



Reporte Semanal

2025-05-19 - 2025-05-23

Semana 21

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Economía avanza marginalmente, IGAE cae en marzo.
- Se mantiene la debilidad en el sector construcción
- Inflación sorprende al alza en la primera quincena de mayo

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

- Manufacturas en contracción de acuerdo con datos regionales
- Indicador líder muestra debilidad de la actividad económica
- Repunte inflacionario en México y riesgos a la baja en crecimiento

Renta fija

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

- Nacional: Banxico enfrenta riesgos inflacionarios
- Internacional: FED podría evaluar recortes

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. cerraron en terreno negativo, presionados principalmente por la incertidumbre derivada de la aprobación de la nueva ley fiscal propuesta por primera vez por Trump.
- El IPC en México cerró la semana al alza, impulsado por declaraciones de Marcelo Ebrard sobre un arancel promedio del 15% para autos exportados a EE. UU., lo cual consideró una ventaja frente a aranceles globales del 25%.

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

- LIVEPOL: consumó la adquisición de Nordstrom, Inc por un precio por acción de US\$24.25, reflejando una inversión de US\$1,230 millones. Con lo anterior, la emisora aumentará su participación al 49.9% de Nordstrom.
- FEMSA: firmó un instrumento derivado con una institución financiera de Estados Unidos para realizar una recompra acelerada de acciones por medio de la adquisición de sus American Depositary Shares (ADS).

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 - Junio 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
26	27	28	29	30
EE.UU.: Memorial Day (Día de los Caídos) Todos los mercados cerrados	EE.UU.: Precios de vivienda – Case Shiller Febrero: 0.40% Marzo e*/: 0.3% EE.UU.: Confianza del Consumidor Abril: 86 Mayo e*/: 87 EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas Mayo: -35.8 Junio e*/: -26.1 EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Marzo: 7.5% Abril e*/: -7.8% México: Reservas Internacionales Mayo 16 e*/: 238,923 mdd Mayo 23 e*/: n.d.	EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Abril: -13 Mayo e*/: -9 EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Mayo 16: -5.1% Mayo 23 e*/: n.d. México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México 1T-25	EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación 4T-24: 3.4% 1T-25 preliminar: -0.3% 1T-25 e*/: -0.3% EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Mayo 17 e*/: 227 mil Mayo 24 e*/: 229 mil México: Minutas de política monetaria del Banco de México	EE.UU.: Ingreso personal Marzo: 0.5% Abril e*/: 0.3% EE.UU.: Gasto personal Marzo: 0.7% Abril e*/: 0.2% EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Marzo: 0.0% Abril e*/: 0.1% EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Marzo: 0.0% Abril e*/: 0.1% EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Abril: 50.8 Mayo preliminar: 51 Mayo e*/: n.d. México: Agregados Monetarios Abril México: Tasa desempleo Marzo: 2.22% Abril e*/: 2.59% México: Presupuesto Federal abril
2	3	4	5	6
EE.UU.: Gasto en construcción Marzo: -0.5% Abril e*/: n.d. EE.UU.: ISM Manufacturas Abril: 48.7 Mayo e*/: 48.5 México: Remesas Marzo: 5,150 mdd Abril e*/: n.d. México: Encuesta de expectativas de los especialistas en economía del sector privado	EE.UU.: Apertura de empleos (encuesta JOLTS) Marzo: 7,192 millones Abril e*/: n.d. México: Reservas Internacionales Mayo 23: n.d. Mayo 30 e*/: n.d.	EE.UU.: Beige Book EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Mayo 23: n.d. Mayo 30 e*/: n.d. EE.UU.: ISM servicios Abril: 51.6 Mayo e*/: 52.0 EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado Abril: 62 mil Mayo e*/: n.d. EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Mayo 23: n.d. Mayo 30 e*/: n.d. México: Consumo privado Febrero: -1.9% Marzo e*/: n.d. México: Inversión fija bruta Febrero: 0.1% Marzo e*/: n.d. México: Indicador líder Marzo: -0.18 Abril e*/: n.d. México: Venta de automóviles Marzo: 108,298 unidades Abril e*/: n.d.	EE.UU.: Productividad y costo laboral 1T25 EE.UU.: Balanza comercial Marzo: -140.5 billones Abril e*/: -117.3 billones EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Mayo 24: n.d. Mayo 31 e*/: n.d. México: Confianza del consumidor Abril: 45.3 Mayo e*/: n.d. México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo	EE.UU.: Tasa de desempleo Abril: 4.2% Mayo e*/: 4.2% EE.UU.: Nómina no agrícola Abril: 177 mil Mayo e*/: 130 mil EE.UU.: Crédito al consumidor Marzo: 10.1 billones Abril e*/: n.d.

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

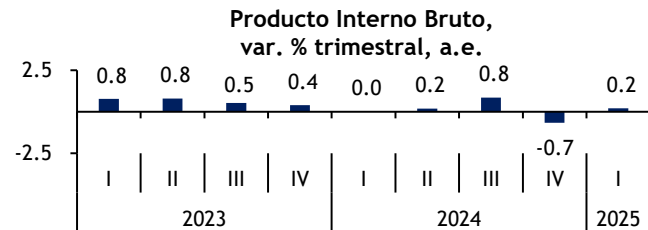
n.d.= no disponible



México

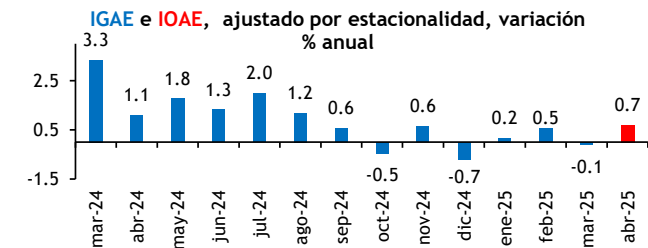
Economía avanza marginalmente

El PIB creció 0.2% trimestral en el 1T25 (+0.6% anual), impulsado por un fuerte repunte en actividades primarias (+7.8% t/t). En contraste, las actividades secundarias y terciarias retrocedieron (-0.1%), reflejando un entorno de desaceleración generalizada.



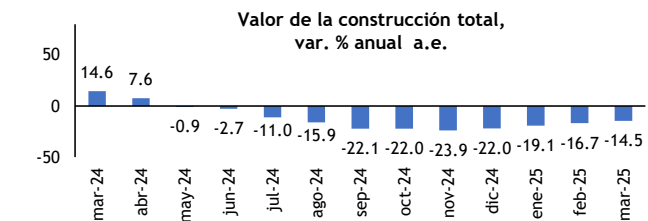
IGAE cae en marzo

La actividad económica en México se contrajo en marzo, en línea con lo anticipado por el IOAE. El deterioro se concentró en el sector terciario, reflejando menor dinamismo en servicios.



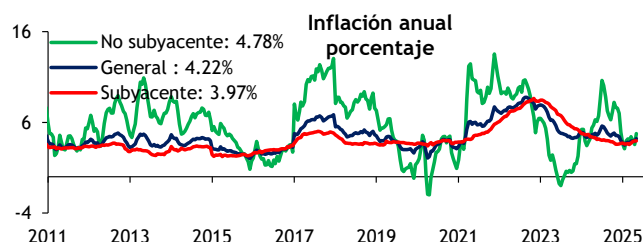
Se mantiene débil la construcción

En marzo, la construcción subió 0.7% mensual, su primer avance en 9 meses. Sin embargo, la caída anual de 14.5% confirma que el sector sigue en una trayectoria contractiva sostenida.



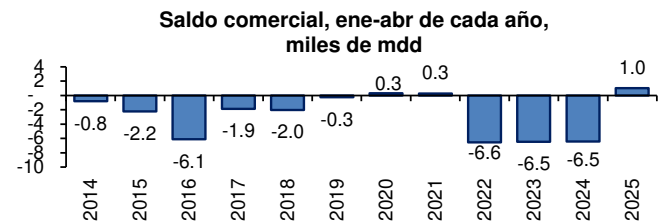
Inflación sorprende al alza

El INPC subió 0.09% en la primera quincena de mayo. La inflación general anual se elevó a 4.22% y acumula cuatro quincenas al alza. La subyacente avanzó 3.97% anual, impulsada por servicios y mercancías. Por su parte, el componente no subyacente cayó por subsidios eléctricos.



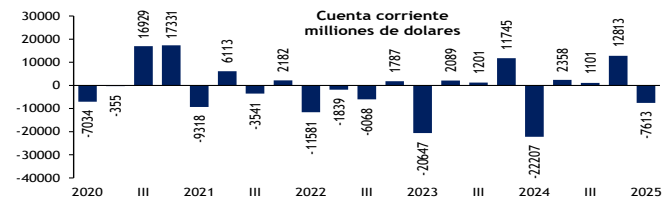
Superávit comercial en los primeros cuatro meses de 2025

En abril, México tuvo un déficit comercial de 88 mdd. Aun así, el superávit acumulado de 1,009 mdd en 2025 contrasta con el déficit de 6,452 mdd registrado en el mismo periodo de 2024, mostrando una mejora notable.



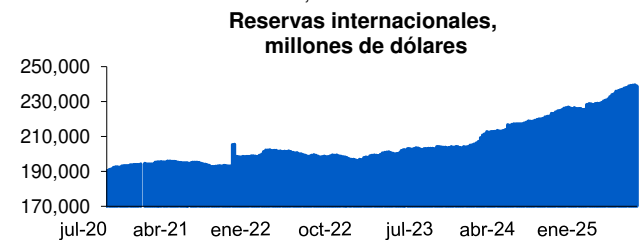
Déficit en cuenta corriente 1T25

En el 1T25, la cuenta corriente tuvo un déficit de 7,613 mdd, mientras que la cuenta de capital mostró un saldo negativo de 11 mdd. La cuenta financiera presentó una entrada neta de recursos por 6,870 mdd.



Reservas internacionales superan los 238 mil md

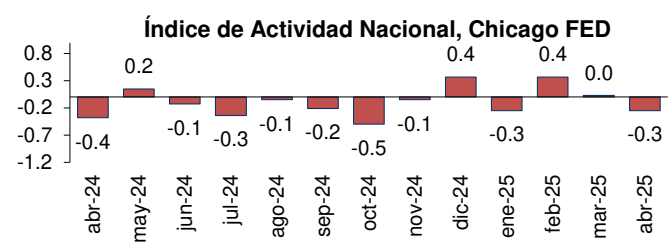
Al 16 de mayo, las reservas internacionales se situaron en 238,923 millones de dólares, 704 millones menos que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 9,933 millones de dólares.



Estados Unidos

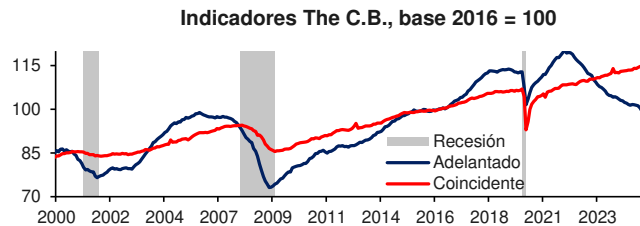
Actividad pierde impulso en abril

El índice nacional de actividad del Chicago Fed cayó a -0.25 en abril desde +0.03 en marzo, registrando su nivel más bajo desde octubre de 2024. Tres de las cuatro categorías que lo componen aportaron negativamente, en línea con un enfriamiento económico, aunque aún lejos de una señal de recesión.

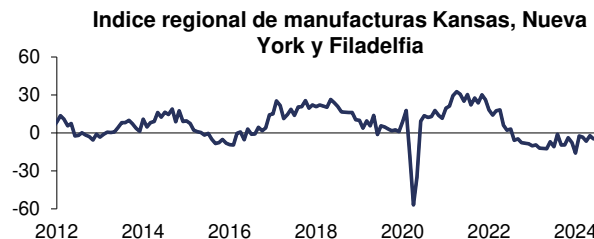


LEI cae más de lo previsto

El índice líder cayó 1.0 % en abril, superando el descenso anticipado. La debilidad fue impulsada por el deterioro del sentimiento del consumidor, menores permisos de construcción y menos horas trabajadas en manufacturas. Aunque persiste la caída, aún no se activa una señal de recesión.

**Manufacturas en contracción**

La manufactura regional del Fed de Kansas mostró una leve contracción en mayo (índice: -3), señalando caída en pedidos, producción y embarques, aunque con empleo estable. Las expectativas hacia adelante siguen algo positivas y los precios se moderan.

**Cae reventa de casas**

La venta de viviendas en existencia cayó 0.5% en abril a 4.00 millones. Altas tasas hipotecarias y baja confianza siguen limitando la demanda, aunque la oferta mejora y los precios suben moderadamente.

**Aumenta la venta de casas nuevas**

Las ventas de casas nuevas aumentaron 10.9% en abril, impulsadas por tasas hipotecarias más bajas observadas en marzo. Sin embargo, el alza reciente en tasas podría afectar la demanda en mayo.

**Caen reclamos por seguro de desempleo**

Los reclamos por seguro de desempleo cayeron a 227 mil, por debajo del consenso, pero los reclamos continuos superaron los 1.9 millones por segunda vez en cuatro semanas. Esto subraya riesgos a la baja en empleo pese a cifras semanales estables.

**Perspectivas**

La economía mexicana enfrenta un panorama desafiante en 2025. Aunque el Producto Interno Bruto (PIB) creció un 0.2% en el primer trimestre, evitando una recesión técnica, las señales subyacentes son preocupantes. Si bien el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró resiliencia de la economía en marzo, con crecimientos en los sectores primario, industrial y de servicios, el panorama hacia delante no es optimista en términos de crecimiento. Además, la inflación repuntó inesperadamente a 4.22% en mayo, superando el rango objetivo del Banco de México. A pesar de un superávit comercial de 2,862 millones de dólares en el primer trimestre, la incertidumbre generada por las políticas arancelarias de EE. UU. y la caída en la inversión privada han llevado a instituciones como el FMI a proyectar una contracción del PIB del 0.3% para este año. La persistencia de la inflación de servicios no ha logrado compensar con una convergencia a la baja el repunte que las mercancías registraron durante la primera mitad de mayo. En las próximas semanas, se espera la publicación de datos de la inflación de la segunda quincena de mayo, los cuales serán cruciales para evaluar la dirección de la política monetaria y fiscal del país.

En Estados Unidos, los indicadores recientes apuntan a una desaceleración económica. El Índice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago (CFNAI) cayó a -0.25 en abril (desde un 0.3% en marzo), indicando un crecimiento por debajo del promedio histórico. Además, el Índice de Condiciones Económicas de la Fed de Chicago mostró una disminución en la actividad manufacturera y no manufacturera. Estos datos, junto con una caída en la reventa de casas y un aumento en las solicitudes al seguro de desempleo, sugieren una economía en enfriamiento. La próxima semana, se publicarán informes sobre el gasto del consumidor y el índice de precios PCE, que serán determinantes para las decisiones de la Reserva Federal respecto a las tasas de interés. Asimismo, la publicación de las minutas esclarecerá la senda monetaria prevista y las principales señales que determinaron y determinarán futuros ajustes. El escenario de una desaceleración en EE.UU. parece consolidarse, aunque aún no estimamos que el menor dinamismo sea tal que EE.UU. atraviese una recesión en el corto o mediano plazo.

México

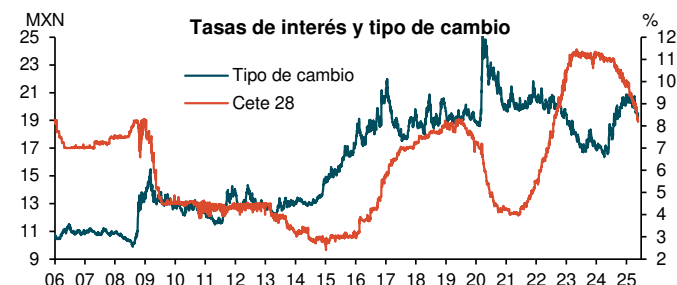
Subasta primaria

La subasta 21 de este año mostró reducciones generalizadas en las tasas de rendimiento de los Cetes. Destacó la disminución de 25 puntos base en el plazo de 28 días, que pasó de 8.40% a 8.15%. Este movimiento sugiere expectativas de menores tasas en el corto plazo.

