



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

2025-05-12 - 2025-05-16

Semana 20

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Banxico coloca tasa de fondeo en 8.50%
- Retrocede la actividad industrial
- Cae ingreso neto por turismo

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

- Manufacturas en contracción en EE.UU.
- Inflación debajo de expectativas de mercado
- Expectativas de menor crecimiento e inflación aún no se materializan

Renta fija

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

- Nacional: Banxico anticipa recorte de 50pb en siguiente reunión
- Internacional: Vicepresidente de la Fed destaca incertidumbre persistente

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

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

Mercado Cambiario

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

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios en EE. UU. terminaron la semana en terreno positivo, impulsados por diversos factores, destacando la disminución en las tensiones comerciales.
- El IPC cerró positivo, apoyado por la pausa de 90 días en la guerra arancelaria entre Estados Unidos y China. A nivel local, destacó la decisión de Banco de México de recortar su tasade referencia en 50 puntos base a 8.5%.

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

- GENTERA: anunció la formalización del contrato de compraventa para la adquisición de la totalidad de las acciones de ConCrédito que aún no tenía bajo su control (~25.1%).
- HCITY: designó al señor Alberto Ignacio Y Palazuelos como su nuevo presidente del consejo de administración.

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

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

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

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

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

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

Sociedades de inversión

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

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

Calendario de Eventos Económicos

Mayo 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
19	20	21	22	23
<p>EE.UU.: Indicador adelantado Marzo: -0.7% Abril e*/: -1.0%</p> <p>México: Indicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting del IGAE) Febrero: 0.5% Marzo preliminar: -0.2% Marzo final e*/: n.d.</p>	<p>México: Reservas Internacionales Mayo 9 e*/: 239,627 mdd Mayo 16 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Mayo 9: 1.1% Mayo 16 e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas al menudeo Febrero: 0.2% Marzo e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Indicador de la Actividad Nacional Chicago Marzo: -0.03 Abril e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Venta de casas en existencia Febrero: 4.02 millones Marzo e*/: 4.10 millones</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Abril 10: 229 mil Abril 17 e*/: 230 mil</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas de Kansas Marzo: -4 Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Producto Interno Bruto 4T-23: 0.2% 1T-24 e*/: 0.2%</p> <p>México: IGAE Febrero: 0.5% Marzo e*/: -0.2%</p> <p>México: Inflación general 2ª qna abril: 0.20% 1ª qna mayo e*/: -0.14%</p> <p>México: Inflación subyacente 2ª qna abril: 0.13% 1ª qna mayo e*/: 0.16%</p>	<p>EE.UU.: Venta de casas nuevas Marzo: 724 mil Abril e*/: 693 mil</p> <p>México: Balanza comercial Marzo: 3,442 mdd Abril e*/: 4,165 mdd</p> <p>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente 4T-23: 12,601 mdd 1T-24 e*/: -14,570 mdd</p> <p>México: Encuesta Nacional de empresas Constructoras Marzo</p>
26	27	28	29	30
<p>EE.UU.: Memorial Day (Día de los Caídos) Todos los mercados cerrados</p>	<p>EE.UU.: Precios de vivienda – Case Shiller Febrero: 0.40% Marzo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del Consumidor Abril: 86 Mayo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas Mayo: -35.8 Junio e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Marzo: 9.2% Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Mayo 16 e*/: n.d. Mayo 27 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Abril: -13 Mayo e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Mayo 16: n.d. Mayo 23 e*/: n.d.</p> <p>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México 1T-25</p>	<p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación 4T-24: 3.4% 1T-25 preliminar: -0.3% 1T-25 e*/: 1.3%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Mayo 17 e*/: n.d. Mayo 24 e*/: n.d.</p> <p>México: Minutas de política monetaria del Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Ingreso personal Marzo: 0.5% Abril e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Gasto personal Marzo: 0.7% Abril e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Marzo: 0.0% Abril e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Marzo: 0.0% Abril e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Abril: 77.2 Mayo preliminar: n.d. Mayo e*/: n.d.</p> <p>México: Agregados Monetarios Abril</p> <p>México: Tasa desempleo Marzo: 2.22% Abril e*/: n.d.</p> <p>México: Presupuesto Federal abril</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

Banxico coloca tasa de fondeo en 8.50%

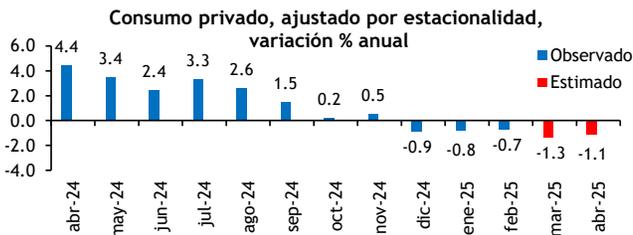
La Junta de Gobierno del Banco de México decidió, de manera unánime, reducir en 50 puntos base la tasa de fondeo, ubicándola en un nivel de 8.50%. Esta decisión continúa reflejando una etapa en la cual la Junta busca consolidar la convergencia de la inflación hacia su meta del 3%, en un contexto caracterizado por la resolución de choques globales y menor persistencia de riesgos inflacionarios.

Los miembros de la Junta comentaron que la actividad económica nacional mostró nuevamente debilidad, con un crecimiento trimestral de apenas 0.2% en el primer trimestre de 2025, tras una contracción en el periodo previo. Este desempeño confirma la fragilidad del ciclo económico y un balance de riesgos aún sesgado a la baja, mientras que el peso mexicano registró una apreciación dentro de un rango amplio de operación.

En materia de inflación, tanto la inflación general como la subyacente se ubicaron en 3.93% en abril. Si bien el componente subyacente acumuló ocho meses consecutivos por debajo de 4%, éste mostró una leve aceleración. Los pronósticos de inflación se ajustaron al alza en el corto plazo, en buena medida debido a un incremento mayor al anticipado en la inflación de las mercancías. En este contexto, la Junta actualizó las expectativas de inflación general para el cierre de 2025 al alza, al tiempo que las de mayor plazo se mantuvieron estables, aunque por encima del objetivo. Los pronósticos para la inflación general continúan previendo una convergencia al 3% hacia el tercer trimestre de 2026, si bien el balance de riesgos inflacionarios permanece sesgado al alza.

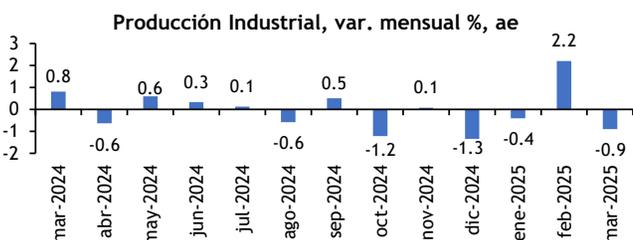
IOCP anticipa caída

El Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOCP) anticipa caídas anuales de 1.3 % en marzo y 1.1 % en abril de 2025. En términos mensuales, también se estiman retrocesos de 0.2 % y 0.1%, respectivamente, lo que apunta a una actividad económica con débil tracción hacia el segundo trimestre.



Retrocede la actividad industrial

Después de un repunte en febrero, la actividad industrial retrocedió en marzo. La caída fue generalizada entre sectores, salvo por la construcción, que mostró un desempeño positivo. El segundo trimestre inicia con señales de debilidad, en un contexto de menor inversión y persistente incertidumbre.



Cae ingreso neto por turismo

En marzo, el turismo internacional mostró mayor dinamismo en las salidas de residentes que en las entradas de visitantes al país. Aunque el gasto total aumentó en ambos sentidos, el gasto promedio por persona se redujo, lo que sugiere un comportamiento más cauteloso por parte de los viajeros.



Reservas internacionales superan los 239 mil md

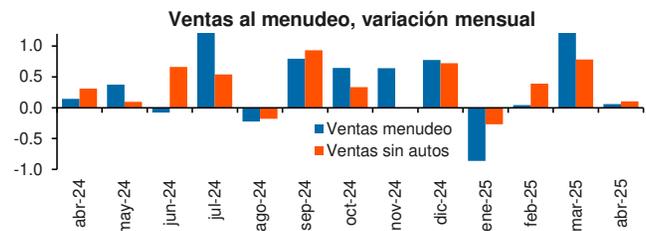
Al 9 de mayo, las reservas internacionales se situaron en 239,627 millones de dólares, 308 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 10,638 millones de dólares.



Estados Unidos

Se moderan las ventas al menudeo

Las ventas al menudeo en EE.UU. crecieron solo 0.1% en abril, con señales de enfriamiento tras el impulso previo por compras anticipadas ante aranceles. El gasto se sostuvo parcialmente gracias a los feriados de primavera, que apoyaron restaurantes y mejoras del hogar. El segundo trimestre comienza con un consumo más débil.



Producción industrial sin avance

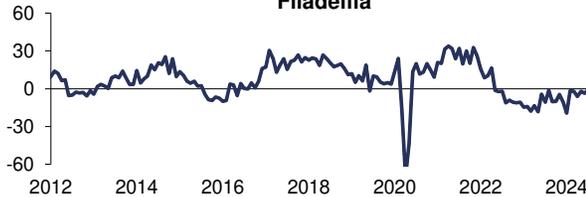
La producción industrial se estancó en abril, afectada por caídas en manufactura y minería, que contrarrestaron el fuerte impulso en servicios públicos. La capacidad instalada se mantiene por debajo del promedio de largo plazo, reflejando debilidad estructural.



Manufacturas en contracción

Dos índices manufactureros regionales se mantienen en terreno negativo en mayo. Filadelfia mejora notablemente frente a abril, pero aún refleja leve contracción. El Empire State sigue débil, con deterioro en empleo y expectativas, y creciente presión de costos.

Índice regional de manufacturas Nueva York y Filadelfia



Cae confianza del consumidor

La confianza del consumidor profundizó su deterioro en mayo, cayendo a 50.8 y acumulando una baja cercana al 30% en el año. Las preocupaciones por ingresos más débiles y tarifas crecientes dominan el panorama. Aun con ajustes temporales en aranceles, los consumidores siguen mostrando pesimismo.

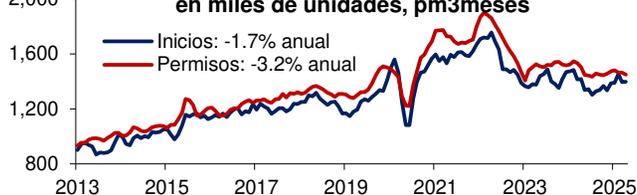
Índice del Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, 1966=100



Presiones en vivienda

Los inicios de vivienda muestran una mejora leve, impulsada por proyectos multifamiliares. Factores como tasas hipotecarias elevadas, incertidumbre en costos y baja confianza del consumidor continúan limitando el dinamismo. La disminución en permisos sugiere una actividad más contenida hacia adelante.

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



Mercado laboral cauteloso

Las solicitudes de desempleo se mantuvieron estables en la semana del 10 de mayo, en línea con las expectativas. Aunque sin sorpresas, el promedio móvil de cuatro semanas sigue al alza, sugiriendo una lenta acumulación de presiones en el mercado laboral.

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



Inflación debajo de expectativas

La inflación general mensual en abril repuntó, por debajo de lo esperado, moderando el alza observada a inicios de año. La inflación

anual se ubicó en 2.3%, mientras que la subyacente se mantuvo en 2.8%. Se prevé que las presiones inflacionarias resurjan a partir de mediados de 2025, impulsadas por los nuevos aranceles.

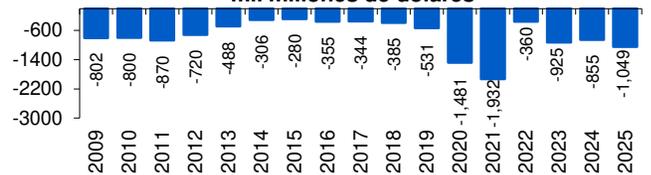
Precios al consumidor, variación anual



Se amplía el déficit público

En los siete primeros meses del año fiscal 2025, que corre de octubre 2024 a septiembre 2025, las finanzas públicas registraron un déficit de 1,049 mil millones de dólares, superior al registrado el año anterior.

Balance público, oct-abr de cada año fiscal, mil millones de dólares



Perspectivas

El Banco de México (Banxico) recortó su tasa de interés en 50 puntos base, ubicándola en 8.5%, en una decisión unánime de su Junta de Gobierno. Este es el tercer recorte consecutivo de esta magnitud, iniciado en marzo de 2024 cuando la tasa era de 11.25%. La medida busca estimular la economía ante una desaceleración económica, con un PIB que creció solo 0.2% en el primer trimestre del año. A pesar de un repunte de la inflación a 3.93% en abril, el banco central prevé continuar con recortes si el entorno inflacionario lo permite, buscando mantener una postura monetaria aún restrictiva. En cuanto a la actividad económica, el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) estimó una disminución anual de 0.2% en marzo, con una baja de 0.3% en las actividades secundarias y un incremento de 0.3% en las terciarias. Las ventas minoristas en marzo alcanzaron los 130 mil millones de pesos, representando un crecimiento del 3.7% en comparación con el mismo mes del año anterior. Los datos de inflación de la primera quincena de mayo y las ventas minoristas de abril ofrecerán una visión más clara sobre el comportamiento de la demanda interna la próxima semana.

En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) mantuvo su tasa de interés sin cambios en el rango de 4.25% a 4.50% durante su reunión del 7 de mayo. La decisión reflejó una postura cautelosa ante la incertidumbre económica, con la Fed señalando que, aunque la economía sigue siendo saludable, no hay necesidad inmediata de cambiar la política monetaria. Esta semana, la inflación general sorprendió a la baja esta semana, con una variación anual de 2.3% en abril, mientras que la subyacente se mantuvo en 2.8%, lo que apuntaría a consolidar un escenario de recortes por parte de la Fed en el tercer y cuarto trimestres. En el ámbito económico las manufacturas continuaron contrayéndose y se registraron presiones en vivienda, aunque el mercado laboral no muestra aún señales de debilidad. La caída en la confianza y otros indicadores adelantados aún no parecen verse reflejados en los últimos datos duros publicados.

