

Reporte Semanal

2025-07-21 - 2025-07-25

Semana 30

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Actividad económica (IGAE) se estanca en mayo
- Ventas crecen con fuerza y construcción muestra debilidad
- Sorprende inflación a la baja; presiones en componente subyacente

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

- Actividad (CFNAI) con impulso moderado
- Caen demanda de bienes duraderos y reventa de vivienda
- Perspectivas: inflexión en actividad podría ya haberse alcanzado

Renta fija

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

- Nacional: Subgobernador de BdeM destaca postura a favor de mantener cautela
- Internacional: No se anticipan recortes en la próxima decisión de la FED

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
--	----

- El IPC cerró la semana en terreno positivo cerca de los 57,323 puntos apoyado por un mejor recibimiento a los reportes corporativos en México.
- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la jornada en forma mixta, impulsados por sólidos reportes corporativos y varios acuerdos en materia de comercio, pero con incertidumbre al tratado con la U.E.

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

- BIMBO Reporte 2T25: Ingresos Totales: +9.4%, EBITDA: +6.7%, Ut. Neta: -14.9%.
- GAP Reporte 2T25: Ingresos Totales: +30.59%, EBITDA: +31.09%, Ut. Neta: +13.64%.

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

Julio – Agosto 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas Junio: -12.7 Julio e*/: -9 México: Balanza comercial Mayo: 1,029 mdd Junio e*/: n.d. México: Tasa de desempleo Mayo: 2.75% Junio e*/: n.d.	EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Mayo: 7,769 millones Junio e*/: 7,450 millones EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Abril: -0.31% Mayo e*/: -0.20% EE.UU.: Confianza del consumidor Junio: 93 Julio e*/: 96 México: Reservas internacionales Julio 18 e*/: 242,086 mdd Julio 25 e*/: n.d.	EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria EE.UU.: Producto Interno Bruto. Primera estimación. 1T-25: -0.5% 2T-25 e*/: 2.4% EE.UU.: Encuesta ADP-empleo sector privado Junio: -33 mil Julio e*/: 80 mil EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Julio 18: 0.8% Julio 25 e*/: n.d. México: Producto Interno Bruto. Cifra oportuna 1T-25: 0.2% 2T-25 e*/: n.d. México: Presupuesto Federal Junio	EE.UU.: Ingreso Personal Mayo: -0.4% Junio e*/: 0.2% EE.UU.: Gasto Personal Mayo: -0.1% Junio e*/: 0.4% EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Mayo: 0.1% Junio e*/: 0.3% EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Mayo: 0.2% Junio e*/: 0.3% EE.UU.: Índice de Costo Laboral 1T-25: 0.9% 2T-25 e*/: 0.8% EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Julio 19: 217 mil Julio 26 e*/: 225 mil México: Agregados Monetarios Junio	EE.UU.: Nómina no agrícola Junio: 147 mil Julio e*/: 110 mil EE.UU.: Tasa de desempleo Junio: 4.1% Julio e*/: 4.2% EE.UU.: ISM Manufacturas Junio: 49 Julio e*/: 49.5 EE.UU.: Gasto en construcción Mayo: -0.3% Junio e*/: 0.0% EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Junio: 60.7 Julio preliminar: 61.8 Julio e*/: 61.8 México: Remesas Mayo: 5,360 mdd Junio e*/: n.d. Banco de México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado
México: Venta de automóviles Junio: 116,059 unidades Julio e*/: n.d. México: Indicador líder Mayo: 0.09 Junio e*/: n.d. México: Confianza del consumidor Junio: 45.4 Julio e*/: n.d.	EE.UU.: ISM Servicios Junio: 50.8 Julio e*/: 51.3 EE.UU.: Balanza comercial Mayo: -71.5 billones Junio e*/: n.d. México: Consumo privado Abril: -1.7% Mayo e*/: n.d. México: Inversión fija bruta Abril: -1.7% Mayo e*/: n.d. México: Reservas internacionales Julio 25: n.d. Agosto 1 e*/: n.d. México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex	EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Julio 25: n.d. Agosto 1 e*/: n.d.	EE.UU.: Productividad 1T-25: -1.5% 2T-25 e*/: n.d. EE.UU.: Costo Laboral Unitario 1T-25: 6.6% 2T-25 e*/: n.d. EE.UU.: Crédito al consumo Mayo: 5.102 billones Junio e*/: n.d. EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Julio 26: n.d. Agosto 2 e*/: n.d. México: Inflación general Junio: 0.28% Julio e/ : n.d. Julio e*/: n.d. México: Inflación subyacente Junio: 0.39% Julio e*/: n.d. Julio e/ : n.d. México: Producción de automóviles Mayo: 361,047 unidades Junio e*/: n.d. México: Exportación de automóviles Mayo: 331,517 unidades Junio e*/: n.d. México: Anuncio de política monetaria del Banco de México	México: Ventas ANTAD Junio: 4.7% Julio e*/: n.d.

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

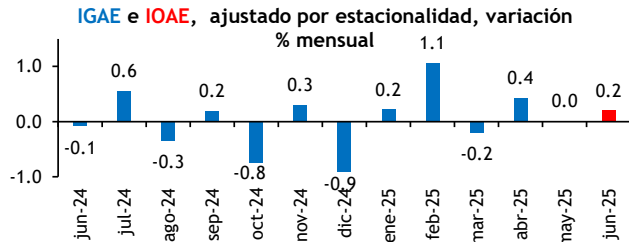
n.d.= no disponible



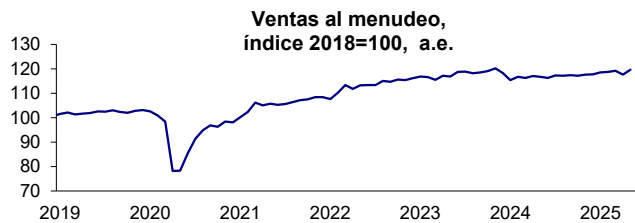
México

IGAE se estanca en mayo

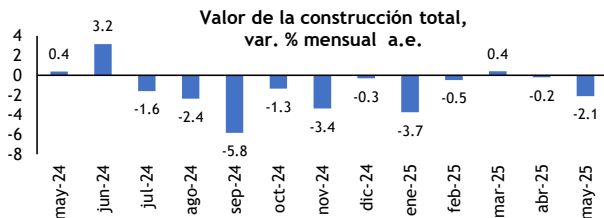
La actividad económica se estancó en mayo de 2025, afectada por una caída en el sector terciario, especialmente en comercio y servicios. La variación de los últimos cinco meses es nula respecto al mismo periodo de 2024.

