

Reporte Semanal

2025-05-26 - 2025-05-30

Semana 22

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos ----- 1

Panorama Nacional ----- 2

- Banxico: continuarán recortes a tasa de fondeo.
- El mercado laboral permanece sólido.
- Crédito bancario al sector privado pierde fuerza en abril.

Panorama Internacional ----- 3

- Caída del PIB de EE.UU. menor a la anticipada en el 1T25.
- Inflación PCE modera su ritmo durante el mes de abril.
- Perspectivas: Datos consolidan un escenario de menor crecimiento.

Renta fija

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

- Nacional: Banxico anticipa recortes de magnitud similar
- Internacional: FED debe mantener cautela

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 estadounidenses cerraron la semana positivos, destacando la postergación, hasta el 9 de julio, de la imposición de aranceles del 50% a productos provenientes de la Unión Europea.
- El IPC en México cerró con cambios marginales, influido por decisiones comerciales de EE.UU., incluyendo un fallo contra aranceles de Trump. La apelación generó incertidumbre, mientras México evalúa adelantar la renegociación del TMEC este año.

Eventos Corporativos ----- 11

- GAP: Moody's Local México afirmó las calificaciones de GAP tras la conclusión de su revisión anual.
- ORBIA: informó que ha finalizado la oferta de adquisición sobre sus notas preferentes con tasa de interés de 1.875% con vencimiento en 2026, llevada a cabo fuera de México, resultando en la adquisición del 90.06% de las Notas 2026 en circulación.

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

Junio 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
EE.UU.: Jerome Powell dará un discurso de apertura por el 75 aniversario de la Junta de Gobierno EE.UU.: Gasto en construcción Marzo: -0.5% Abril e*/: 0.3% EE.UU.: ISM Manufacturas Abril: 48.7 Mayo e*/: 49.5 México: Remesas Marzo: 5,150 mdd Abril e*/: 5,055 mdd 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*/: 7,100 millones México: Reservas Internacionales Mayo 23: 239,885 mdd Mayo 30 e*/: n.d.	EE.UU.: Beige Book EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Mayo 23: -1.2% 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*/: 110 mil 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*/: -89.0 billones EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Mayo 24: 240 mil Mayo 31 e*/: 235 mil 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*/: 128 mil EE.UU.: Crédito al consumidor Marzo: 10.1 billones Abril e*/: 9.9 billones
México: Inflación general Abril: 0.33% Mayo e/ : 0.23% Mayo e*/: n.d. México: Inflación subyacente Abril: 0.49% Mayo e/ : 0.30% Mayo e*/: n.d. México: Producción de automóviles Abril: 326,029 unidades Mayo e*/: n.d. México: Exportación de automóviles Abril: 256,953 unidades Mayo e*/: n.d. México: Ventas ANTAD (período de actualización 9 – 13 de junio) Abril: 2.4% Mayo e*/: n.d.	México: Reservas Internacionales Mayo 30: n.d. Junio 6 e*/: n.d. México: Revisiones salariales (período de actualización 10-13 de junio) Abril: 7.0% Mayo e*/: n.d.	EE.UU.: Precios al consumidor Abril: 0.2% Mayo e*/: 0.2% EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Abril: 0.2% Mayo e*/: 0.3% EE.UU.: Presupuesto federal Mayo EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Mayo 30: n.d. Junio 6 e*/: n.d. México: Producción industrial Marzo: 1.9% Abril e*/: n.d. México: Encuesta de viajeros internacionales Abril	EE.UU.: Precios al productor Abril: -0.5% Mayo e*/: 0.2% EE.UU.: Precios al productor subyacente Abril: -0.4% Mayo e*/: 0.3% EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Mayo 31: n.d. Junio 7 e*/: n.d.	EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Mayo: 52.2 Junio e*/: n.d.

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México**Banxico: Continuarán los recortes a la tasa de fondeo**

El pasado 15 de mayo, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió reducir la tasa de fondeo en 50 puntos base, llevándola a 8.50%. La decisión fue unánime y era ampliamente esperada por el mercado. Con la publicación de la Minuta, ahora contamos con más detalles sobre la discusión.

La Junta observó que la actividad económica mostró debilidad durante el 1T25, con un bajo crecimiento del PIB de 0.2% ajustado por estacionalidad. En el panorama inflacionario, se reconoció que los niveles actuales se encuentran por debajo de los observados durante la pandemia. Sin embargo, algunos miembros señalaron que a inicios de 2025 no se han observado progresos adicionales y, por el contrario, en los últimos tres meses la inflación ha repuntado. Los pronósticos para 2025 han sido revisados al alza, principalmente debido al incremento en la inflación de mercancías. Aun así, se espera que la debilidad de la actividad económica contribuya a reducir las presiones inflacionarias, especialmente en el componente de servicios. Se prevé que la inflación general converja a la meta de 3.0% hacia el tercer trimestre de 2026.

Escenario macro del Banco de México

En el escenario macroeconómico del Informe Trimestral Enero-Marzo 2025, el Banco de México recortó su estimación de crecimiento para 2025 de 0.6% a 0.1%, reflejando una mayor debilidad en la demanda interna, una menor inversión ante un entorno de alta incertidumbre y una revisión a la baja en la plataforma petrolera. También se incorpora el impacto negativo de la consolidación fiscal, que restringirá el aporte del gasto público en el corto plazo. A esto se suma el deterioro en el entorno externo, principalmente por la imposición generalizada de aranceles en Estados Unidos, lo que podría reducir la demanda externa hacia México, aunque se anticipa un efecto moderado gracias a la resiliencia de las exportaciones y del T-MEC. Para 2026, la estimación también fue revisada a la baja, de 1.8% a 0.9%, con una previsión de recuperación más gradual.

Banco de México: estimaciones de PIB y empleo

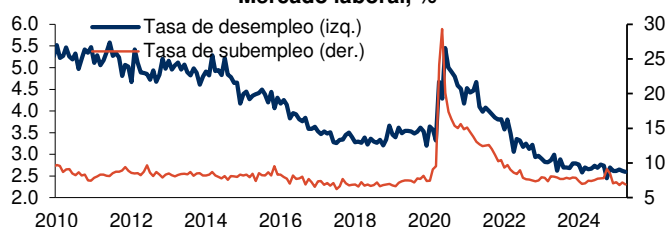
	2025	2026
PIB, var % ^{1/}		
Actual (Mayo 25)	0.1	0.9
Previo (Febrero 2%)	0.6	1.8
Generación empleo ^{2/}	110 - 290	270 - 470

^{1/} Estimaciones centrales. Los rangos de crecimiento son: entre -0.5% y 0.7% para 2025 y entre 0.1% y 1.7% para 2026. ^{2/} Miles de puestos.

Mercado laboral sólido

En abril, la tasa de desempleo se mantuvo en 2.6%, nivel constante desde diciembre, mientras que la subocupación bajó de 7.19% a 6.89%. La estabilidad del desempleo y la mejora en la subocupación reflejan un mercado laboral firme

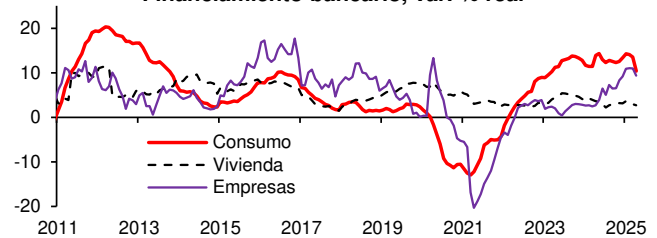
Mercado laboral, %

**Crédito pierde fuerza en abril**

En abril, el crecimiento del crédito bancario al sector privado mostró una desaceleración generalizada: el crédito al consumo bajó de 13.5% a 10.4%, el destinado a vivienda

pasó de 3.0% a 2.7%, y el crédito a empresas se moderó de 11.0% a 9.4%. Esta pérdida de dinamismo puede deberse a condiciones financieras aún restrictivas y expectativas de menor crecimiento.

Financiamiento bancario, var. % real

**Reservas internacionales superan los 239 mil md**

Al 23 de mayo, las reservas internacionales se situaron en 239,885 millones de dólares, 962 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 10,895 millones de dólares.

Reservas internacionales, millones de dólares

**Estados Unidos****FED: Cautela ante un entorno de incertidumbre**

En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal del 6 y 7 de mayo, en donde se mantuvo sin cambios la tasa de fondos federales en un rango de 4.25-4.50%, los participantes del Comité continuaron sus discusiones sobre la revisión del marco de política monetaria de la Reserva Federal, con un enfoque en la dinámica de la inflación y el objetivo de pleno empleo. En el momento de la reunión, la información disponible indicaba que, si bien las variaciones en las exportaciones netas han afectado los datos recientes, la actividad económica continúa mostrando un buen desempeño. Asimismo, el mercado laboral permanece sólido. En contraste, la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2.0%.

Dentro de las minutas se remarca lo siguiente:

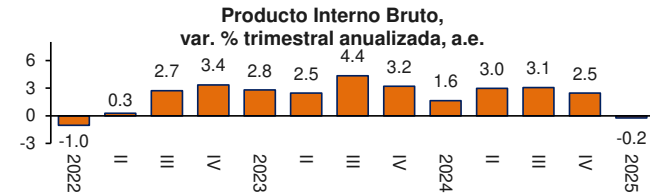
- En los primeros meses de 2025, la evolución de la inflación ha sido asimétrica, con aumentos en enero y febrero, seguidos de una moderación en marzo. Se prevé que los aranceles presionen al alza los precios en el corto y mediano plazo. Las empresas, de acuerdo con encuestas, ya han comenzado a trasladar parcialmente estos costos a los consumidores, y algunas que no están directamente afectadas por los aranceles podrían aprovechar el contexto para subir sus precios.

- Las condiciones del mercado laboral también se mantuvieron sólidas, con una tasa de desempleo baja, crecimiento moderado de los salarios y una estabilidad general en las contrataciones. No obstante, algunas empresas están comenzando a limitar nuevas contrataciones debido a la creciente incertidumbre económica, lo que podría derivar en un debilitamiento del mercado laboral en los próximos meses.

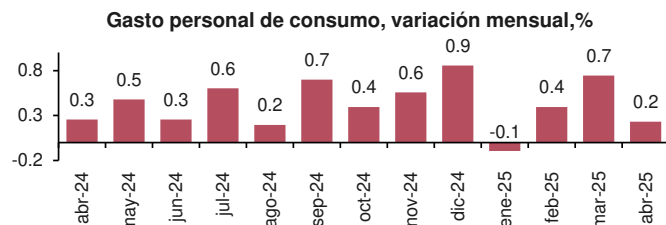
- El personal técnico mencionó que actualmente la incertidumbre se encuentra por arriba del promedio de los últimos 20 años. A su vez, derivado de los riesgos para la actividad económica, se mencionó la probabilidad de que la economía estadounidense entre en recesión.

Menor caída del PIB

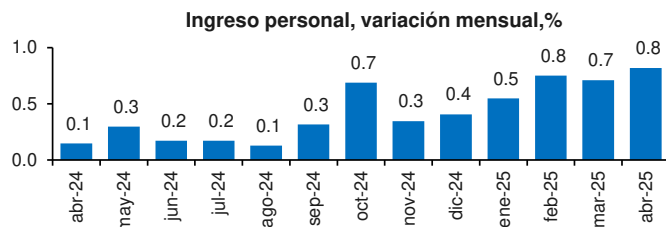
El PIB de EE.UU. cayó 0.2 % en el 1T25 según la segunda estimación, una ligera revisión al alza desde el dato preliminar de -0.3%. El consumo se revisa a la baja, mientras que la inversión y el gasto público se corrigen al alza. La principal causa de la contracción sigue siendo el déficit comercial.

**Menor gasto e ingreso sorprende al alza**

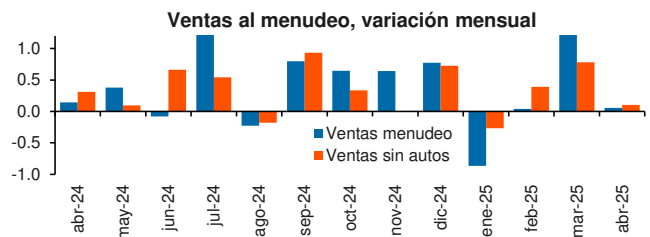
El gasto de los consumidores en EE.UU. moderó su avance en abril (+0.2%) tras el fuerte repunte de marzo (+0.7%). El efecto pleno de los nuevos aranceles aún no se refleja en los datos. En su variación anual se colocó en 5.4%.



El ingreso personal sorprendió al alza con un incremento de 0.8%.

**Cae demanda de bienes duraderos**

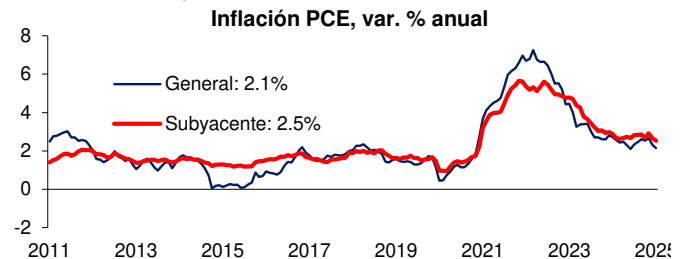
En abril, la demanda de bienes duraderos bajó 6.3 %, tras un repunte de 7.6 % en marzo. Las órdenes de bienes de capital básicos —indicador clave de inversión empresarial— retrocedieron 1.3 %, lo que refleja la incertidumbre económica.

**Incrementan las solicitudes al seguro de desempleo**

Las solicitudes iniciales de desempleo en EE.UU. subieron a 240,000 en la semana al 24 de mayo, superando expectativas. Aunque el promedio móvil de cuatro semanas bajó ligeramente.

**Inflación PCE modera su ritmo**

La inflación mostró un avance mensual moderado de 0.1% en abril, con bajas en alimentos (-0.3%) y alzas en energía (+0.5%). La inflación subyacente también subió 0.1%. A tasa anual, el PCE general se ubicó en 2.1% y el subyacente en 2.5%, ambos ligeramente por debajo de los registros de marzo (2.3% y 2.7%, respectivamente). Estos datos confirman una desaceleración gradual.