En cuanto a la demanda, la razón bid-ask más destacada se dio en el plazo de 28 días, con una relación de 3.39x, lo que refleja un fuerte apetito por instrumentos de muy corto plazo.

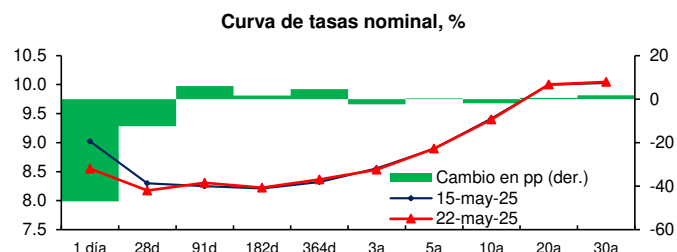
Tasas de interés de la Subasta 21 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	8.40	8.15	-0.25
Cete 91d	8.35	8.24	-0.11
Cete 182d	8.25	8.16	-0.09
Cete 721 d	8.60	8.55	-0.05
Bono 5 años	8.90	8.87	-0.03
Udi 30 años	5.07	4.92	-0.15
Bondes F 1a	0.08	0.07	-0.01
Bondes F 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG28 3a	0.16	0.16	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.08	-0.02
BPA 7 años	0.14	0.14	0.00



Mercado secundario

En el periodo del 15 al 22 de mayo, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en los plazos más cortos y cambios marginales a lo largo de la curva. La curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.

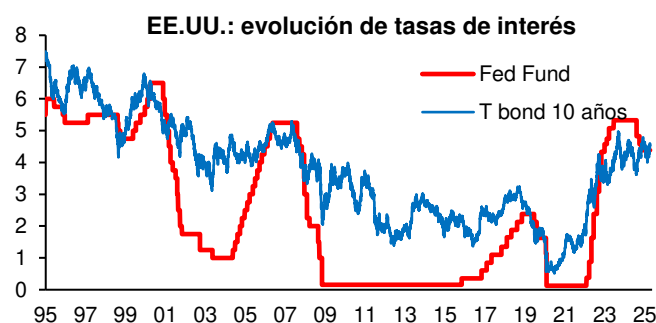


Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	10.2	-	-
Cete 28	(1.7)	1.4	-
Fondeo MD	61.5	8.8	3.8

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	15-may	22-may	Var pp.	15-may	22-may	Var pp.
1	9.02	8.55	-0.47	9.00	8.51	-0.49
28	8.29	8.18	-0.11	8.68	8.64	-0.04
91	8.25	8.31	0.06	8.42	8.35	-0.07
182	8.20	8.20	0.00	8.39	8.24	-0.15
364	8.32	8.36	0.04	8.26	8.26	0.00



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

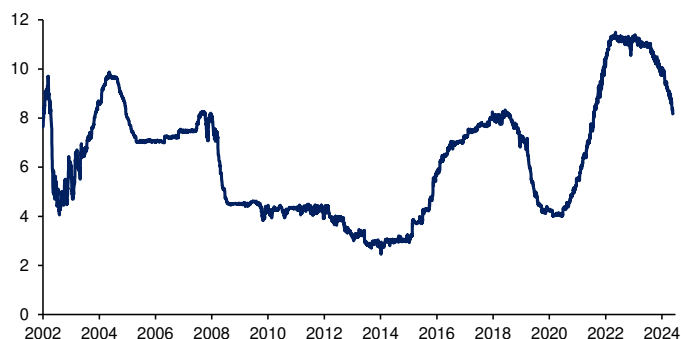
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
25-abr	4.30	3.76	3.88	4.25	4.72
02-may	4.32	3.82	3.92	4.31	4.79
09-may	4.33	3.89	4.00	4.38	4.84
16-may	4.35	3.99	4.07	4.45	4.90
23-may	4.35	3.99	4.09	4.53	5.04
Fed Fund	4.25% - 4.50%			Tasa de descuento 4.50%	

Perspectivas

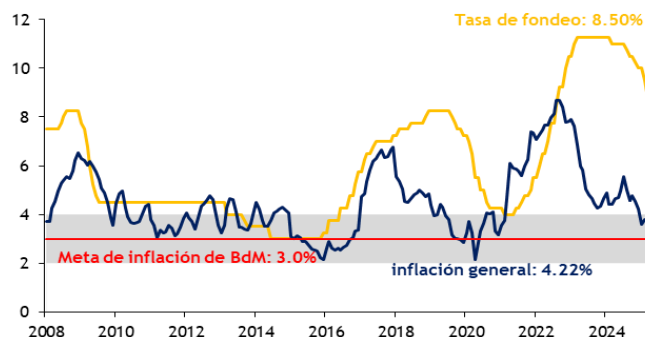
Estados Unidos: La próxima semana se conocerán las minutas de la última reunión del FOMC, las cuales podrían ofrecer mayor claridad sobre cómo evalúan los miembros su mandato dual de estabilidad de precios y pleno empleo. El mercado, por su parte, anticipa un recorte acumulado de 50 puntos base en la tasa de referencia durante el resto del año. En este contexto, Christopher Waller, gobernador de la Reserva Federal, indicó que aún ve un camino para recortes hacia finales de año, aunque advirtió que los mercados reflejan preocupación sobre si el plan presupuestario respaldado por los republicanos será suficiente para controlar el déficit de Estados Unidos.

México: Banxico decidirá sobre su tasa de referencia el próximo 26 de junio, en un contexto marcado por el repunte inflacionario de la primera quincena de mayo, tras varios meses de moderación. Aunque la Junta ha señalado que aún hay espacio para recortes —incluso de 50 pb—, la persistencia de la inflación por encima del rango meta podría limitar futuros ajustes de esa magnitud. La próxima semana se publicarán las minutas de la última reunión, que serán clave para conocer el balance de riesgos y la postura de los miembros.

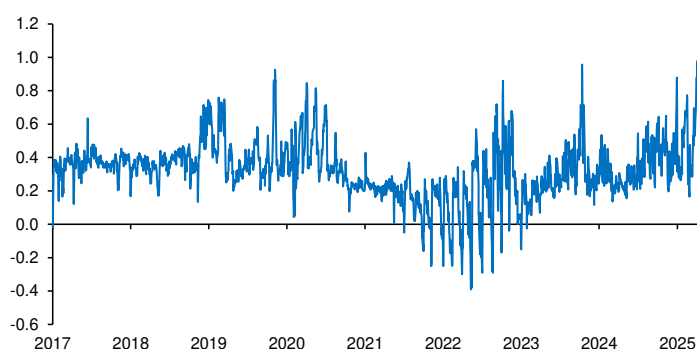
Evolución CETES 28d



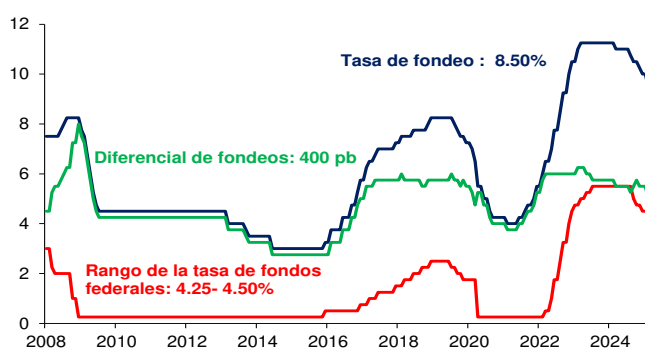
Tasa de fondeo e inflación



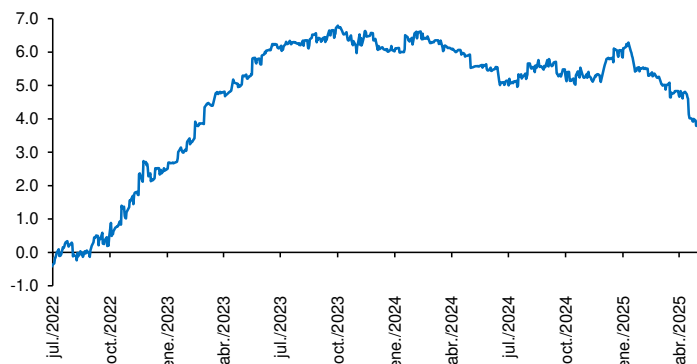
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



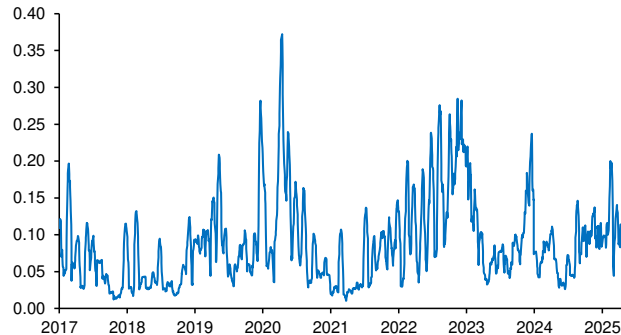
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



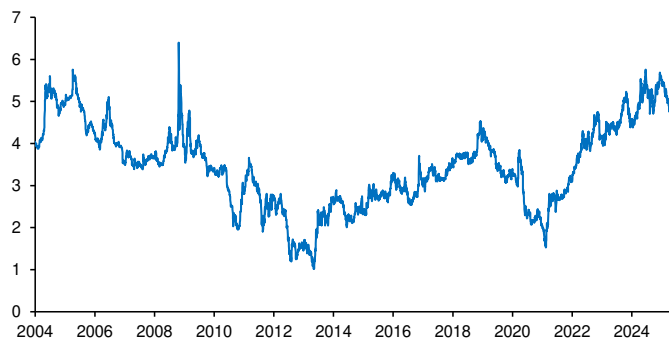
Tasas Reales CETE 28 expost



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)	-0.7%	0.2%	0.5%	-0.1%	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%	1.8%	2.7%	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	0.09/n.d.
Inflación Anual (%)	4.21	3.59	3.77	3.80	3.93	4.22
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	-88	n.d.
Tipo de Cambio						
Tipo de cambio FIX (pesos por dólar, cierre)	20.79	20.61	20.51	20.51	19.61	19.31
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-0.87	-0.49	0.00	-4.37	-1.54
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	52,050	52,325	52,325	56,259	57,895
Cambio % respecto al mes anterior		5.12%	0.53%	0.00%	7.52%	2.91%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	69.63	64.03	64.03	55.79	57.72

Datos Semanales	dic-24	25-abr	02-may	09-may	16-may	22-may
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,244,929	3,247,305	3,248,229	3,263,920	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	245,781	246,347	246,100	245,104	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	239,138	239,319	239,627	238,923	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	9.74	8.80	8.65	8.55	8.40	8.15
CETES Secundario 28 días	10.01	8.82	8.80	8.40	8.38	8.18
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	4.67	4.62	4.74	4.67	4.62
AB 28 días	10.24	8.93	8.84	8.72	8.65	8.64
TIIE 28 días	10.24	8.78	8.76	8.75	8.53	8.18
Bono 10 años	10.45	9.37	9.33	9.35	9.33	9.40

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	8.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	5.38	4.28	4.41	4.28	4.30	4.26
T- Bills 3 meses	5.35	4.32	4.30	4.33	4.35	4.35
T- Bond 10 años	3.86	4.39	4.18	4.38	4.44	4.55
Bund Alemán 10 años, €	2.03	2.50	2.44	2.55	2.59	2.64

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	16.92	19.63	19.61	19.49	19.51	19.32
Interbancario Mismo Día a la Venta	16.95	19.61	19.60	19.43	19.45	19.31
Yen por dólar	141.1	143.44	143.07	145.34	145.62	144.01
Dólar por euro	1.10	1.13	1.13	1.12	1.12	1.13

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2025	18.45	19.79	19.73	19.56	19.55	19.37
Septiembre 2025	18.69	20.02	19.96	19.78	19.76	19.58
Diciembre 2025	18.91	20.23	20.18	19.98	19.95	19.78
Marzo 2026	19.14	20.43	20.39	20.18	20.14	19.97
Junio 2026	19.38	20.65	20.62	20.39	20.35	20.18

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			
	23-may	16-may	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	2.32	3.53	-1.21
UMS 33	6.10	6.07	0.03
UMS 40	6.98	6.86	0.12
UMS 44	7.33	7.23	0.10
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.81	5.04	-0.22
BR GLB 34	6.92	6.86	0.06
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.55	4.46	0.09

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 %)



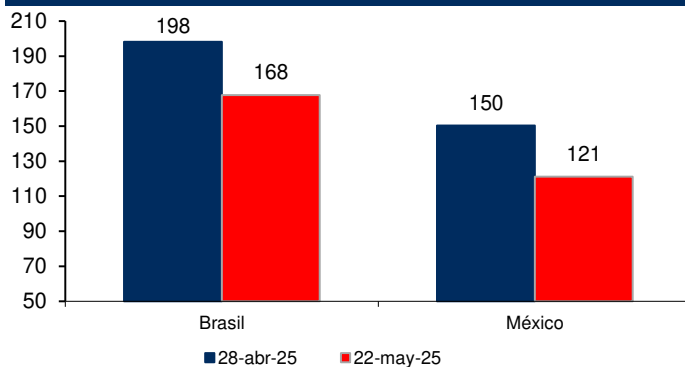
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

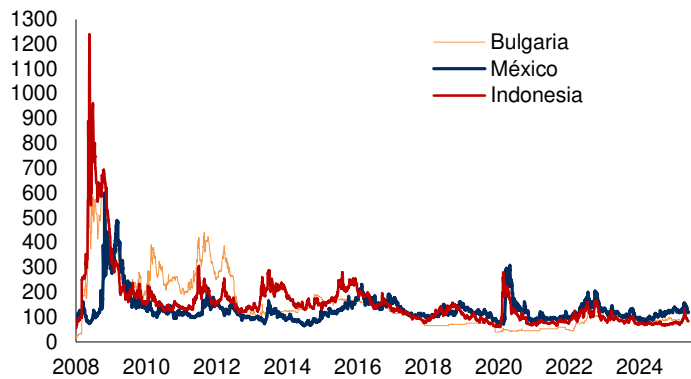


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



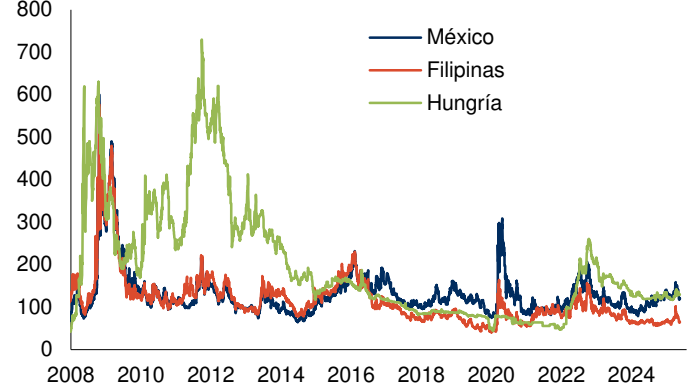
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

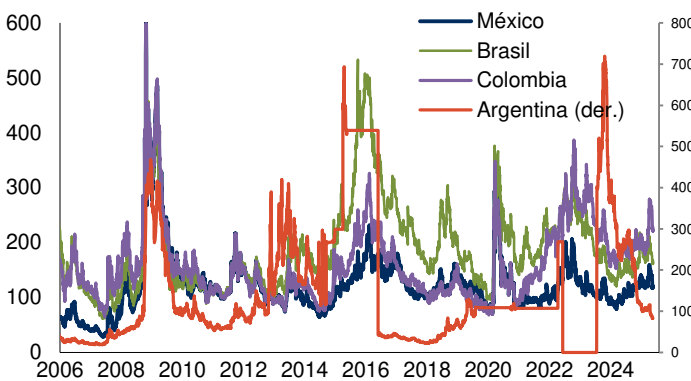


Países con calificación Baa2 (Moody's)