**Ventas al menudeo crecen con fuerza**

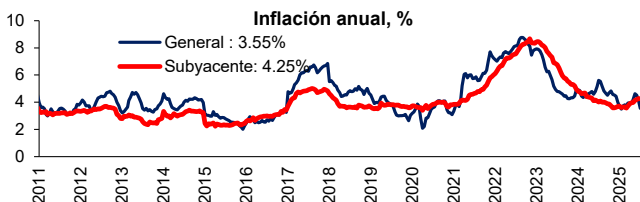
En mayo, el comercio al por menor mostró un crecimiento anual de 2.7%, apoyado por mayores ventas en papelería, comercio en línea y alimentos. Con ello, durante el año ha mostrado un crecimiento sostenido

**Construcción continúa mostrando debilidad**

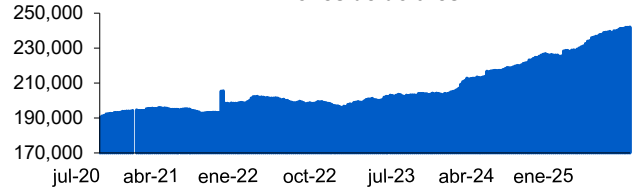
En mayo de 2025, la producción real del sector construcción cayó 2.1% mensual y 16.6% anual, evidenciando una contracción profunda que refleja debilidad sostenida en este sector clave de la economía.

**Sorprende inflación a la baja**

En la primera quincena de julio, el INPC subió 0.15%, muy por debajo de lo estimado por el mercado (0.25%). Ubicando la inflación anual en 3.55%, menor que el 4.13% registrado en la quincena previa. El índice subyacente disminuyó de 4.28% a 4.25%. Los precios no subyacentes mostraron una fuerte caída de 3.43% a 1.24%.

**Reservas internacionales superan los 242 mil md**

Al 18 de julio, las reservas internacionales se situaron en 242,086 millones de dólares, 175 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 13,097 millones de dólares.

Reservas internacionales, millones de dólares

Europa

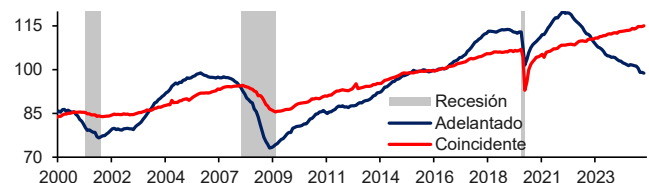
BCE mantiene sus tasas de interés clave

El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambio sus tasas de interés clave. Con esta decisión, la tasa para las operaciones de refinanciamiento continúa en 2.15%, la de préstamos marginales en 2.40% y la de depósitos en 2.00%. La decisión era ampliamente anticipada por los mercados y se basó en la evaluación de la inflación y la actividad económica, alineadas con las proyecciones previstas del BCE. El crecimiento del primer trimestre estuvo impulsado por exportaciones anticipadas frente a la imposición de aranceles y un repunte en el consumo y la inversión. Sin embargo, las señales recientes sugieren una expansión moderada tanto en las manufacturas, como en los servicios. El mercado laboral continúa mostrando fortaleza con la tasa de desempleo cerca de mínimos históricos. A su vez, el aumento de los ingresos reales continúa sosteniendo el consumo privado. El BCE anticipa que el aumento del gasto público en defensa e infraestructura podría dar un impulso adicional a la actividad económica en el mediano plazo. En junio, la inflación general se ubicó en 2.0% anual, en línea con el objetivo del BCE. Este entorno favorece una convergencia inflacionaria sin necesidad de ajustes adicionales a la tasa de interés en el corto plazo. Sin embargo, el BCE reconoció que el entorno sigue siendo excepcionalmente incierto, particularmente por las tensiones comerciales, la fragmentación geopolítica y los efectos potenciales del cambio climático sobre los precios de alimentos. El Banco Central enfatizó que no está comprometido con una trayectoria específica de tasas y que su enfoque dependerá estrictamente de los datos. Durante la conferencia de prensa, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, reafirmó que mantendrá un enfoque dependiente de los datos, evaluando la postura monetaria en cada reunión. Además, destacó que el Banco está preparado para ajustar las tasas de interés clave con el fin de asegurar que la inflación se estabilice de forma sostenida en torno al 2.0%. Asimismo, señaló que la postura actual de la política monetaria se considera bien posicionada para cumplir con el objetivo.

Estados Unidos

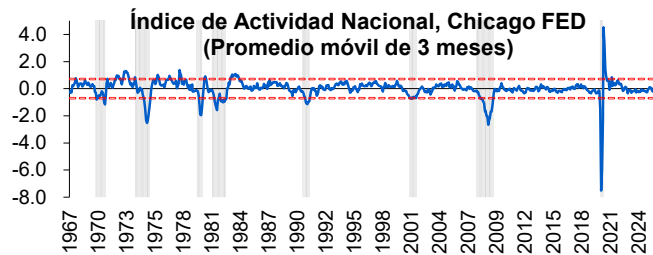
Indicador líder se debilita

El indicador líder del Conference Board cayó 0.3% en junio, reanudando su tendencia bajista y marcando una baja anualizada de 2.8% en el primer semestre de 2025, frente a -1.3% en el semestre previo. El descenso refleja debilidad en manufactura, empleo y consumo, y activa por tercer mes consecutivo la señal de recesión. Sin embargo, el organismo no prevé una contracción.

Indicadores The C.B., base 2016 = 100

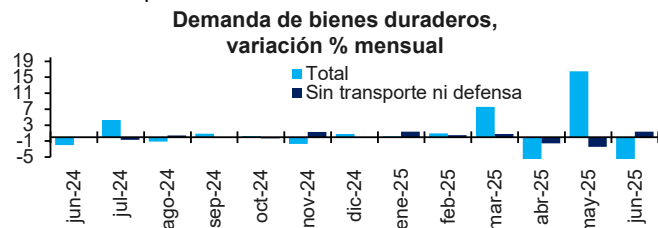
Actividad con impulso moderado

El CFNAI subió ligeramente a -0.10 en junio desde -0.16 en mayo. Se registraron avances en producción y consumo, mientras que el empleo se debilitó y las ventas mostraron señales mixtas. El promedio de los últimos meses sugiere un impulso económico moderado. La mejora responde a gasto ante posibles aumentos de precios.