**Perspectivas**

En el mes de mayo la economía mexicana mostró señales mixtas. El PIB creció 0.2% en el primer trimestre de 2025, impulsado principalmente por el sector agrícola, superando las expectativas del mercado y revirtiendo la contracción del 0.6% registrada en el cuarto trimestre de 2024. Sin embargo, la inflación general se aceleró inesperadamente a 4.22% en la primera quincena de mayo, superando el rango objetivo del Banco de México de 2 a 4%, debido en parte a un aumento sorpresivo en los precios del pollo. En respuesta a la débil actividad económica y a la inflación cerca del rango objetivo, el banco central redujo su tasa de interés en 50 puntos base a 8.5% en mayo, marcando el tercer recorte consecutivo de esta magnitud. Se espera que continúe con recortes adicionales en los próximos meses. Las próximas semanas, se anticipa la publicación de datos clave, incluyendo consumo e inversión de marzo, producción industrial de abril y el índice de precios al consumidor (IPC) de mayo, que ofrecerán una visión más clara sobre la trayectoria económica del país.

En Estados Unidos, los datos económicos recientes indican una desaceleración. El PIB se contrajo a una tasa anualizada de 0.2% en el 1T25, reflejando una disminución en el gasto gubernamental y un significativo aumento en las importaciones. El gasto del consumidor se desaceleró en abril, aumentando solo un 0.2%, en comparación con el 0.7% de marzo, mientras que la tasa de ahorro personal subió a 4.9%, lo que sugiere una mayor cautela entre los hogares. La inflación, medida por el índice de precios de gastos de consumo personal (PCE), se situó en 2.1% en abril, la más baja desde marzo de 2021, aunque los costos de vivienda permanecen elevados. El mercado laboral mostró señales de debilidad, con un aumento de 14,000 solicitudes iniciales de desempleo en la semana que finalizó el 24 de mayo, alcanzando un total de 240,000. La próxima semana, se espera con atención el informe de empleo de mayo, que podría mostrar una desaceleración en la creación de empleo a 128,000 puestos, proporcionando más información sobre la salud del mercado laboral y la dirección futura de la política monetaria.

México

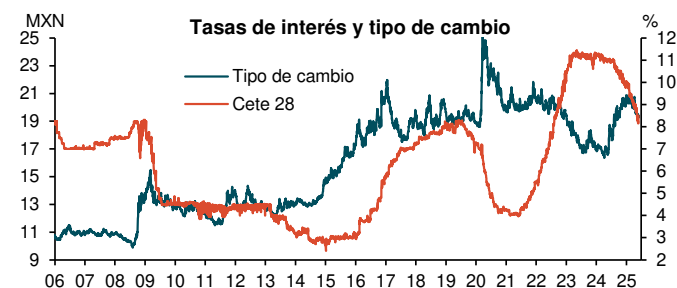
Subasta primaria

La subasta 22 de este año mostró reducciones generalizadas en las tasas de rendimiento de los Cetes. Destacó la disminución de 10 puntos base en el plazo de 91 días, que pasó de 8.24% a 8.14%. 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 91 días, con una relación de 4.84x, lo que refleja un fuerte apetito por instrumentos de muy corto plazo.

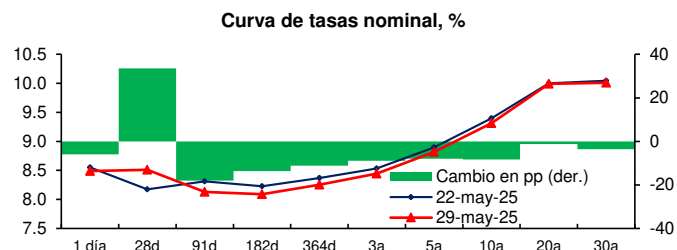
Tasas de interés de la Subasta 22 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	8.15	8.12	-0.03
Cete 91d	8.24	8.14	-0.10
Cete 182d	8.16	8.12	-0.04
Cete 364d	8.37	8.33	-0.04
Bono 30 años	10.20	10.01	-0.19
Udi 10 años	5.11	5.07	-0.04
Bondes F 2a	0.15	0.15	0.00
Bondes F 5a	0.19	0.19	0.00
Bondes F 10a	0.25	0.24	-0.01
BPAG28 3a	0.16	0.17	0.01
BPAG91 5a	0.08	0.09	0.01
BPA 7 años	0.14	0.14	0.00



Mercado secundario

En el periodo del 22 al 29 de mayo, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos y cambios marginales a lo largo de la curva. La curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.

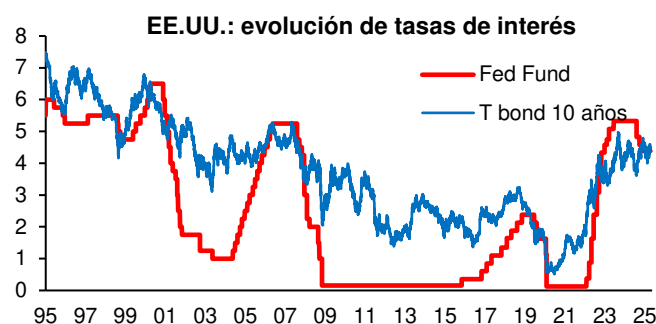


Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	6.4	-	-
Cete 28	(72.0)	1.5	-
Fondeo MD	77.5	(50.4)	0.8

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	22-may	29-may	Var pp.	22-may	29-may	Var pp.
1	8.55	8.49	-0.06	8.51	8.50	-0.01
28	8.18	8.51	0.33	8.64	8.62	-0.02
91	8.31	8.14	-0.17	8.35	8.26	-0.09
182	8.20	8.09	-0.11	8.24	8.26	0.02
364	8.36	8.25	-0.11	8.26	8.42	0.16



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

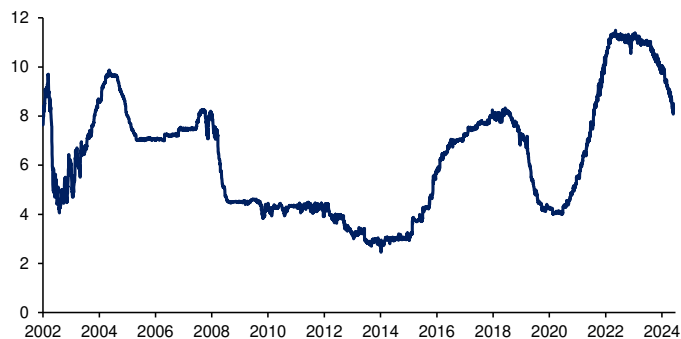
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
02-may	4.32	3.82	3.92	4.31	4.79
09-may	4.33	3.89	4.00	4.38	4.84
16-may	4.35	3.99	4.07	4.45	4.90
23-may	4.35	3.99	4.08	4.51	5.03
30-may	4.35	3.94	4.00	4.43	4.92
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

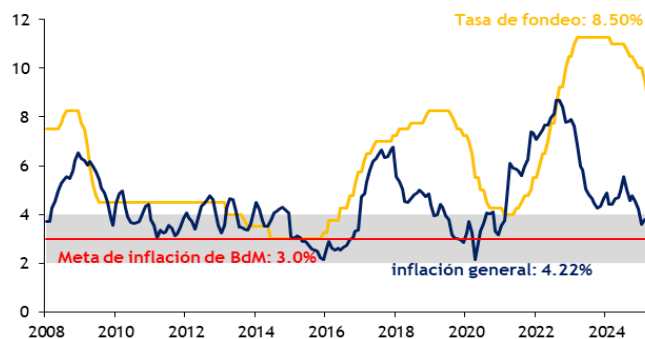
Estados Unidos: La Reserva Federal adoptó una postura más prudente ante el aumento en la incertidumbre económica, reflejado tanto en los riesgos al alza para la inflación como en los riesgos a la baja para el crecimiento y el empleo. Algunos miembros del Comité destacaron que mantener ancladas las expectativas de inflación a largo plazo será clave, especialmente si la inflación demuestra ser más persistente mientras la economía pierde impulso. Las minutas recientes muestran una creciente cautela frente al entorno económico, en parte por el impacto potencial de las nuevas medidas comerciales. En este contexto, se anticipa una reducción acumulada de 50 puntos base en la tasa de fondos federales a lo largo de 2025.

México: En su informe más reciente, los miembros de la Junta de Gobierno de Banxico coincidieron en que la economía mexicana muestra debilidad, especialmente en inversión y consumo, en un contexto externo incierto. Aunque la inflación continúa moderándose, sigue por encima del objetivo, lo que lleva a mantener una postura cautelosa en política monetaria. La Junta dejó abierta la posibilidad de nuevos recortes en la tasa de interés, siempre que el panorama inflacionario lo permita, incluso de magnitud similar a los aplicados previamente.

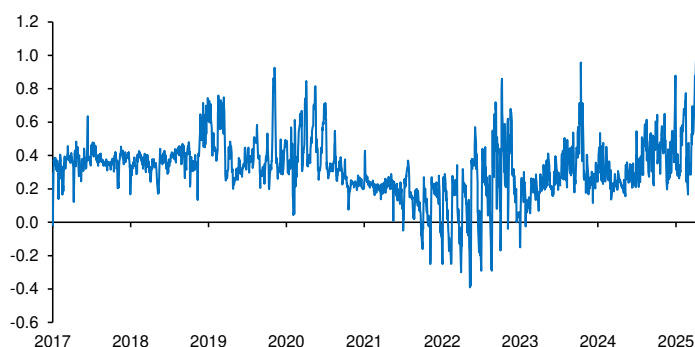
Evolución CETES 28d



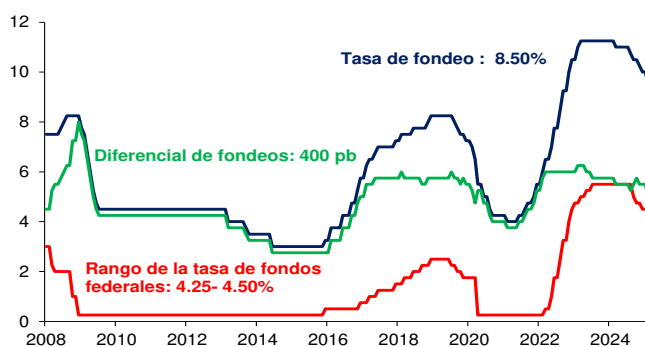
Tasa de fondeo e inflación



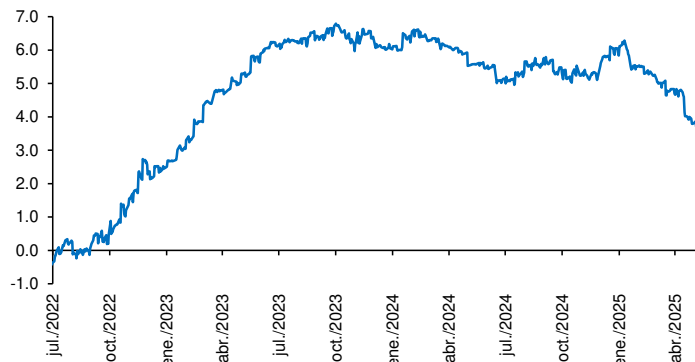
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



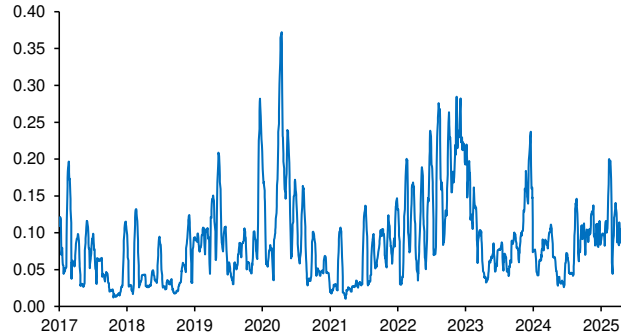
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



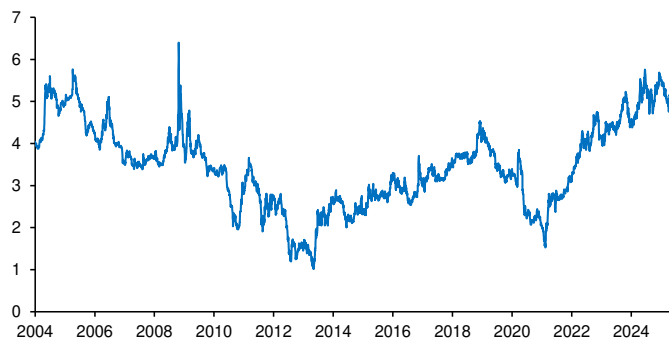
Tasas Reales CETE 28 expost



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.)	2.61	2.61	2.65	2.62	2.59	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	3.3	4.9	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-11.3	-10.7	-6.1	-9.2	-4.9	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	8.5	8.9	7.2	5.9	5.1	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	9.85%	9.86%	9.45%	9.10%	8.81%	8.31%
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	20.46	19.61	19.31
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-0.87	-0.49	-0.24	-4.14	-1.54
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	52,050	52,325	52,484	56,259	58,614
Cambio % respecto al mes anterior		5.12%	0.53%	0.30%	7.19%	4.19%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	69.63	64.03	66.72	55.79	57.48

Datos Semanales	dic-24	02-may	09-may	16-may	23-may	29-may
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,247,305	3,248,229	3,263,920	3,264,953	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	246,347	246,100	245,104	246,302	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	239,319	239,627	238,923	239,885	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	9.74	8.65	8.55	8.40	8.15	8.12
CETES Secundario 28 días	10.01	8.80	8.40	8.38	8.18	8.51
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	4.62	4.74	4.67	4.62	4.62
AB 28 días	10.24	8.84	8.72	8.65	8.65	8.62
TIIE 28 días	10.24	8.76	8.75	8.53	8.18	8.51
Bono 10 años	10.45	9.33	9.35	9.33	9.40	9.31

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	4.41	4.30	4.30	4.26	4.33
T- Bills 3 meses	5.35	4.30	4.33	4.35	4.35	4.36
T- Bond 10 años	3.86	4.18	4.28	4.44	4.51	4.42
Bund Alemán 10 años, €	2.03	2.44	2.48	2.59	2.57	2.51

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	16.92	19.61	19.59	19.51	19.27	19.33
Interbancario Mismo Día a la Venta	16.95	19.60	19.57	19.45	19.22	19.31
Yen por dólar	141.1	143.07	143.82	145.62	142.54	144.19
Dólar por euro	1.10	1.13	1.13	1.12	1.14	1.14

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2025	18.45	19.73	19.71	19.55	19.30	19.35
Septiembre 2025	18.69	19.96	19.93	19.76	19.50	19.56
Diciembre 2025	18.91	20.18	20.12	19.95	19.70	19.75
Marzo 2026	19.14	20.39	20.32	20.14	19.89	19.95
Junio 2026	19.38	20.62	20.54	20.35	20.10	20.16

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			
	30-may	23-may	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	2.18	2.32	-0.14
UMS 33	5.94	6.10	-0.16
UMS 40	6.83	6.98	-0.15
UMS 44	7.17	7.33	-0.16
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.76	4.81	-0.06
BR GLB 34	6.82	6.92	-0.10
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.42	4.55	-0.13