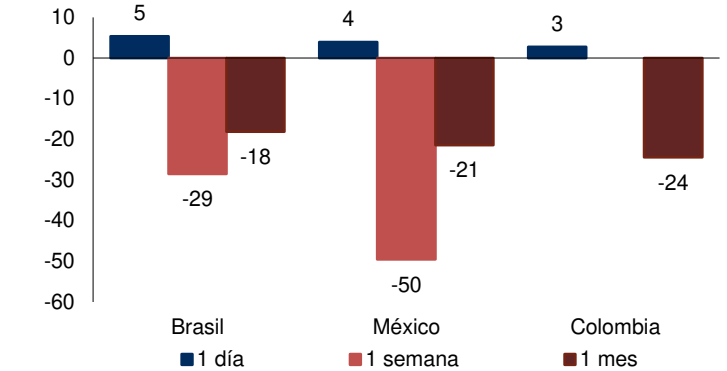
23 de mayo de 2025



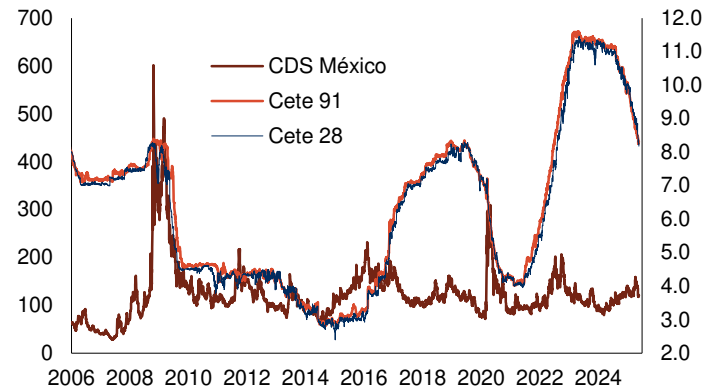
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



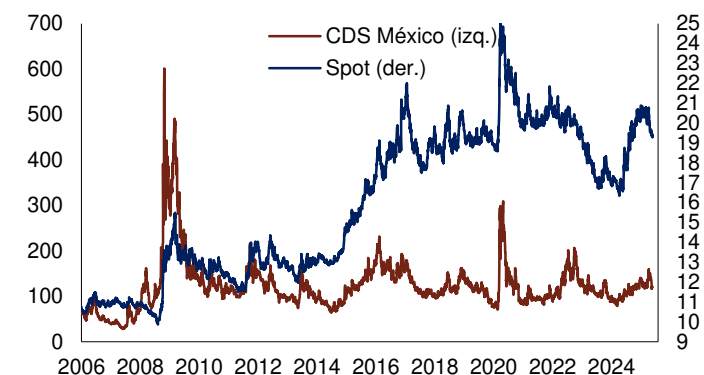
CDS México y tasas de CETES



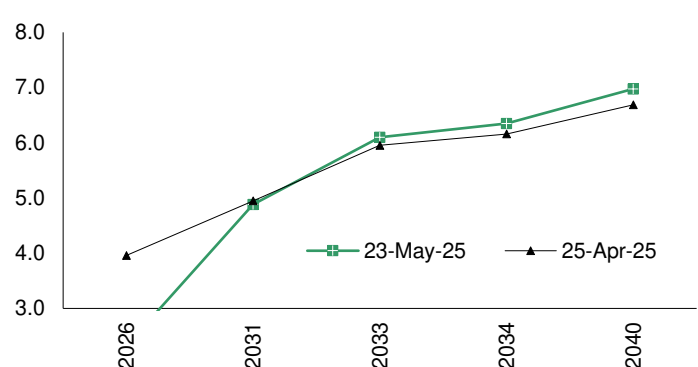
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	1	1110.0	0.8	1857	-5.5
Bra	5	5.7	-1.1	24061	5.6
Mex	4	19.5	-0.6	2970	6.5

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

Los fundamentales del peso son sólidos: tasas de interés atractivas (alto diferencial de tasas México-Estados Unidos) y déficit corriente (balanza comercial más balance en servicios más transferencias) financiado en su totalidad por inversión extranjera directa, para mencionar los más relevantes. Sin embargo, no se descarta alta volatilidad en el muy corto plazo por varios eventos, en particular las expectativas de imposición de aranceles a las importaciones mexicanas a los Estados Unidos.

Expectativas de la paridad peso por dólar

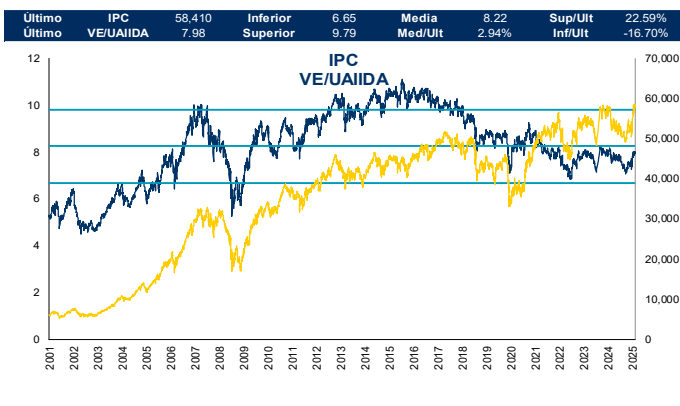
	2025	2026
Promedio	20.91	21.30
Mediana	21.00	21.30
Máximo	22.00	23.00
Mínimo	19.00	19.10

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



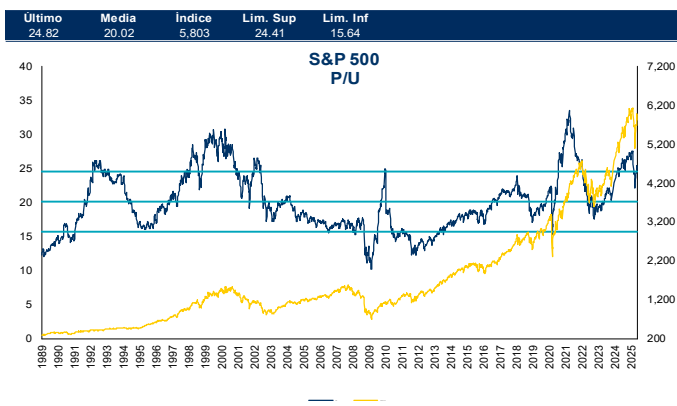
MEXICO

En México el IPC cerró la semana con una ligera alza en la semana, reflejando los comentarios del Secretario de Economía, Marcelo Ebrard, quien mencionó el martes 20 de mayo que los automóviles armados en el país y exportados hacia Estados Unidos pagarían un arancel promedio del 15%, calificando la noticia como “una ventaja muy grande” en relación con el resto del mundo que aplica aranceles cercanos al 25%. La medida, establecida en la Proclamación 10908, representa un descuento de alrededor del 40% sobre el arancel general, aunque en algunos casos podría ser mayor, dependiendo del cumplimiento de normas específicas. Como se sabe, desde principios de abril, Estados Unidos aplica un arancel adicional del 25% para automóviles y ciertas autopartes. Sin embargo, el Tratado México, Estados Unidos y Canadá (TMEC) permite que este impuesto se aplique únicamente al contenido no estadounidense de los vehículos, siempre que se compruebe el porcentaje de origen. El decreto, además, reconoce no solo los componentes estadounidenses como parte del contenido regional, sino también el ensamblaje. Por otro lado, destacó en la semana la aprobación de la ley fiscal de Trump, por parte de la Cámara de Representantes, en la cual se redujo de 5.0% a 3.5% el impuesto especial a las remesas, lo que fue bien recibido por parte de los inversionistas. En cuanto a cifras económicas, fueron importantes las del PIB de México del 1T25 en las cuales se registró que la economía creció +0.2%, coincidiendo con lo esperado por el consenso de analistas; mientras que, del lado negativo, destacó el repunte en la inflación general en México a 4.22%, con aumentos de algunos productos como el pollo, el jitomate, la vivienda propia, el cine y la carne de res. A nivel sectorial se observaron avances en las empresas de materiales y en empresas de consumo básico, mientras que del lado negativo se gestaron retrocesos en los sectores de salud, financiero y consumo discrecional. Dentro de las noticias corporativas, el precio de la acción de Liverpool cerró positivo en la semana tras el anuncio de la compra del 49.9% de Nordstrom.



EUA

Los principales índices accionarios en EE. UU. cerraron la semana en terreno negativo, influenciados por diversos factores, entre los que destacan la incertidumbre en torno a la aprobación de la nueva ley fiscal propuesta por primera vez por Donald Trump el 12 de mayo. Esta ley, aprobada por la Cámara de Representantes el 22 de mayo y turnada al Senado de Estados Unidos, ampliaría los recortes de impuestos establecidos en 2017, eliminaría los subsidios a empresas de energías renovables y endurecería los requisitos de elegibilidad para los programas de salud y alimentos destinados a personas de bajos recursos. Asimismo, la legislación contempla aumentar el financiamiento en contra de la inmigración, mediante la incorporación de más agentes fronterizos. Al igual, la Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO, por sus siglas en inglés) estimó que esta reforma fiscal agregaría \$3.8 billones (millones de millones) al presupuesto de \$36.2 billones en la siguiente década, por lo que también se cuenta con una provisión para elevar el techo de endeudamiento del país y reducir el riesgo de incumplimiento de pagos en el corto plazo. Este panorama se ve agravado por la reciente baja en calificación crediticia (AAA a AA) de Moody's el viernes 16 de mayo. En los mercados financieros, la tasa de los bonos del Tesoro a 10 años alcanzó un nivel de 4.629% el miércoles 20 de mayo, su nivel más alto desde el 12 de febrero. De igual forma, las tasas a 30 años llegaron a su punto más alto en los últimos 19 diecinueve meses. Este aumento en las tasas tiene un impacto negativo en las valuaciones de las empresas dentro del contexto de los mercados bursátiles. En Europa, destacaron las amenazas de Donald Trump de imponer un arancel de 50% a productos europeos debido al estancamiento en las negociaciones bilaterales, mientras durante la semana el Reino Unido y la Unión Europea acordaron imponer sanciones a Rusia sin esperar el respaldo de EE.UU. Finalmente, como nota positiva, y también en respuesta a las tensiones comerciales, ambas partes acordaron restablecer sus relaciones en materias de defensa y comercio.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	58,410	0.73%	4.74%	17.97%
Máximo	58,492	0.46%	4.00%	17.78%
Mínimo	57,234	-0.78%	4.35%	17.20%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	41,603	-2.47%	5.04%	-2.21%
S&P 500	5,803	-2.61%	7.94%	-1.34%
Nasdaq	18,737	-2.47%	12.14%	-2.97%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
19/05/2025	58,858	57,764	58,493	174,052,727
20/05/2025	58,792	58,251	58,311	199,140,318
21/05/2025	58,632	58,071	58,568	172,971,663
22/05/2025	58,562	57,796	57,895	185,192,965
23/05/2025	58,492	57,234	58,410	166,225,123

AC: afirmó Moody's las calificaciones de la emisora, después de la conclusión de su revisión anual.

ALFA: Moody's afirmó las calificaciones de Sigma tras la conclusión de su revisión anual.

FEMSA: firmó un instrumento derivado con una institución financiera de Estados Unidos para realizar una recompra acelerada de acciones por medio de la adquisición de sus American Depositary Shares (ADS). Acordó recomprar de esta institución financiera un monto total de US\$250 millones de sus ADS.

FRES: ha vendido la mayoría de sus acciones de MAG Silver, dado a que ya no se alinean a sus objetivos estratégicos de inversión. Luego del acuerdo recientemente publicado por Pan American Silver de adquirir a MAG Silver.

GCARSO: calificó Fitch a la emisora en AAA(mex) con Perspectiva Estable.

KOF: Moody's afirmó las calificaciones de Coca-Cola FEMSA tras la conclusión de su revisión anual.

LIVEPOL: consumó la adquisición de Nordstrom, Inc por un precio por acción de US\$24.25, reflejando una inversión de US\$1,230 millones. Con lo anterior, la emisora aumentará su participación al 49.9% de Nordstrom.

MEGA: Fitch afirmó la calificación de Megacable en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable.

ORBIA: lanzó una oferta de adquisición en efectivo por todas las notas preferentes con tasa de interés 4% en circulación, con vencimiento en 2027, emitidas por la emisora.

PE&OLES: S&P Global Ratings revisó la perspectiva de la emisora a estable de negativa por mejor rentabilidad; confirmó calificaciones de BBB y mxAAA.