Cae demanda de bienes duraderos

Los pedidos de bienes duraderos cayeron 9.3% mensual en junio, tras el fuerte repunte revisado de +16.5% en mayo. Al excluir los rubros de defensa y transporte, se registró un incremento de 1.4%, reflejando menor dinamismo en la inversión empresarial.



Cae reventa de vivienda

La reventa de vivienda cayó 2.7% en junio a 3.93 millones, por debajo del consenso. El precio medio subió a \$435,300 (+2.6% mensual, +2.9% anual). La oferta creció levemente, pero sigue ajustada. Las tasas altas limitan el acceso, sobre todo para compradores primerizos.



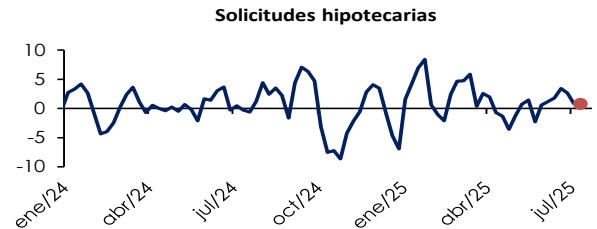
Leve repunte en venta de casas

Las ventas de casas nuevas mostraron solo una mejora marginal en junio, se ubicaron a tasa anualizada en 627 mil unidades, apenas por encima de las 623 mil de mayo. Frente a junio de 2024, muestran una caída de 6.6%. Los precios medios cayeron frente a mayo y a los de 2024, mientras que el inventario de viviendas nuevas siguió aumentando, lo que refleja un mercado con demanda débil.



Incrementan solicitudes hipotecarias

Las solicitudes hipotecarias subieron 0.8% en la semana y 22.1% anual. El monto promedio para compra bajó a \$426,700, el menor desde enero. Aunque las tasas siguen elevadas, menores precios abren oportunidades. La demanda mejora marginalmente, pero el encarecimiento del crédito sigue pesando.



Disminuyen solicitudes de desempleo

Las solicitudes iniciales de desempleo cayeron por sexta semana consecutiva a 217 mil en la semana del 19 de julio, 4 mil menos que la cifra revisada de 221 mil la semana previa y por debajo del consenso de 225 mil. El promedio móvil de cuatro semanas bajó a 224 mil.



Perspectivas

Esta semana, si bien se confirmó que la inflación general anual en México disminuyó a 3.55% en la primera quincena de julio, el nivel más bajo en casi siete meses y dentro del rango objetivo del Banco de México, la inflación subyacente, más representativa del comportamiento estructural de precios, permanece elevada (4.25% interanual, fuera del rango objetivo de Banxico). Esta persistencia en la subyacente, junto con riesgos latentes, como el tipo de cambio vulnerable a posibles episodios de volatilidad y mayor aversión al riesgo global, refuerza el escenario de contracción esperada en la segunda mitad de 2025. La próxima semana, es probable que la estimación oportuna del PIB del 2T25 aún no ratifique la debilidad del crecimiento, pero que indicadores de empleo y los datos de remesas de junio muestren ya señales de debilidad al final del primer semestre.

En EE.UU., los datos publicados reflejan una desaceleración en la inversión empresarial: en junio las órdenes de bienes duraderos cayeron un 9.3%, con una fuerte caída en los pedidos de aeronaves, mientras que las órdenes de bienes de capital excluyendo transporte y defensa disminuyeron un 0.7%. Esto sugiere que el gasto en equipo, que había repuntado en el 1T25 por anticipación a los aranceles, se ha desacelerado. La producción manufacturera se contrajo en julio por primera vez desde diciembre según el indicador oportuno del PMI manufacturero, reforzando la visión de un crecimiento anual moderado, con presiones en la inflación subyacente que persisten, pese a una inflación general que ronda el 2.7%. La semana entrante se centrarán los mercados en cifras de PIB y la decisión de política monetaria del FOMC el jueves, así como en cifras de desempleo e inflación PCE al cierre del primer semestre y confianza del consumidor de julio.

México

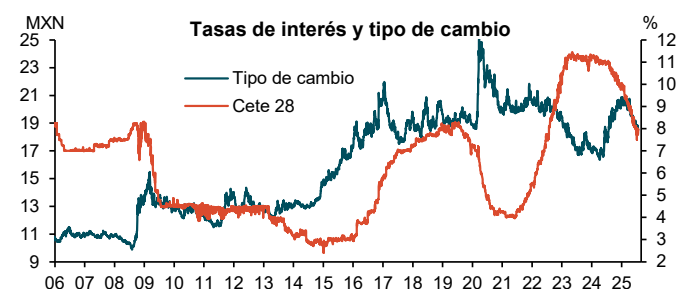
Subasta primaria

La subasta de Cetes mostró disminuciones en la mayoría de los plazos, destacando la caída de 10 puntos base en el plazo a 364 días, que se ubicó en 8.23%. En términos de demanda, el plazo de 364 días registró un *bid-to-cover* de 3.1 veces.

La baja en los cetes a largo plazo sugiere expectativas de una política monetaria menos restrictiva más adelante, mientras que los plazos cortos siguen firmes, reflejando cautela por parte del mercado sobre las decisiones de política monetaria.

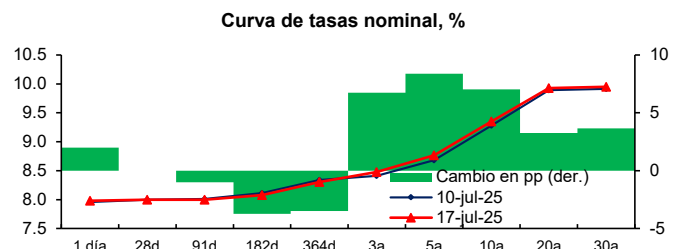
Tasas de interés de la Subasta 30 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.65	7.65	0.00
Cete 91d	7.97	7.95	-0.02
Cete 182d	8.07	8.06	-0.01
Cete 364d	8.33	8.23	-0.10
Bono 10 años	9.39	9.47	0.08
Udi 3 años	4.66	4.53	-0.13
Bondes F 2a	0.14	0.15	0.01
Bondes F 5a	0.21	0.22	0.01
Bondes F 10a	0.24	0.26	0.02
BPAG28 3a	0.21	0.22	0.01
BPAG91 5a	0.16	0.18	0.02
BPA 7 años	0.16	0.17	0.01