México

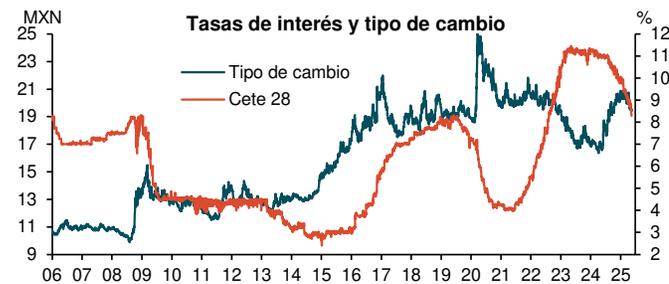
Subasta primaria

La subasta 20 de este año registró disminución en todos los plazos. Destacó el decremento de 15 puntos base en el Cete de 28 días. La subasta se dio previo al recorte de 50 puntos base en la tasa de fondeo por parte de Banco de México.

En la subasta de Cetes, se registraron movimientos mixtos en los montos solicitados. La razón bid-ask del plazo de 182 días se colocó en 4.55x, mayor a la previa de 4.26x.

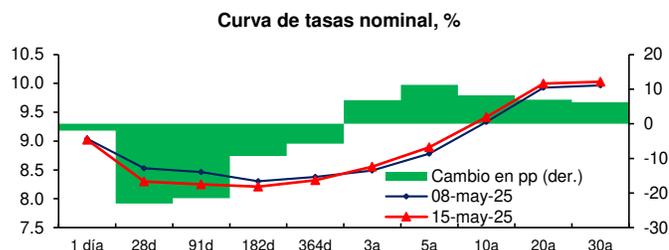
Tasas de interés de la Subasta 20 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	8.55	8.40	-0.15
Cete 91d	8.48	8.35	-0.13
Cete 182d	8.31	8.25	-0.06
Cete 350 d	8.49	8.37	-0.12
Bono 10 años	9.26	9.41	0.15
Udi 3 años	5.22	5.11	-0.11
Bondes F 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes F 5a	0.18	0.19	0.01
BPAG28 3a	0.17	0.16	-0.01
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.14	0.14	0.00



Mercado secundario

En el periodo del 8 al 16 de mayo, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en los plazos más cortos. En contraste, los más largos registraron un incremento. La curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.

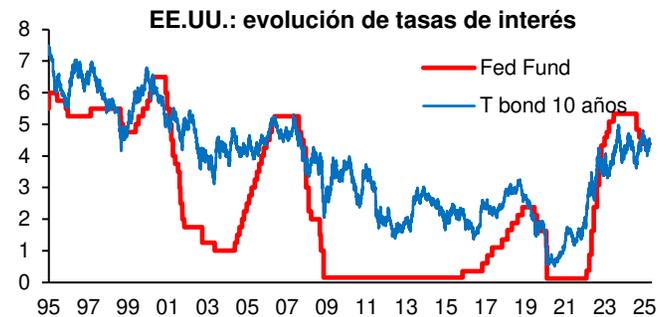


Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	6.3	-	-
Cete 28	73.0	0.5	-
Fondeo MD	73.9	41.8	0.6

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	08-may	15-may	Var pp.	08-may	15-may	Var pp.
1	9.04	9.02	-0.02	9.01	9.00	-0.01
28	8.53	8.29	-0.24	8.72	8.68	-0.04
91	8.47	8.25	-0.22	8.64	8.42	-0.22
182	8.29	8.20	-0.09	8.46	8.39	-0.07
364	8.39	8.32	-0.07	8.29	8.26	-0.03



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	4.33	3.89	4.00	4.38	4.84
16-may	4.37	3.95	4.05	4.43	4.89
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

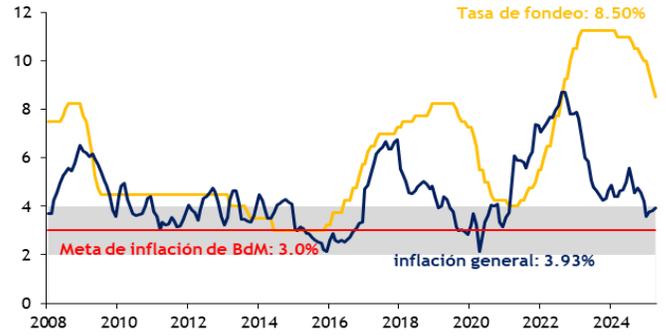
Estados Unidos: Jefferson, vicepresidente de la Reserva Federal, afirmó que el mercado laboral estadounidense sigue mostrando solidez, aunque advirtió que podrían surgir señales de enfriamiento por el impacto de mayores aranceles. En cuanto a la inflación, reconoció avances hacia el objetivo del 2%, pero subrayó que persiste incertidumbre, especialmente si las medidas comerciales elevan los precios de forma más prolongada. Respaldo mantener la tasa de interés sin cambios y consideró que la postura monetaria actual está bien posicionada para responder de manera oportuna a los riesgos.

México: En el comunicado de la última decisión de Banco de México de recortar 50 puntos base resultó sorpresiva la posibilidad de un nuevo recorte de magnitud similar en la siguiente decisión. La Junta de Gobierno indicó que, de mantenerse las condiciones actuales, podría continuar con la calibración de la postura monetaria mediante un ajuste de magnitud similar al previo. No obstante, hacia la segunda mitad del año se anticipa un ritmo más pausado, con recortes espaciados y de menor magnitud, en línea con un entorno inflacionario que seguiría permitiendo reducciones graduales de la tasa, aunque manteniendo una postura restrictiva. El Banco Central reafirmó su compromiso con la convergencia ordenada y sostenida de la inflación hacia la meta de 3%, tomando en cuenta la debilidad de la actividad económica y el efecto acumulado de la política monetaria.

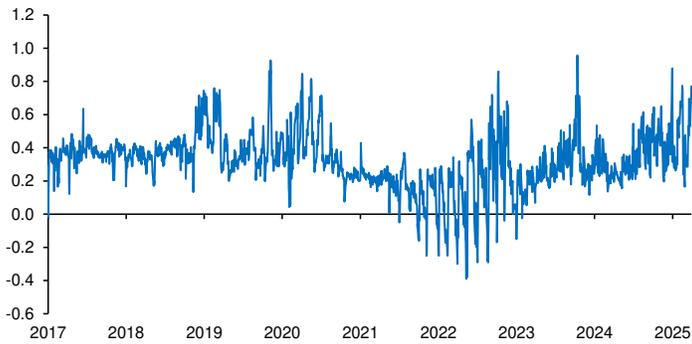
Evolución CETES 28d



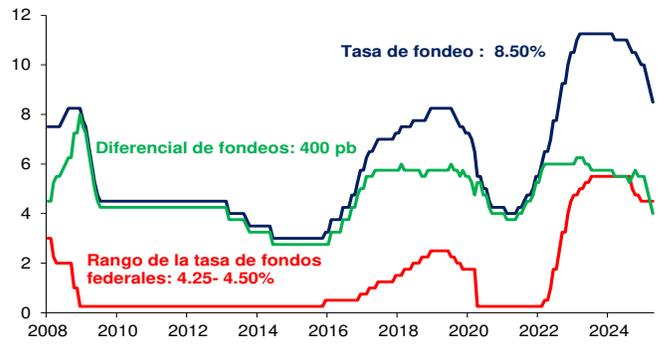
Tasa de fondeo e inflación



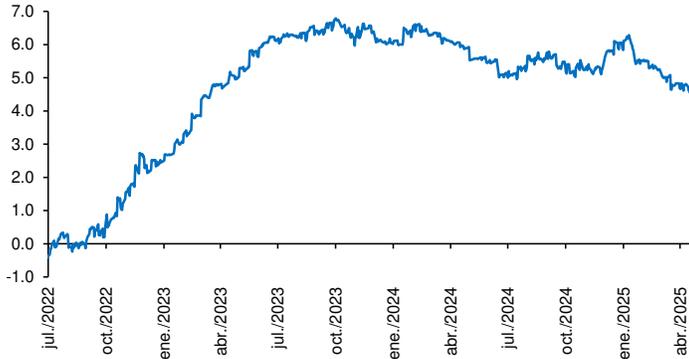
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



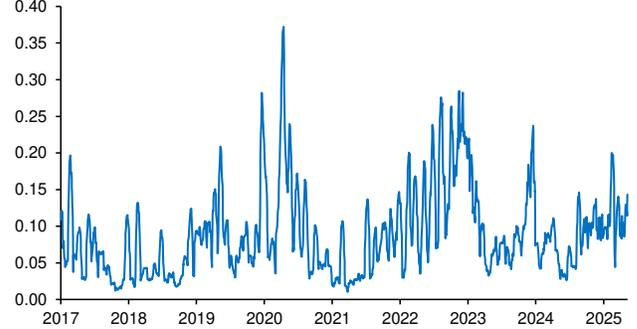
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



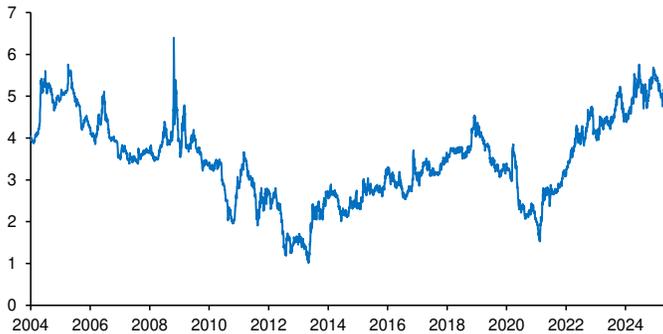
Tasas Reales CETE 28 expost



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%	-2.7%	0.4%	-1.3%	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.
Tipo de Cambio						
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	04-abr	16-abr	02-may	09-may	15-may
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,251,248	3,289,098	3,247,305	3,248,229	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	247,778	246,388	246,347	246,100	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	237,804	238,937	239,319	239,627	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-24	04-abr	16-abr	02-may	09-may	15-may
CETES Primaria 28 días	9.74	8.80	9.00	8.65	8.55	8.65
CETES Secundario 28 días	10.01	8.91	8.98	8.80	8.53	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	8.84	8.72	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	04-abr	16-abr	02-may	09-may	15-may
Prime	8.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	5.38	4.31	4.28	4.36	4.28	4.31
T- Bills 3 meses	5.35	4.32	4.32	4.32	4.33	4.37
T- Bond 10 años	3.86	4.28	4.39	4.32	4.38	4.46
Bund Alemán 10 años, €	2.03	2.50	2.50	2.52	2.55	2.63

Tipos de Cambio	dic-24	04-abr	16-abr	02-may	09-may	15-may
Banco de México (FIX)	16.92	19.97	19.63	19.66	19.49	19.48
Interbancario Mismo Día a la Venta	16.95	19.92	19.61	19.57	19.43	19.49
Yen por dólar	141.1	141.82	143.44	144.93	145.34	145.66
Dólar por euro	1.10	1.14	1.13	1.13	1.12	1.12

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-24	04-abr	16-abr	02-may	09-may	15-may
Junio 2025	18.45	20.12	19.79	19.72	19.56	19.58
Septiembre 2025	18.69	20.35	20.02	19.94	19.78	19.79
Diciembre 2025	18.91	20.57	20.23	20.14	19.98	19.98
Marzo 2026	19.14	20.78	20.43	20.35	20.18	20.18
Junio 2026	19.38	21.00	20.65	20.57	20.39	20.39

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			
	16-may	09-may	Var.
México rendimiento (%*)			
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
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	5.04	4.86	0.18
BR GLB 34	6.86	6.97	-0.11
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.46	4.37	0.09

TB: Bono del tesoro estadounidense.