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 %)



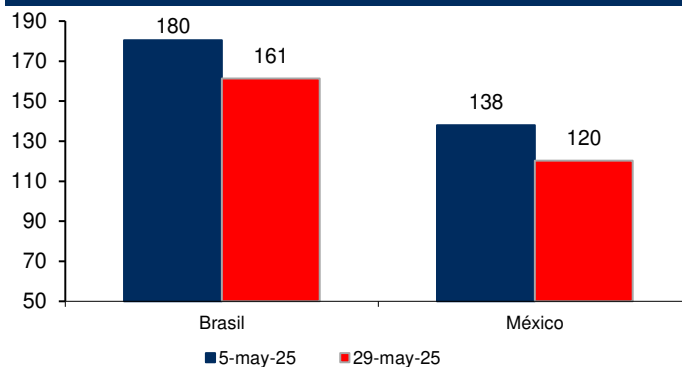
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

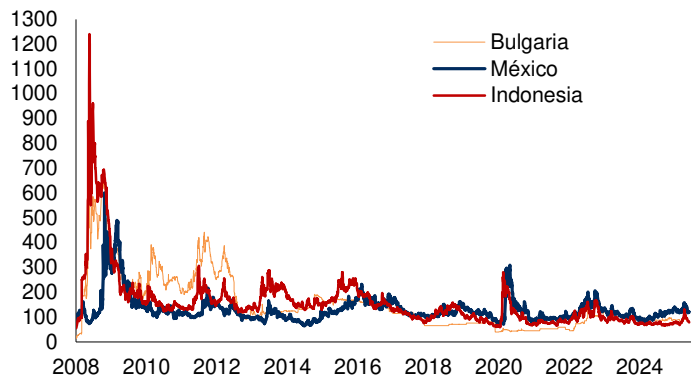


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

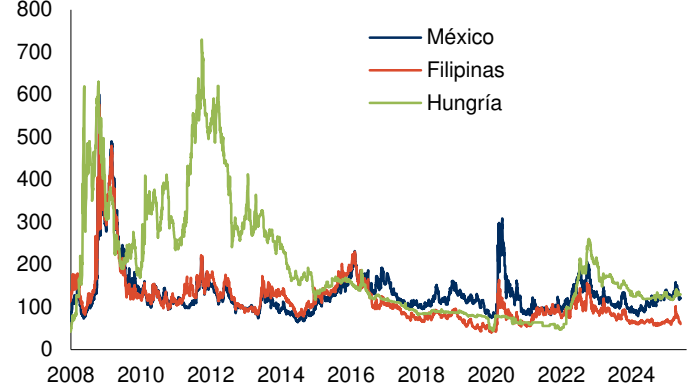


Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

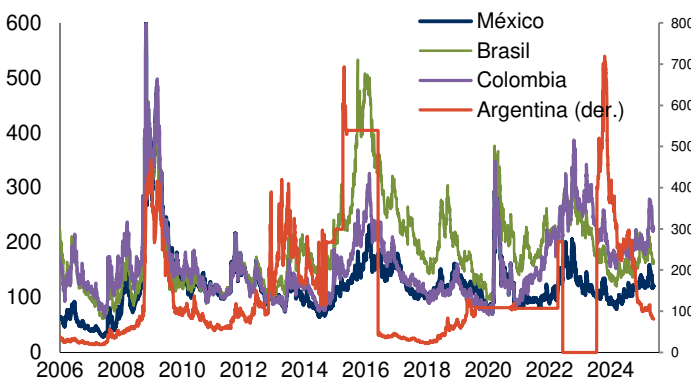


Países con calificación Baa2 (Moody's)

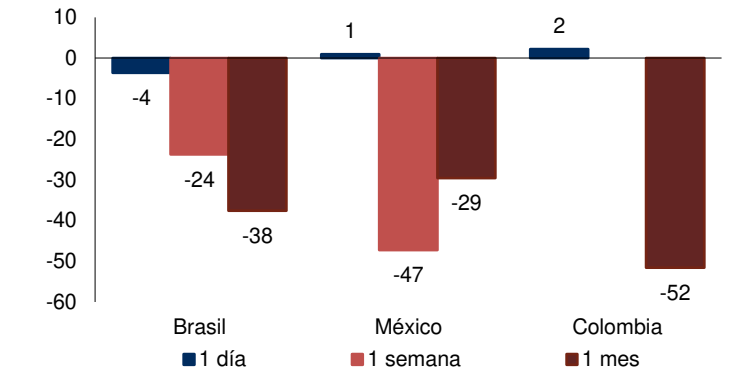


30 de mayo de 2025

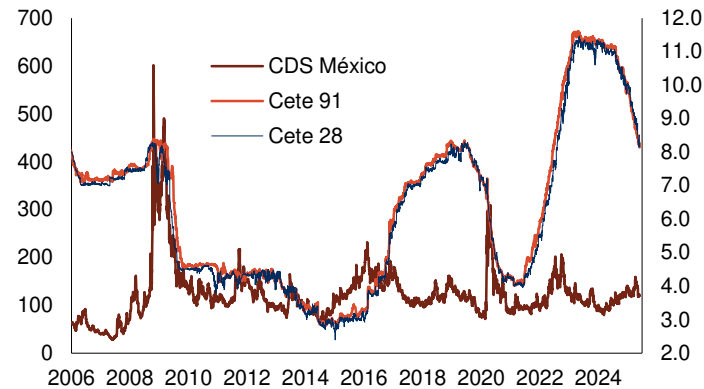
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



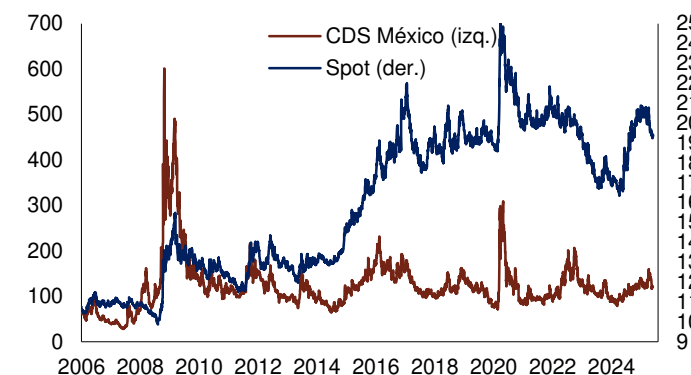
CDS México y tasas de CETES



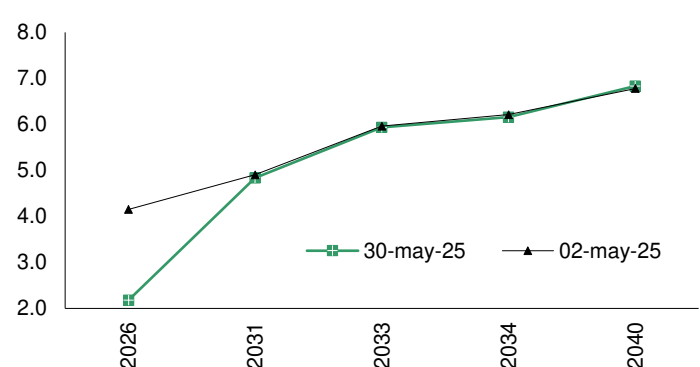
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	-22	1183.0	1.6	1951	5.2
Bra	-4	5.7	0.8	24449	1.7
Mex	1	19.3	-1.4	3035	6.9

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



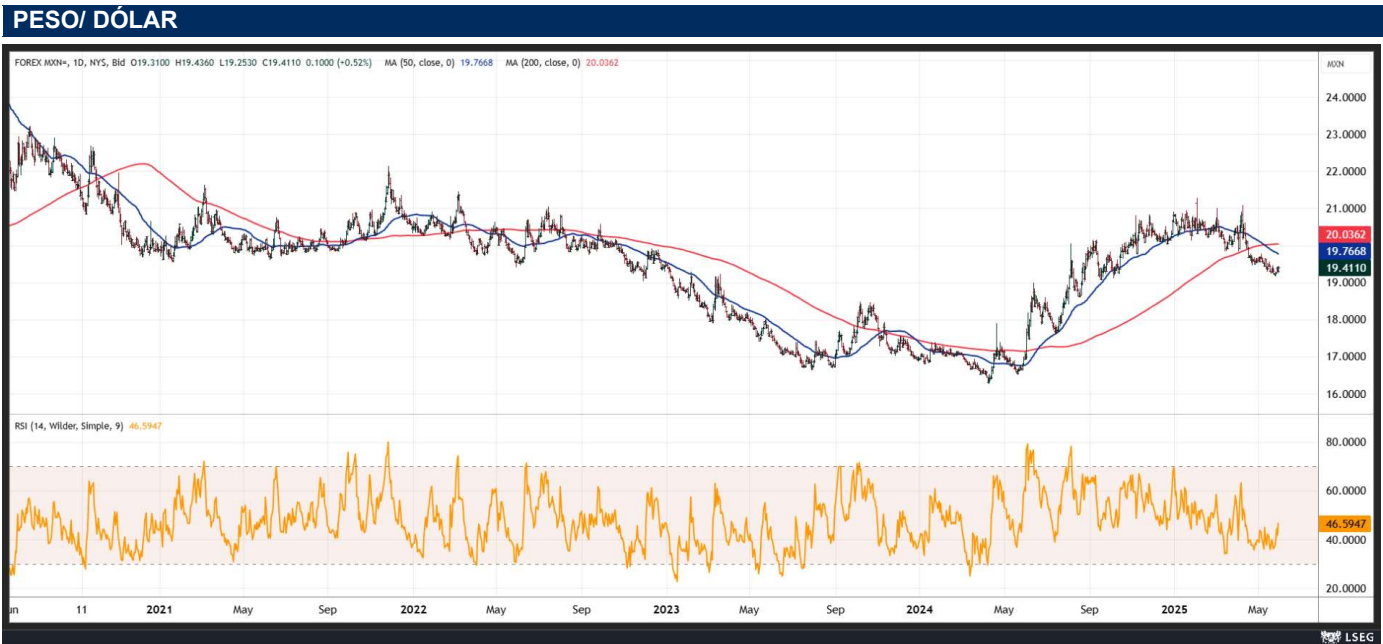
Panorama

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

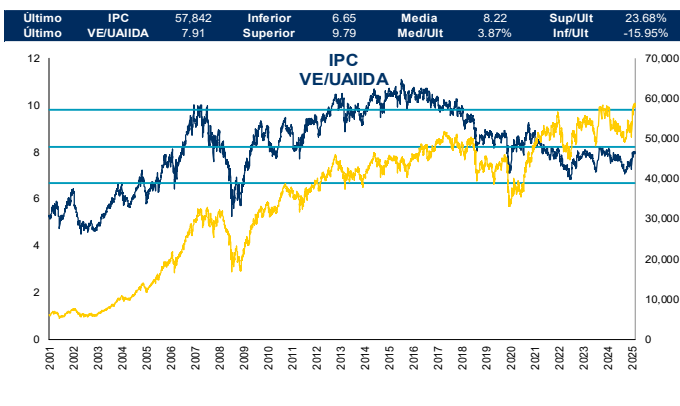
	2025	2026
Promedio	20.91	21.30
Mediana	21.00	21.30
Máximo	22.00	23.00
Mínimo	19.00	19.10

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



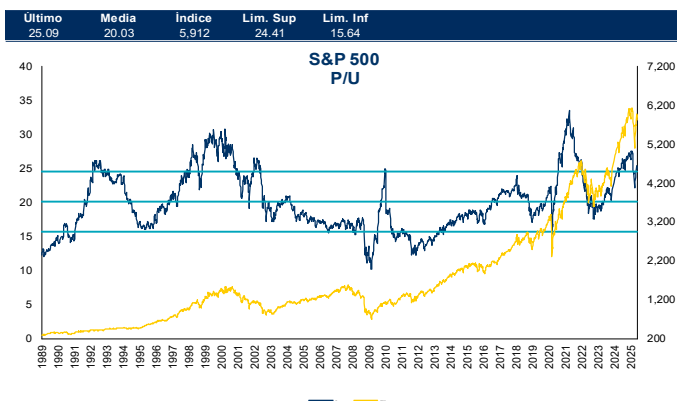
MEXICO

En México el IPC cerró la semana con cambios marginales, reflejando los vaivenes de la política comercial de los Estados Unidos. En específico, destacó la decisión del Tribunal de Comercio Internacional de EE.UU. señalando como ilegales la imposición de aranceles recíprocos por parte del presidente Trump, lo que también se extendió a los aranceles impuestos a Canadá, México y China, justificados por motivos de seguridad fronteriza y la lucha contra el tráfico del fentanilo. Sin embargo, la posterior apelación al fallo provocó decepción entre los inversionistas, quienes también analizaron la conveniencia del reciente interés del gobierno mexicano por adelantar la renegociación del TMEC para la segunda mitad de este año. En específico, el Secretario de Economía, Marcelo Ebrard, comentó esta semana que esperaba el inicio formal de la revisión tan pronto como en septiembre, a pesar de que la renegociación estaba programada para 2026. Además, el mercado aumentó su aversión al riesgo en el tema comercial tras la renovada tensión entre Estados Unidos y China, contrarrestando el buen arranque de la semana tras la decisión de Estados Unidos de postponer hasta el 9 de julio la imposición de aranceles del 50% a la Unión Europea. A nivel local, también fue relevante la publicación de las minutas de la última reunión de política monetaria de Banco de México, las cuales dejaron ver que los 5 miembros coincidieron en que el período ha estado marcado por la incertidumbre comercial a nivel global. A nivel sectorial, destacó el alza de +6.9% en las empresas del sector Salud. Sobre este sector, es relevante el anuncio de la presidenta, Claudia Sheinbaum, en la cual destacó la publicación de un decreto que busca incentivar la inversión de empresas farmacéuticas internacionales en el país, para que éstas comiencen a instalarse en territorio nacional, como parte del Plan México. Del lado positivo, fue llamativo el importante pago del dividendo de ASUR de \$50 pesos por acción con un rendimiento de +8.0%, uno de los mayores del año.