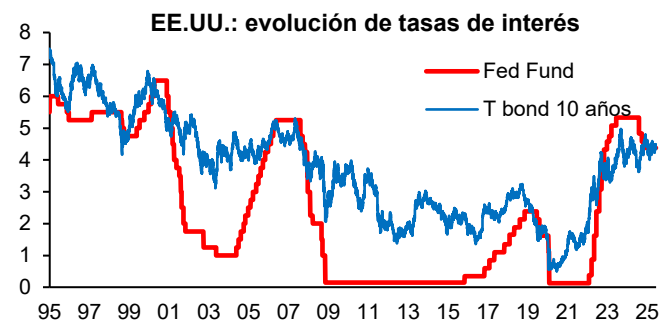


Mercado secundario

En el periodo del 10 al 17 de julio, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos. Con base en el incremento en los plazos más largos, la curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.



Plazo en días	CETES			ABs		
	17-jul	24-jul	Var pp.	17-jul	24-jul	Var pp.
1	7.98	8.00	0.02	7.97	7.99	0.02
28	8.00	7.94	-0.06	8.24	8.20	-0.04
91	8.00	7.97	-0.03	8.06	7.98	-0.08
182	8.07	8.03	-0.04	8.11	8.08	-0.03
364	8.28	8.18	-0.10	8.43	8.36	-0.07



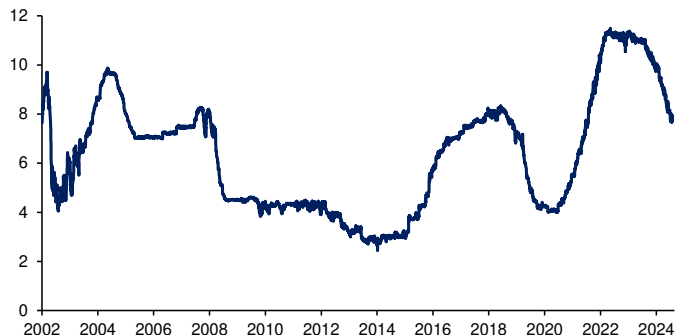
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
27-jun	4.31	3.75	3.83	4.27	4.83
04-jul	4.36	3.89	3.94	4.35	4.86
11-jul	4.35	3.89	3.98	4.42	4.96
18-jul	4.34	3.87	3.95	4.42	4.99
25-jul	4.36	3.92	3.96	4.40	4.94
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

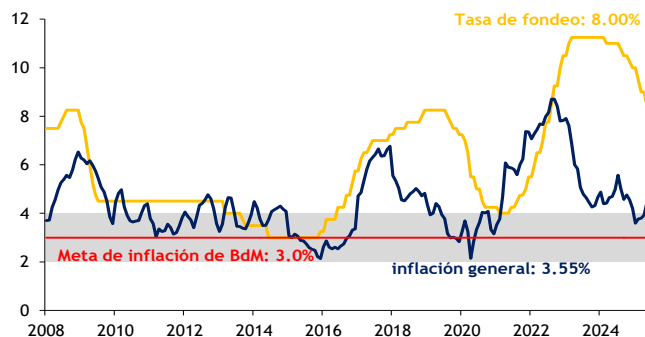
Estados Unidos: La siguiente decisión del Comité Federal de Mercado Abierto será el 30 de julio, donde se prevé que la tasa de fondos federales permanezca sin cambios. El enfoque estará en el tono del comunicado, particularmente sobre la persistencia de presiones inflacionarias y la evaluación de los riesgos para la actividad económica y el desempeño del mercado laboral. Aunque se anticipa una recuperación del PIB en el segundo trimestre tras la debilidad inicial del año, persiste la cautela respecto al consumo interno y al impacto de factores externos. Bajo este contexto, el mercado proyecta que el primer recorte de tasas en el año ocurrirá el 17 de septiembre y un segundo ajuste el 10 de diciembre, en función de la evolución de los datos de inflación y empleo.

México: Jonathan Heath, subgobernador del Banco de México, considera que la desaceleración reciente en la inflación general no es argumento suficiente para un recorte de tasas en el corto plazo, ya que la subyacente continúa en niveles elevados y requiere atención. Explicó que el componente subyacente es el que mejor refleja la tendencia inflacionaria de mediano plazo y el más influenciado por la política monetaria, a diferencia del no subyacente, cuya variación no puede atribuirse a las decisiones del banco central. Enfatizó que, mientras la inflación subyacente no muestre una trayectoria clara a la baja, la autoridad monetaria deberá mantener cautela en cualquier ajuste adicional a la tasa de referencia.

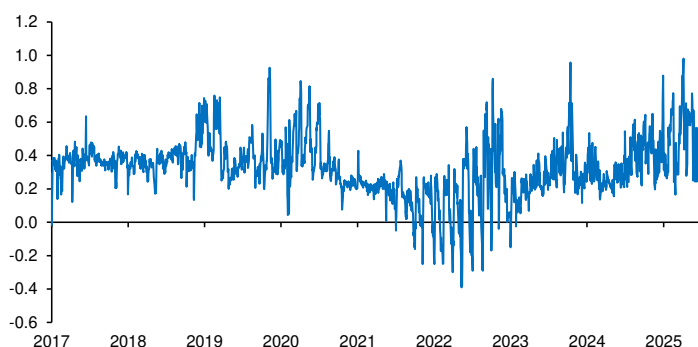
Evolución CETES 28d



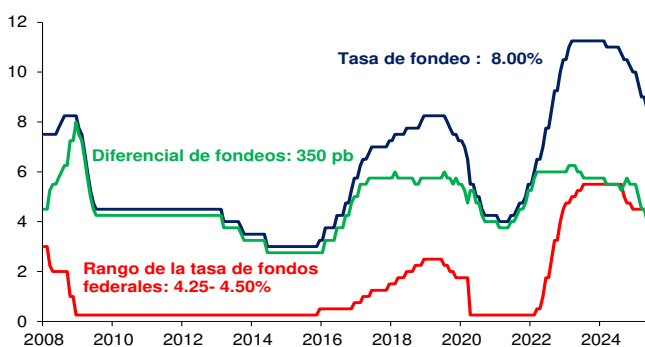
Tasa de fondeo e inflación



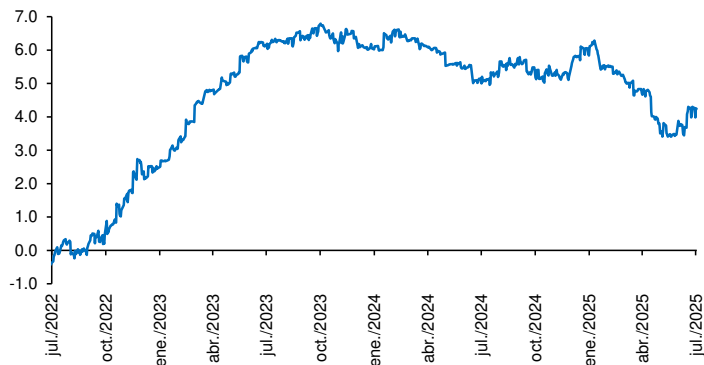
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