VASCONI: declaró que el Tribunal Internacional de Arbitraje, determinó que la Emisora y sus subsidiaria Almexa Aluminio deberán pagar de manera conjunta o solidariamente un total de US\$35.4 millones.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UALIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	58,410	0.73%	4.7%	18.0%	1.7%	9.56%	30.21%	22.88%	7.98	7.59	7.29
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	14.45	1.0%	7.9%	-4.2%	15.0%	20.54%	10.62%	7.01%	5.60	4.82	5.43
ALPEKA	11.08	2.6%	20.6%	-15.0%	-14.4%	37.98%	10.57%	8.84%	2.73	40.03	50.86
ALSEA	46.84	-3.5%	10.1%	7.7%	-33.8%	-3.86%	21.10%	7.74%	7.21	7.02	6.50
AMXB	16.83	0.1%	1.5%	-4.8%	2.1%	13.37%	39.40%	18.61%	5.41	5.65	5.49
ARA	3.36	1.8%	7.7%	5.0%	0.3%	22.53%	14.56%	10.84%	3.78	6.63	5.99
AC	212.54	2.9%	-0.4%	23.0%	27.0%	5.35%	18.66%	13.83%	13.97	13.40	12.37
ASUR	666.26	-1.2%	10.9%	24.6%	12.5%	3.13%	47.50%	46.09%	23.57	17.46	16.27
AUTLAN	6.82	-1.4%	22.0%	1.8%	-28.7%	13.46%	21.82%	7.37%	3.08	2.14	3.13
AXTEL	2.38	5.3%	15.5%	116.4%	31.5%	-21.27%	34.81%	2.56%	15.88	5.64	5.37
BBAJIO	51.00	-0.7%	6.3%	22.2%	-19.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	56.02	-2.8%	-15.7%	1.4%	-21.4%	10.84%	14.04%	9.78%	7.34	7.20	6.84
BOLSA	42.90	6.4%	5.9%	28.6%	35.5%	9.78%	57.14%	55.66%	9.36	10.52	10.14
CEMEXCPO	13.83	3.5%	25.0%	18.4%	6.0%	12.59%	19.05%	11.15%	6.62	6.65	6.15
CHDRAUIB	138.67	-1.0%	8.4%	10.7%	12.3%	0.81%	6.45%	4.64%	13.25	10.37	10.00
GENTERA	37.86	-0.4%	11.5%	55.8%	43.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	23.90	-4.4%	6.3%	2.0%	-29.4%	7.63%	17.60%	18.06%	11.79	11.18	9.36
KUOB	39.90	0.0%	-2.7%	-9.3%	-10.5%	22.15%	14.34%	11.19%	5.16	n.a.	n.a.
ELEKTRA	369.43	1.4%	5.5%	6.1%	-66.5%	12.64%	14.36%	9.36%	9.20	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-58.6%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	205.17	2.1%	-1.6%	15.5%	2.0%	4.41%	15.06%	9.62%	12.61	12.97	11.76
GAP	447.20	3.6%	13.6%	22.0%	38.0%	1.60%	49.53%	46.58%	23.64	18.41	16.66
GCARSOA1	128.49	1.8%	-7.4%	11.5%	-13.2%	3.69%	12.06%	10.58%	19.92	13.68	12.28
GCC	180.14	1.0%	6.9%	-3.4%	-9.7%	7.78%	31.10%	22.30%	8.67	10.36	9.43
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	51.09	1.0%	-2.2%	17.7%	3.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	173.43	-0.7%	8.5%	29.5%	-1.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	105.42	1.1%	3.3%	6.6%	-0.4%	16.82%	58.01%	50.96%	5.65	8.20	8.22
GMXT	35.19	1.7%	3.0%	8.1%	-7.0%	8.22%	42.90%	30.88%	8.40	8.10	7.67
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	364.37	1.3%	-5.1%	11.8%	12.0%	9.05%	15.70%	11.97%	10.89	12.00	11.17
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	0.0%	2.1%	3.8%	-4.0%	15.93%	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	34.21	-1.7%	4.0%	16.4%	-8.7%	4.60%	24.08%	17.81%	11.92	12.49	10.50
KOF	182.91	1.3%	-5.0%	12.9%	11.7%	5.72%	18.90%	13.34%	11.80	10.76	9.92
LABB	21.19	-2.5%	-7.7%	-15.7%	25.0%	13.12%	19.77%	19.81%	8.36	7.86	7.22
LACOMER	41.39	-1.3%	6.2%	26.2%	12.7%	9.09%	9.95%	6.25%	6.45	6.26	5.57
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	13.25	n.a.	n.a.
LIVEPOL	97.25	0.6%	1.8%	-1.9%	-32.0%	15.04%	13.23%	13.57%	5.67	5.69	6.22
MEGA	47.84	-8.6%	4.0%	41.1%	-11.3%	35.34%	48.17%	27.57%	1.60	1.95	1.65
MFRISCO	3.38	3.4%	0.3%	-1.2%	2.4%	3.88%	19.53%	11.25%	11.50	8.13	8.28
NEMAK	3.17	-0.9%	12.0%	28.3%	5.0%	18.46%	15.12%	6.05%	3.16	3.62	3.25
OMA	234.76	-3.7%	9.1%	30.8%	27.5%	3.28%	44.03%	47.14%	20.81	15.73	13.52
ORBIA	13.41	-2.2%	-8.0%	-10.5%	-54.5%	51.67%	21.79%	16.48%	2.55	3.24	3.69
PE&OLES	403.61	1.9%	-4.3%	51.6%	61.4%	8.96%	32.52%	15.86%	7.11	9.25	8.06
PINFRA	218.29	0.9%	-3.6%	23.6%	14.6%	8.47%	62.55%	57.82%	10.26	12.01	11.19
QUALITAS	212.90	-1.9%	4.1%	21.4%	5.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	153.15	-0.9%	7.3%	30.8%	-2.3%	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	172.01	-2.8%	-3.9%	-6.8%	-8.0%	15.13%	23.81%	24.06%	4.85	5.15	6.82
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	4.85	n.a.	n.a.
SORIANAB	27.34	-2.4%	5.2%	-7.7%	-16.6%	15.18%	7.80%	5.89%	5.27	5.95	5.85
TLEVISAC	7.90	-0.8%	3.3%	14.3%	-28.9%	28.23%	38.25%	21.43%	3.03	5.34	5.00
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	56.45	-0.6%	12.3%	6.1%	-8.4%	5.23%	79.43%	80.04%	2.62	20.68	18.14
VITROA	6.35	0.8%	-8.0%	-27.8%	-28.7%	6.31%	9.73%	2.14%	4.04	n.a.	n.a.
VOLAR	8.63	0.5%	-7.3%	-44.8%	-39.4%	111.10%	31.80%	15.45%	3.07	3.96	3.22
WALMEXV	65.46	1.9%	5.3%	19.3%	-3.8%	6.07%	10.87%	8.55%	14.30	13.50	12.37

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total / EBITDA	Deuda Neta /			P/U				Valor	Acciones
		EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}	VLPA	P/VL	Mercado	(millones)
IPC	2.22	1.21	1.84	13.52	17.78	15.83	n.a.	2.57	8,147,869	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	17.28	6.45	8.17	7.96	1.82	70,938	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	3.01	32.22	51.12	20.71	0.53	23,384	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	47.04	24.78	20.07	9.11	5.14	39,279	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	5.58	12.04	11.34	6.05	2.78	1,094,287	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.27	7.28	6.52	11.23	0.30	4,237	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	30.53	25.35	22.64	68.23	3.12	374,981	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	33.40	23.21	21.59	123.92	5.38	199,878	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	16.58	46.69	123.66	21.46	0.32	2,288	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-8.37	-87.72	-30.68	1.02	2.32	6,671	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	12.63	8.79	8.21	37.54	11.91	60,687	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	15.75	13.62	14.29	21.70	2.58	250,693	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	15.82	15.29	14.71	12.67	3.39	25,265	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	13.77	11.73	12.57	13.29	1.04	209,351	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	39.09	28.31	25.73	33.98	4.08	132,540	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	32.63	n.a.	n.a.	12.79	2.96	60,106	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	17.10	14.63	11.85	16.25	1.47	85,829	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	6.66	n.a.	n.a.	451.84	0.82	86,218	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	25.76	26.04	21.22	73.30	2.80	734,145	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	38.31	28.65	26.46	37.54	11.91	229,746	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	25.79	n.a.	18.70	46.53	2.76	289,838	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	25.79	351.80	315.79	79.44	2.27	60,779	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.	15.46	15.15	14.25	27.48	1.86	323,431	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	14.27	11.05	9.83	81.23	2.13	500,078	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	10.43	15.06	15.03	41.59	2.53	820,695	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	10.43	0.87	0.81	33.53	4.47	144,300	4,101
GPH	3.12	1.76	1.85	9.61	n.a.	n.a.	59.07	0.71	15,869	378
GRUMAB	2.05	1.58	2.07	22.77	22.61	19.46	77.06	4.73	139,881	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	23.41	21.66	17.07	1.86	18.38	105,200	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	24.46	23.06	20.52	57.86	3.16	384,263	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	15.30	13.56	11.21	10.50	2.02	22,207	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	12.89	10.83	10.22	52.92	0.78	19,890	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	9.06	n.a.	9.26	88.32	1.10	130,529	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.31	3.26	3.19	115.89	0.41	14,194	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-11.64	27.79	78.49	1.67	2.03	20,435	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	114.57	5.55	3.44	11.56	0.27	9,738	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	32.36	25.11	21.47	28.08	8.36	92,442	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.11	2.20	2.90	26.67	0.50	28,161	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	25.41	608.22	526.16	195.22	2.07	160,425	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	14.78	15.50	14.18	126.31	1.73	82,977	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	22.88	29.68	21.52	50.16	4.24	86,437	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	14.12	11.26	10.29	74.43	2.06	50,223	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	25.41	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.37	7.10	10.55	85.56	2.01	85,611	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	11.36	10.69	10.34	39.28	0.70	49,209	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	3.71	3.37	3.69	31.81	0.25	19,988	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	3.06	n.a.	n.a.	0.77	0.65	1,081	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	3.06	17.02	17.64	0.77	0.65	39,415	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.13	n.a.	n.a.	54.32	0.12	3,071	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	3.13	n.a.	n.a.	4.00	2.16	10,062	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	25.90	23.13	20.80	10.65	6.15	1,143,023	17,461

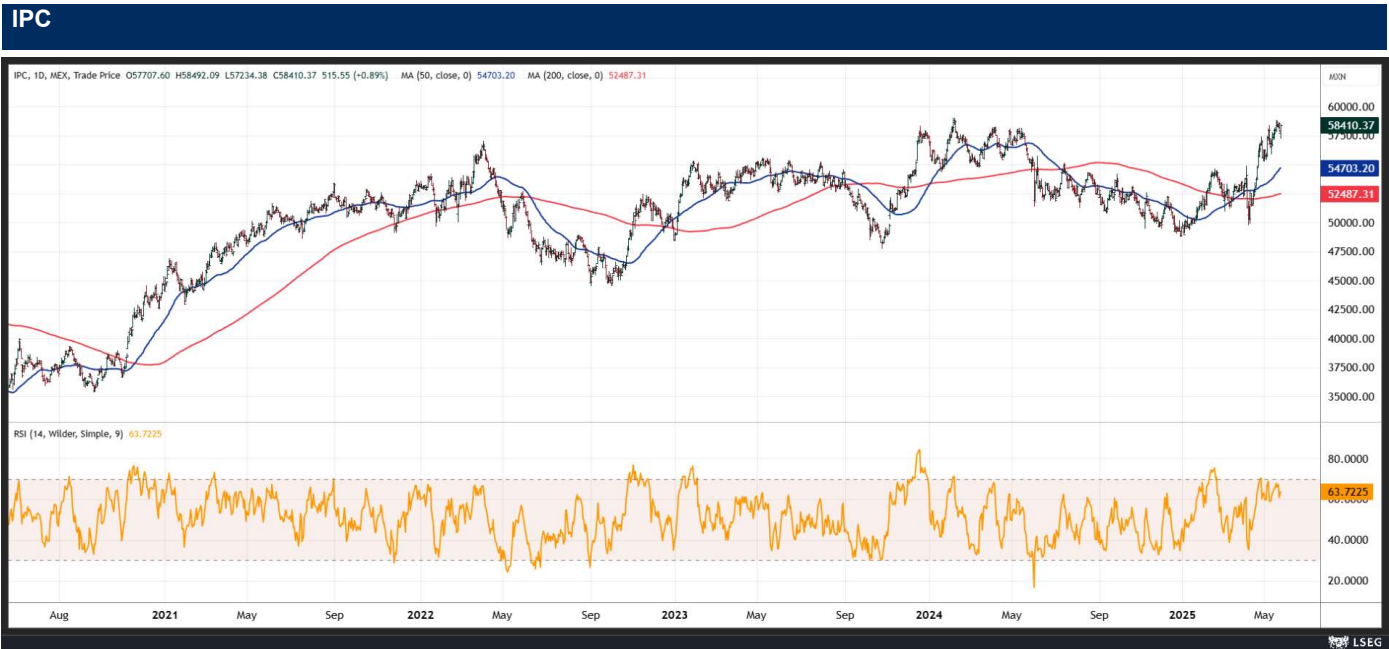
1/ Rendimiento al capital $R_k = (R_a - (RD)) / (K / (DN+K))$ calculado por Valmex.

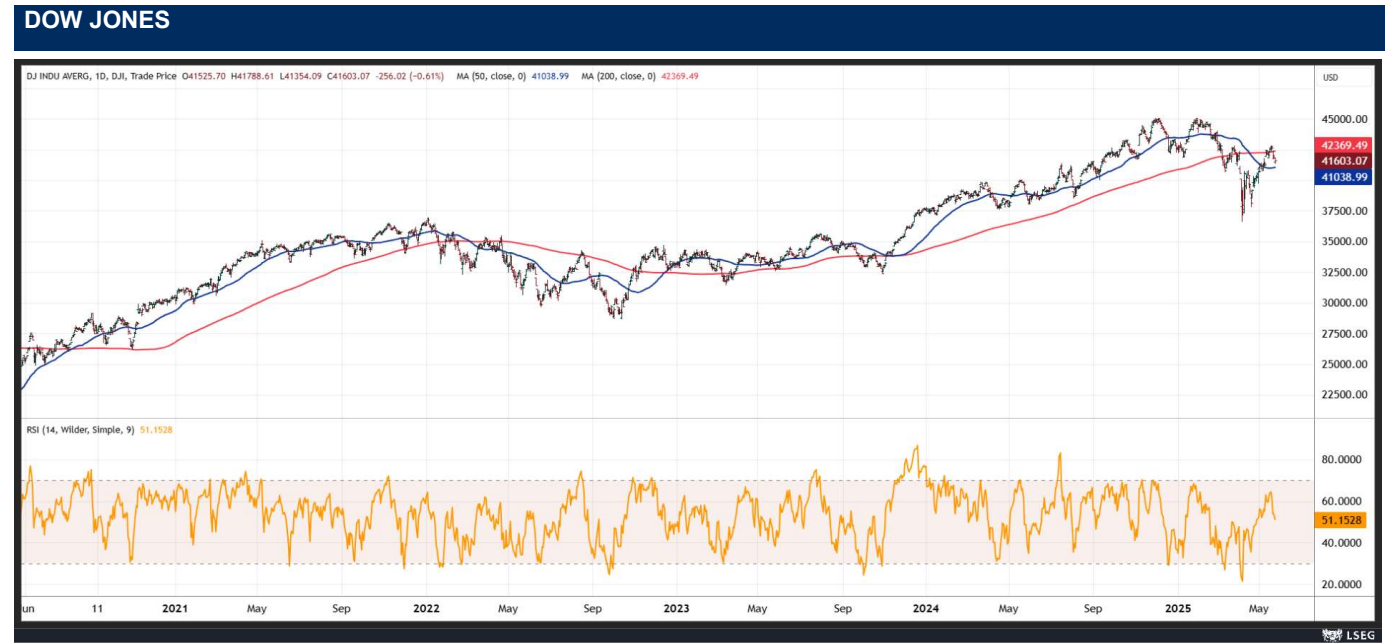
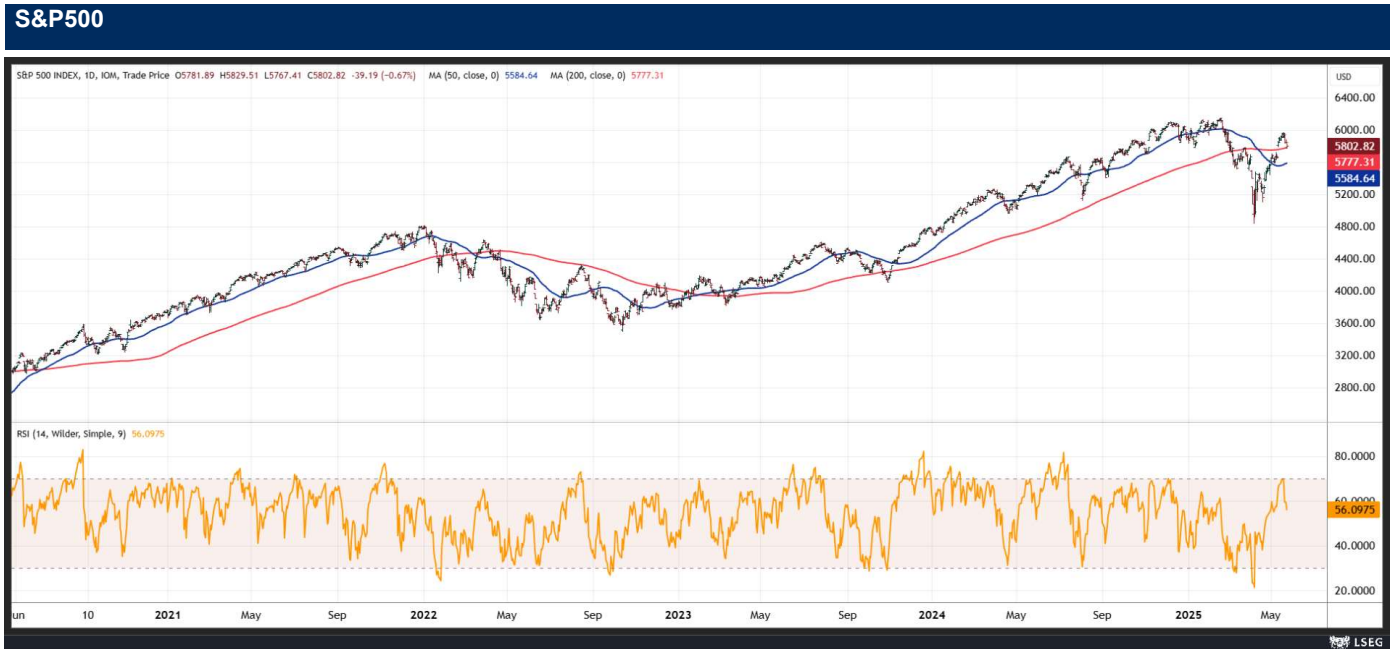
2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