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo, influenciados por diversos factores. Entre ellos destaca la postergación, hasta el 9 de julio, de la imposición de aranceles del 50% a productos provenientes de la Unión Europea, tras las "buenas conversaciones" entre Ursula von der Leyen y Donald Trump el 25 de mayo. En la misma línea, un tribunal de comercio bloqueó los aranceles impuestos por Donald Trump, lo cual fue seguido por una apelación del gobierno de Estados Unidos el 28 de mayo, dejando las tarifas en un estado de incertidumbre. El tribunal argumentó que el presidente excedió su autoridad al declarar dichos aranceles bajo la Ley De Emergencias Nacionales de 1977, particularmente al justificar su imposición en el llamado "Día de la Liberación". Sin embargo, el jueves 29 de mayo, una corte de apelaciones en Estados Unidos revirtió el fallo del tribunal de comercio, restableciendo los aranceles, al menos de manera temporal. Adicionalmente, el viernes 30 de mayo, Trump declaró en su red social "Truth Social" que China había incumplido el acuerdo arancelario alcanzado recientemente, lo que añadió más incertidumbre al panorama económico global. Por otro lado, la Unión Europea levantó sanciones económicas a Siria en un intento por apoyar los esfuerzos de reconstrucción del país en Medio Oriente. En cuanto a datos económicos publicados durante la semana, destaca la nueva estimación del PIB del primer trimestre del año del gobierno de Estados Unidos, que registró una contracción menor a la proyectada de -0.2% trimestral (vs. -0.3% de la primera estimación), en la cual el gasto del consumidor tuvo un ajuste a la baja de -0.5% respecto a la primera estimación. Asimismo, en las minutas de la Reserva Federal, se advirtió que los aranceles podrían ejercer presión al alza sobre los precios en el corto y mediano plazo, lo que podría llevar a las empresas a trasladar esos mayores costos a los consumidores. Por último, en el ámbito corporativo el miércoles 28 de mayo NVIDIA publicó su primer informe trimestral del año fiscal, superando las expectativas del mercado tanto en ingresos como en utilidad por acción (UPA), impulsando positivamente los rendimientos del mercado estadounidense.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	57,842	-0.97%	2.81%	16.82%
Máximo	58,579	0.15%	3.98%	17.95%
Mínimo	57,796	0.98%	4.62%	18.35%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	42,270	1.60%	3.94%	-0.64%
S&P 500	5,912	1.88%	6.15%	0.51%
Nasdaq	19,114	2.01%	9.56%	-1.02%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
26/05/2025	58,537	58,226	58,459	30,513,187
27/05/2025	59,735	58,325	58,594	233,318,932
28/05/2025	58,992	58,410	58,736	217,764,507
29/05/2025	59,079	58,566	58,614	168,519,635
30/05/2025	58,579	57,796	57,842	544,076,128

CHDRAUI: retiró HR Ratings la calificación de HR+1 para la Porción de Corto Plazo del Programa Dual de Chedraui.

GAP: Moody's Local México afirmó las calificaciones de GAP tras la conclusión de su revisión anual.

GENTERA: contrató una nueva línea de crédito con una institución financiera de \$1,000 millones de pesos, así como una extensión de sus líneas de crédito existentes. Aunado a lo anterior, informó sobre la ratificación de calificación en escala global por S&P Global a Banco Compartamos en BB+.

LAMOSA: reportó que Moody's Local México afirmó las calificaciones de Lamosa tras la conclusión de su revisión anual.

MEDICA: informó que el Dr. Carlos Arellano Quintana dejará el puesto de Director General, en sesión del Consejo de Administración se designó al cargo al Dr. Octavio González Chon a partir del 26 de mayo. Al igual, obtuvo la calificación de Fitch Ratings de AA(mex) a Emisiones Propuestas de certificados bursátiles. Por su parte, HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones MEDICA 25X y MEDICA 25- 2X por hasta \$1,000 millones de pesos y obtuvo la calificación de HR Ratings de Favorable para el SPO futuras emisiones sustentables que colocaría Medica Sur con clave de pizarra MEDICA 25X y MEDICA 25-2X.

OMA: Moody's Local México asignó una calificación de AAA.mx a las emisiones propuestas de certificados bursátiles. Aunado a que la calificadoradora afirmó las calificaciones de OMA tras la conclusión de su revisión anual. En línea con lo anterior, obtuvo la calificación de AAA(mex) con Perspectiva Estable de Fitch Ratings a emisiones OMA 25 y OMA 25-2.

ORBIA: informó que ha finalizado la oferta de adquisición sobre sus notas preferentes con tasa de interés de 1.875% con vencimiento en 2026, llevada a cabo fuera de México, resultando en la adquisición del 90.06% de las Notas 2026 en circulación, por un monto principal agregado de US\$540,382,000.

Q: publicó el Reporte Sectorial de Seguros de Autos en donde, de acuerdo con la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros, durante el primer trimestre de 2025, la industria del seguro automotriz en México tuvo un crecimiento en prima emitida de 15.6%. Al igual, mencionó que el Índice de siniestralidad estuvo por debajo del reportado en el 1T24, posicionándose en 60.2% para todo el mercado.

TLEVISA: después de su revisión anual, Moody's Local México afirmó las calificaciones de Televisa.

VASCONI: informó sobre la publicación de la sentencia de reconocimiento, grado y prelación de créditos en el concurso mercantil de Grupo Vasconia, S. A. B. y Almexa Aluminio, S. A. de C. V.

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	57,842	-0.97%	2.8%	16.8%	3.4%	9.45%	30.21%	22.88%	7.91	7.59	7.35
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	15.15	4.8%	5.7%	0.4%	24.6%	20.38%	10.62%	7.01%	5.74	4.92	5.55
ALPEKA	10.76	-2.9%	7.6%	-17.5%	-28.7%	37.41%	10.57%	8.84%	2.68	39.53	50.23
ALSEA	48.40	3.3%	9.1%	11.3%	-29.8%	-3.35%	21.10%	7.74%	7.33	7.13	6.60
AMXB	16.39	-2.6%	-3.1%	-7.3%	0.0%	13.36%	39.40%	18.61%	5.31	5.55	5.39
ARA	3.23	-3.9%	-2.1%	0.9%	0.6%	21.95%	14.56%	10.84%	3.57	6.45	5.83
AC	213.27	0.3%	3.3%	23.5%	28.6%	5.19%	18.66%	13.83%	14.02	13.44	12.41
ASUR	622.45	-6.6%	0.2%	16.4%	7.2%	3.18%	47.50%	46.09%	22.06	16.37	15.26
AUTLAN	6.28	-7.9%	9.8%	-6.3%	-34.0%	13.56%	21.82%	7.37%	2.97	2.08	3.04
AXTEL	2.26	-5.0%	13.0%	105.5%	42.1%	-21.43%	34.81%	2.56%	15.58	5.54	5.28
BBAJIO	50.67	-0.6%	7.9%	21.4%	-16.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	54.21	-3.2%	-9.1%	-1.9%	-20.2%	11.22%	14.04%	9.78%	7.17	7.04	6.69
BOLSA	42.36	-1.3%	2.9%	27.0%	34.1%	9.39%	57.14%	55.66%	9.22	10.39	10.01
CEMEXCPO	13.28	-4.0%	9.8%	13.7%	4.3%	12.27%	19.05%	11.15%	6.47	6.50	6.01
CHDRAUIB	140.33	1.2%	10.6%	12.0%	16.0%	0.90%	6.45%	4.64%	13.36	10.45	10.08
GENTERA	38.22	1.0%	11.6%	57.3%	54.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	23.14	-3.2%	1.8%	-1.2%	-29.9%	7.98%	17.60%	18.06%	11.45	10.90	9.12
KUOB	39.89	0.0%	-3.9%	-9.3%	-7.2%	22.15%	14.34%	11.19%	5.16	n.a.	n.a.
ELEKTRA	370.00	0.2%	5.6%	6.3%	-66.4%	12.56%	14.36%	9.36%	9.21	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-56.3%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	206.35	0.6%	0.0%	16.1%	5.3%	4.29%	15.06%	9.62%	12.68	13.03	11.82
GAP	445.94	-0.3%	12.0%	21.7%	36.6%	1.41%	49.53%	46.58%	23.58	18.36	16.62
GCARSOA1	123.62	-3.8%	-9.3%	7.2%	-12.9%	3.61%	12.06%	10.58%	19.20	13.20	11.85
GCC	180.38	0.1%	9.7%	-3.3%	-3.5%	7.70%	31.10%	22.30%	8.69	10.37	9.44
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	48.61	-4.9%	-3.6%	12.0%	3.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	171.46	-1.1%	1.7%	28.0%	7.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	106.34	0.9%	4.4%	7.5%	0.5%	16.65%	58.01%	50.96%	5.70	8.26	8.28
GMXT	35.85	1.9%	6.0%	10.1%	-6.8%	8.04%	42.90%	30.88%	8.40	8.23	7.79
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	365.51	0.3%	-2.5%	12.2%	13.9%	8.91%	15.70%	11.97%	10.91	12.03	11.20
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	179.90	-0.1%	2.2%	3.8%	-3.7%	15.93%	24.02%	24.62%	4.74	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	34.45	0.7%	-0.3%	17.2%	-5.1%	5.01%	24.08%	17.81%	11.99	12.55	10.56
KOF	184.22	0.7%	-0.3%	13.7%	14.5%	5.63%	18.90%	13.34%	11.88	10.82	9.98
LABB	22.49	6.1%	-2.4%	-10.5%	31.8%	13.46%	19.77%	19.81%	8.78	8.25	7.57
LACOMER	41.97	1.4%	13.3%	28.0%	20.6%	9.22%	9.95%	6.25%	6.54	6.34	5.64
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	13.36	n.a.	n.a.
LIVEPOL	94.70	-2.6%	5.2%	-4.5%	-30.4%	14.96%	13.23%	13.57%	5.54	5.58	6.09
MEGA	51.52	7.7%	7.4%	51.9%	-1.9%	38.01%	48.17%	27.57%	1.70	2.05	1.73
MFRISCO	3.59	6.2%	5.9%	5.0%	8.8%	3.71%	19.53%	11.25%	11.86	8.37	8.53
NEMAK	3.15	-0.6%	9.0%	27.5%	-3.4%	18.52%	15.12%	6.05%	3.15	3.62	3.24
OMA	239.88	2.2%	10.8%	33.7%	38.1%	3.47%	44.03%	47.14%	21.25	16.05	13.79
ORBIA	13.18	-1.7%	0.5%	-12.0%	-56.0%	52.08%	21.79%	16.48%	2.54	3.22	3.67
PE&OLES	409.94	1.6%	4.8%	54.0%	48.6%	8.79%	32.52%	15.86%	7.21	9.36	8.15
PINFRA	217.76	-0.2%	-0.7%	23.3%	17.8%	8.40%	62.55%	57.82%	10.23	11.98	11.16
QUALITAS	209.82	-1.4%	-2.9%	19.6%	6.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	150.84	-1.5%	9.8%	28.9%	3.5%	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	173.95	1.1%	-2.2%	-5.7%	-6.9%	15.54%	23.81%	24.06%	4.92	5.21	6.90
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	4.92	n.a.	n.a.
SORIANAB	27.51	0.6%	5.9%	-7.2%	-15.9%	15.49%	7.80%	5.89%	5.30	5.98	5.88
TLEVISAC	7.50	-5.1%	5.0%	8.5%	-29.6%	28.28%	38.25%	21.43%	3.00	5.29	4.96
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	55.92	-0.9%	4.6%	5.1%	-8.3%	5.27%	79.43%	80.04%	2.62	20.55	18.02
VITROA	5.99	-5.7%	-13.1%	-31.9%	-35.6%	6.30%	9.73%	2.14%	4.00	n.a.	n.a.
VOLAR	9.32	8.0%	27.7%	-40.4%	-30.8%	110.98%	31.80%	15.45%	3.13	4.01	3.27
WALMEXV	63.70	-2.7%	2.5%	16.1%	-4.1%	5.95%	10.87%	8.55%	13.92	13.16	12.05

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	13.35	17.78	15.63	n.a.	2.53	8,045,688	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	18.11	6.77	8.56	7.96	1.90	74,375	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.93	31.29	49.65	20.71	0.52	22,709	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	48.61	25.61	20.74	9.11	5.31	40,587	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	5.44	11.72	11.04	6.05	2.71	1,065,678	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	6.99	7.00	6.27	11.23	0.29	4,074	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	30.64	25.43	22.72	68.23	3.13	376,269	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	31.21	21.69	20.17	123.92	5.02	186,735	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	15.26	42.99	113.87	21.46	0.29	2,107	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.	12.55	8.73	8.15	37.54	11.88	60,294	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	15.24	13.18	13.83	21.70	2.50	242,593	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	15.62	15.09	14.52	12.67	3.34	24,947	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	13.22	11.27	12.07	13.29	1.00	201,025	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	39.55	28.65	26.04	33.98	4.13	134,127	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	32.94	n.a.	n.a.	12.79	2.99	60,678	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	16.55	14.16	11.48	16.25	1.42	83,100	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	6.72	n.a.	n.a.	35.57	1.12	18,204	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	6.67	n.a.	n.a.	451.84	0.82	86,351	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	25.91	26.19	21.34	73.30	2.81	738,367	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	38.20	28.57	26.38	37.54	11.88	229,098	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	24.81	n.a.	17.99	46.53	2.66	278,853	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	24.81	352.27	316.21	79.44	2.27	60,860	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.01	n.a.	n.a.	-29.85	0.00	19	570
GFNBURO	n.a.	n.a.	n.a.	14.71	14.41	13.56	27.48	1.77	307,731	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	14.11	10.92	9.72	81.23	2.11	494,397	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	10.53	15.19	15.16	41.59	2.56	827,857	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	10.53	0.88	0.82	33.53	4.47	147,006	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	22.84	22.68	19.52	77.06	4.74	140,319	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	8.33	6.71	10.05	96.36	1.87	78,540	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	23.57	21.81	17.19	1.86	18.51	105,938	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	24.64	23.22	20.67	57.86	3.18	387,015	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	16.24	14.40	11.90	10.50	2.14	23,570	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	13.07	10.98	10.36	52.92	0.79	20,168	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-21.56	n.a.	n.a.	5.67	2.26	31,692	2,476
LIVEPOL	1.98	0.95	0.92	8.82	n.a.	9.01	88.32	1.07	127,106	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.56	3.51	3.44	115.89	0.44	15,285	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-12.37	29.51	83.37	1.67	2.15	21,704	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	113.84	5.52	3.42	11.56	0.27	9,677	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	33.06	25.66	21.94	28.08	8.54	94,458	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.07	2.16	2.85	26.67	0.49	27,678	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	25.81	617.76	534.41	195.22	2.10	162,941	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	14.74	15.46	14.15	126.31	1.72	82,776	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	22.55	29.25	21.20	50.16	4.18	85,187	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	13.91	11.09	10.14	74.43	2.03	49,465	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	25.81	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.47	7.18	10.67	85.56	2.03	86,577	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	11.43	10.76	10.40	39.28	0.70	49,515	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	3.52	3.20	3.50	31.81	0.24	18,976	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	3.06	n.a.	n.a.	0.77	0.65	1,081	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	3.06	16.86	17.47	0.77	0.65	39,045	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.06	n.a.	n.a.	54.32	0.11	2,897	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	3.38	n.a.	n.a.	4.00	2.33	10,867	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	25.20	22.51	20.24	10.65	5.98	1,112,291	17,461