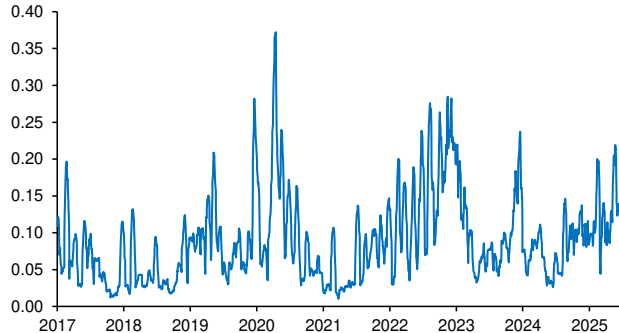
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



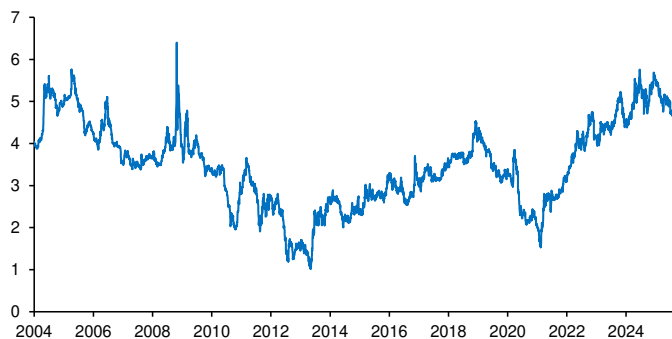
Tasas Reales CETE 28 expost



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-24	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-0.7%	-0.2%	1.2%	0.4%	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-2.5%	-1.3%	-0.6%	-0.4%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-0.5%	2.5%	0.4%	2.5%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	2.62	2.64	2.61	2.71	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.38	0.31	0.33	0.28	0.28	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.42/0.04	0.14/0.21	0.12/0.20	0.09/0.19	0.10/0.16	0.15/n.d.
Inflación Anual (%)	4.21	3.80	3.93	4.42	4.32	3.55
M1 (crecimiento anual real)	7.1	3.3	5.0	4.3	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-11.3	-9.2	-4.7	-3.1	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	8.5	5.9	5.1	4.3	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	9.85%	9.10%	8.81%	8.31%	8.09%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	2,567	3,442	-88	1,029	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Tipo de cambio FIX (pesos por dólar, cierre)	20.79	20.46	19.61	19.40	18.77	18.55
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-1.59	-4.14	-1.11	-3.25	-1.12
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	52,484	56,259	57,842	57,451	57,036
Cambio % respecto al mes anterior		6.00%	7.19%	2.81%	-0.68%	-0.72%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	66.72	55.79	57.48	61.11	63.59

Datos Semanales	dic-24	27-jun	04-jul	11-jul	18-jul	24-jul
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,251,831	3,281,899	3,286,101	3,297,709	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	248,918	253,745	253,490	251,373	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	241,480	241,880	241,912	242,086	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	9.74	8.14	8.00	7.85	7.65	7.65
CETES Secundario 28 días	10.01	8.13	8.06	7.96	7.98	7.94
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	4.61	4.57	4.63	4.64	4.52
AB 28 días	10.24	8.13	8.04	8.03	8.04	8.20
TIIE 28 días	10.24	8.13	8.01	8.00	8.00	7.94
Bono 10 años	10.45	9.29	9.22	9.28	9.35	9.39

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	4.49	4.40	4.35	4.31	4.34	4.30
T- Bills 3 meses	4.33	4.31	4.36	4.36	4.35	4.36
T- Bond 10 años	4.58	4.25	4.34	4.35	4.46	4.41
Bund Alemán 10 años, €	2.37	2.57	2.62	2.67	2.71	2.71

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.79	18.89	18.67	18.63	18.77	18.55
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.82	18.88	18.61	18.61	18.76	18.54
Yen por dólar	157.2	144.37	144.92	146.25	148.60	147.00
Dólar por euro	1.04	1.17	1.18	1.17	1.16	1.18

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Septiembre 2025	21.73	19.02	18.80	18.75	18.88	18.65
Diciembre 2025	22.00	19.22	18.99	18.94	19.07	18.83
Marzo 2026	22.26	19.41	19.18	19.12	19.26	19.03
Junio 2026	22.54	19.74	19.38	19.33	19.47	19.24
Septiembre 2026	22.80	19.84	19.59	19.54	19.68	19.44

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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	
jun-25	Global	US\$	3,950	7	2032	5.850	
jun-25	Global	US\$	2,850	13	2038	6.625	

Mercado Secundario Bonos Globales			
	25-jul	18-jul	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	3.88	3.34	0.54
UMS 33	5.80	5.75	0.05
UMS 40	6.69	6.68	0.01
UMS 44	6.97	7.02	-0.05
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.69	4.71	-0.02
BR GLB 34	6.43	6.48	-0.06
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.41	4.46	-0.05

TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

t: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2026 (rendimiento %)



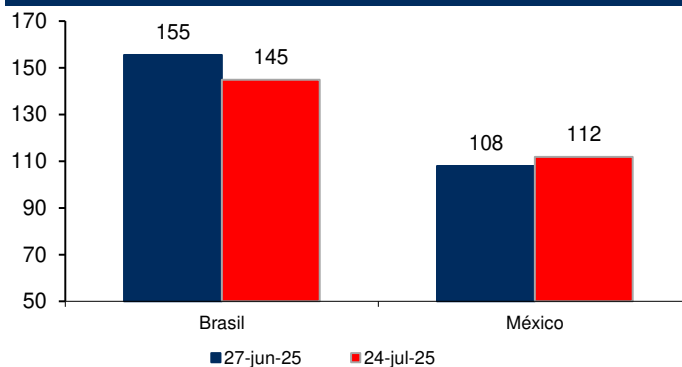
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