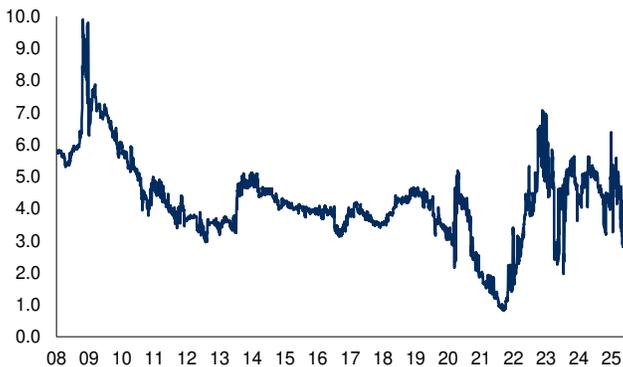
UMS: United Mexican States

t: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

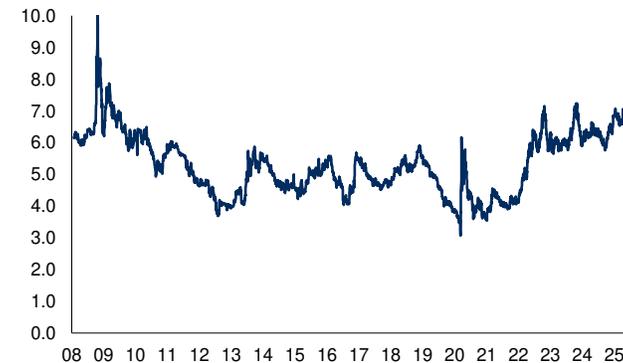
UMS 2026 (rendimiento %)



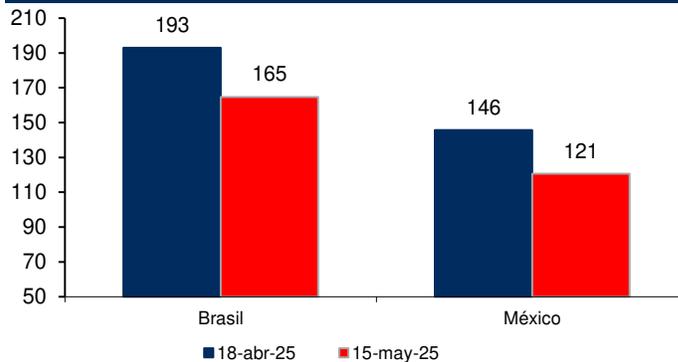
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

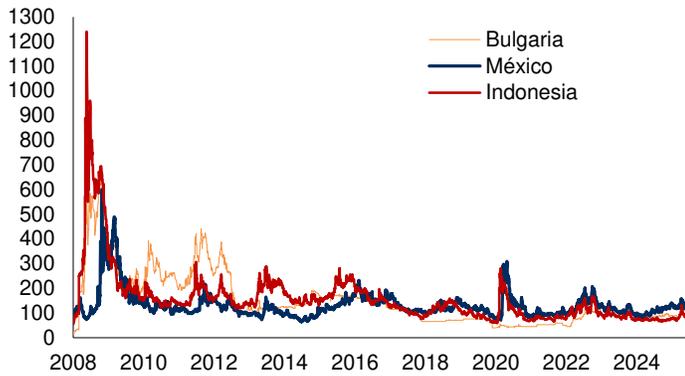


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



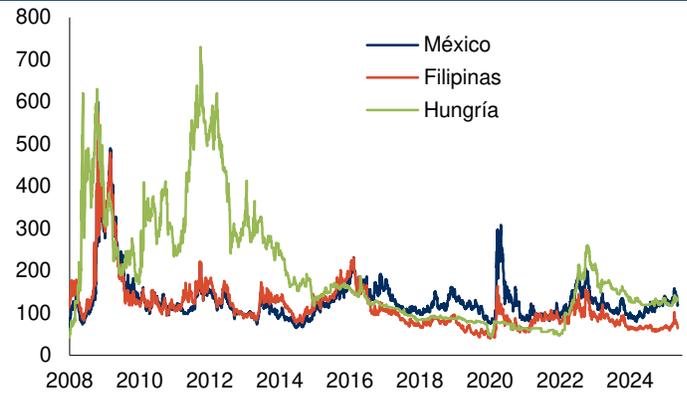
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

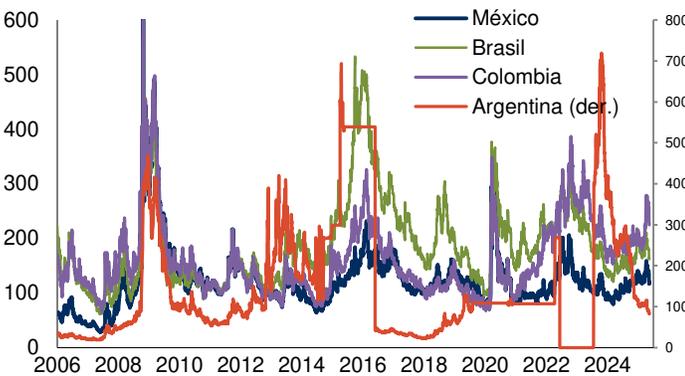


Países con calificación Baa2 (Moody's)

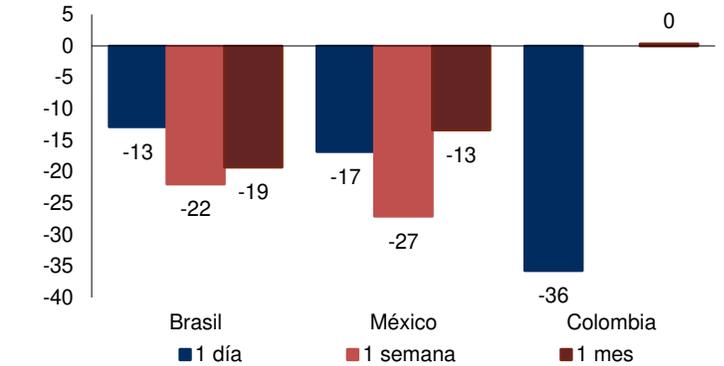
16 de mayo de 2025



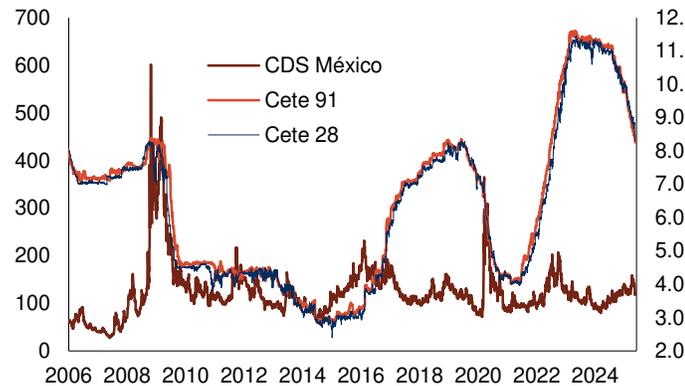
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



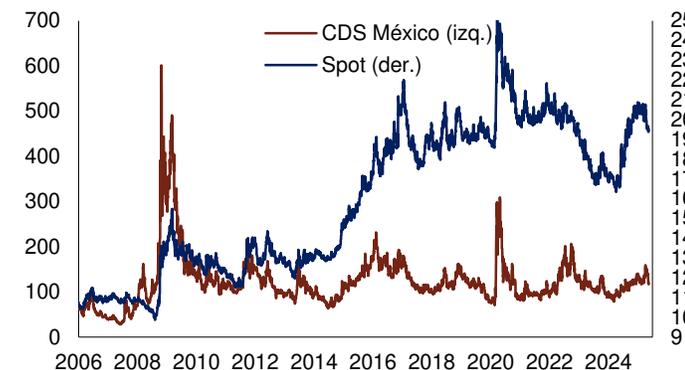
CDS México y tasas de CETES



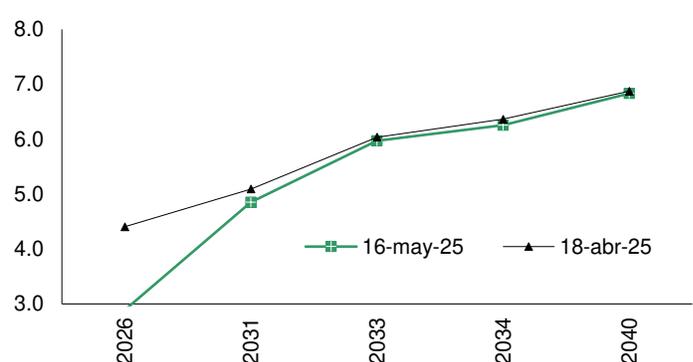
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	-51	1110.0	-7.3	1857	-2.7
Bra	-13	5.7	-3.8	24061	9.6
Mex	-17	19.5	-2.9	2970	13.4

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

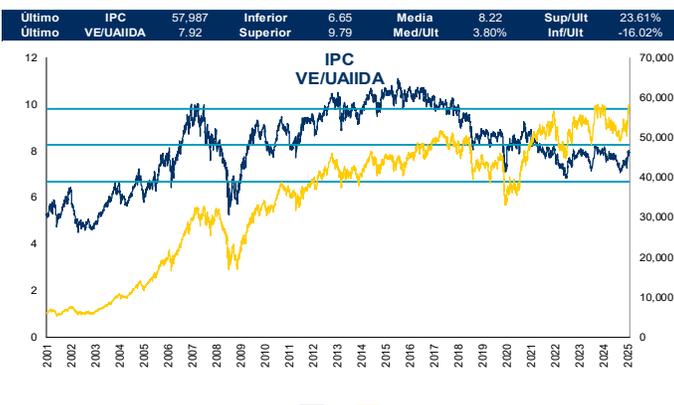
	2025	2026
Promedio	20.91	21.30
Mediana	21.00	21.30
Máximo	22.00	23.00
Mínimo	19.00	19.10

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



MEXICO

En México el IPC cerró en terreno positivo, apoyado por la menor aversión al riesgo ante la pausa de 90 días en la guerra arancelaria entre Estados Unidos y China, y el simultáneo anuncio de una reducción en la tasa que Estados Unidos cobra a las importaciones chinas de 145% a 30%, con una medida similar por parte de China de 125% a 10%. De igual forma, ayudó al sentimiento la publicación de las cifras de inflación en los Estados Unidos del mes de abril y un menor riesgo geopolítico. A nivel local, destacó la decisión de Banco de México de recortar su tasa de referencia en 50 puntos base a 8.5%, en línea con lo esperado por el consenso de analistas y en su menor nivel desde agosto de 2022. Los miembros de la Junta comentaron que la actividad económica nacional mostró nuevamente debilidad, con un crecimiento trimestral de apenas 0.2% en el primer trimestre de 2025, tras una contracción en el periodo previo. A pesar de lo anterior, se publicó un positivo dato de producción industrial del mes de marzo, con un aumento de +1.9% (vs. +1.5%) mientras que se gestó una revisión al alza en la cifra del mes previo. En el entorno político, resaltaron las declaraciones de Marcelo Ebrard, quien destacó el interés del gobierno federal mexicano por adelantar la revisión del TMEC a fin de aumentar la certidumbre para los inversionistas, en específico, informó que Estados Unidos tiene que iniciar consultas en octubre de este año al igual que México, realizando una evaluación de los efectos positivos o negativos. De igual forma, fue positivo el acuerdo que se firmó el jueves entre el gobierno federal y 22 grupos empresariales, para aumentar la venta de productos nacionales en tiendas físicas y digitales, como parte del Plan México; este se implementará en los próximos 90 días y estará vigente durante los próximos 3 años. Del lado negativo, destacó la aprobación, el miércoles 14 de mayo, de un proyecto de ley en Estados Unidos por parte del Comité de Medios y Arbitrios de la Cámara de Representantes, mediante el cual se impondría un impuesto del 5% al envío de remesas; aunque de momento no hay una decisión final en este frente.



EUA

Los principales índices accionarios en EE. UU. terminaron la semana en terreno positivo, impulsados por diversos factores, destacando la disminución en las tensiones comerciales, tras el anuncio el pasado 12 de mayo, de un nuevo acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, en el cual se acordó la reducción del arancel que EE. UU. cobra a China de 145% a 30% durante los siguientes 90 días de negociación, mientras que China recortará su tasa arancelaria de 125% a 10% durante el mismo período, dichas reducciones entraron en vigor el 14 de mayo. En línea con lo anterior, el Financial Times informó el 16 de mayo, que EE. UU. y la UE han comenzado conversaciones serias relacionadas con los temas comerciales. Además, el mercado también se vio favorecido por la gira de Trump por los países del Golfo Pérsico desde el 13 de mayo, durante la cual se anunciaron diversos acuerdos. Entre ellos destaca la venta de un paquete de armas de EE. UU. a Arabia Saudita, valorado en aproximadamente US\$142.000 millones. Asimismo, se concretaron varios acuerdos entre EE. UU. y los Emiratos Árabes Unidos, por un monto cercano a los US\$200.000 millones. Ambos países también acordaron fortalecer su cooperación en temas relacionados con la IA. Durante la misma gira, Trump se reunió con el presidente de Siria en Arabia Saudita el pasado 14 de mayo y anunció un acuerdo mediante el cual Estados Unidos levantaría todas las sanciones impuestas a Siria. En lo referente a datos económicos, las cifras de inflación del mes de abril resultaron menores a los esperados; sin embargo, el sentimiento negativo hacia adelante se mantiene, después de que directivos relevantes de Walmart Inc. expresaran que esperarían un aumento en los precios a finales de este mes, derivado de los aranceles. Para finalizar, resaltamos, en sentido negativo, el bloqueo del Comité de Presupuestos del Congreso a un proyecto de ley fiscal el 16 de mayo; la cual, había sido publicada por el Comité de medios y arbitrios de la cámara de representantes el pasado 12 de mayo, cumpliendo con los pedidos del presidente Trump de reducir los impuestos y el gasto.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	57,987	2.54%	9.37%	17.11%
Máximo	58,224	1.67%	8.91%	17.24%
Mínimo	57,686	2.18%	9.69%	18.12%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	42,655	3.41%	7.53%	0.26%
S&P 500	5,958	5.27%	12.94%	1.30%
Nasdaq	19,211	7.15%	17.81%	-0.52%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
12/05/2025	57,216	55,873	56,766	157,919,725
13/05/2025	57,783	56,541	57,358	192,326,618
14/05/2025	57,710	57,134	57,645	186,765,563
15/05/2025	58,114	57,179	57,960	166,967,647
16/05/2025	58,224	57,686	57,987	126,627,217

ARA: la emisora expresó su intención de respaldar las iniciativas del gobierno orientadas a brindar acceso a una vivienda digna a las familias que hasta ahora no han tenido la oportunidad de adquirir un hogar; en línea con lo anterior, realizaron una propuesta para contribuir con los planes del gobierno a través de la edificación de trece mil viviendas en los siguientes seis años. A la fecha, no se ha sido autorizada dicha propuesta.

BBAJIO: Moody's afirmó las calificaciones de depósitos de BanBajío y cambia la perspectiva a positiva.

CYDSASA: Moody's afirma la calificación de emisor de CYDSA y cambia la perspectiva a estable.

GENTERA: anunció la formalización del contrato de compraventa para la adquisición de la totalidad de las acciones de ConCrédito que aún no tenía bajo su control (~25.1%). Esta transacción representa un monto aproximado de hasta \$2,495 millones de pesos y terminará de liquidarse a más tardar el 30 de junio del presente año.