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

13





Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
PINFRA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$500,000,000.00 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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ALSEA	31-oct-25	Dividendo en efectivo	\$500,000,000.00 dividido entre el número de acciones en circulación.
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.
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.
RLH	12-jun-25	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva x 4.2545734236115 acciones de la serie a \$16.50.
PV	05-jun-25	Dividendo en efectivo	\$0.0839 por acción
PINFRA	04-jun-25	Dividendo en efectivo	\$1.33358196279826000 por acción
TLEVISA	02-jun-25	Dividendo en efectivo	\$0.35 por CPO
SITES1	30-may-25	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
FRES	30-may-25	Dividendo en efectivo	US\$0.2610 por acción
FRES	30-may-25	Dividendo en efectivo	US\$0.4180 por acción
GPH	29-may-25	Dividendo en efectivo	\$1.95 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
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

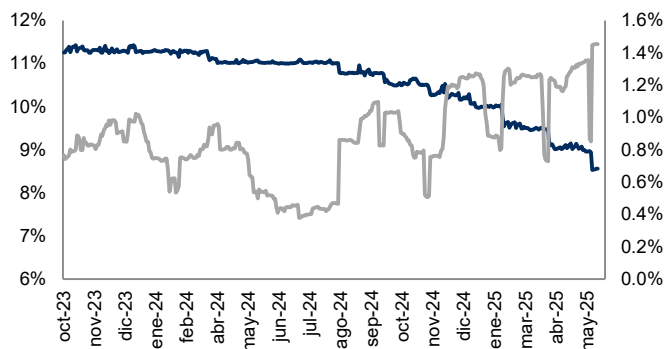


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 8.6%

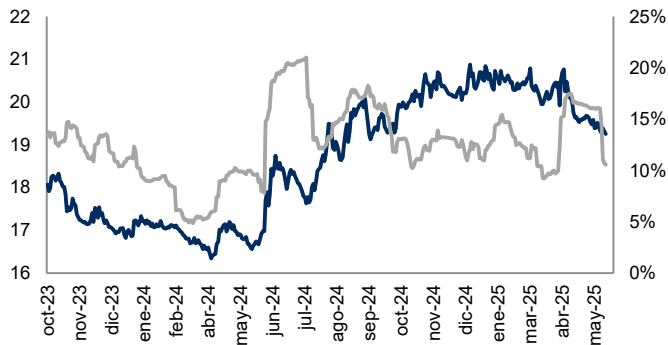
Volat: 1.5%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19.2510

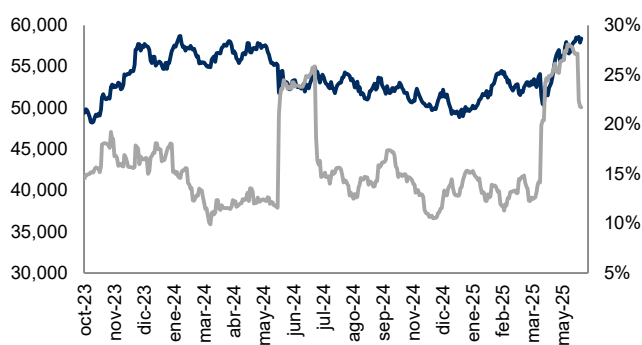
Volat: 10.5%



IPC y Volatilidad

Cierre: 58,410.37

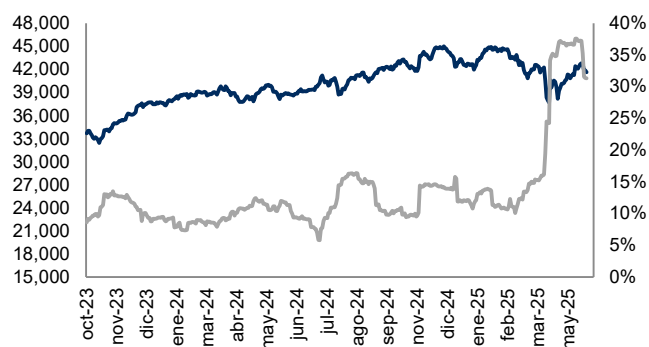
Volat: 21.7%



DJI y Volatilidad

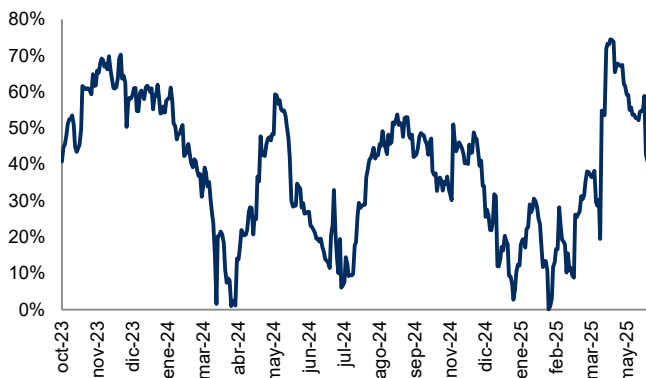
Cierre: 41,603.07

Volat: 31.3%



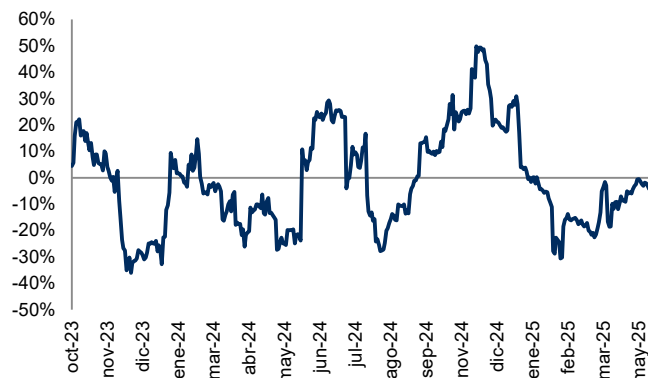
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 39.8%



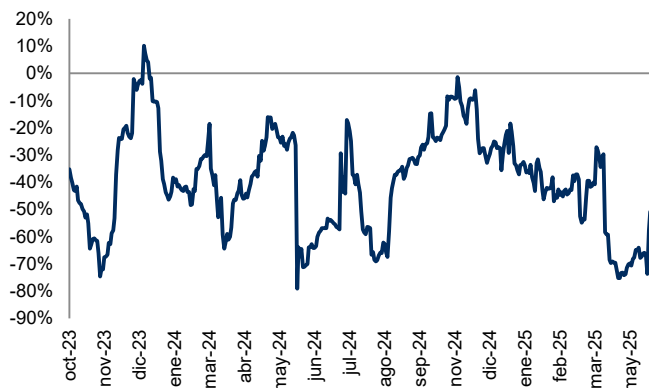
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 13.1%



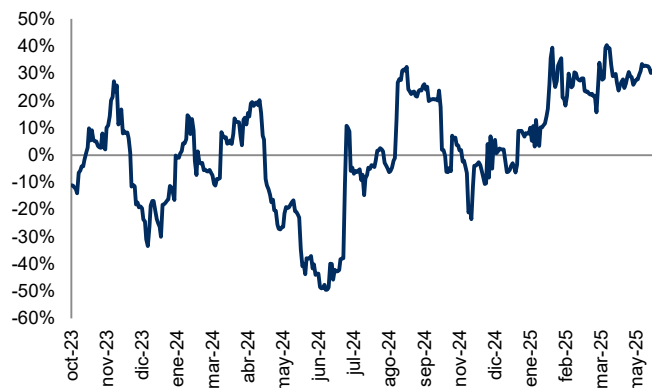
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -50.1%



Correlación entre IPC y Abs

Correl: 24.6%

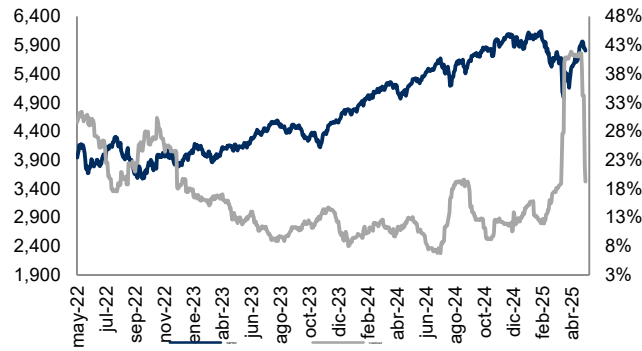


Monitor de Mercados

S&P 500 (EUA)

Cierre: 5,802.82

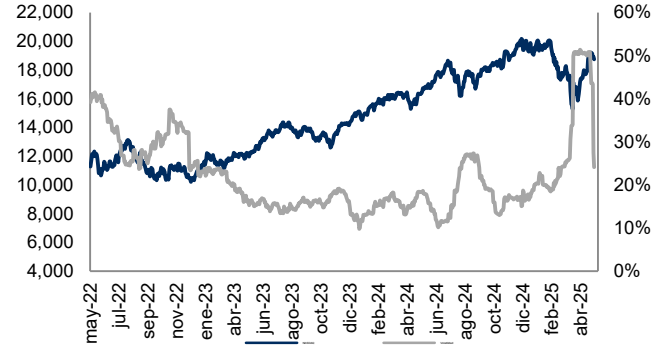
Volat: 19.2%



NASDAQ (EUA)

Cierre: 18,737.21

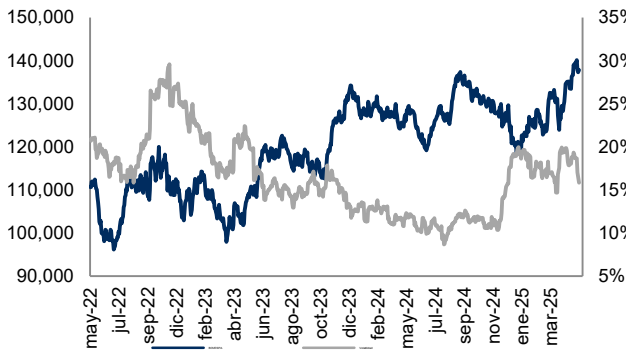
Volat: 24.1%



BOVESPA (Sao Paulo)

Cierre: 137,824.29

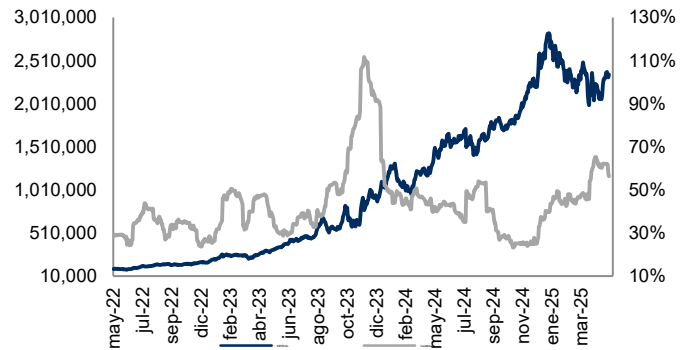
Volat: 15.8%



MERVAL (Buenos Aires)

Cierre: 2,345,902.16

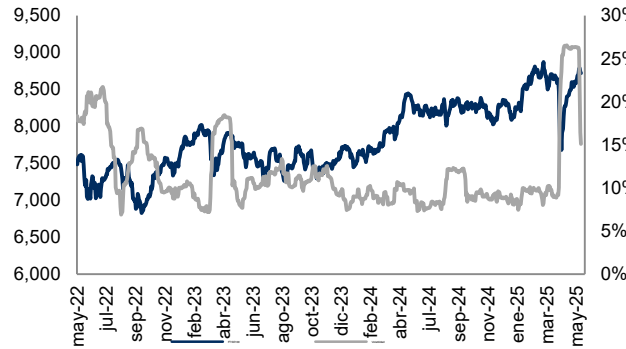
Volat: 56.2%



FTSE-100 (Londres)

Cierre: 8,717.97

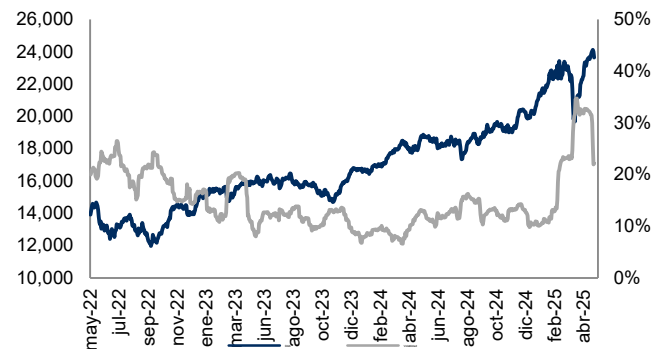
Volat: 15.1%



DAX (Frankfurt)

Cierre: 23,629.58

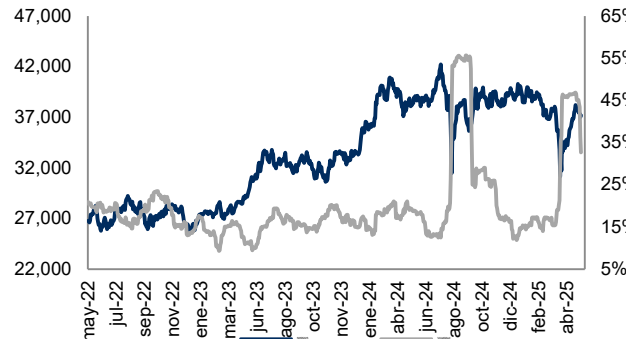
Volat: 22.1%



NIKKEI-225 (Tokio)

Cierre: 37,160.47

Volat: 32.6%



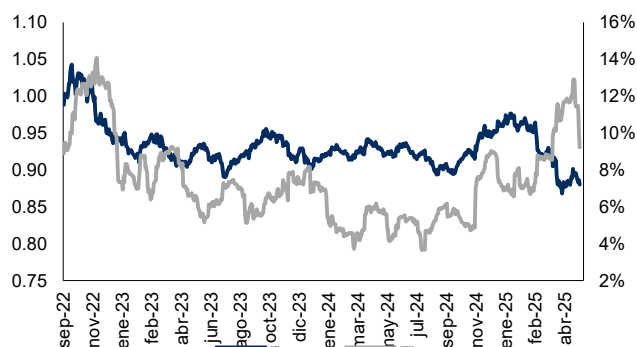
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-2.61%	7.94%	-1.34%
NASDAQ	-2.47%	12.14%	-2.97%
BOVESPA	-0.70%	5.31%	25.49%
MERVAL	2.17%	7.44%	-15.68%
FTSE100	2.38%	5.99%	15.31%
DAX	1.21%	8.04%	30.33%
NIKK225	0.56%	6.98%	2.75%
IPC	1.91%	6.90%	27.73%
DJI	-2.47%	5.04%	-2.21%
CAC40	-0.17%	3.80%	15.07%
HANGSENG	0.86%	5.93%	16.68%
TSE300	1.30%	6.87%	9.56%
IBEX	2.09%	7.23%	33.57%

Cifras al 23 de mayo de 2025. Índices en USD.