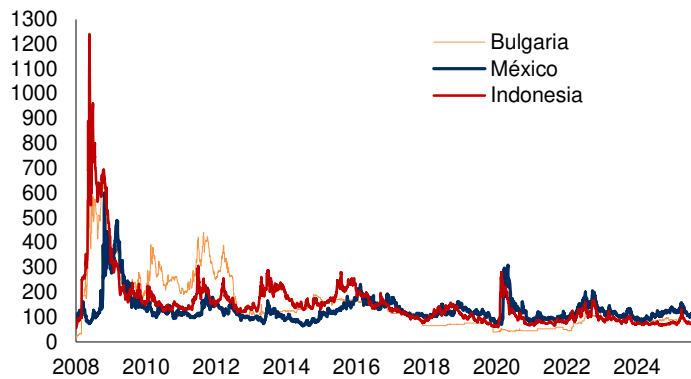


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



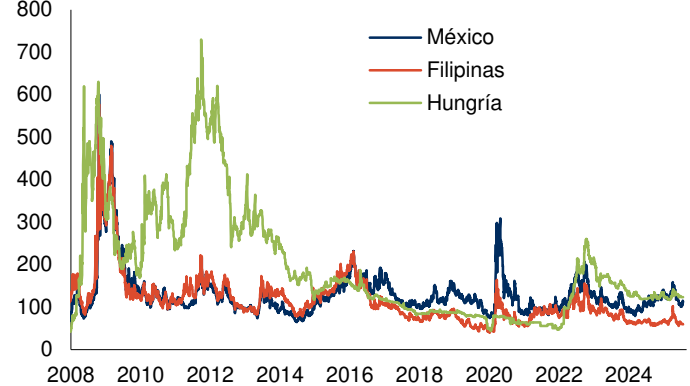
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

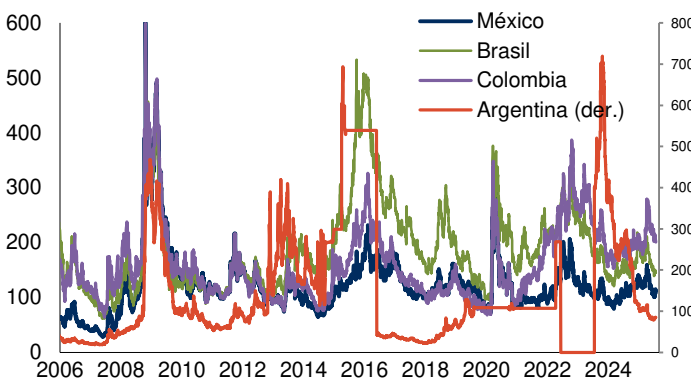


Países con calificación Baa2 (Moody's)

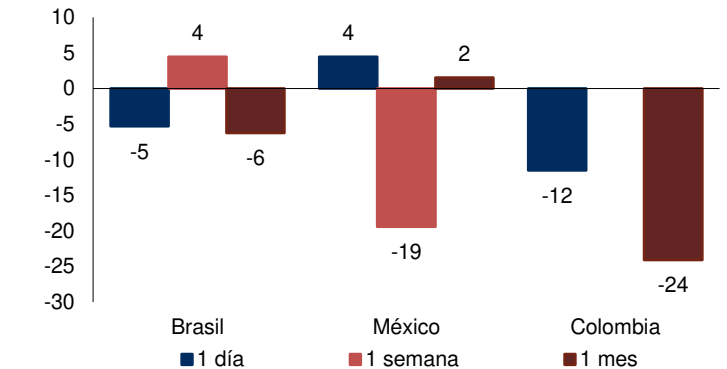
25 de julio de 2025



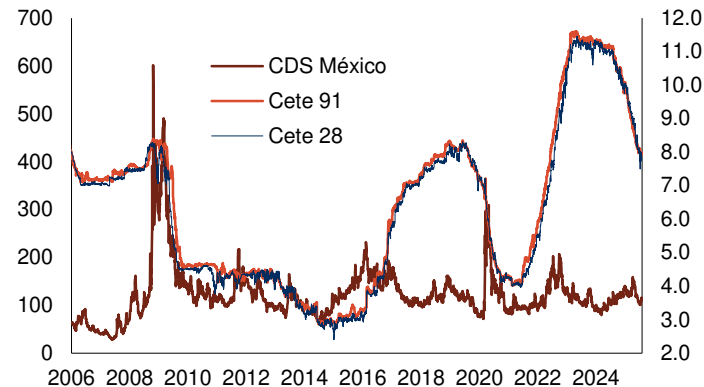
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



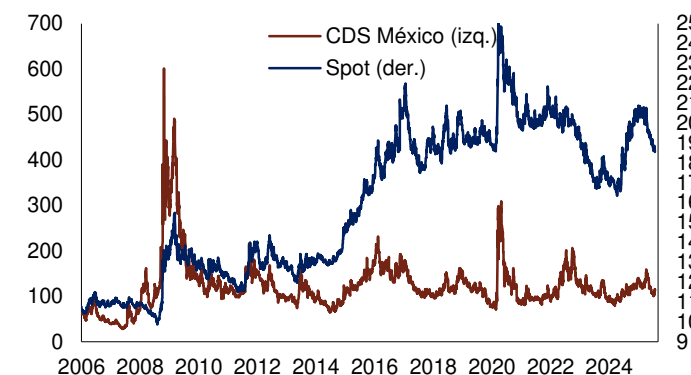
CDS México y tasas de CETES



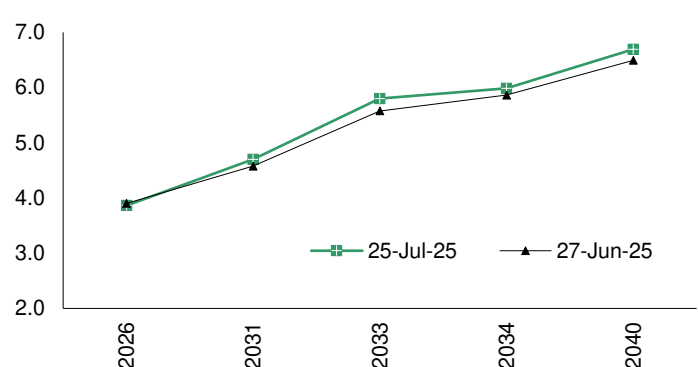
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	18	1272.0	8.4	1679	-4.6
Bra	-5	5.5	0.2	24236	-2.6
Mex	4	18.5	-2.4	3076	3.0