GPH: HR Ratings retiró la calificación de HR AAA con perspectiva estable a GPH 22 de Grupo Palacio de Hierro tras una amortización total anticipada de MXN\$2,001.6 millones. Esta amortización se hizo con recursos provenientes de una línea de crédito simple a largo plazo con un monto de MXN\$3,000 millones suscrita el 21 de marzo de 2025 con una institución financiera.

GPROFUT: HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1.

HCITY: designó al señor Alberto Ignacio Y Palazuelos como su nuevo presidente del consejo de administración.

ORBIA: informó sobre la emisión y colocación de notas preferentes con vencimiento en 2030 y 2035, llevada a cabo en los mercados internacionales.

RCENTRO: S&P Global Ratings retiró su calificación crediticia de emisor en escala nacional de 'SD' (siglas en inglés para Incumplimiento Selectivo), a solicitud del emisor. Al mismo tiempo, retiramos la calificación de 'D' de los certificados bursátiles con vencimiento en 2028: RCENTRO 16, RCENTRO 17 y RCENTRO 17-2, con un saldo insoluto, al cierre de 2024, de \$1,304.8 millones de pesos mexicanos.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UAIIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	57,987	2.54%	9.4%	17.1%	0.2%	9.69%	30.21%	22.88%	7.92	7.59	7.22
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	14.30	-1.2%	16.3%	-5.2%	11.9%	20.35%	10.62%	7.01%	5.57	4.79	5.40
ALPEKA	10.80	3.5%	29.8%	-17.2%	-15.1%	38.75%	10.57%	8.84%	2.69	39.59	50.31
ALSEA	48.52	4.8%	17.4%	11.6%	-33.7%	-3.18%	21.10%	7.74%	7.34	7.13	6.61
AMXB	16.82	1.4%	9.9%	-4.9%	-1.2%	13.56%	39.40%	18.61%	5.41	5.65	5.49
ARA	3.30	0.6%	3.1%	3.1%	-2.9%	22.74%	14.56%	10.84%	3.68	6.55	5.92
AC	206.62	-0.8%	-2.8%	19.6%	19.7%	5.30%	18.66%	13.83%	13.60	13.07	12.06
ASUR	674.30	7.1%	18.4%	26.1%	15.9%	3.39%	47.50%	46.09%	23.85	17.65	16.46
AUTLAN	6.92	-2.0%	19.9%	3.3%	-29.7%	13.33%	21.82%	7.37%	3.10	2.15	3.15
AXTEL	2.26	13.0%	8.7%	105.5%	50.7%	-20.92%	34.81%	2.56%	15.58	5.54	5.28
BBAJIO	51.34	5.8%	13.5%	23.0%	-17.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	57.64	-1.7%	-3.9%	4.3%	-20.6%	10.61%	14.04%	9.78%	7.49	7.34	6.98
BOLSA	40.33	-1.2%	4.5%	20.9%	25.6%	9.70%	57.14%	55.66%	8.71	9.89	9.54
CEMEXCPO	13.36	7.1%	28.3%	14.4%	1.0%	13.21%	19.05%	11.15%	6.49	6.52	6.03
CHDRAUIB	140.09	2.9%	14.9%	11.8%	12.5%	1.07%	6.45%	4.64%	13.34	10.44	10.07
GENTERA	38.02	3.0%	23.2%	56.5%	43.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	24.99	-1.8%	19.4%	6.7%	-27.1%	7.50%	17.60%	18.06%	12.29	11.59	9.71
KUOB	39.90	-3.9%	5.0%	-9.3%	-10.5%	21.53%	14.34%	11.19%	5.16	n.a.	n.a.
ELEKTRA	364.19	0.5%	5.8%	4.6%	-67.2%	12.67%	14.36%	9.36%	9.14	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-59.9%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	200.95	1.1%	-3.2%	13.1%	-1.4%	4.48%	15.06%	9.62%	12.38	12.76	11.57
GAP	431.84	1.9%	15.8%	17.8%	34.9%	1.71%	49.53%	46.58%	22.88	17.84	16.15
GCARSOA1	126.25	-3.6%	-2.0%	9.5%	-15.3%	3.53%	12.06%	10.58%	19.59	13.46	12.08
GCC	178.35	1.6%	5.4%	-4.3%	-10.7%	7.90%	31.10%	22.30%	8.58	10.28	9.35
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	50.56	0.7%	5.9%	16.5%	0.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	174.58	7.9%	18.6%	30.3%	-0.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	104.31	3.1%	5.5%	5.4%	0.4%	17.34%	58.01%	50.96%	5.60	8.13	8.15
GMXT	34.59	0.8%	4.8%	6.2%	-7.3%	8.30%	42.90%	30.88%	8.40	7.99	7.56
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	359.73	-2.9%	-3.2%	10.4%	7.6%	8.73%	15.70%	11.97%	10.77	11.88	11.06
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	180.00	-1.4%	3.0%	3.8%	-4.4%	15.72%	24.02%	24.62%	4.75	5.01	6.62
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	34.81	0.1%	6.4%	18.4%	-3.9%	4.63%	24.08%	17.81%	12.10	12.66	10.65
KOF	180.60	-0.6%	-4.5%	11.5%	6.5%	5.68%	18.90%	13.34%	11.67	10.65	9.81
LABB	21.74	1.8%	-2.4%	-13.5%	24.3%	13.35%	19.77%	19.81%	8.53	8.03	7.36
LACOMER	41.92	2.1%	12.2%	27.8%	10.5%	9.30%	9.95%	6.25%	6.54	6.33	5.63
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	13.34	n.a.	n.a.
LIVPOL	96.71	0.7%	5.0%	-2.5%	-33.4%	15.14%	13.23%	13.57%	5.64	5.67	6.19
MEGA	52.37	-1.7%	23.9%	54.4%	-1.3%	34.86%	48.17%	27.57%	1.72	2.07	1.75
MFRISCO	3.27	-2.7%	0.0%	-4.4%	-1.2%	3.74%	19.53%	11.25%	11.31	8.00	8.15
NEMAK	3.20	6.0%	22.6%	29.6%	6.3%	18.81%	15.12%	6.05%	3.16	3.63	3.25
OMA	243.82	4.5%	20.9%	35.9%	30.7%	3.49%	44.03%	47.14%	21.59	16.29	14.00
ORBIA	13.71	1.5%	-3.0%	-8.5%	-52.8%	51.95%	21.79%	16.48%	2.57	3.26	3.72
PE&OLES	396.05	-5.6%	-6.9%	48.8%	56.3%	8.45%	32.52%	15.86%	6.99	9.12	7.94
PINFRA	216.42	-1.5%	-2.2%	22.5%	14.2%	8.35%	62.55%	57.82%	10.16	11.92	11.10
QUALITAS	217.04	-2.5%	20.8%	23.7%	4.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	154.50	6.6%	15.7%	32.0%	-0.5%	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	177.00	-0.4%	-1.1%	-4.1%	-2.5%	15.06%	23.81%	24.06%	5.02	5.30	7.02
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	5.02	n.a.	n.a.
SORIANAB	28.00	0.6%	7.3%	-5.5%	-16.1%	15.25%	7.80%	5.89%	5.37	6.05	5.94
TLEVISAC	7.96	10.9%	13.1%	15.2%	-28.5%	28.88%	38.25%	21.43%	3.03	5.34	5.01
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	56.80	4.5%	21.9%	6.7%	-8.1%	5.48%	79.43%	80.04%	2.62	20.77	18.21
VITROA	6.30	-2.8%	-13.7%	-28.4%	-29.2%	6.26%	9.73%	2.14%	4.03	n.a.	n.a.
VOLAR	8.59	9.1%	-6.1%	-45.0%	-39.5%	113.32%	31.80%	15.45%	3.07	3.95	3.22
WALMEXV	64.23	3.4%	9.1%	17.0%	-6.0%	6.27%	10.87%	8.55%	14.04	13.26	12.15

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}					
IPC	2.22	1.21	1.84	13.41	17.78	15.70	n.a.	2.55	8,081,943	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	17.10	6.39	8.08	7.96	1.80	70,202	4,909	
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.94	31.41	49.83	20.71	0.52	22,793	2,110	
ALSEA	4.53	3.92	10.69	48.73	25.67	20.79	9.11	5.33	40,688	839	
AMXB	1.88	1.39	2.95	5.58	12.03	11.33	6.05	2.78	1,093,636	65,020	
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.14	7.15	6.41	11.23	0.29	4,162	1,261	
AC	1.51	0.57	0.76	29.68	24.64	22.01	68.23	3.03	364,536	1,764	
ASUR	1.54	0.56	0.58	33.81	23.49	21.85	123.92	5.44	202,290	300	
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	16.82	47.37	125.47	21.46	0.32	2,321	335	
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-7.95	-83.29	-29.13	1.02	2.21	6,335	2,803	
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	12.71	8.84	8.26	37.54	11.50	61,091	1,190	
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	16.21	14.02	14.70	21.70	2.66	257,943	4,475	
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	14.87	14.37	13.83	12.67	3.18	23,752	549	
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	13.30	11.34	12.15	13.29	1.01	202,236	15,137	
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	39.49	28.60	26.00	33.98	4.12	133,898	956	
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	32.77	n.a.	n.a.	12.79	2.97	60,360	1,588	
CUERVO	2.95	1.10	1.07	17.88	15.30	12.39	16.25	1.54	89,743	3,591	
KUOB	2.81	2.05	2.63	6.72	n.a.	n.a.	35.57	1.12	18,209	456	
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	6.57	n.a.	n.a.	451.84	0.81	84,995	233	
ELEMENT	n.a.	n.a.	5.35	25.15	n.a.	n.a.	16.58	0.92	18,437	1,212	
FEMSAUBD	2.93	1.45	2.27	25.23	25.50	20.79	73.30	2.74	719,045	3,578	
GAP	2.96	1.55	1.65	36.99	27.66	25.55	37.54	11.50	221,855	514	
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	25.34	n.a.	18.38	46.53	2.71	284,786	2,256	
GCC	1.69	-0.44	-0.61	25.34	348.31	312.65	79.44	2.25	60,175	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.	15.30	14.99	14.11	27.48	1.84	320,076	6,331	
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	14.36	11.12	9.90	81.23	2.15	503,394	2,883	
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	10.32	14.90	14.87	41.59	2.51	812,053	7,785	
GMXT	1.60	1.25	1.73	10.32	0.85	0.79	33.53	4.47	141,840	4,101	
GPH	3.12	1.76	1.85	9.61	n.a.	n.a.	59.07	0.71	15,869	378	
GRUMAB	2.05	1.58	2.07	22.48	22.32	19.21	77.06	4.67	138,100	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	8.34	6.71	10.05	96.36	1.87	78,583	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	23.82	22.04	17.37	1.86	18.70	107,045	3,075	
KOF	2.35	1.05	1.48	24.15	22.76	20.26	57.86	3.12	379,410	2,101	
LABB	1.94	1.53	1.53	15.70	13.92	11.50	10.50	2.07	22,784	1,048	
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	13.06	10.97	10.35	52.92	0.79	20,144	481	
LALA	3.73	3.19	25.49	-21.56	n.a.	n.a.	5.67	2.26	31,692	2,476	
LIVEPOL	1.98	0.95	0.92	9.01	n.a.	9.20	88.32	1.10	129,804	1,342	
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.62	3.57	3.49	115.89	0.45	15,538	297	
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-11.26	26.88	75.94	1.67	1.96	19,770	6,046	
NEMAK	2.75	2.25	5.62	115.65	5.60	3.47	11.56	0.28	9,830	3,072	
OMA	2.06	0.44	0.41	33.60	26.08	22.30	28.08	8.68	96,009	394	
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.16	2.25	2.97	26.67	0.51	28,791	2,100	
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	24.94	596.83	516.30	195.22	2.03	157,420	397	
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	14.65	15.36	14.06	126.31	1.71	82,266	380	
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	23.32	30.26	21.93	50.16	4.33	88,118	406	
R	n.a.	n.a.	n.a.	14.25	11.36	10.38	74.43	2.08	50,665	328	
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	24.94	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323	
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.61	7.31	10.86	85.56	2.07	88,095	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	11.64	10.95	10.59	39.28	0.71	50,397	1,800	
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	3.74	3.40	3.72	31.81	0.25	20,140	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	17.13	17.75	0.77	0.65	39,660	698	
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.12	n.a.	n.a.	54.32	0.12	3,047	484	
VOLAR	3.75	2.73	5.61	3.11	n.a.	n.a.	4.00	2.15	10,016	1,166	
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	25.41	22.69	20.41	10.65	6.03	1,121,546	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
PINFRA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1,000,000,000 dividido entre el número de acciones en circulación.
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	\$8.42 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
AMX	10-nov-25	Dividendo en efectivo	\$0.26 por acción
Q	07-nov-25	Dividendo en efectivo	\$5.00 por cada una de las acciones

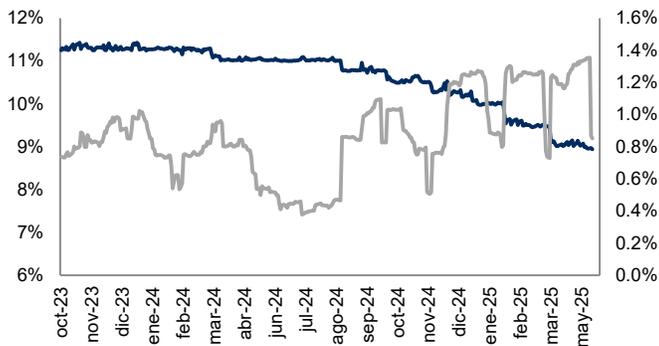
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ALSEA	31-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.5342226389 por cada una de las acciones
FEMSA	17-oct-25	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.95475 por cada unidad FEMSA B y 1.14565 por cada unidad FEMSA BD Extraordinario: \$2.106 por cada unidad FEMSA B y 2.5271 por cada unidad FEMSA BD
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.
AMX	14-jul-24	Dividendo en efectivo	\$0.26 por acción
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
TLEVISA	02-jun-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
GAP	28-may-25	Dividendo en efectivo	\$8.42 por acción
GMEXICO	27-may-25	Dividendo en efectivo	\$1.20 por acción
ALTERNA	27-may-25	Dividendo en efectivo	\$0.03776 por acción
RLH	27-may-25	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva x 4.2545734236115 acciones de la serie a \$16.50.
OMA	26-may-25	Dividendo en efectivo	\$5.767581004 por acción
GMXT	26-may-25	Dividendo en efectivo	\$0.50 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

Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 8.9%

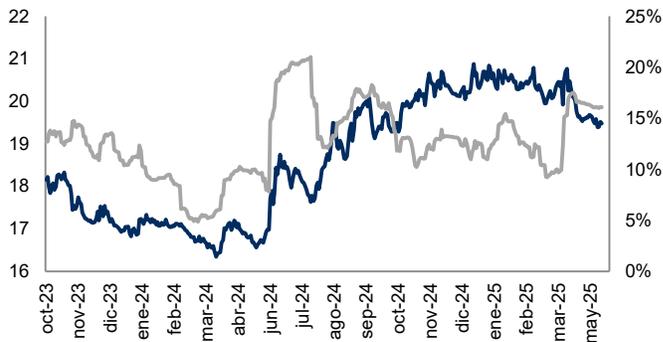
Volat: 0.9%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19.4760

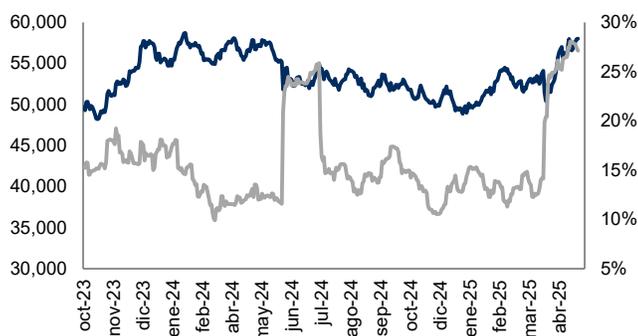
Volat: 16.1%



IPC y Volatilidad

Cierre: 57,987.14

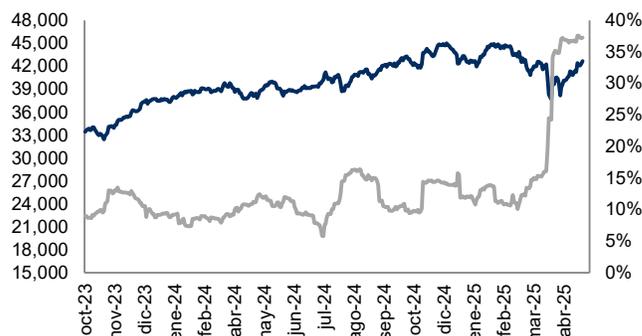
Volat: 27.1%



DJI y Volatilidad

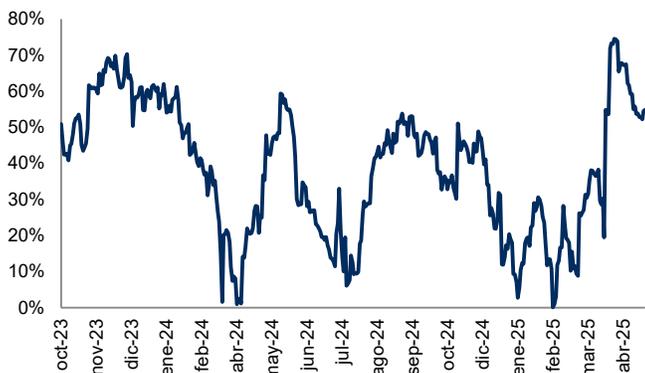
Cierre: 42,654.74

Volat: 37.2%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 54.8%



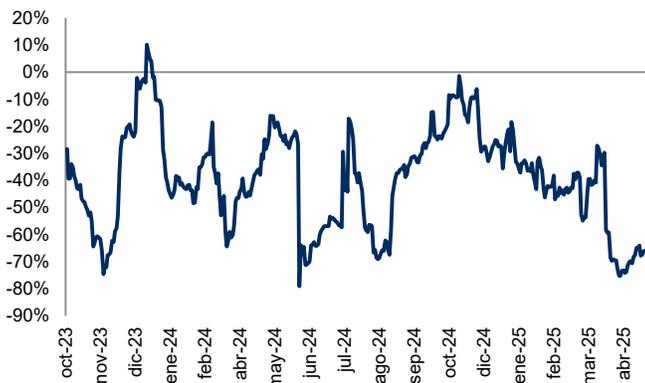
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 9.3%



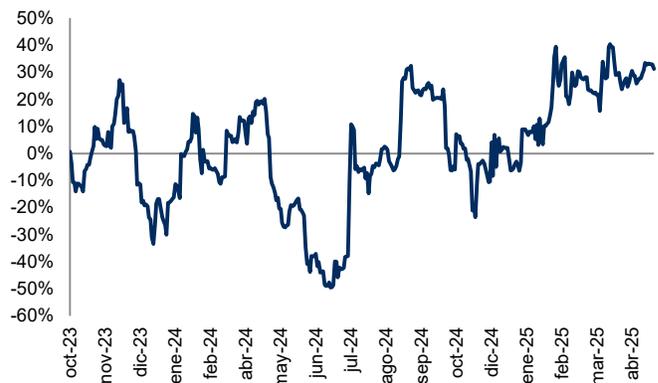
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -65.9%



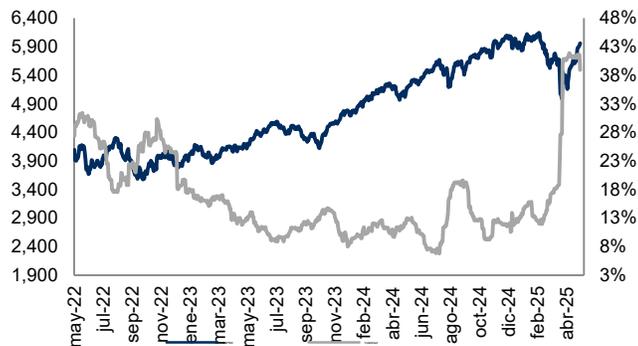
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 31.2%

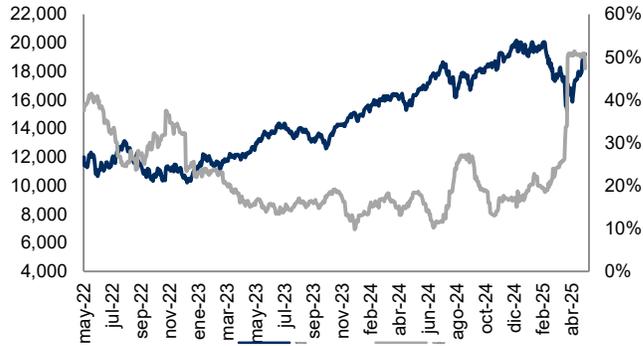


Monitor de Mercados

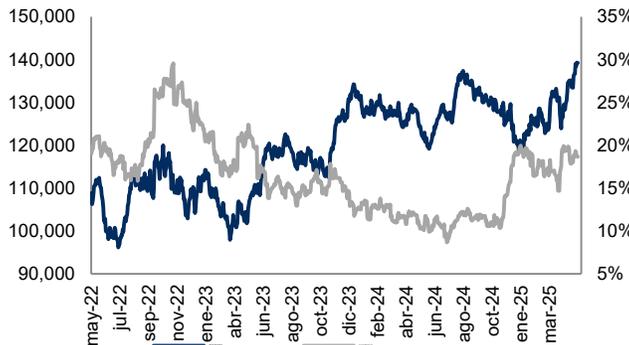
S&P 500 (EUA) Cierre: 5,958.38 Volat: 38.9%



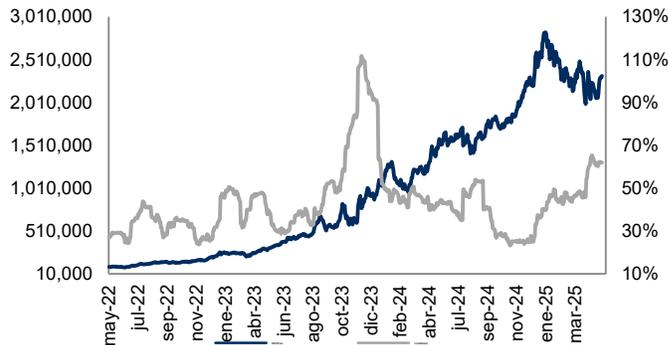
NASDAQ (EUA) Cierre: 19,211.10 Volat: 47.4%



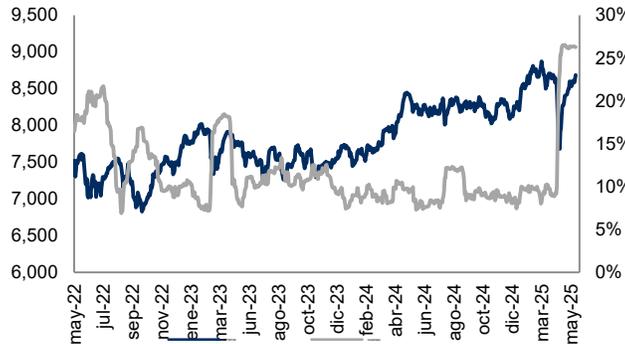
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 139,187.39 Volat: 18.7%



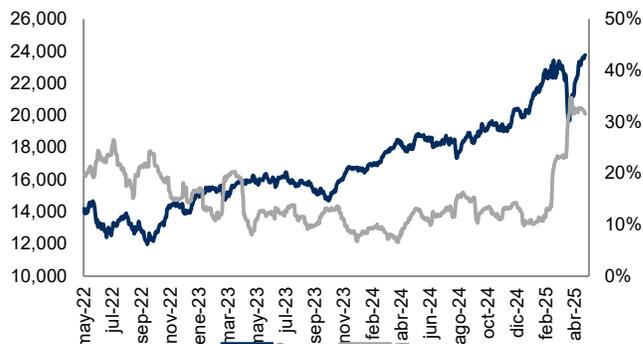
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 2,318,359.96 Volat: 61.9%



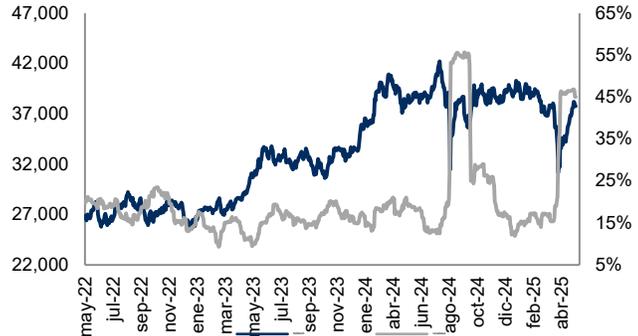
FTSE-100 (Londres) Cierre: 8,684.56 Volat: 26.3%



DAX (Frankfurt) Cierre: 23,767.43 Volat: 31.6%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 37,753.72 Volat: 45.0%



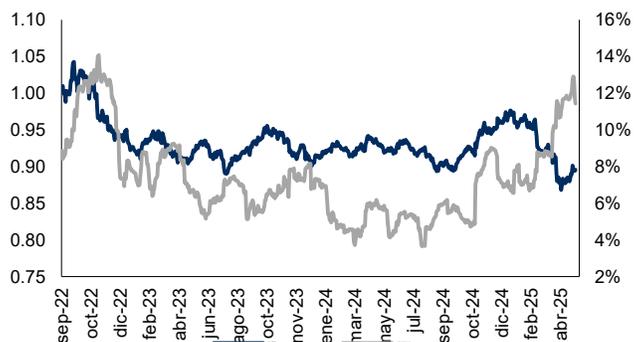
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	5.27%	12.94%	1.30%
NASDAQ	7.15%	17.81%	-0.52%
BOVESPA	1.83%	12.38%	26.37%
MERVAL	8.01%	5.89%	-17.47%
FTSE100	1.27%	5.20%	12.62%
DAX	0.39%	9.23%	28.77%
NIKK225	0.47%	8.40%	2.18%
IPC	2.45%	12.02%	25.34%
DJI	3.41%	7.53%	0.26%
CAC40	1.09%	5.38%	15.26%
HANGSENG	1.63%	10.14%	15.69%
TSE300	2.22%	6.89%	8.15%
IBEX	2.99%	6.43%	30.84%

Cifras al 16 de mayo de 2025. Índices en USD.