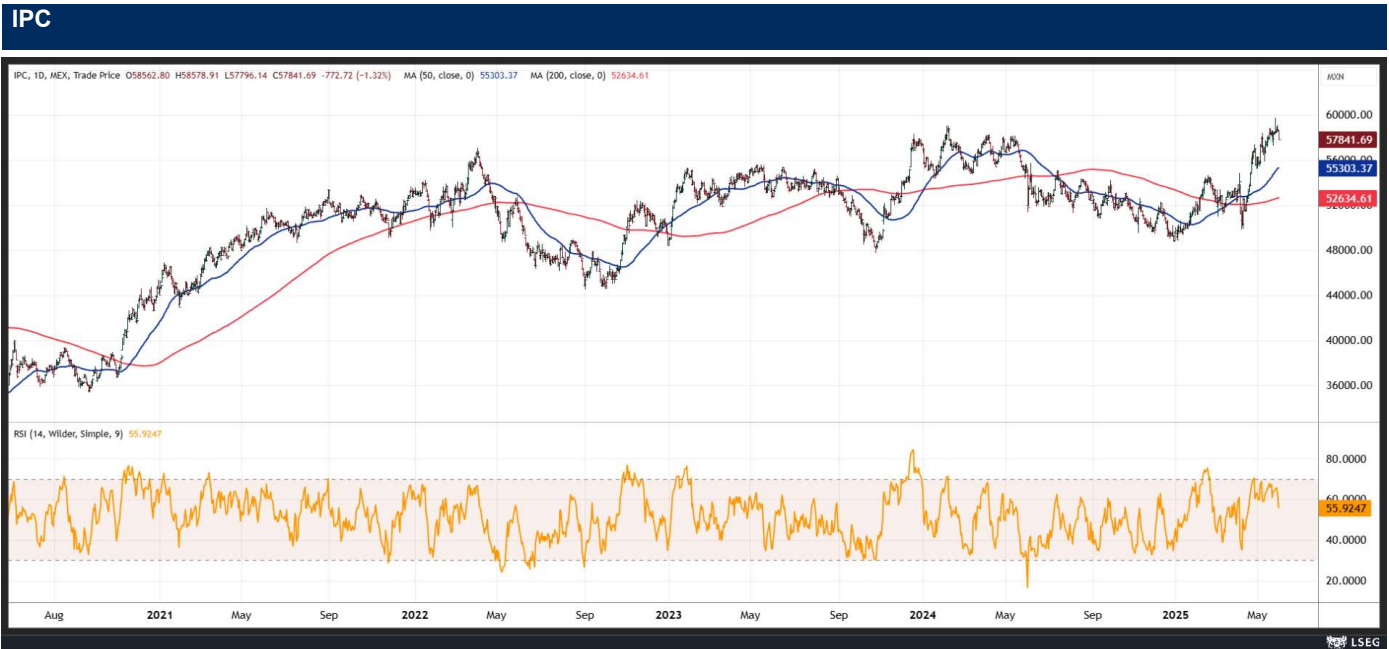
1/ Rendimiento al capital $R_k = (R_a - (RD)) / (K / (DN+K))$ calculado por Valmex.

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



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

13



S&P500



DOW JONES



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
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
ALSEA	31-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.5342226389 por acción

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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.
AC	09-jun-25	Dividendo en efectivo	\$3.50 por acción
INVEX	09-jun-25	Dividendo en efectivo	\$0.57 por acción
PV	05-jun-25	Dividendo en efectivo	\$0.0839 por acción
CIE	05-jun-25	Reembolso	\$1.50 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

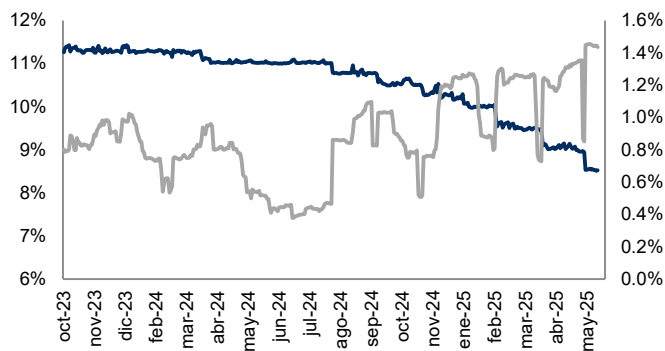


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 8.5%

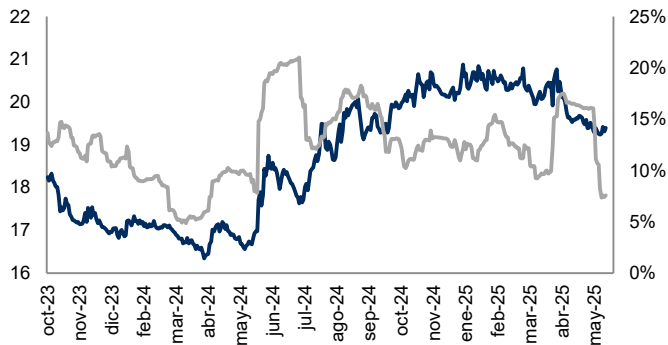
Volat: 1.4%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 19.3920

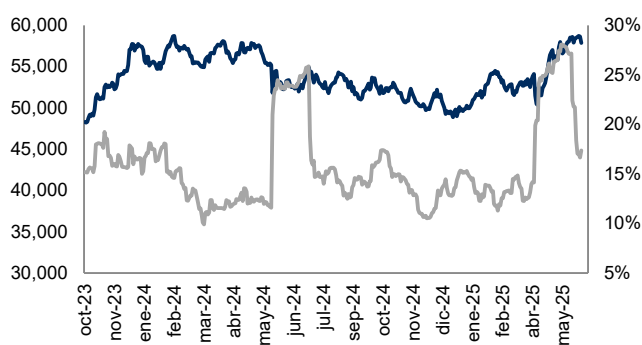
Volat: 7.6%



IPC y Volatilidad

Cierre: 57,841.69

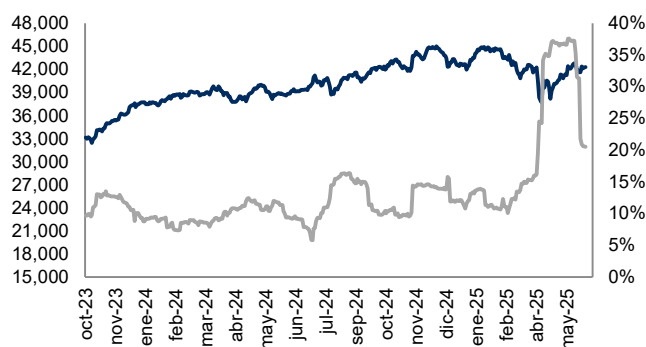
Volat: 17.3%



DJI y Volatilidad

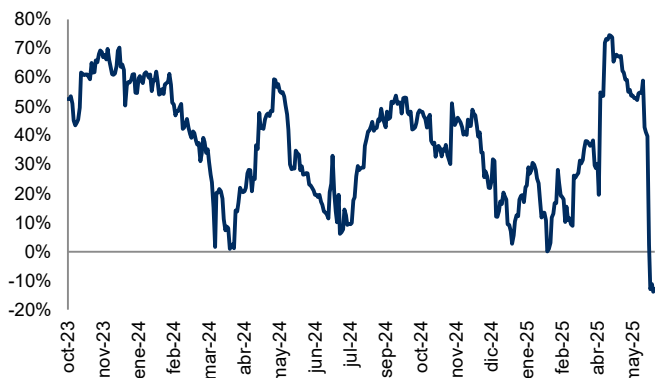
Cierre: 42,270.07

Volat: 20.5%



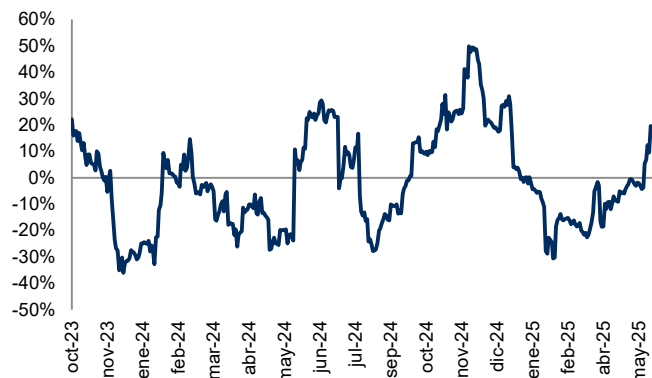
Correlación entre IPC y DJI

Correl: -13.0%



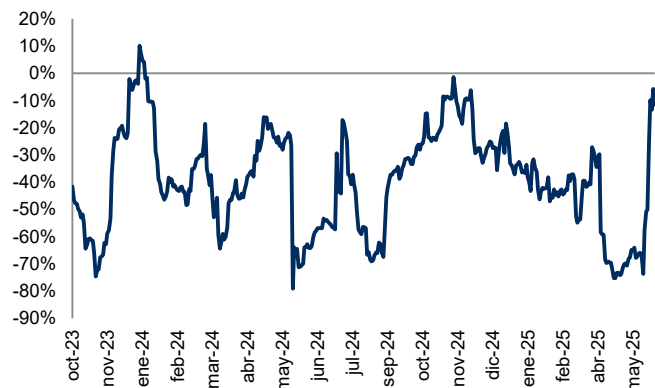
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 30.5%



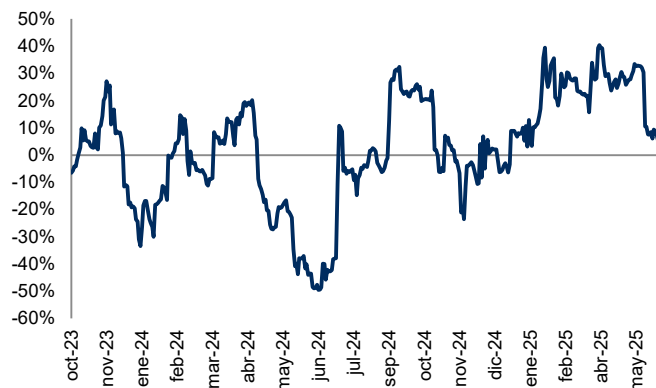
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -11.5%



Correlación entre IPC y Abs

Correl: 4.8%

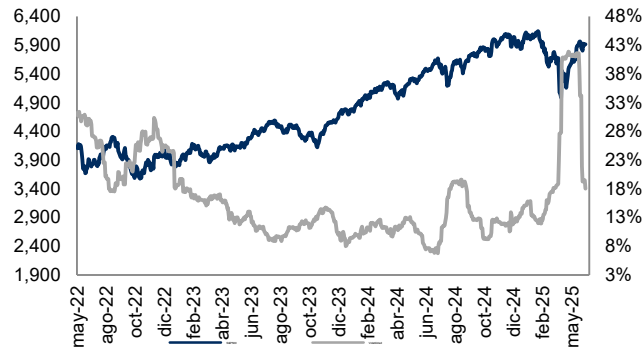


Monitor de Mercados

S&P 500 (EUA)

Cierre: 5,911.69

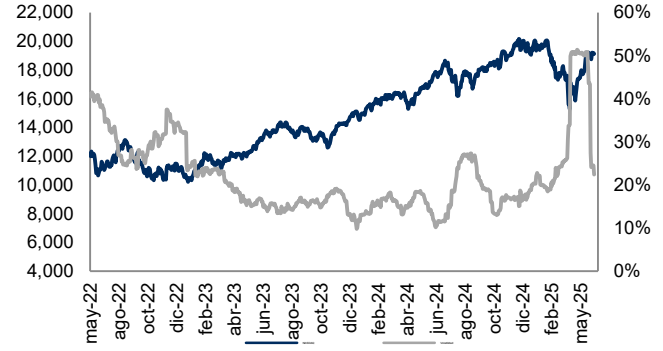
Volat: 18.0%



NASDAQ (EUA)

Cierre: 19,113.77

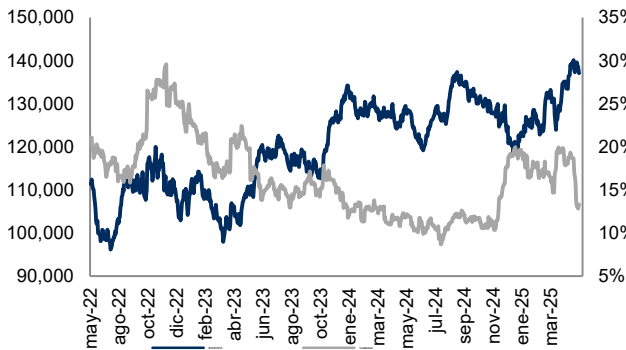
Volat: 22.4%



BOVESPA (Sao Paulo)

Cierre: 137,026.62

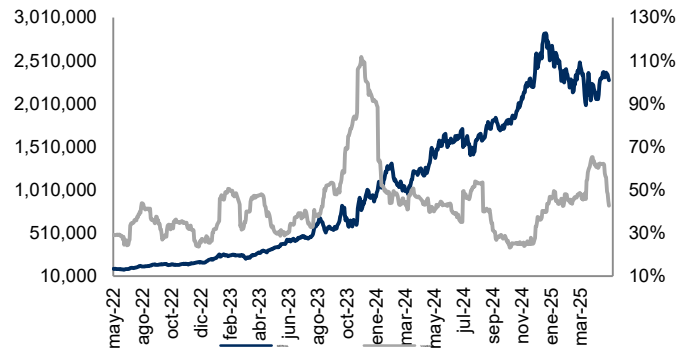
Volat: 13.3%



MERVAL (Buenos Aires)

Cierre: 2,278,991.58

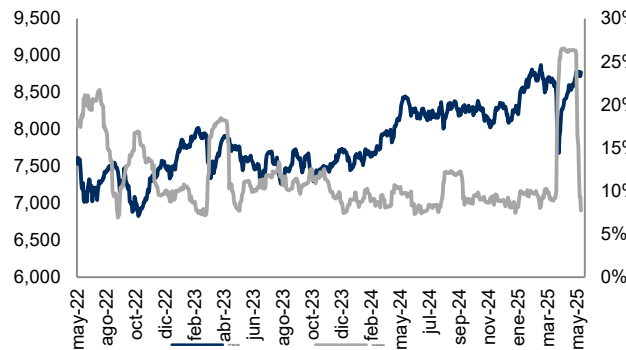
Volat: 42.5%



FTSE-100 (Londres)