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

El peso mantiene una apreciación moderada soportada por fundamentos sólidos como el atractivo diferencial de tasas frente a EE.UU., que sigue incentivando los flujos de cartera hacia activos locales, y por una balanza comercial no deficitaria que ha contribuido a estabilizar los saldos de cuenta corriente. La entrada de Inversión Extranjera Directa (IED) también puede actuar como soporte estructural para la divisa. Sin embargo, persisten riesgos relevantes: episodios de volatilidad asociados a la aversión global al riesgo, tensiones geopolíticas y la incertidumbre en torno a los aranceles impuestos por EE.UU. podrían revertir temporalmente los flujos hacia activos mexicanos y aumentar la demanda de refugio en dólares.

Expectativas de la paridad peso por dólar

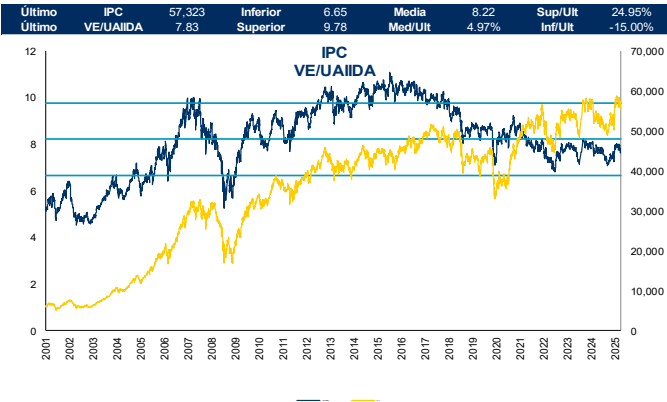
	2025	2026
Promedio	20.05	20.52
Mediana	20.00	20.50
Máximo	21.75	22.00
Mínimo	18.94	19.30

Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, 7 de julio de 2025.



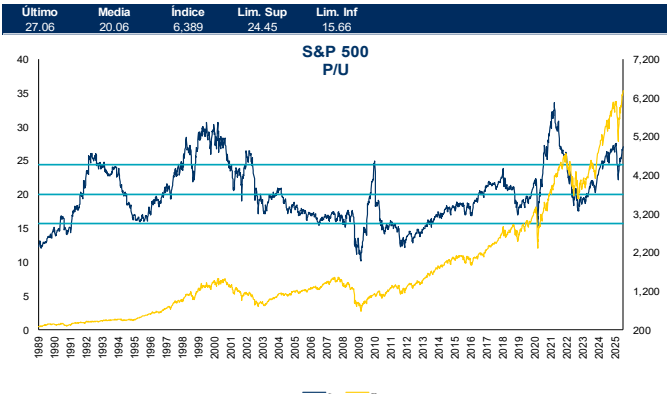
MEXICO

En México el IPC cerró en terreno positivo y cerca de los 57,323 puntos, apoyado un mejor recibimiento a los reportes corporativos de las empresas en México y los avances en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y otros países de relevancia para la economía global como Japón. Por su parte, se publicó un dato de inflación de la primera quincena de julio que sorprendió a la baja frente al consenso del mercado, al ubicarse en 3.55%. En cuanto a la temporada de reportes corporativos del segundo trimestre del año, hasta el cierre de la jornada del viernes 25 de julio han reportado el 77% de las empresas del IPC, con un incremento interanual en ingresos totales de +9.9%, en flujo operativo de +7.4% y en Utilidad Neta Mayoritaria de +49.8%. Durante esta semana destacaron los reportes trimestrales de empresas como Alsea (+18.9% en el precio de su acción en la semana), apoyada por una aceleración en el ritmo de crecimiento en VMT en México y Europa, estrategias comerciales favorables, el beneficio por tipo de cambio y la expansión en sus márgenes de rentabilidad. También destacó Cuervo (+11.3%) apoyado por el beneficio por tipo de cambio y una mezcla de productos favorable, así como una mejora en el desempeño en México y el bloque “Resto del Mundo”, junto con una importante expansión en margen EBITDA. Del lado negativo resaltó el mal recibimiento al reporte trimestral de Quálitas (-10.1% en la semana) afectado por la desaceleración en el ritmo de crecimiento en la emisión de primas, mayor presión en el índice de adquisición y operación, y bajo retorno de sus inversiones. En conjunto, de las 27 empresas del IPC que hasta el momento han presentado resultados, 16 han desacelerado su ritmo de crecimiento en ventas, mientras que 12 muestran presión en sus márgenes de rentabilidad. Hasta el momento, los sectores que lideran el crecimiento en ingresos son los de Construcción (+20.8%), Grupos Aeroportuarios (+20.5%), Telecomunicaciones (+13.6%) y Consumo Discrecional (+13.6%) siendo hasta el momento este último sector la mayor sorpresa positiva hasta estos momentos tras el reporte de Alsea.