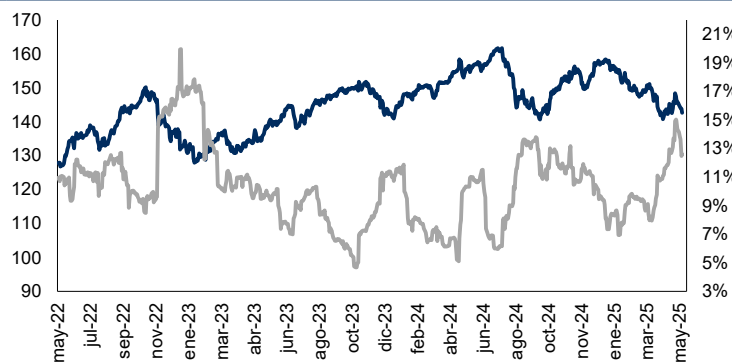


Monitor de Divisas

Euro (€) Cierre: 0.88 Volat: 9.2%



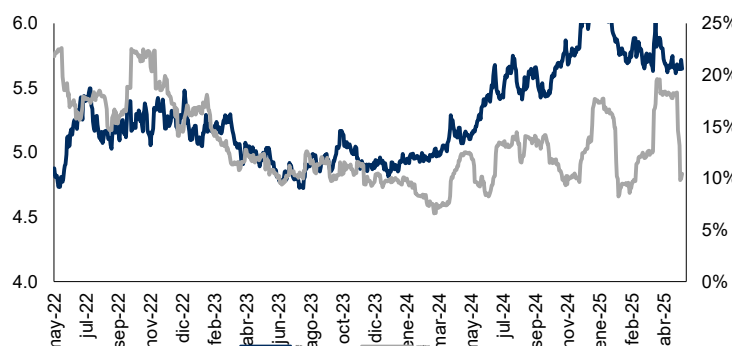
Yen Japonés (¥) Cierre: 142.54 Volat: 12.6%



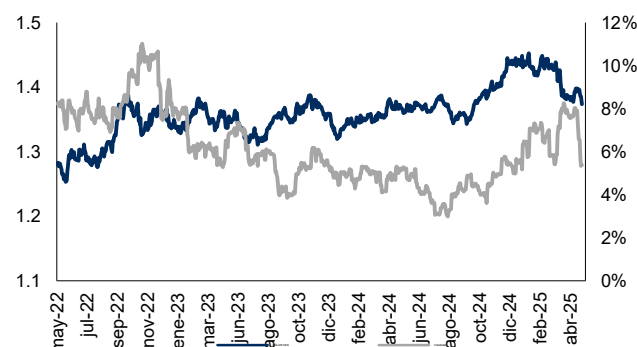
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.74 Volat: 8.0%



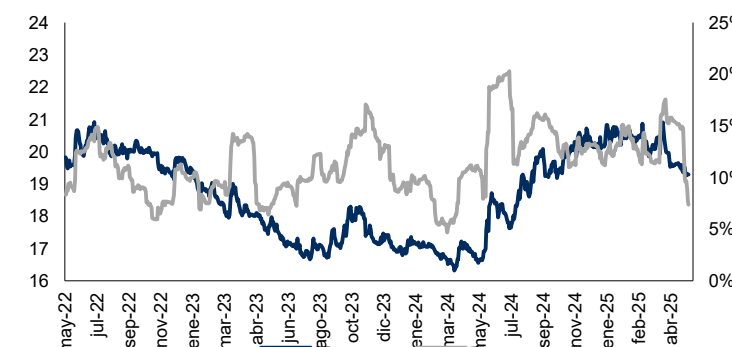
Real Brasileño Cierre: 5.65 Volat: 10.4%



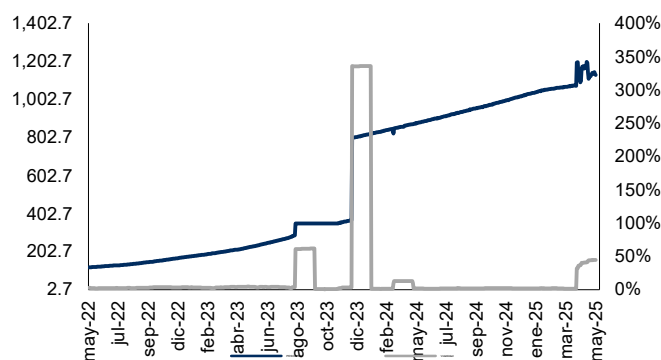
Dólar Canadiense Cierre: 1.37 Volat: 5.4%



Peso Mexicano Cierre: 19.29 Volat: 7.4%



Peso Argentino Cierre: 1,131.00 Volat: 44.5%

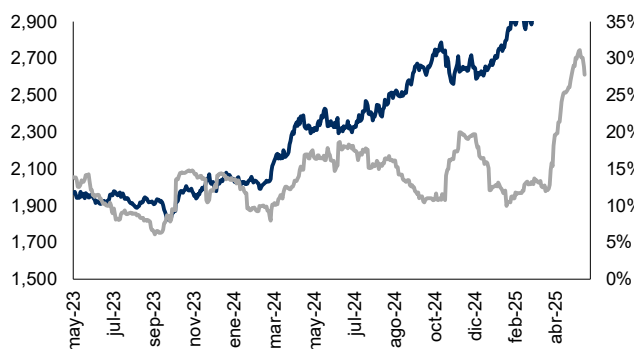


Moneda	Último	7d	30d	Acumulado
Euro	0.88	1.80%	0.42%	9.81%
Yen	142.54	2.16%	0.38%	10.31%
Libra	0.74	1.99%	2.16%	8.10%
Real	5.65	0.29%	1.03%	9.52%
Dólar Can	1.37	1.66%	1.06%	4.68%
Peso Mex	19.29	1.17%	1.76%	7.99%
Peso Arg	1,131.00	0.97%	2.56%	-8.93%

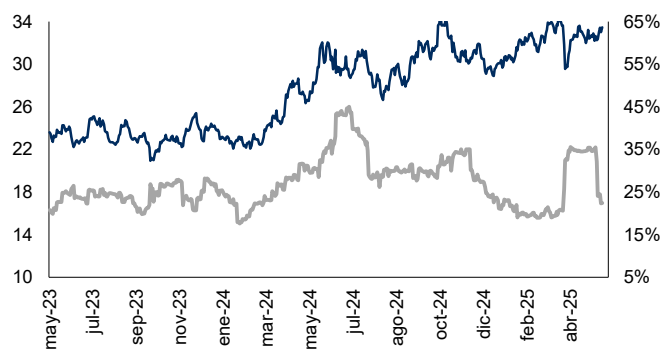
Cifras al 23 de mayo de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

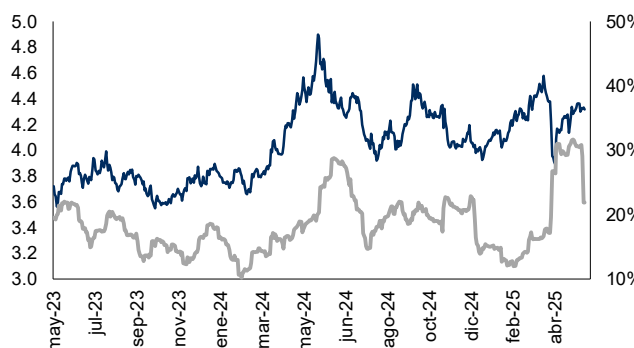
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 3,356.994 Volat.: 27.8%



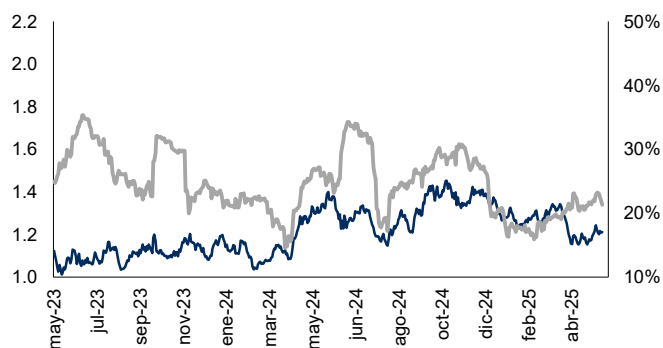
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 33.480 Volat.: 22.4%



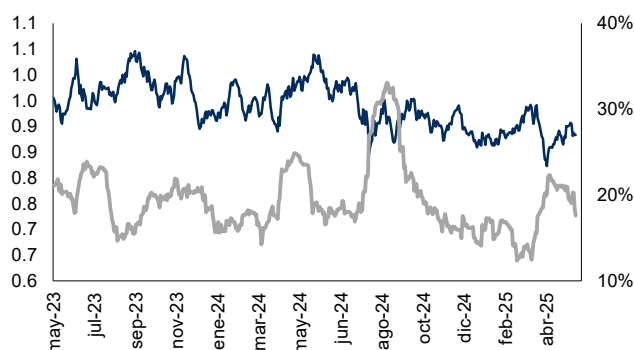
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.317 Volat.: 21.8%



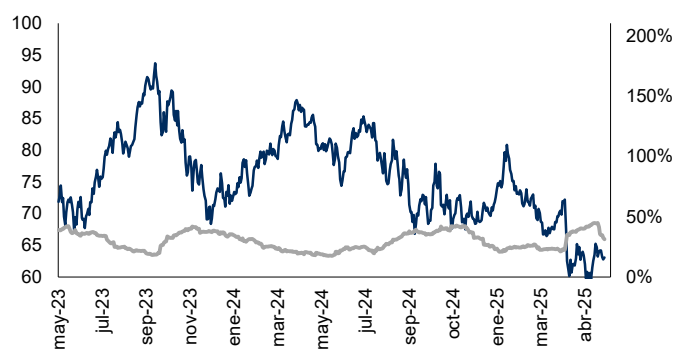
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.213 Volat.: 21.3%



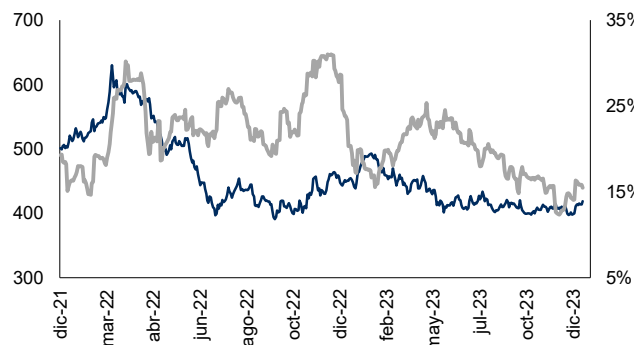
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.883 Volat.: 17.6%



WTI (USD / barril) Cierre: 63.090 Volat.: 31.0%



Acero (Indice) Cierre: 450.617 Volat.: 23.2%

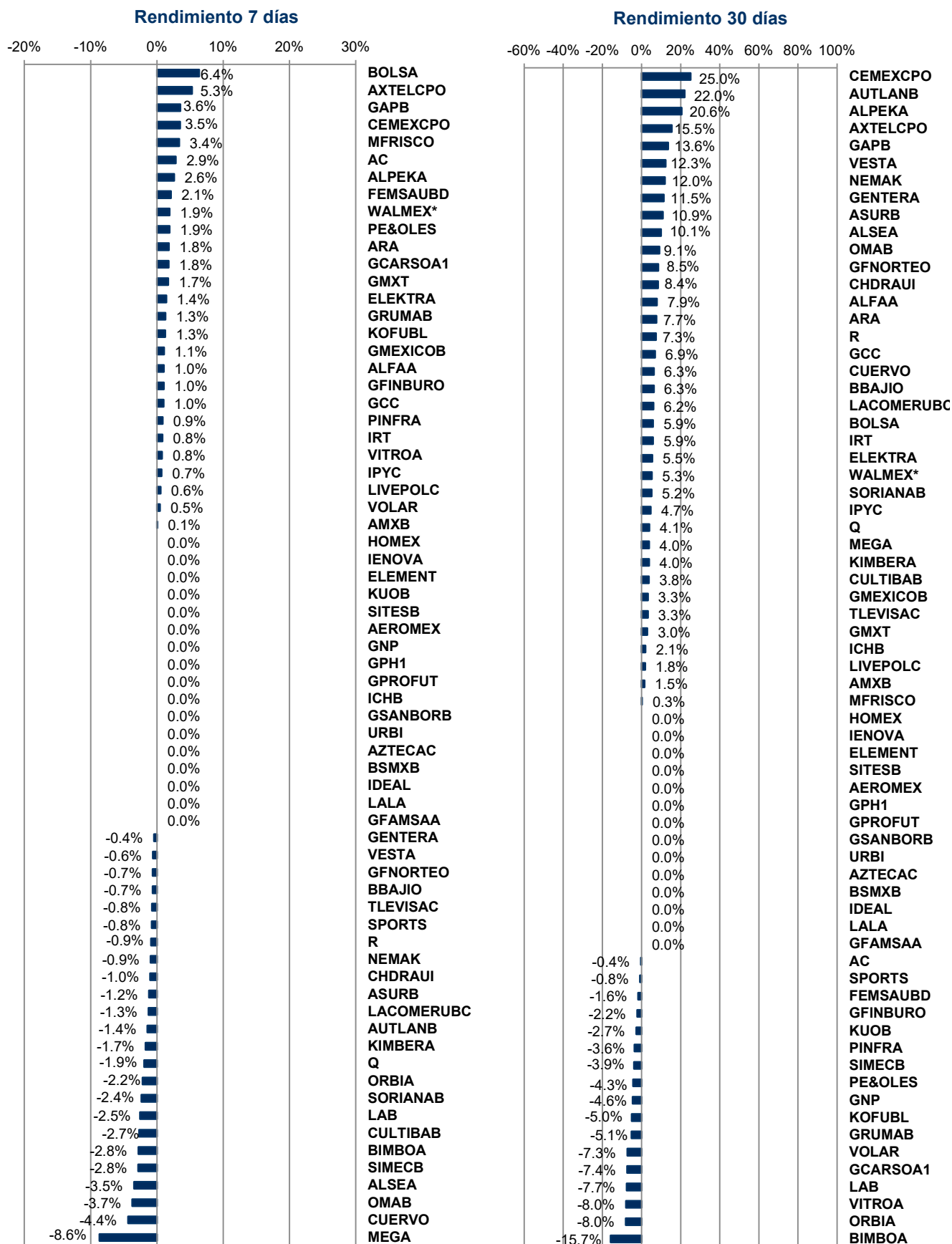


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	3356.99	4.83%	2.11%	27.94%
Plata	33.48	3.78%	-0.19%	15.95%
Cobre	4.32	-1.04%	1.75%	8.20%
Plomo	0.88	-2.60%	2.10%	1.41%
Zinc	1.21	-1.07%	4.67%	-10.82%
WTI	63.09	-1.48%	0.6%	-13.03%
Acero	450.62	0.56%	1.88%	2.88%

Cifras al 23 de mayo del 2025.

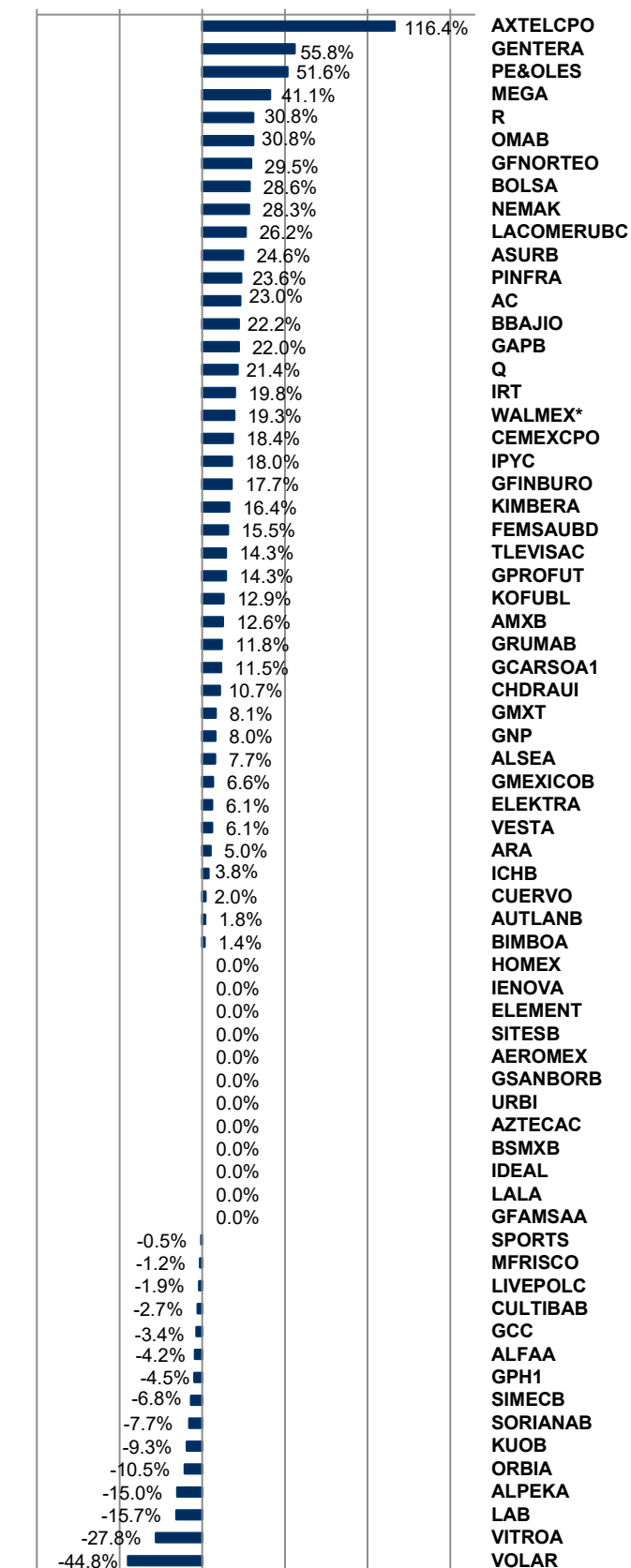


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.