Cierre: 8,772.38

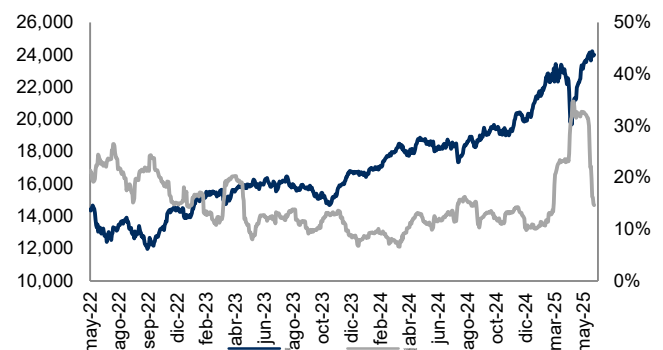
Volat: 7.7%



DAX (Frankfurt)

Cierre: 23,997.48

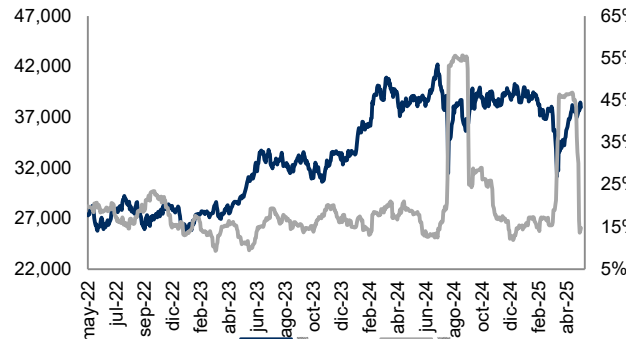
Volat: 14.6%



NIKKEI-225 (Tokio)

Cierre: 37,965.10

Volat: 14.7%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	1.88%	6.15%	0.51%
NASDAQ	2.01%	9.56%	-1.02%
BOVESPA	-1.90%	0.59%	23.11%
MERVAL	-7.51%	6.88%	-22.01%
FTSE100	0.05%	4.38%	15.36%
DAX	1.41%	6.94%	32.16%
NIKK225	1.10%	4.60%	3.88%
IPC	-1.93%	3.91%	25.27%
DJI	1.60%	3.94%	-0.64%
CAC40	0.08%	2.34%	15.16%
HANGSENG	-1.42%	4.15%	15.03%
TSE300	1.12%	5.83%	10.78%
IBEX	0.19%	6.78%	33.82%

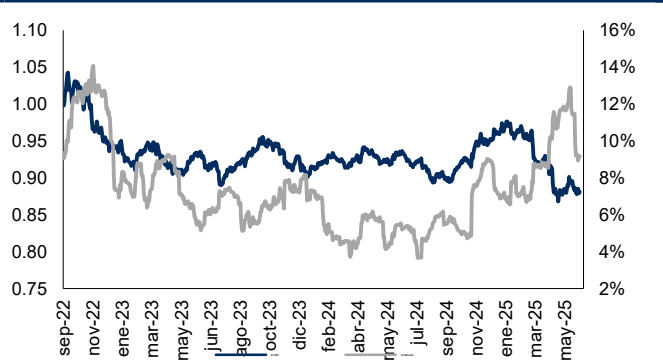
Cifras al 30 de mayo de 2025. Índices en USD.



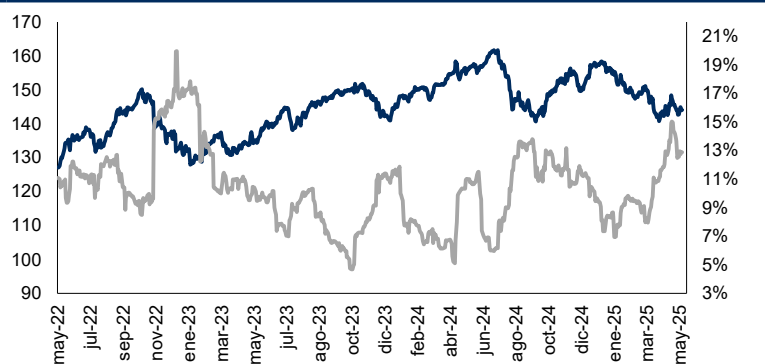
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Monitor de Divisas

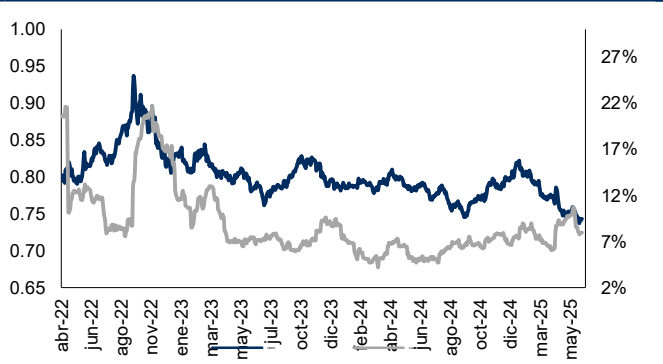
Euro (€) Cierre: 0.88 Volat: 9.2%



Yen Japonés (¥) Cierre: 144.04 Volat: 12.9%



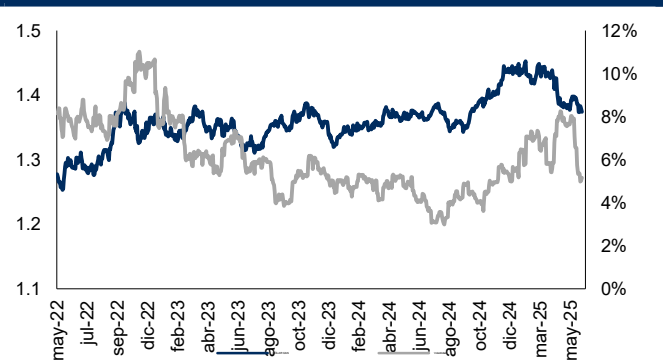
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.74 Volat: 8.0%



Real Brasileño Cierre: 5.72 Volat: 11.0%



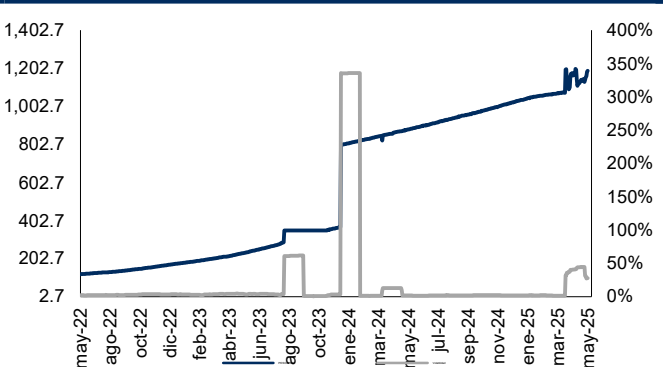
Dólar Canadiense Cierre: 1.37 Volat: 5.2%



Peso Mexicano Cierre: 19.39 Volat: 7.6%



Peso Argentino Cierre: 1,188.00 Volat: 27.8%

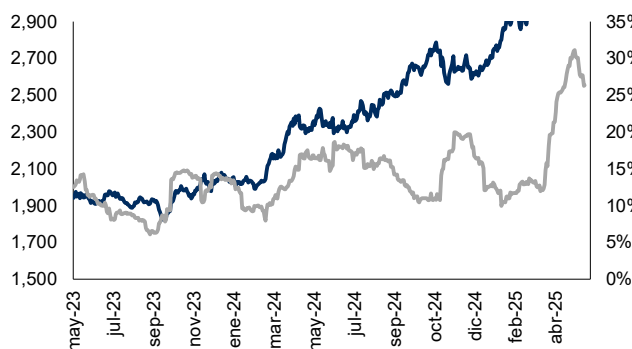


Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.88	-0.15%	0.26%	9.64%
Yen	144.04	-1.04%	-0.69%	9.16%
Libra	0.74	-0.57%	1.07%	7.48%
Real	5.72	-1.33%	-0.85%	8.07%
Dólar Can	1.37	-0.02%	0.44%	4.66%
Peso Mex	19.39	-0.50%	1.16%	7.45%
Peso Arg	1,188.00	-4.80%	-1.47%	-13.30%

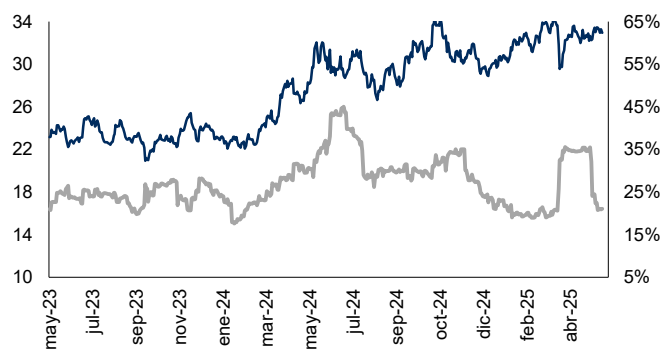
Cifras al 30 de mayo de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

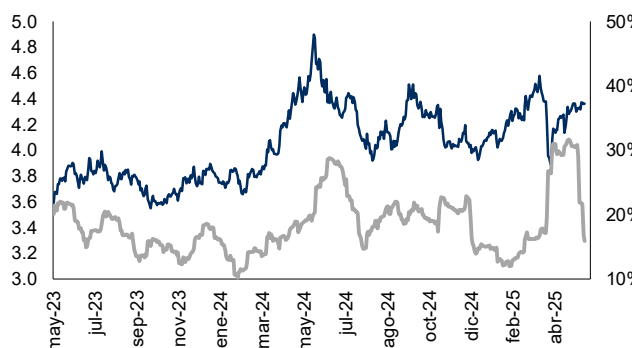
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 3,289.150 Volat.: 26.4%



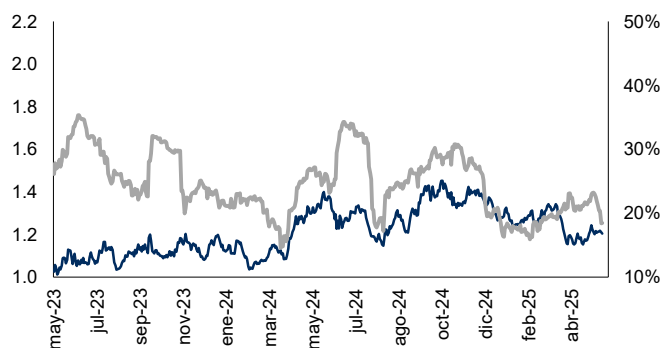
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 32.970 Volat.: 21.0%



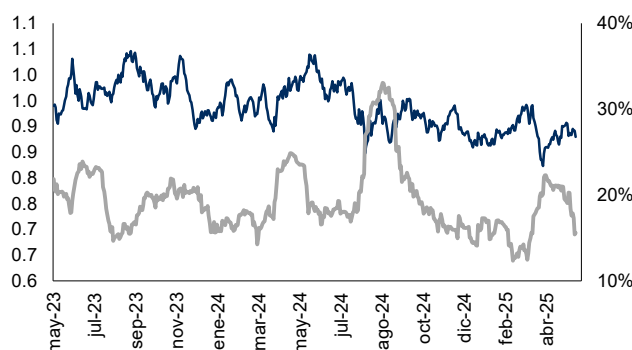
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.363 Volat.: 15.9%



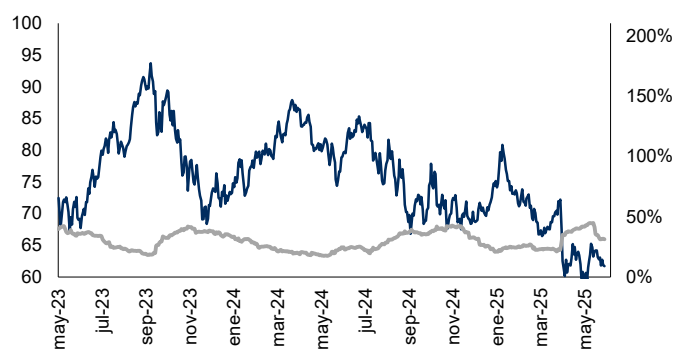
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.203 Volat.: 18.5%



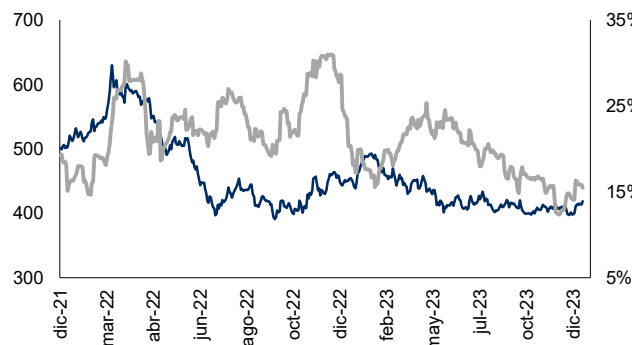
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.880 Volat.: 15.6%



