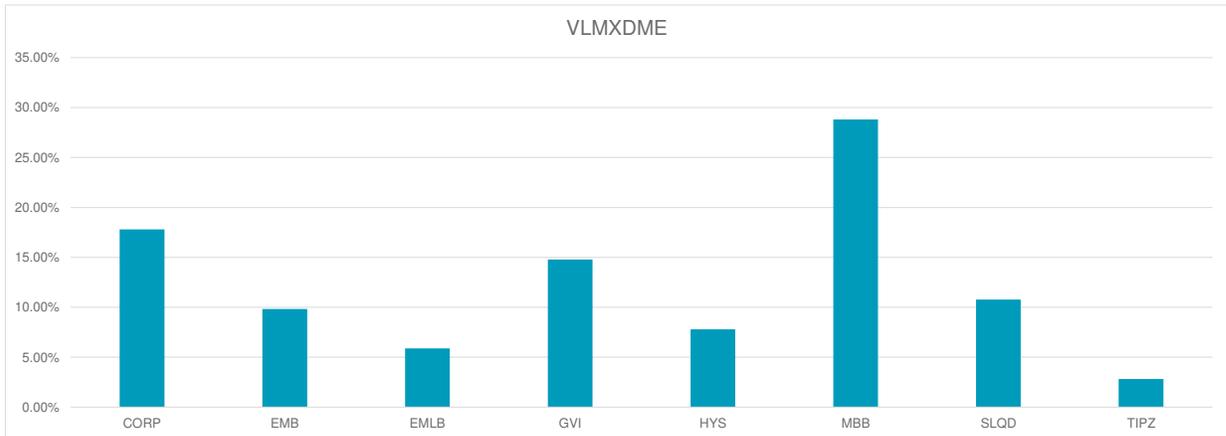
## Anexos Fondos de inversión de renta variable

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

VLMXDME	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.39%	-0.39%	-2.45%	n/a

Activos netos	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
		3,456,502,891	3,495,593,866	3,581,272,139
Δ Mes a Mes	-1.12%	-2.39%	-2.63%	



# VALMXA

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.74%	0.74%	1.46%	13.19%

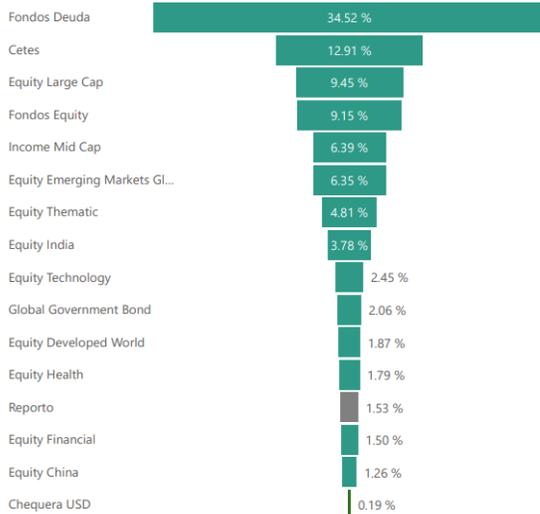
VALMXA	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
		158,828,844	158,503,533	164,717,491



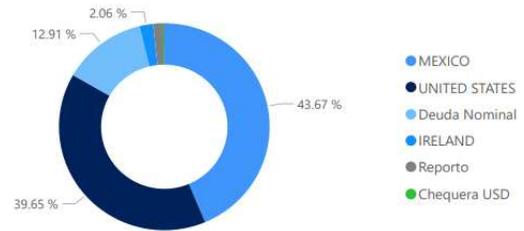
## TOP 10 HOLDINGS

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 %

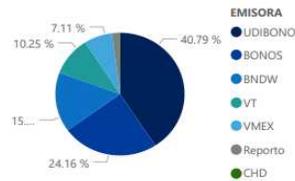
FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	\$1,018 mill.	\$50 mill.
VLMXP24	\$710 mill.	\$35 mill.
VLMXP31	\$2,173 mill.	\$107 mill.
VLMXP38	\$2,742 mill.	\$135 mill.
VLMXP45	\$2,657 mill.	\$131 mill.
VLMXP52	\$1,574 mill.	\$78 mill.
VLMXP59	\$535 mill.	\$26 mill.

FONDOS YTD

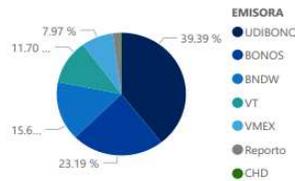
BASE 100 + 30/12/2024



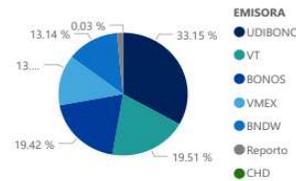
VLMXJUB



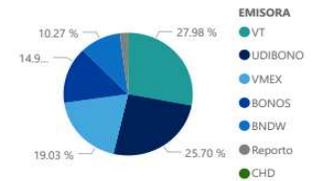
VLMXP24



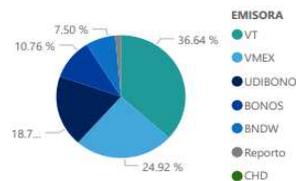
VLMXP31



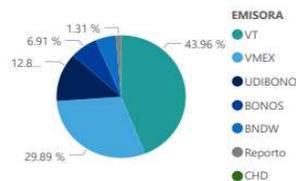
VLMXP38



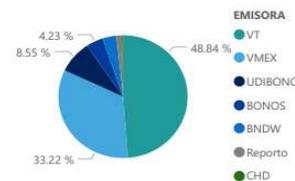
VLMXP45



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
<b>Gerónimo Ugarte Bedwell</b>	Análisis Económico	52-79-14-55
<b>Sebastián Martínez Reyes</b>	Análisis Capitales	52-79-14-57
<b>Alik Daniel García Álvarez</b>	Análisis Capitales	52-79-14-50
<b>Anna Alejandra Cortés Ordoñez</b>	Análisis Económico	52-79-12-21
<b>Luis Fernando Campos Gómez</b>	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.