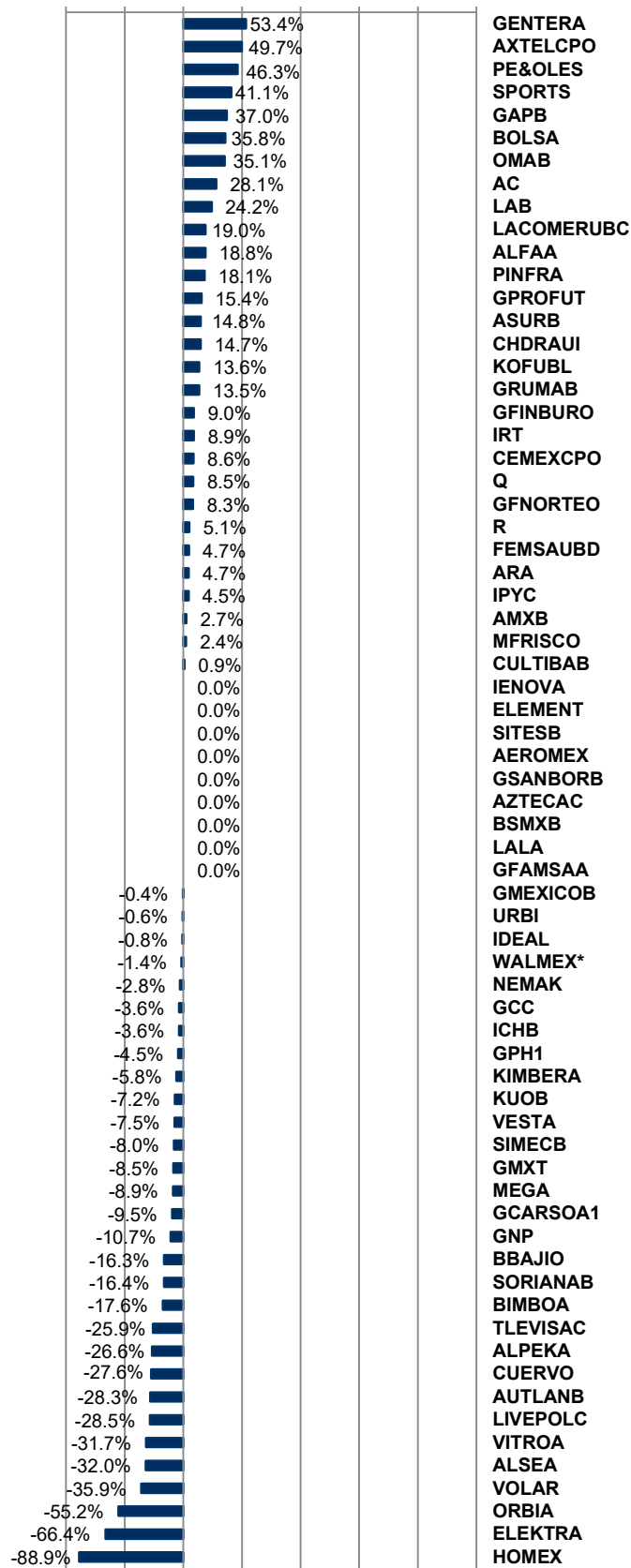
Rendimiento en el Año

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



Rendimiento 12 meses

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



VXREPO1: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

VXREPO1	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	7.99%	8.36%	2.54%	10.30%

Duración

	Actual 23-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

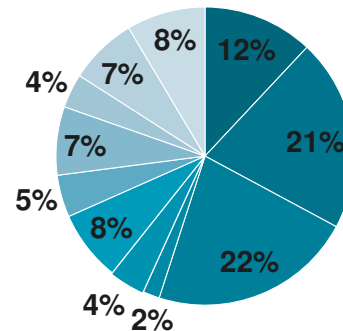
Liquidez: MD

VXGUBCP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	8.46%	9.12%	2.88%	10.99%

Duración

	Fondo	Benchmark
	197	44

	Actual 23-may	Anterior 30-abr	Variación
Activos netos	5,867,025,369	5,700,665,357	166,360,012

Cartera

■ 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).

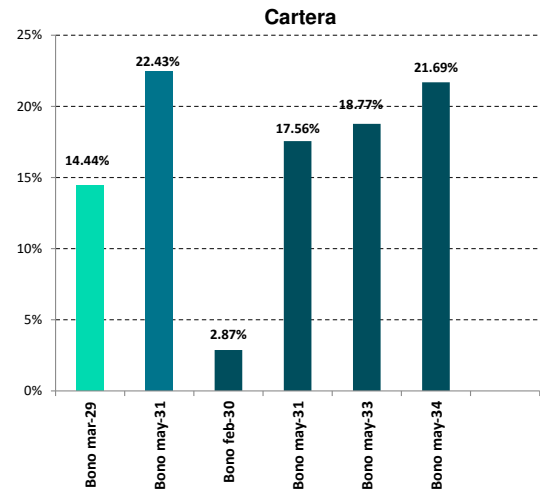
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VXGUBLP Largo Plazo GubernamentalHorizonte: Largo Plazo
Estrategia: ActivaCalificación: HR AAA / 4LP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXGUBLP	12.23%	1.88%	6.22%	13.11%

	Fondo	Benchmark
Duración	1748	1257

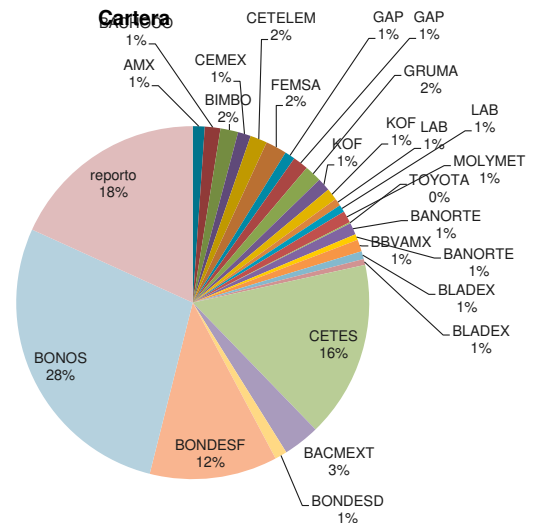
	Actual 23-may	Anterior 30-abr	Variación
Activos netos	520,641,863	511,981,440	8,660,423

**VXDEUDA Discrecional**Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: ActivaCalificación: HR AAA / 3CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXDEUDA	8.74%	7.06%	4.24%	11.88%

	Actual	Anterior
Duración	680	355

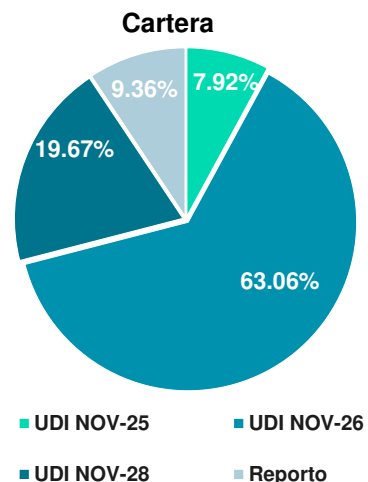
	Actual 23-may	Anterior 30-abr	Variación
Activos netos	3,987,722,521	3,975,094,763	12,627,758

**VXUDIMP Mediano Plazo Gubernamental en UDI's**Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: PasivaCalificación: HR AAA / 4CP
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXUDIMP	19.99%	16.47%	3.92%	12.84%

	Fondo	Benchmark
Duración	642	878

	Actual 23-may	Anterior 30-abr	Variación
Activos netos	544,192,792	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

Calificación: HR AAA / 1CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXCOBER	-49.74%	-20.71%	-4.39%	16.11%

Duración

0

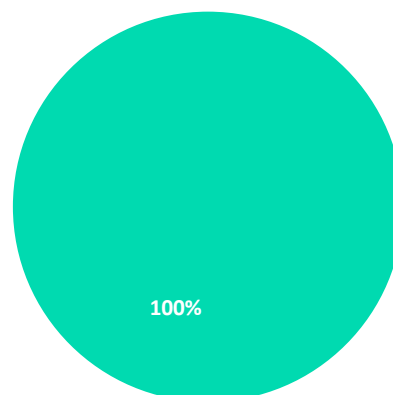
Beta

0.996657

Activos netos (pesos)

Actual 23-may	Anterior 30-abr	Variación
355,449,943	356,341,819	- 891,876

Cartera



■ Chequeras

Fondos VEPORMAS

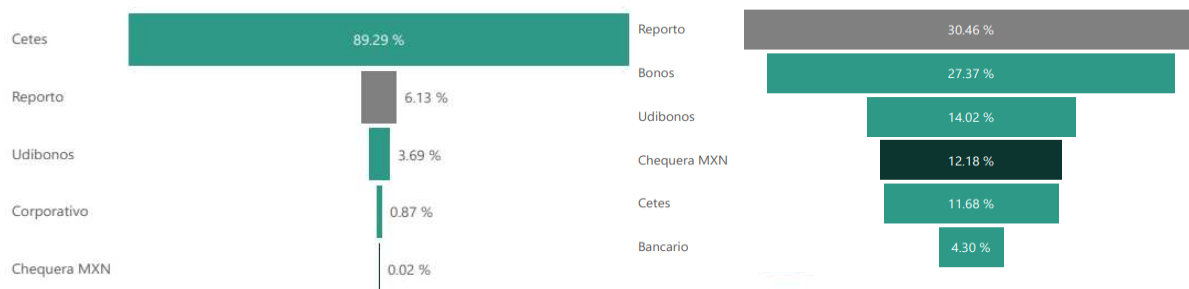
	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	7.70%	9.18%	2.99%	11.33%
BX+1	12.23%	7.22%	4.31%	11.04%

Activos netos BX+0

Actual 23-may	Anterior 30-abr	Variación
5,647,922,241	5,638,240,369	9,681,872

Activos netos BX+1

Actual 23-may	Anterior 30-abr	Variación
423,086,012	379,631,600	43,454,412



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.

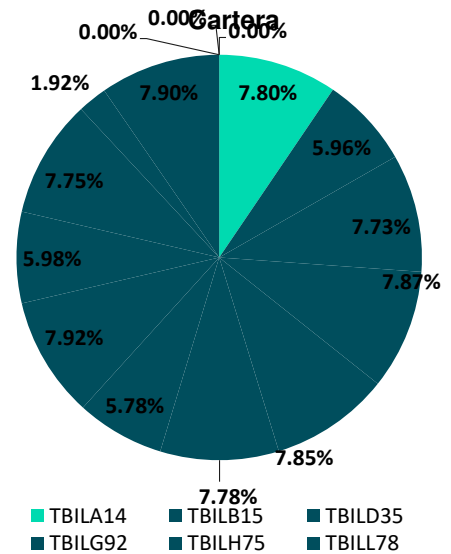


VXTBILL Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

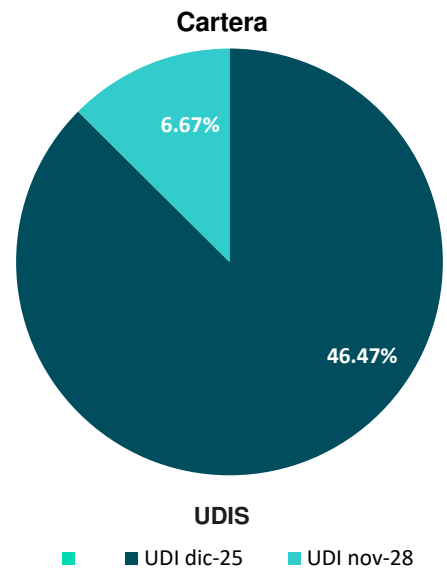
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXTBILL	-46.4%	-18.17%	-3.71%	19.74%
Duración	150			
Activos netos	Actual 23-may	Anterior 30-abr	Variación	
	487,413,785	489,092,027	-	1,678,242

**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	14.0%	10.49%	1.97%	7.60%
Duración	Fondo 544			
Activos netos	Actual 23-may	Anterior 30-abr	Variación	
	11,104,562	11,078,829	-	25,733



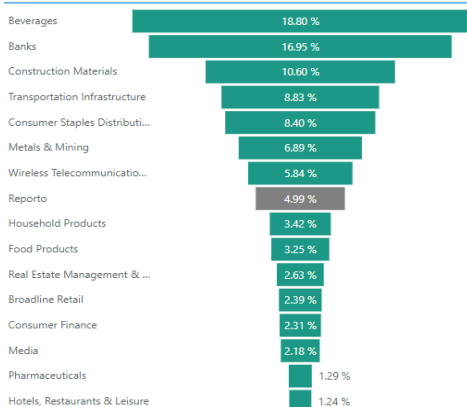
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves.
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.13%	6.31%	18.11%	6.22%

	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



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



VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

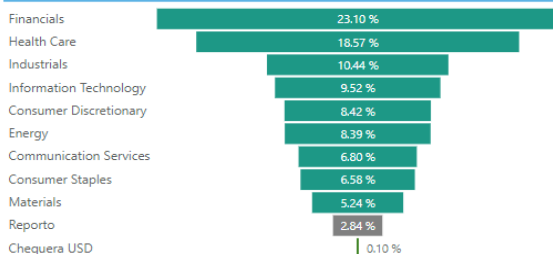
VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.66%	2.11%	2.47%

	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%	

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



CARTERA POR GICS



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

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

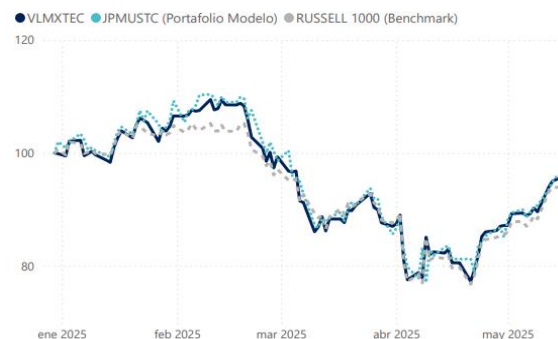
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	-1.92%	7.63%	-6.31%	33.41%

	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 %



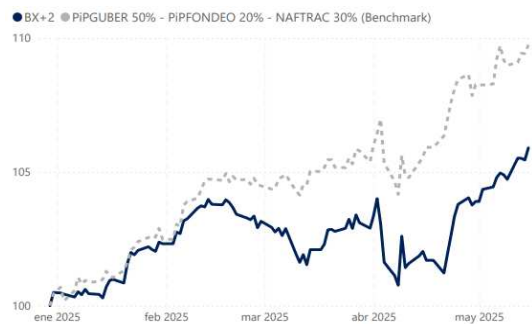
CARTERA POR GICS

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

Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	-0.10%	1.96%	5.79%	10.89%
BX+3	-0.36%	3.16%	5.65%	11.54%