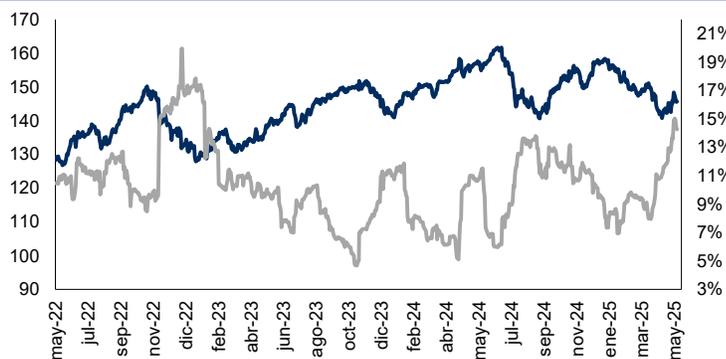


Monitor de Divisas

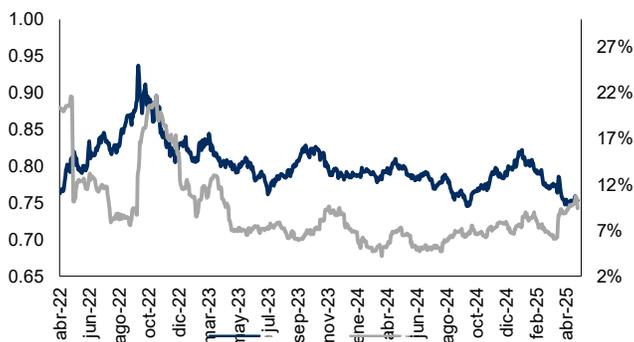
Euro (€) Cierre: 0.90 Volat: 11.4%



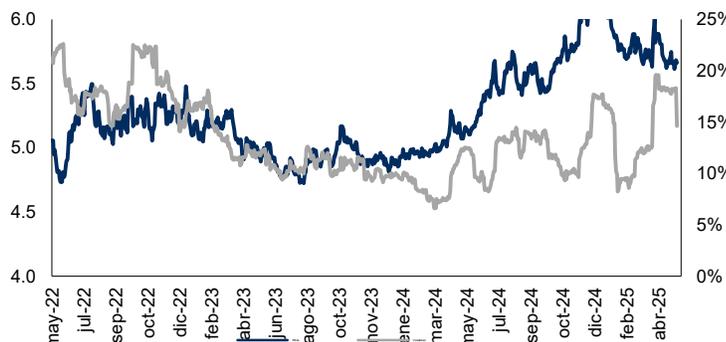
Yen Japonés (¥) Cierre: 145.62 Volat: 14.3%



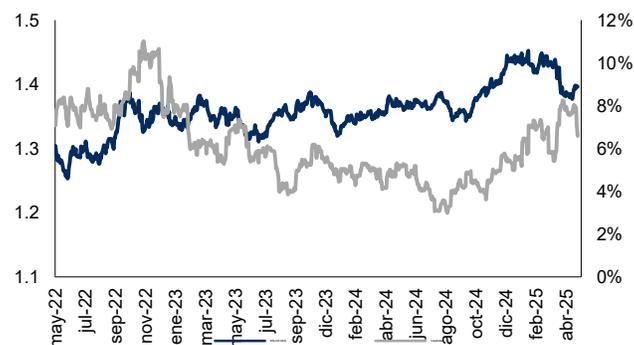
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.75 Volat: 9.4%



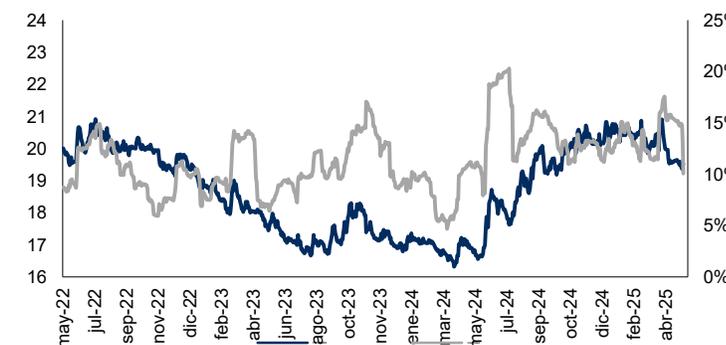
Real Brasileño Cierre: 5.66 Volat: 14.6%



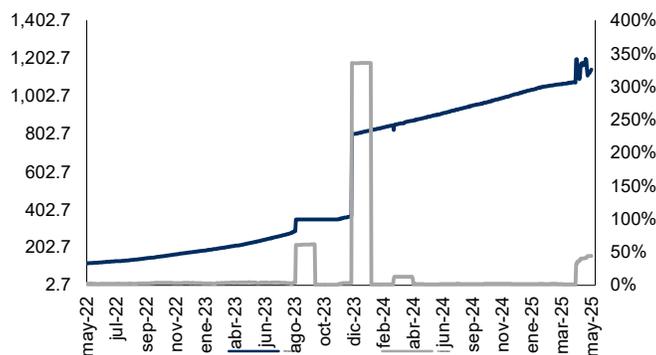
Dólar Canadiense Cierre: 1.40 Volat: 6.6%



Peso Mexicano Cierre: 19.52 Volat: 10.1%



Peso Argentino Cierre: 1,142.00 Volat: 44.3%



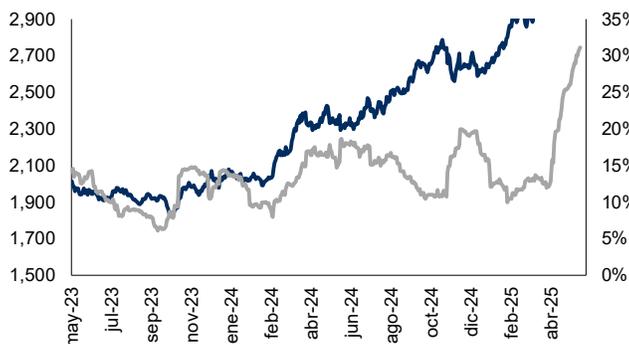
Moneda	Último	7d	30d	Acumulado
Euro	0.90	-0.75%	-2.06%	7.87%
Yen	145.62	-0.19%	-2.61%	7.97%
Libra	0.75	-0.24%	0.24%	5.99%
Real	5.66	-0.13%	3.60%	9.21%
Dólar Can	1.40	-0.20%	-0.79%	2.97%
Peso Mex	19.52	-0.15%	2.27%	6.74%
Peso Arg	1,142.00	-1.49%	-0.53%	-9.81%

Cifras al 16 de mayo de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

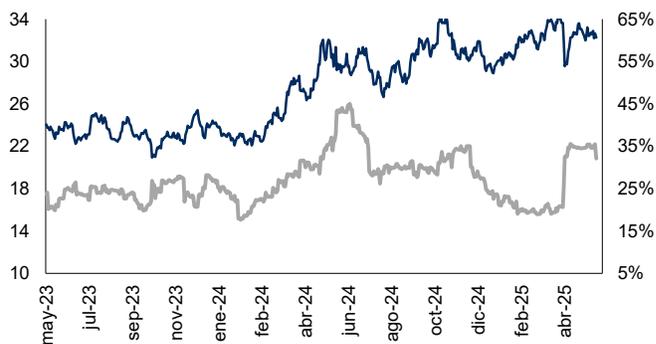


Monitor de Metales y Otros Commodities

Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 3,202.284 Volat.: 31.2%



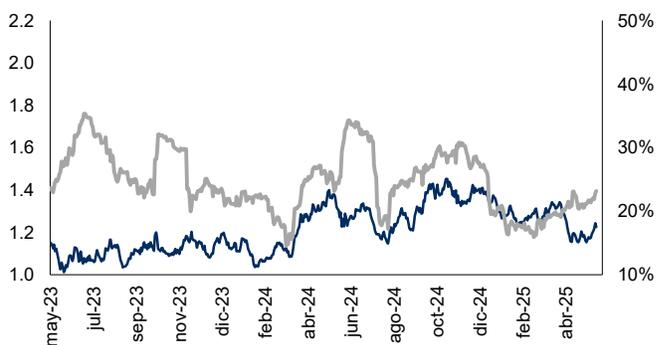
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 32.260 Volat.: 32.1%



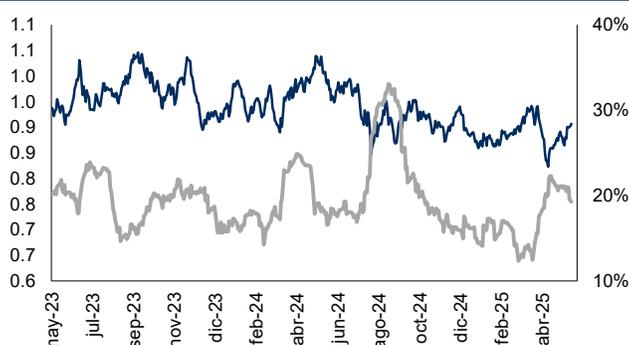
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.362 Volat.: 30.5%



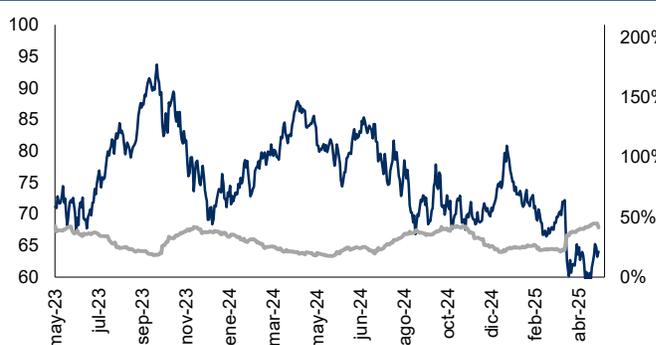
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.226 Volat.: 23.2%



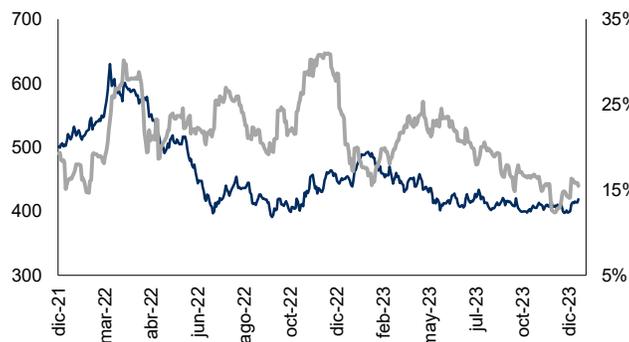
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.907 Volat.: 19.3%



WTI (USD / barril) Cierre: 64.040 Volat.: 41.2%

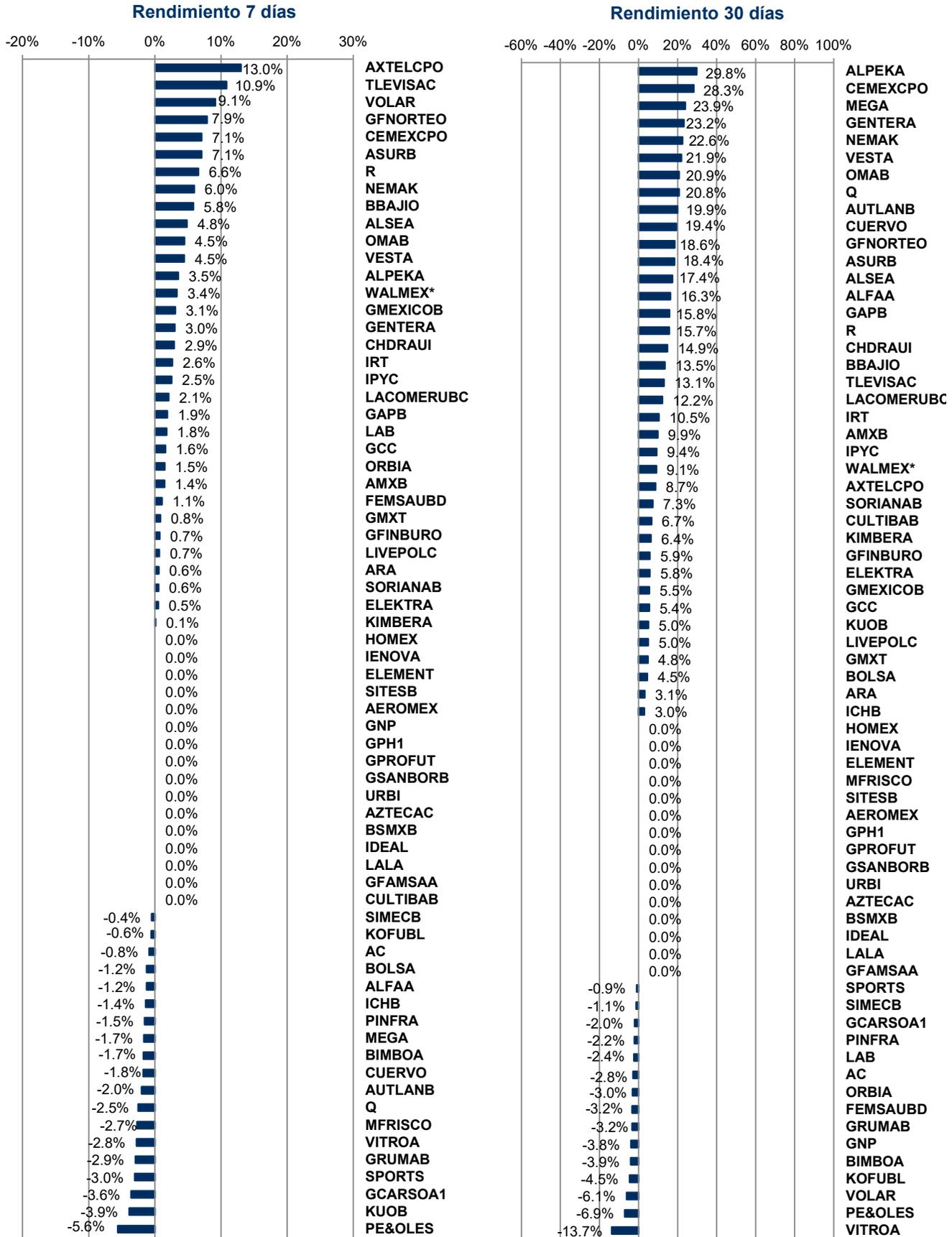


Acero (Indice) Cierre: 448.088 Volat.: 23.8%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	3202.28	-3.67%	-4.22%	22.05%
Plata	32.26	-1.34%	-1.48%	11.73%
Cobre	4.36	1.47%	5.46%	9.35%
Plomo	0.91	3.33%	5.55%	4.12%
Zinc	1.23	4.48%	4.26%	-9.86%
WTI	64.04	2.35%	1.7%	-11.72%
Acero	448.09	0.97%	3.35%	2.31%

Cifras al 16 de mayo del 2025.