WTI (USD / barril) Cierre: 61.660 Volat.: 31.0%



Acero (Indice) Cierre: 444.655 Volat.: 21.8%

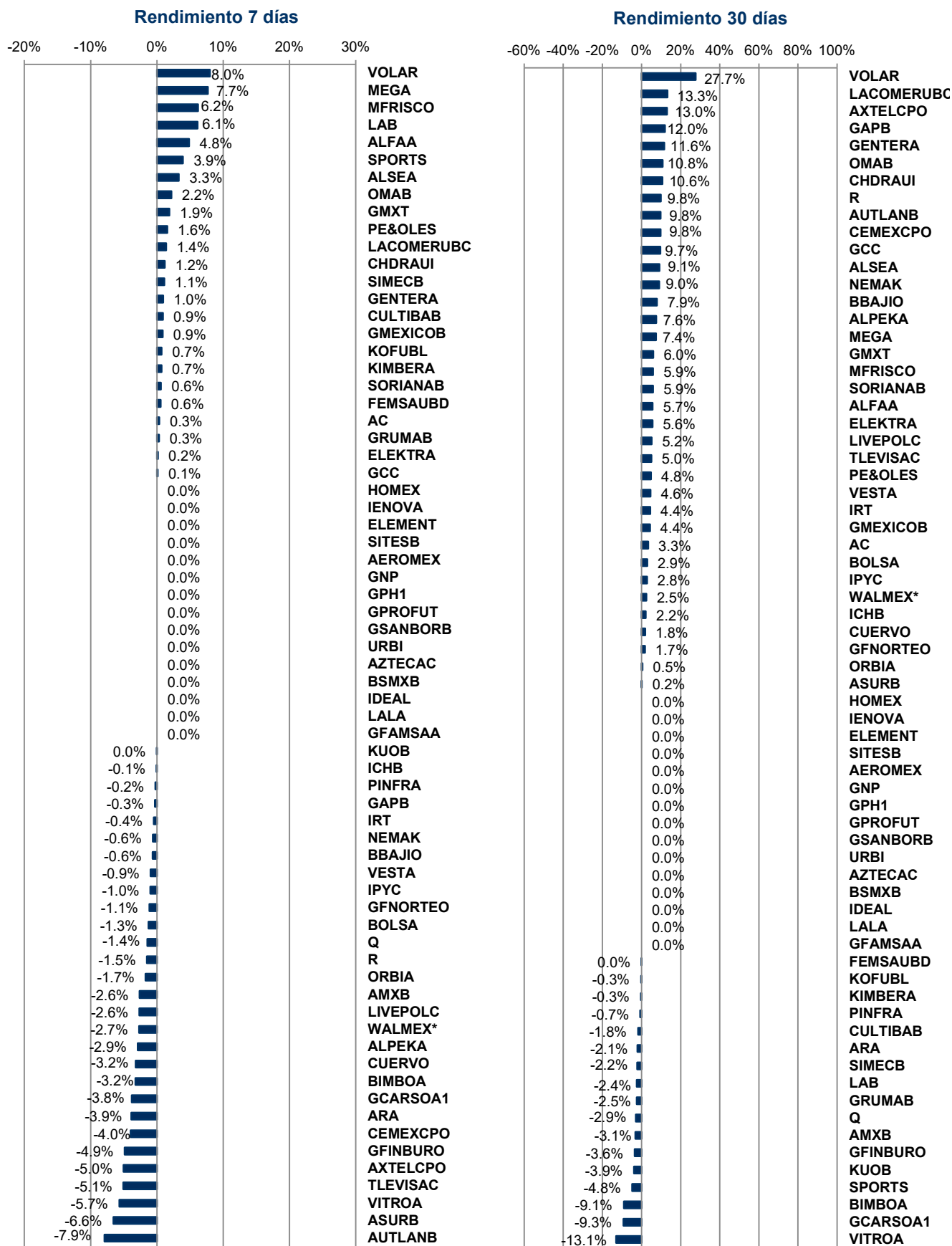


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	3289.15	-2.02%	0.32%	25.36%
Plata	32.97	-1.52%	1.15%	14.19%
Cobre	4.36	1.08%	2.01%	9.38%
Plomo	0.88	-0.41%	-1.32%	1.00%
Zinc	1.20	-0.77%	1.45%	-11.51%
WTI	61.66	-2.27%	3.2%	-15.00%
Acero	444.65	-1.32%	0.64%	1.52%

Cifras al 30 de mayo del 2025.

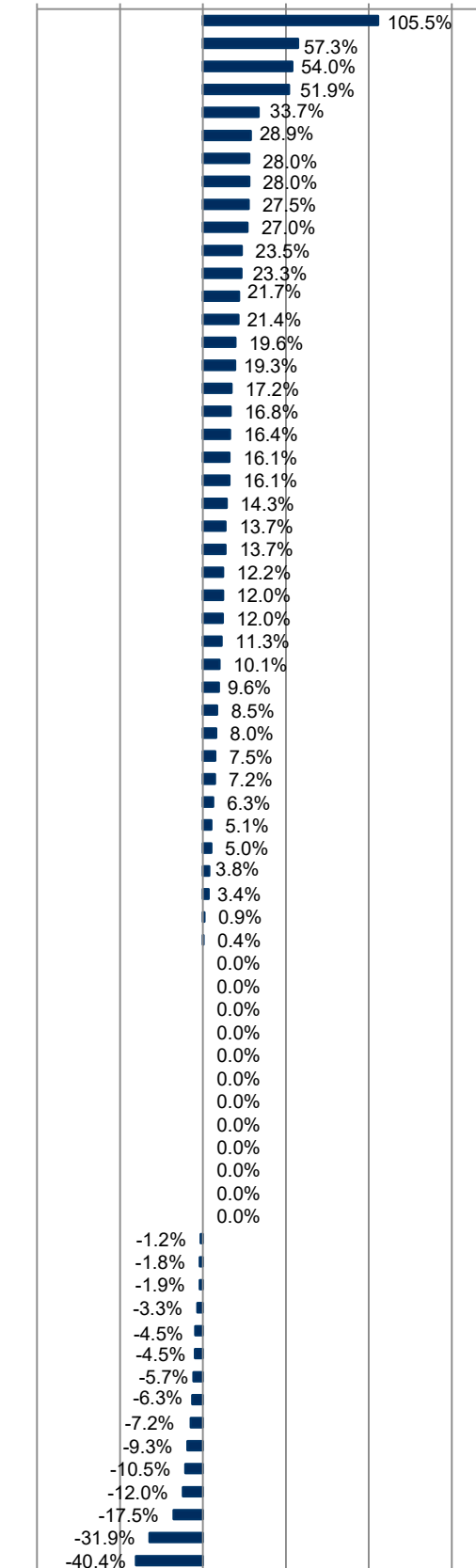


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.



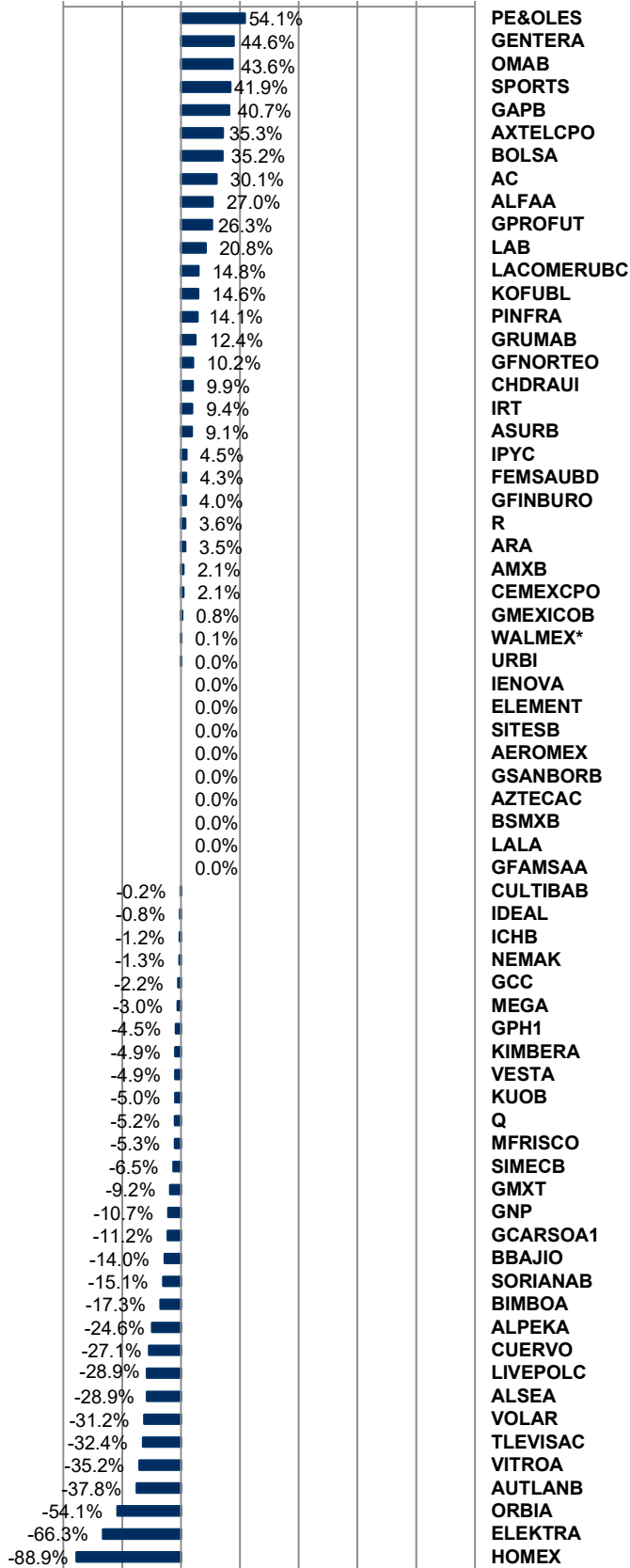
Rendimiento en el Año

-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

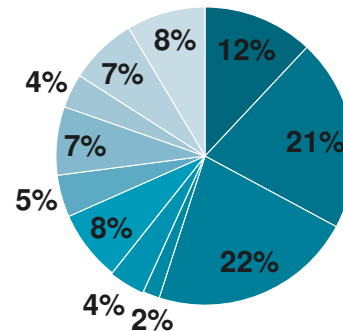
Cartera

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



■ 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).

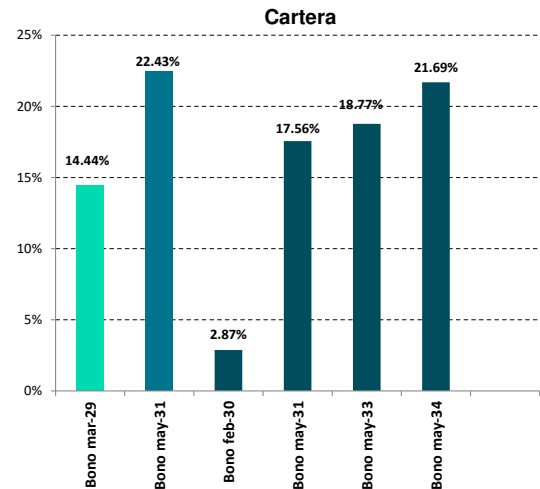
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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
	1748	1257

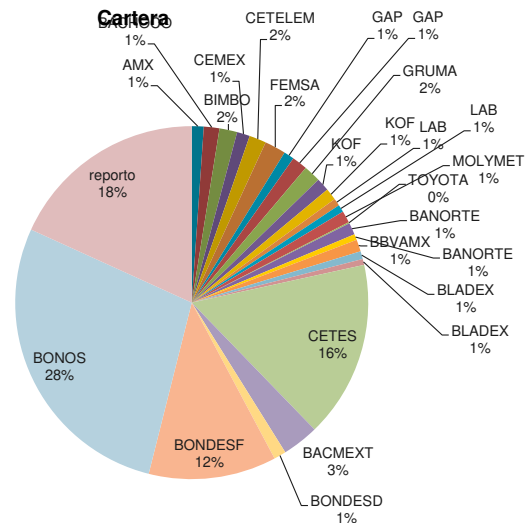
	Actual	Anterior	Variación
	23-may	30-abr	
Activos netos	520,641,863	511,981,440	8,660,423

**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
	680	355

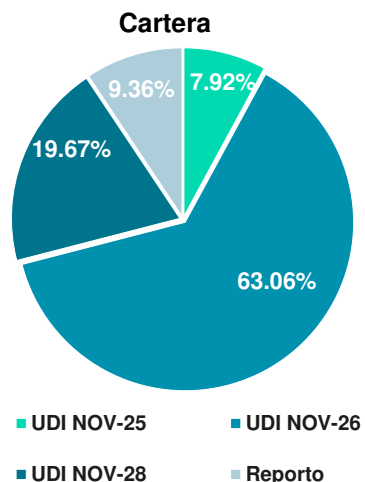
	Actual	Anterior	Variación
	23-may	30-abr	
Activos netos	3,987,722,521	3,975,094,763	12,627,758

**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
	642	878

	Actual	Anterior	Variación
	23-may	30-abr	
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

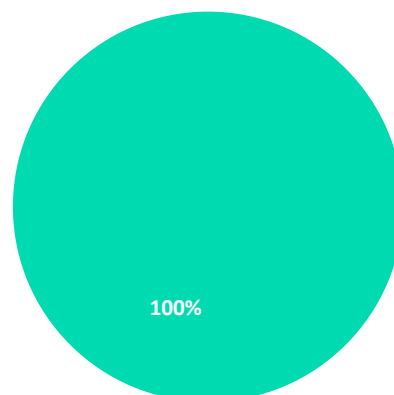
0

Beta

0.996657

	Actual 23-may	Anterior 30-abr	Variación
Activos netos (pesos)	355,449,943	356,341,819	- 891,876

Cartera

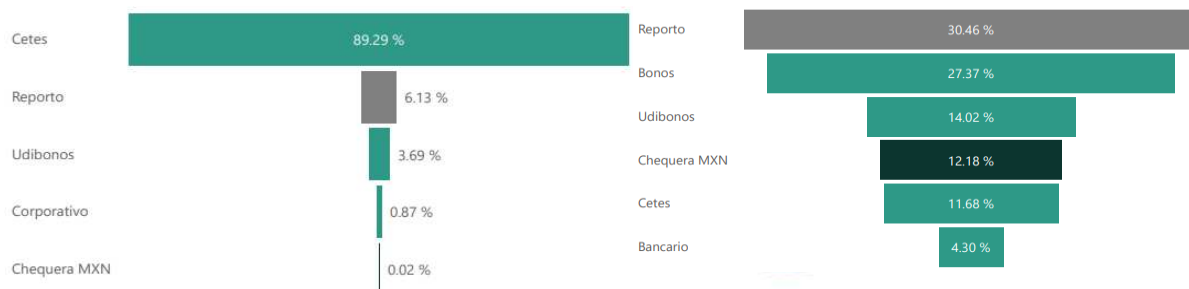


■ Chequeras

Fondos VEPORMAS

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

	Actual 23-may	Anterior 30-abr	Variación
Activos netos BX+0	5,647,922,241	5,638,240,369	9,681,872
Activos netos BX+1	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.