	23-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

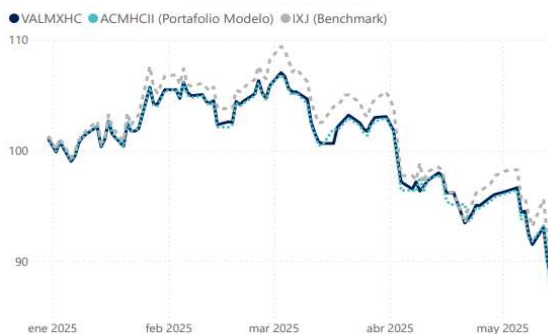
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

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

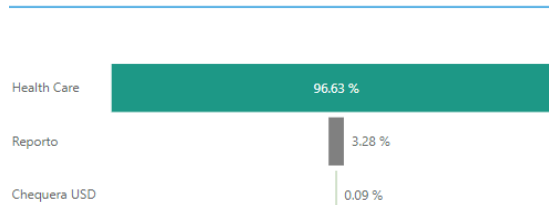
VLMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

A.U.M.	MXN	USD		
28/07/2022	1,506,462,783	74,230,101		
	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-0.40%	5.31%	5.31%	-10.58%
ACMHCII (MXN)*	-0.44%	5.47%	5.47%	-11.04%
IXJ* (MXN)**	-0.19%	4.27%	4.27%	-7.21%
AR ACMHCII	0.04	-0.16	-0.16	0.45
AR IXJ	-0.22	1.04	1.04	-3.37

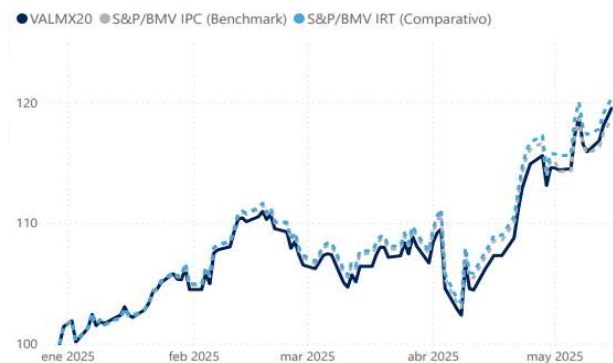
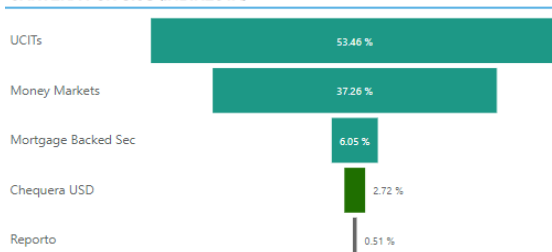
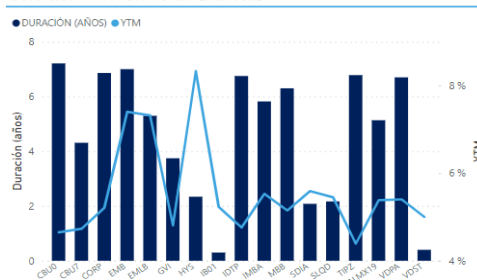
**TOP 10 HOLDINGS**

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

CARTERA POR GICS**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.23%	-2.31%	-6.01%	20.20%

**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

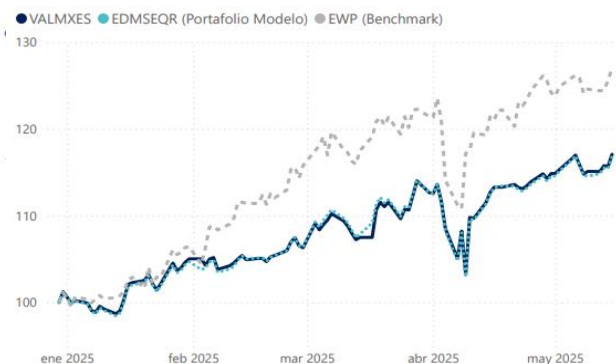
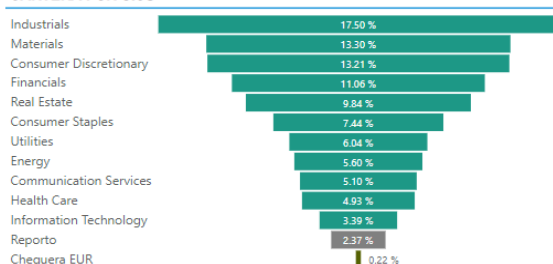
Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.66%	3.01%	16.68%	28.44%

Activos netos Δ Mes a Mes	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
	46,905,820	46,912,084	46,111,119	45,238,248
	-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 %
BFS	BEFESA SA	4.32 %

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

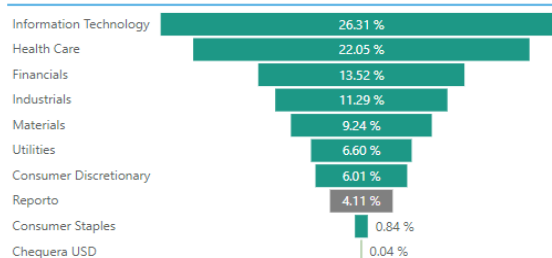
Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.73%	3.76%	-1.97%	nd

Activos netos Δ Mes a Mes	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
	1,105,542,905	1,090,744,537	1,146,456,341	1,207,302,148
	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 BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

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

VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.48%	2.70%	-3.33%	23.14%

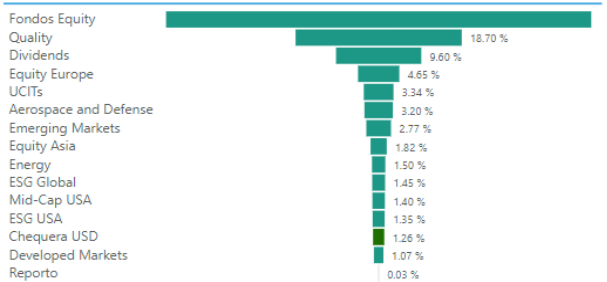
Activos netos	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
	12,982,260,379	12,824,107,976	13,237,692,182	13,973,107,620
Δ Mes a Mes	1.23%	-3.12%	-5.26%	



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	INVECO S&P 500 QUALITY ETF	3.53 %
KBWB	INVECO KBW BANK ETF	3.27 %

CARTERA POR GICS

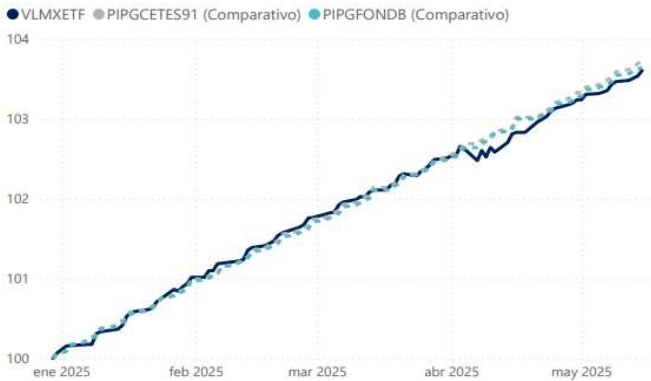


VLMXETF: Discrecional

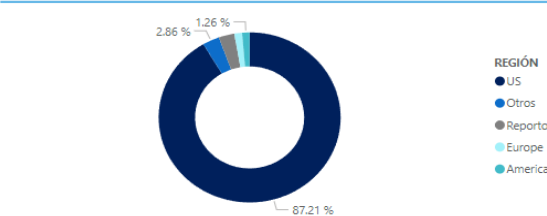
Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.19%	8.36%	3.80%	n/a

Activos netos	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
	1,716,799,602	1,481,933,549	1,387,850,540	1,503,717,945
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

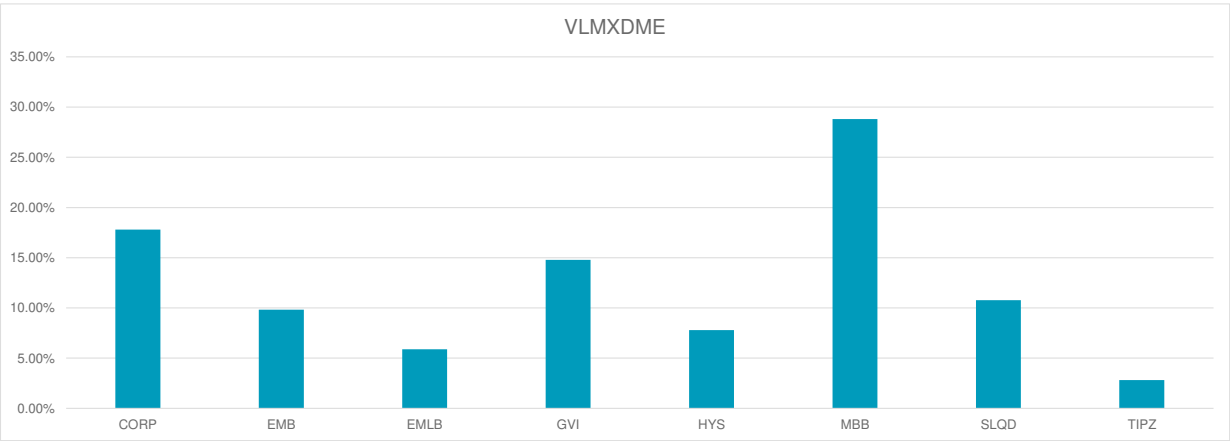
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

Anexos Fondos de inversión de renta variable

VLMXDME: Fondo Valmex de Capitales
Horizonte : Largo Plazo

VLMXDME	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-1.31%	-2.34%	-4.48%	n/a

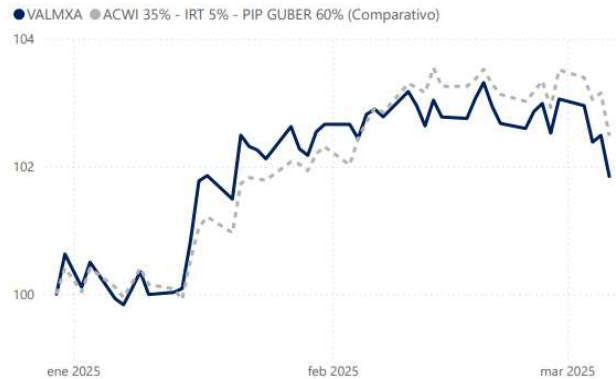
Activos netos	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
	3,456,502,891	3,495,593,866	3,581,272,139	3,678,029,864
Δ Mes a Mes	-1.12%	-2.39%	-2.63%	



VALMXA

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.79%	1.17%	1.74%	13.64%

VALMXA	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
	158,828,844	158,503,533	164,717,491	170,188,000



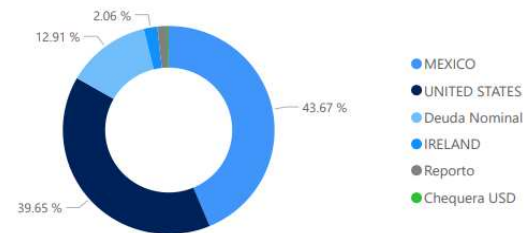
TOP 10 HOLDINGS

EMISORA	NOMBRE	%
VXGUBLP	FONDO VALMEX 15 EN BONOS DE TASA FIJA	33.34 %
CETES	Cetes	12.91 %
RSP	INVECO 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 CHINA	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

Fondos Deuda	34.52 %
Cetes	12.91 %
Equity Large Cap	9.45 %
Fondos Equity	9.15 %
Income Mid Cap	6.39 %
Equity Emerging Markets Gl...	6.35 %
Equity Thematic	4.81 %
Equity India	3.78 %
Equity Technology	2.45 %
Global Government Bond	2.06 %
Equity Developed World	1.87 %
Equity Health	1.79 %
Reporto	1.53 %
Equity Financial	1.50 %
Equity China	1.26 %
Chequera USD	0.19 %

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 %

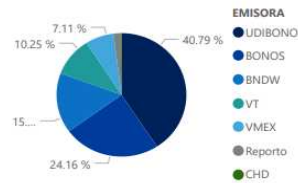
FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	\$1,018 mill.	\$50 mill.
VLMXP24	\$710 mill.	\$35 mill.
VLMXP31	\$2,173 mill.	\$107 mill.
VLMXP38	\$2,742 mill.	\$135 mill.
VLMXP45	\$2,657 mill.	\$131 mill.
VLMXP52	\$1,574 mill.	\$78 mill.
VLMXP59	\$535 mill.	\$26 mill.

FONDOS YTD

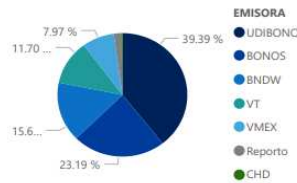
BASE 100 = 30/12/2024



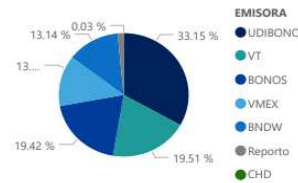
VLMXJUB



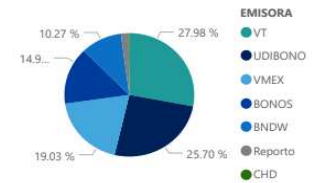
VLMXP24



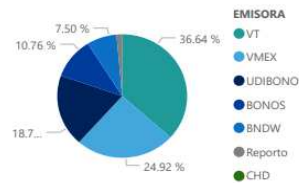
VLMXP31



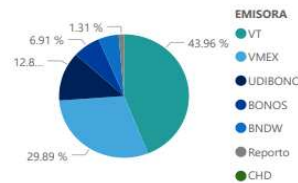
VLMXP38



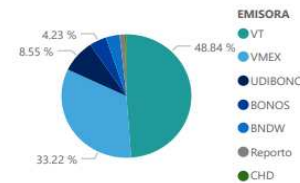
VLMXP45



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.



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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

Nombre	Puesto	Teléfonos
Gerónimo Ugarte Bedwell	Análisis Económico	52-79-14-55
Sebastián Martínez Reyes	Análisis Capitales	52-79-14-57
Alik Daniel García Álvarez	Análisis Capitales	52-79-14-50
Anna Alejandra Cortés Ordoñez	Análisis Económico	52-79-12-21
Luis Fernando Campos Gómez	Análisis Económico	52-79-14-02

Contacto Valmex: Calzada Legaría 549, Torre, 2 Piso 7, Col. 10 de Abril, C.P. 11250, México, D.F, teléfono: 5279-1200.

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

- a) Inversionistas institucionales;
- b) Inversionistas o clientes con servicios de inversión asesorados (asesoría y gestión) cuyas categorías de perfiles de inversión puedan adquirir este tipo de valores; e
- c) Inversionistas o clientes con servicios de inversión no asesorados.

DECLARACIONES IMPORTANTES DE
VALORES MEXICANOS CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.

La información contenida en este documento:

- No constituye un reporte de análisis a que se refieren las “Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión” y no debe ser considerada como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretada como una oferta, sugerencia, recomendación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios que proporciona Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (VALMEX).
- Si bien ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, no hacemos declaración alguna, ni validamos respecto de su precisión o integridad.
- Es vigente a la fecha de su emisión, pero está sujeta a modificaciones y cambios sin previo aviso en el entendido de que VALMEX no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento.
- Es únicamente con fines informativos y sin ningún tipo de validez oficial y/o legal, los rendimientos que aparecen son históricos y no existe garantía de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

Para la toma de decisiones, el inversionista debe considerar el prospecto del valor de que se trate y/o la información pública de la emisora, la cual podrá identificarse en las siguientes páginas de la red electrónica mundial denominada Internet: <http://www.bmv.com.mx>, <http://www.cnbv.gob.mx>, y/o <http://www.banxico.org.mx>, así como en <http://www.valmex.com.mx>, tratándose de fondos de inversión que la casa de bolsa distribuya.

VALMEX no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida, daño o perjuicio que se derive del uso de este documento o de su contenido.

Este documento no puede ser reproducido, citado o divulgado sin la previa autorización por escrito de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.