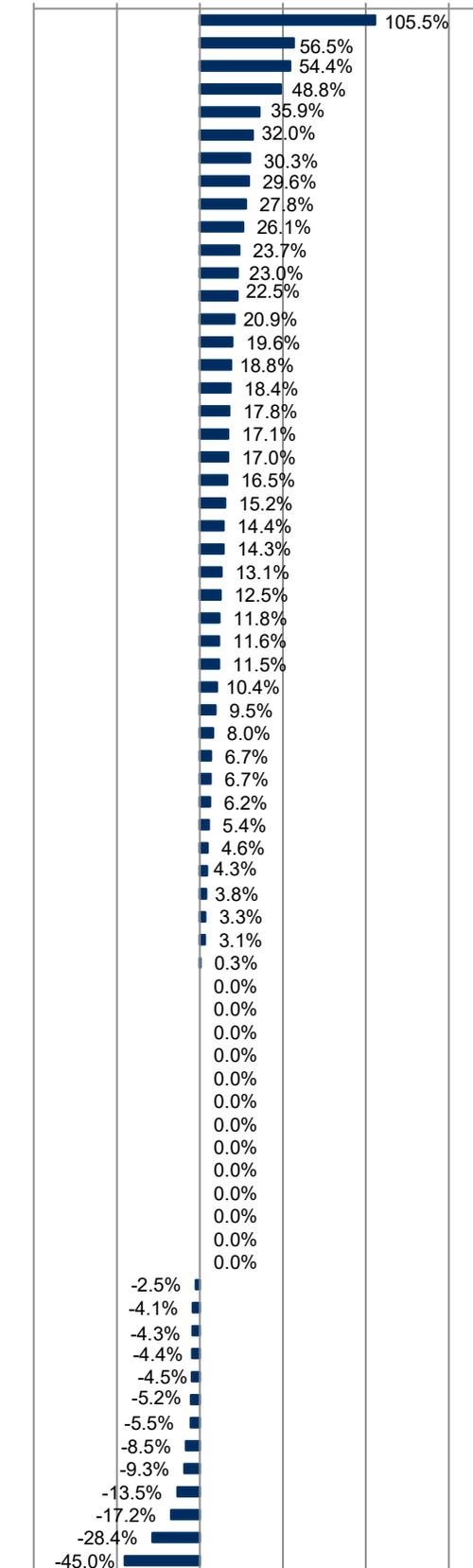


Rendimiento en el Año

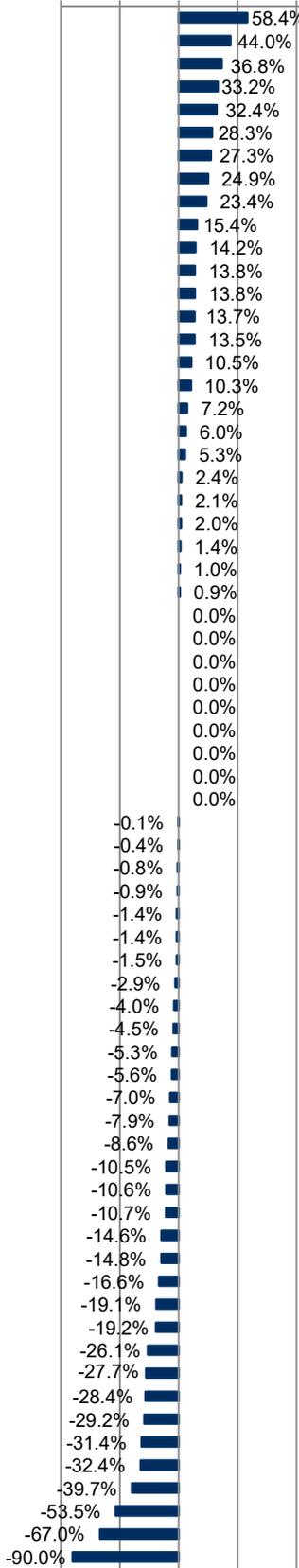
Rendimiento 12 meses

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

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



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



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

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

VXREPO1: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXREPO1	8.49%	7.94%	2.46%	10.36%

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

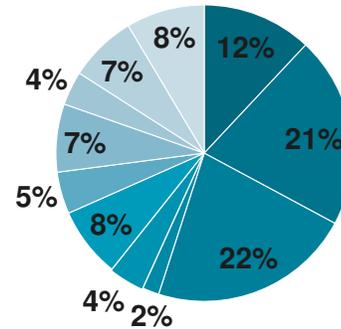
Cartera

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXGUBCP	9.32%	8.74%	2.80%	11.03%

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.

VXCOBER Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

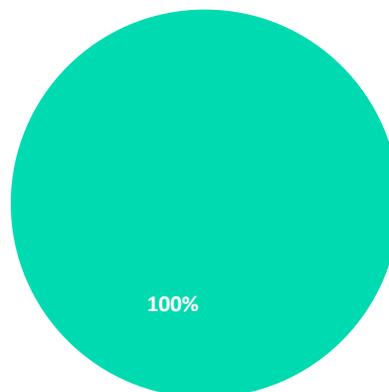
Calificación: HR AAA / 1CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXCOBER	-8.51%	-13.24%	-3.80%	17.17%

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	9.91%	9.22%	2.92%	11.38%
BX+1	-4.50%	6.78%	4.19%	10.55%

	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



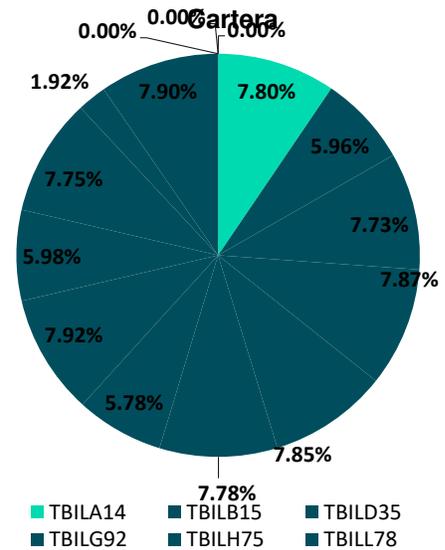
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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	-5.2%	-11.37%	-3.15%	20.84%
Duración	150			
Activos netos	Actual	Anterior	Variación	
	09-may	30-abr	487,413,785	489,092,027 - 1,678,242

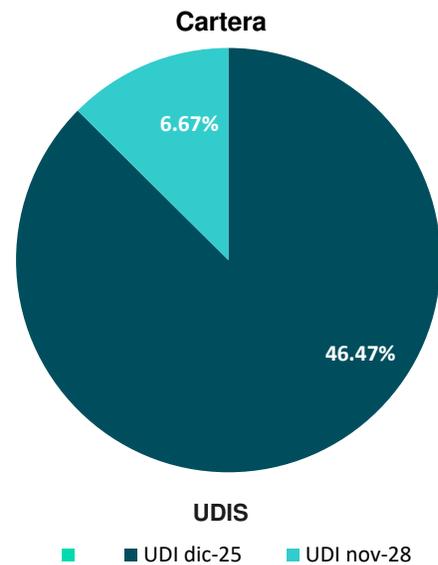


VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs

Horizonte: Largo Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	6.2%	8.35%	1.80%	7.37%
Duración	Fondo 544			
Activos netos	Actual	Anterior	Variación	
	09-may	30-abr	11,104,562	11,078,829 25,733



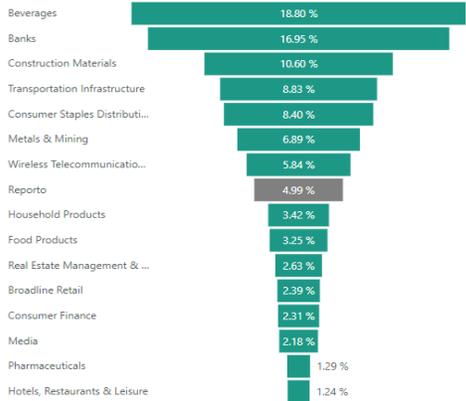
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

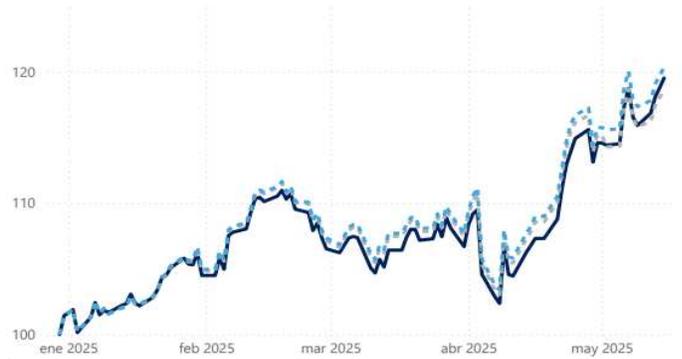
VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.51%	4.13%	18.27%	3.41%

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

CARTERA SECTORIAL



● VALMX20 ● S&P/BMV IPC (Benchmark) ● S&P/BMV IRT (Comparativo)

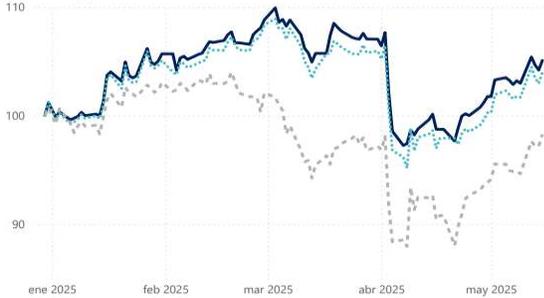


VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones
Horizonte: Largo Plazo

VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.76%	3.16%	4.08%

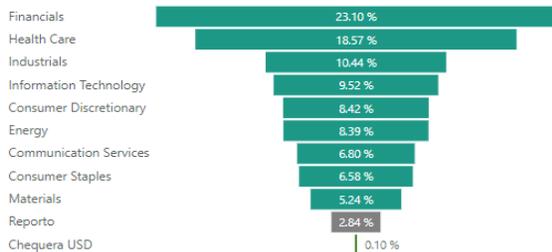
Activos	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
		3,123,528,783	3,078,403,113	3,239,765,563
Δ Mes a Mes	1.47%	-4.98%	-1.33%	

● VALMXVL ● BRANGEI (Portafolio Modelo) ● URTH (Benchmark)



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.



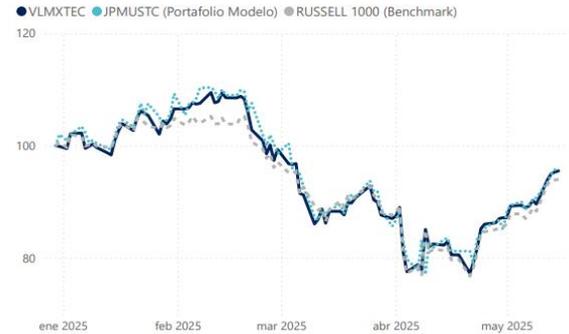
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

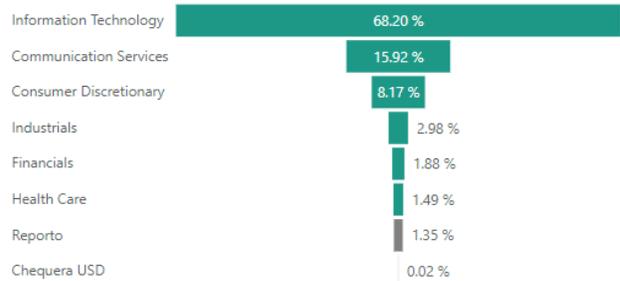
	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	5.83%	9.58%	-4.47%	36.49%

	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	0.96%	1.93%	5.90%	10.85%
BX+3	1.96%	3.21%	6.03%	11.64%

	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.



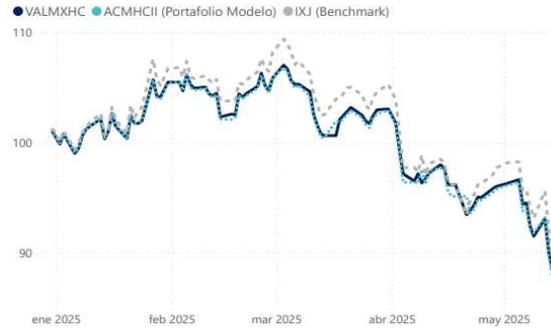
VALMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizote: Largo Plazo

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

	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-0.40%	5.31%	5.31%	-10.58%
ACMHCI (MXN)*	-0.44%	5.47%	5.47%	-11.04%
IXJ* (MXN)**	-0.19%	4.27%	4.27%	-7.21%

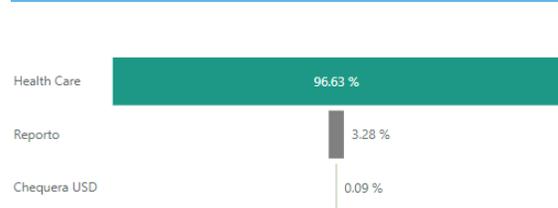
	AR ACMHCII	AR IXJ
	0.04	-0.16
	-0.22	1.04
	-0.16	1.04
	0.45	-3.37



TOP 10 HOLDINGS

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

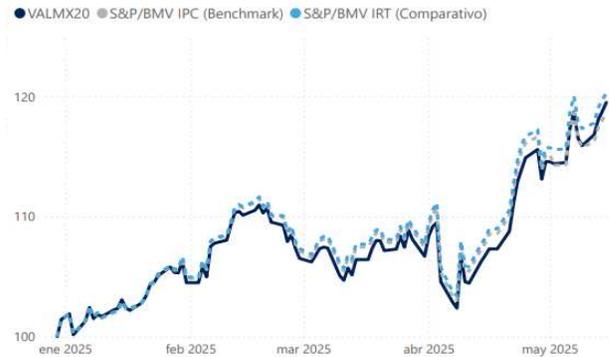
CARTERA POR GICS



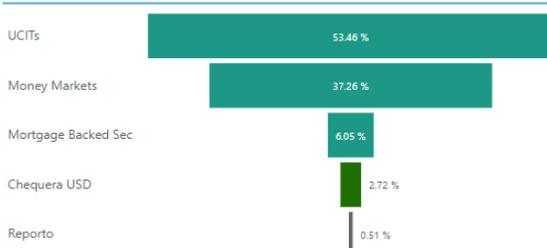
VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales

Horizote: Largo Plazo

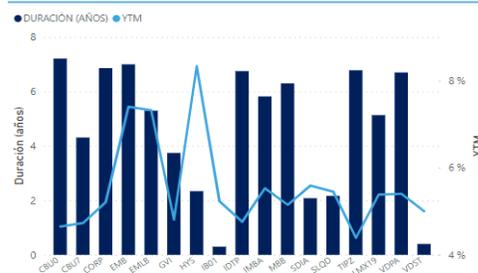
VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.30%	-1.25%	-3.83%	21.19%



CARTERA POR GICS (INDIRECTA)



DURACIÓN - YTM POR TICKER (Indirecta)



Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

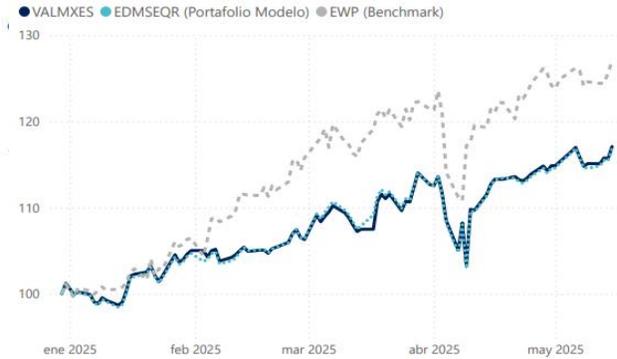
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



VALMXES: Fondo Español de Capitales
Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.94%	1.81%	15.92%	28.52%

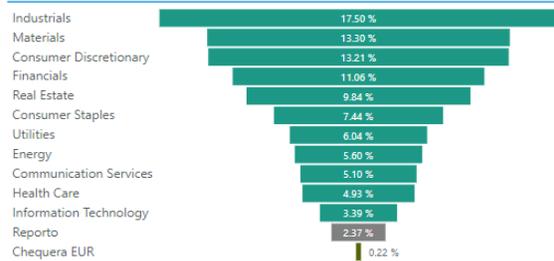
Activos netos	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
		46,905,820	46,912,084	46,111,119
Δ Mes a Mes	-0.01%	1.74%	1.93%	



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 %

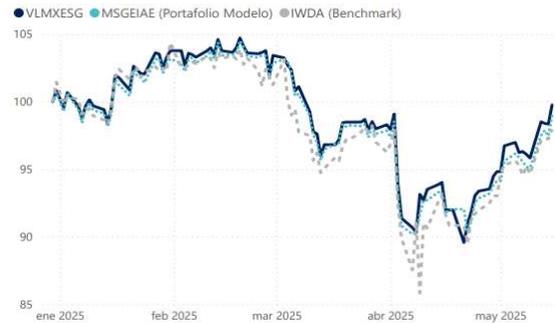
CARTERA POR GICS



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

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.80%	5.20%	-0.24%	nd

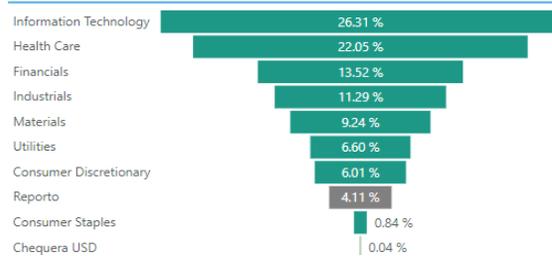
Activos netos	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
		1,105,542,905	1,090,744,537	1,146,456,341
Δ Mes a Mes	1.36%	-4.86%	-5.04%	



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 %

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.

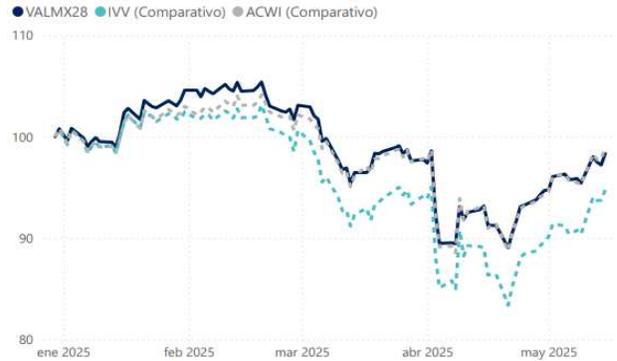


VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.56%	3.82%	-1.88%	24.53%

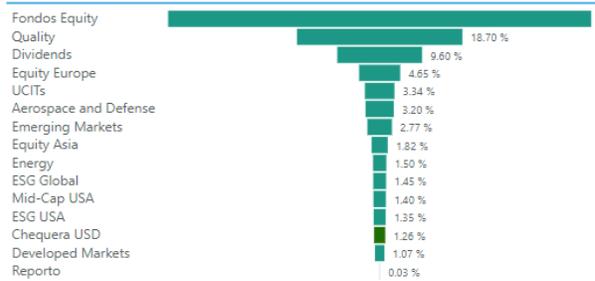
Activos netos	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
	Δ Mes a Mes	12,982,260,379	12,824,107,976	13,237,692,182
	1.23%	-3.12%	-5.26%	



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

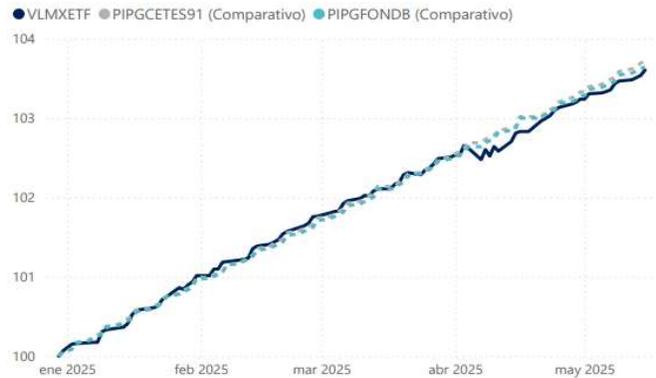


VLMXETF: Discrecional

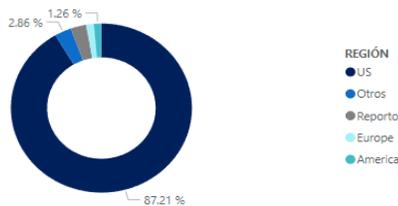
Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.17%	7.94%	3.61%	n/a

Activos netos	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
	Δ Mes a Mes	1,716,799,602	1,481,933,549	1,387,850,540
	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.

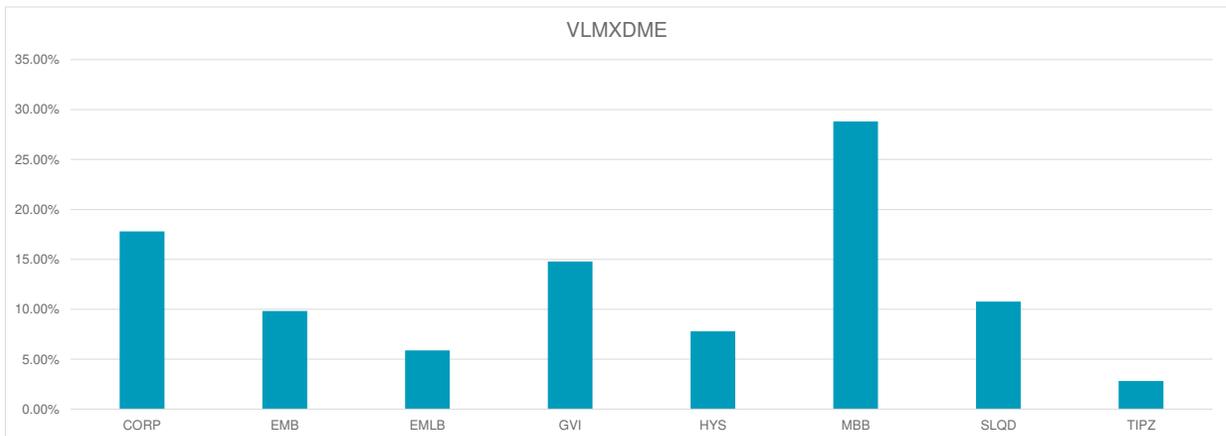


Anexos Fondos de inversión de renta variable

VLMXDME: Fondo Valmex de Capitales
 Horizonte : Largo Plazo

VLMXDME	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.09%	-1.18%	-3.22%	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
	1.29%	1.83%	2.55%	13.86%

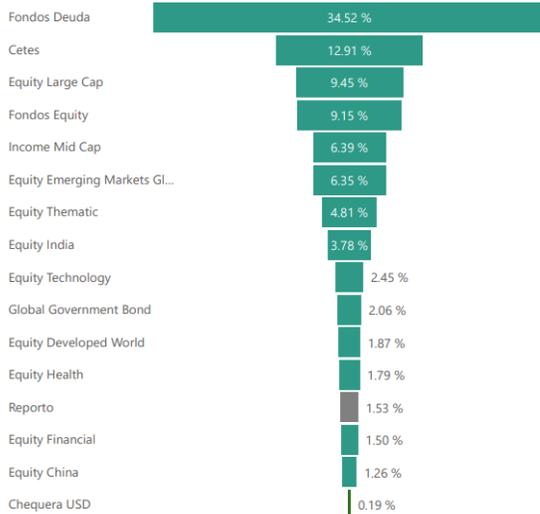
VALMXA	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
		158,828,844	158,503,533	164,717,491



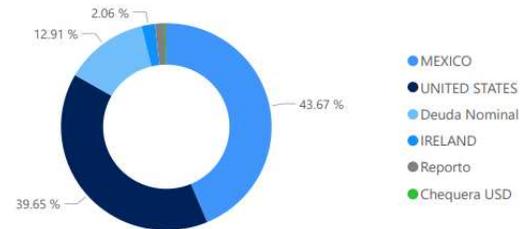
TOP 10 HOLDINGS

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.



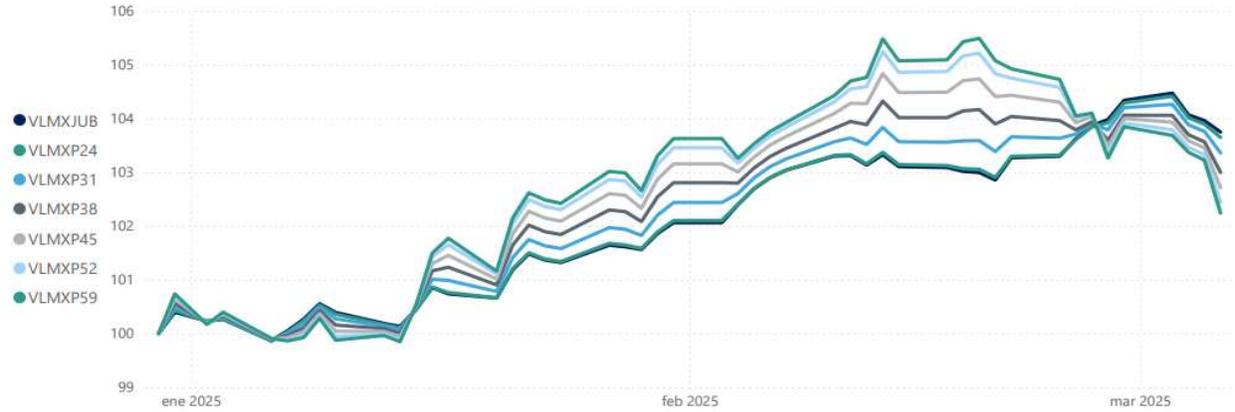
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

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 %

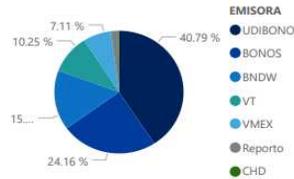
FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	\$1,018 mill.	\$50 mill.
VLMXP24	\$710 mill.	\$35 mill.
VLMXP31	\$2,173 mill.	\$107 mill.
VLMXP38	\$2,742 mill.	\$135 mill.
VLMXP45	\$2,657 mill.	\$131 mill.
VLMXP52	\$1,574 mill.	\$78 mill.
VLMXP59	\$535 mill.	\$26 mill.

FONDOS YTD

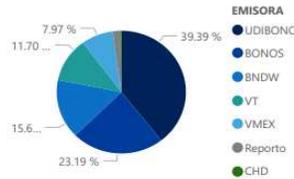
BASE 100 + 30/12/2024



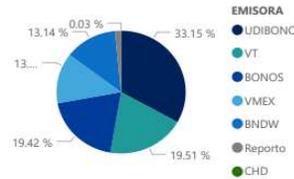
VLMXJUB



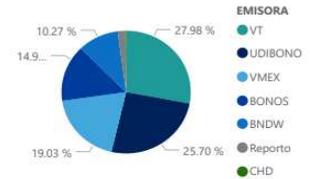
VLMXP24



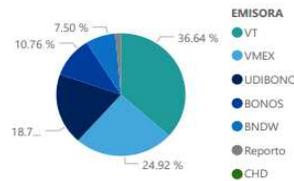
VLMXP31



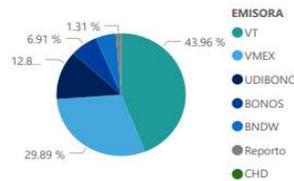
VLMXP38



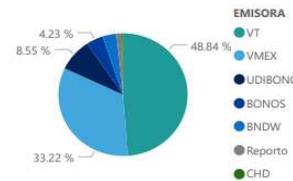
VLMXP45



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
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.