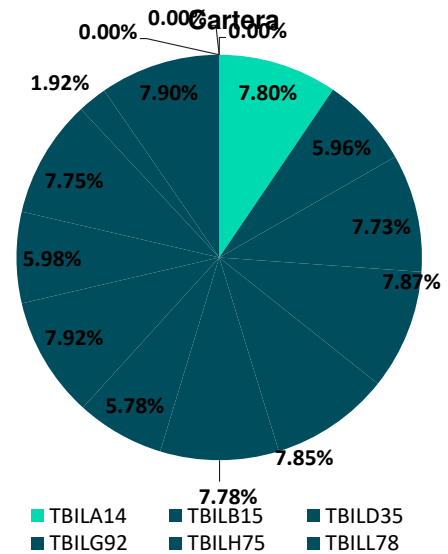


VXTBILL Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

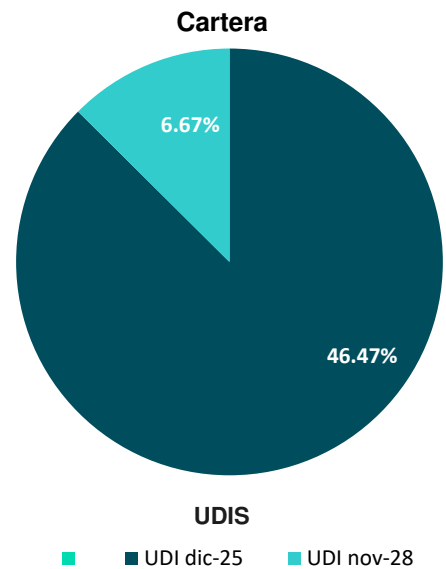
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXTBILL	-46.4%	-18.17%	-3.71%	19.74%
Duración	150			
Activos netos	Actual 23-may	Anterior 30-abr	Variación	
	487,413,785	489,092,027	-	1,678,242

**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



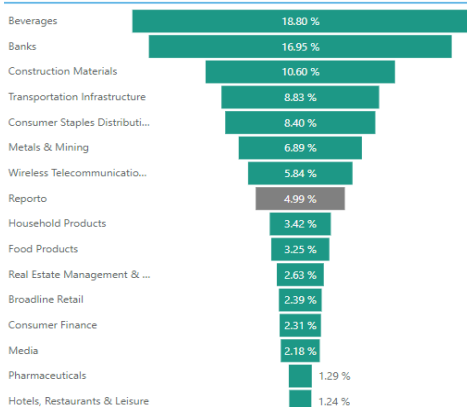
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves.
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.13%	5.31%	18.11%	5.22%

	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

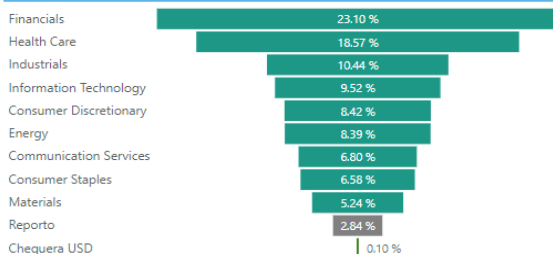
VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-1.55%	2.11%	2.47%

	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.

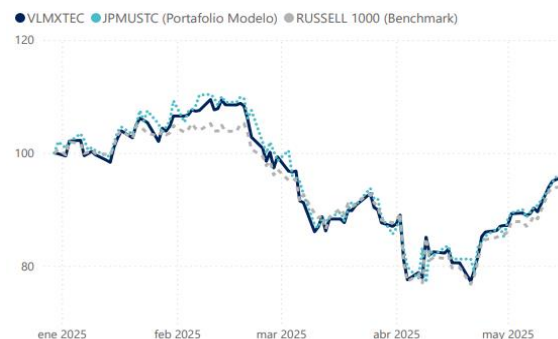
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

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 %



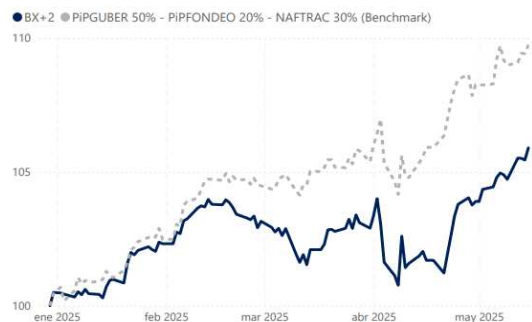
CARTERA POR GICS

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

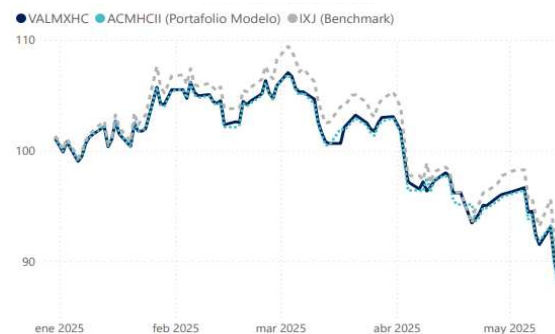
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

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

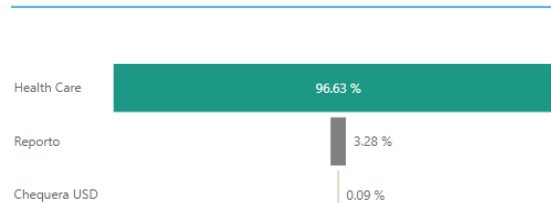
VLMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones

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

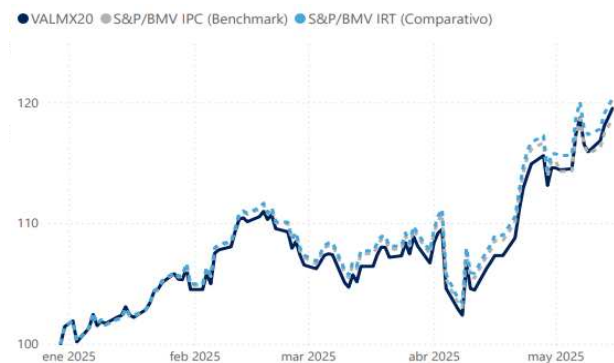
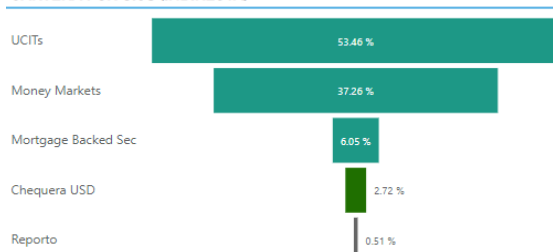
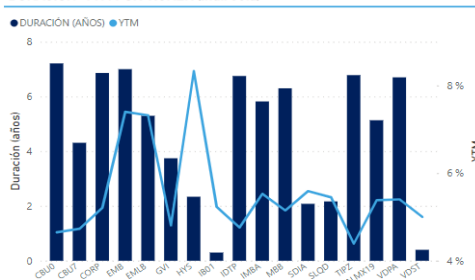
**TOP 10 HOLDINGS**

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

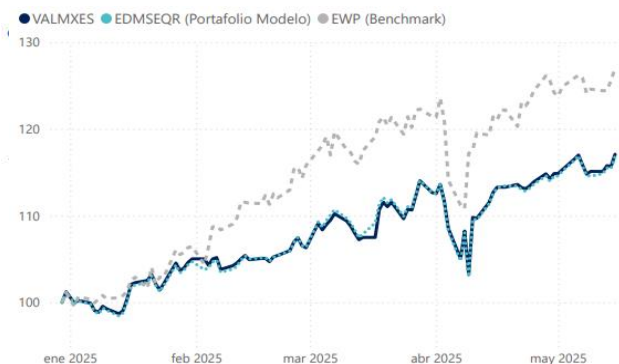
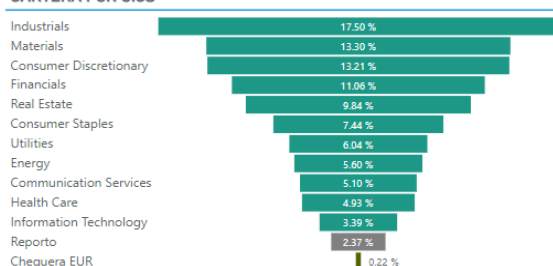
Horizonte: Largo Plazo

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**

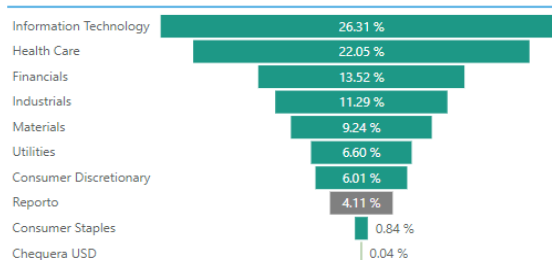
Horizonte: Largo Plazo

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%

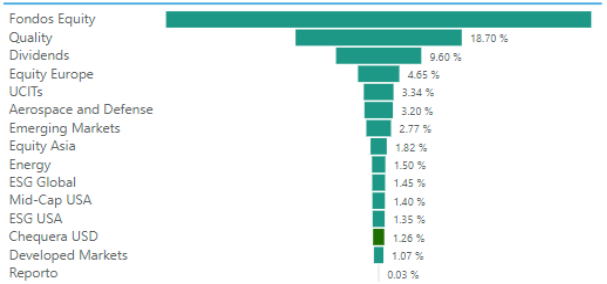
Activos netos	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
	12,982,260,379	12,824,107,976	13,237,692,182	13,973,107,620
Δ Mes a Mes	1.23%	-3.12%	-5.26%	



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

CARTERA POR GICS

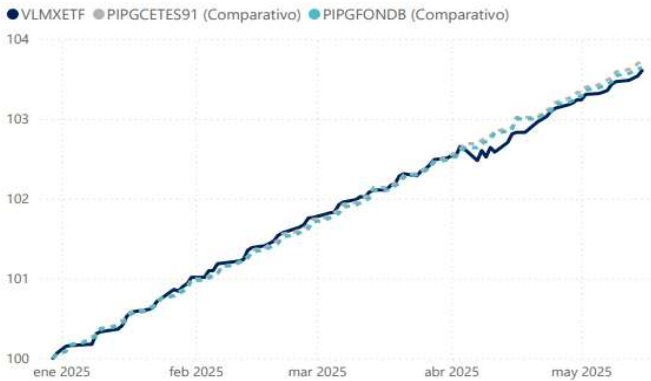


VLMXETF: Discrecional

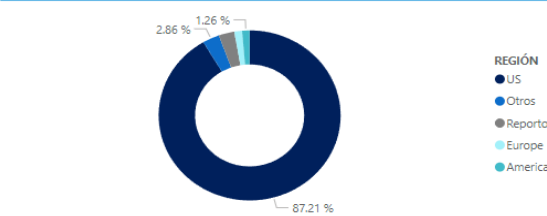
Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.19%	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

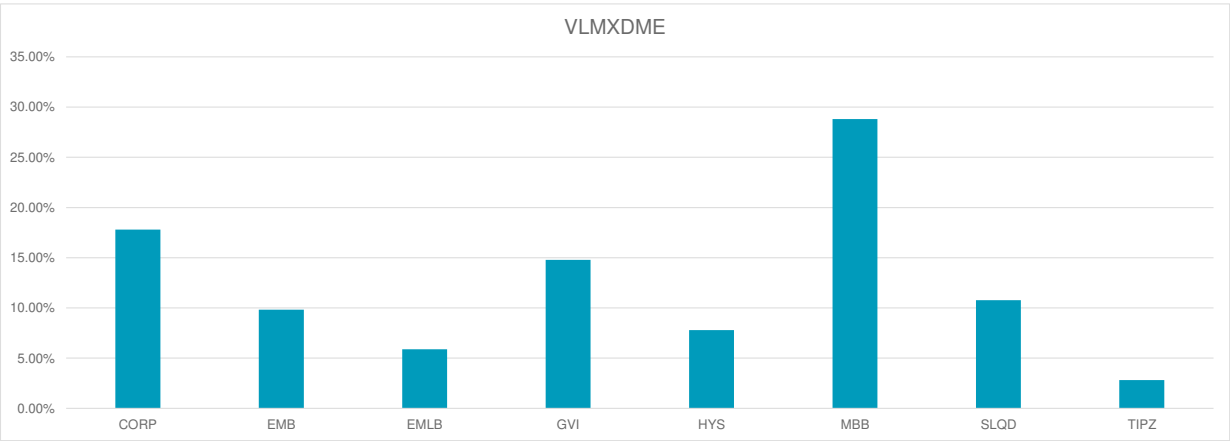
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

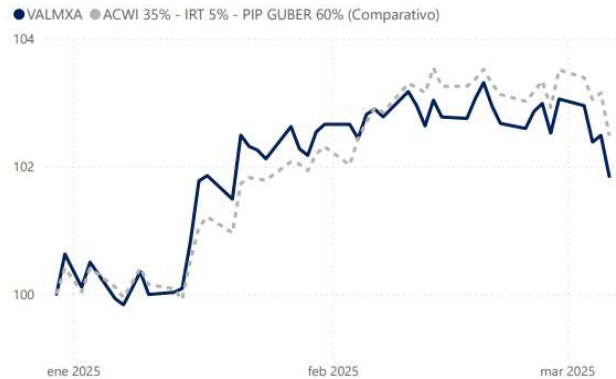
Activos netos	may-25	abr-25	mar-25	feb-25
	3,456,502,891	3,495,593,866	3,581,272,139	3,678,029,864
Δ Mes a Mes	-1.12%	-2.39%	-2.63%	



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



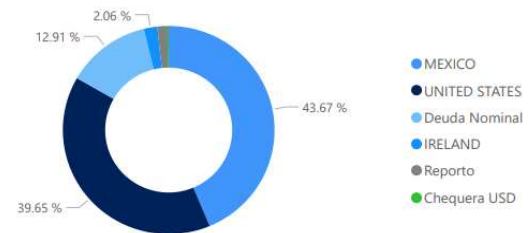
TOP 10 HOLDINGS

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

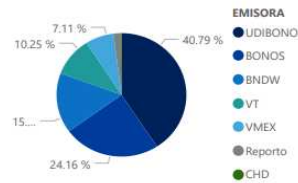
FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	\$1,018 mill.	\$50 mill.
VLMXP24	\$710 mill.	\$35 mill.
VLMXP31	\$2,173 mill.	\$107 mill.
VLMXP38	\$2,742 mill.	\$135 mill.
VLMXP45	\$2,657 mill.	\$131 mill.
VLMXP52	\$1,574 mill.	\$78 mill.
VLMXP59	\$535 mill.	\$26 mill.

FONDOS YTD

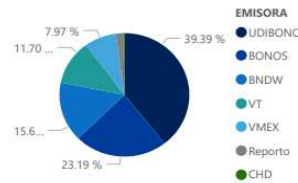
BASE 100 = 30/12/2024



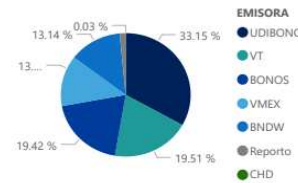
VLMXJUB



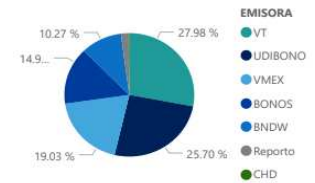
VLMXP24



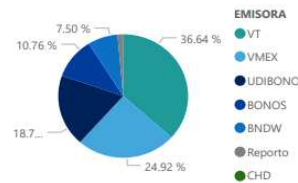
VLMXP31



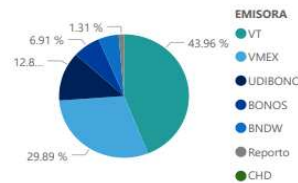
VLMXP38



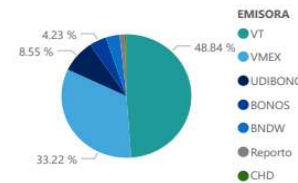
VLMXP45



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.