EUA

Los mercados estadounidenses cerraron la semana de forma mixta, el S&P 500 marcó su quinto récord consecutivo y el Nasdaq tocó máximos históricos, aunque retrocedió en el acumulado. El avance fue impulsado por sólidos reportes corporativos, un optimismo comercial (nuevos acuerdos) y un tono más conciliador de Trump hacia Powell. El evento más relevante fue el acuerdo entre EE.UU y Japón (22 julio), que redujo aranceles del 25% a 15% a cambio de inversiones por \$550 mmd en EE.UU. Trump anunció tratados similares con Filipinas e Indonesia, con aranceles del 19% y exenciones para productos en EE.UU. También amenazó con una tarifa mínima global del 15% el jueves 24 de julio, superior al 10% actual, y tarifas de hasta 50% para países como Brasil que no abran sus mercados. Las conversaciones con la UE y China siguen en el centro de atención. La UE evalúa un acuerdo para evitar aranceles del 30%, mientras EE.UU. se mantiene firme. Con China, las negociaciones son tensas debido a sus compras de petróleo sancionado y la falta de reformas estructurales, se espera una reunión la próxima semana en busca de un acuerdo. En la temporada de reportes, Alphabet (Google) superó expectativas y elevó su inversión en IA a \$85 mmd (un alza de \$10 mmd), reforzando la confianza del mercado. En contraste, Tesla decepcionó con su peor trimestre en años, aunque anunció un modelo económico para 2025. Desde Washington, Trump presentó su estrategia nacional para IA (23 julio), enfocada en reducir regulaciones para acelerar el liderazgo estadounidense. Ordenó limitar contratos públicos a empresas que desarrollen “woke AI” (tecnologías con sesgo liberal), argumentando que EE.UU. debe centrarse en competir con China. En un intento por presionar a Jerome Powell, Trump visitó la Fed para pedir una reducción de tasas al 1% (desde 4.25%–4.50%). También aprovechó para presionar por su destitución. La próxima semana será clave con la reunión de la Fed, el reporte de empleo, más reportes corporativos (Apple, Meta, Microsoft) y la fecha límite del 1 de agosto.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	57,323	1.87%	0.68%	15.77%
Máximo	57,358	0.99%	0.49%	15.49%
Mínimo	56,773	1.04%	0.25%	16.25%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	44,902	1.26%	4.47%	5.54%
S&P 500	6,389	1.46%	4.87%	8.62%
Nasdaq	21,108	1.02%	5.68%	9.31%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
21/07/2025	56,425	55,739	55,841	208,490,015
22/07/2025	56,021	55,288	55,518	249,620,659
23/07/2025	56,557	55,690	56,479	312,979,775
24/07/2025	57,091	56,511	57,036	224,596,671
25/07/2025	57,358	56,773	57,323	147,271,725

ALFA Reporte 2T25: Ingresos Totales: +0.88%, EBITDA: +13.0%, Ut. Neta: -65.4%.

ALSEA Reporte 2T25: Ingresos Totales: +14.2%, EBITDA: +10.5%, Ut. Neta: +552.7%.

AMX Reporte 2T25: Ingresos Totales: +13.8%, EBITDA: +11.2%, Ut. Neta: n.s.

ASUR Reporte 2T25: Ingresos Totales: +17.9%, EBITDA: +2.3%, Ut. Neta: -41.6%.

BBAJIO Reporte 2T25: Ingresos Totales: -14.0%, Ut. Operativa: -25.9%, Ut. Neta: -23.9%.

BIMBO Reporte 2T25: Ingresos Totales: +9.4%, EBITDA: +6.7%, Ut. Neta: -14.9%.

CEMEX Reporte 2T25: Ingresos Totales: +5.3%, EBITDA: -10.5%, Ut. Neta: +38.0%.

CUERVO Reporte 2T25: Ingresos Totales: +2.8%, EBITDA: +16.7%, Ut. Neta: +302.37%.

ELEKTRA: HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con perspectiva estable para la emisión ELEKTRA 25-2 de Grupo Elektra por hasta P\$4,025m.

GAP Reporte 2T25: Ingresos Totales: +30.59%, EBITDA: +31.09%, Ut. Neta: +13.64%.

GISSA: informó que Knut Bentin asumió la Dirección General de GIS a partir del 18 de agosto, en sustitución de Jorge Rada Garza, quien se retira de la Compañía después de un proceso de reconfiguración de portafolio y consolidación de Draxton como empresa global.

GENTERA: reportó Ingresos Totales: +32.8%, Ut. Operativa: -58.3%, Ut. Neta: +77.6%. Igual dio a conocer que Banco Compartamos S.A. I.B.M., principal subsidiaria de GENTERA, recibió la afirmación de las calificaciones otorgadas por Moody's Local México, manteniéndose la Perspectiva Estable. Calificación en moneda local a largo plazo: AA.mx; Perspectiva Estable. Calificación en moneda local a corto plazo: ML A-1.mx. Calificación de deuda senior quirografaria en moneda local a largo plazo: AA.mx.

GFINBUR Reporte 2T25: Ingresos Totales: -12.29%, Ut. Operativa: -15.65%, Ut. Neta: -10.33%.

GRUMA Reporte 2T25: Ingresos Totales: -3.6%, EBITDA: +1.2%, Ut. Neta: -2.1%.

LAB Reporte 2T25: Ingresos Totales: +0.5%, EBITDA: +4.4%, Ut. Neta: -43.8%.

MEGA Reporte 2T25: Ingresos Totales: +6.9%, EBITDA: +9.7%, Ut. Neta: +34.4%.

ORBIA Reporte 2T25: Ingresos Totales: -0.5%, EBITDA: -10.2%, Ut. Neta: -164.6%.

Q Reporte 2T25: Ingresos Totales: +10.60%, EBITDA: +9.59%, Ut. Neta: +1.78%.

TLEVISA Reporte 2T25: Ingresos Totales: -6.3%, EBITDA: -4.3%, Ut. Neta: n/a.

VESTA Reporte 2T25: Ingresos Totales: +6.8%, EBITDA: +9.1%, Ut. Neta: -74.6%.

VOLAR Reporte 2T25: Ingresos Totales: -4.53%, EBITDA: -25.67%, Ut. Neta: -704.11%.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último	Rend. acumulado			Márgenes				VE/UALIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	57,323	1.87%	0.7%	15.8%	8.1%	9.90%	30.21%	22.88%	7.83	7.59	7.10
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	14.10	-3.6%	1.7%	-6.6%	29.1%	20.19%	10.62%	7.01%	5.53	4.76	5.37
ALPEKA	9.57	-3.7%	-4.7%	-26.6%	-21.3%	39.81%	10.57%	8.84%	2.53	37.66	47.85
ALSEA	56.29	18.9%	10.5%	29.4%	-7.1%	-3.51%	21.10%	7.74%	7.94	7.68	7.11
AMXB	17.11	6.7%	4.3%	-3.2%	9.5%	14.03%	39.40%	18.61%	5.48	5.72	5.55
ARA	3.26	-1.5%	-1.2%	1.9%	6.5%	22.43%	14.56%	10.84%	3.62	6.49	5.87
AC	196.45	0.0%	-0.1%	13.7%	10.8%	5.65%	18.66%	13.83%	12.96	12.49	11.53
ASUR	566.77	-2.8%	-3.6%	6.0%	2.2%	3.71%	47.50%	46.09%	20.12	14.99	13.97
AUTLAN	7.09	0.3%	8.4%	5.8%	-10.8%	13.32%	21.82%	7.37%	3.13	2.17	3.18
AXTEL	2.34	-2.5%	-8.2%	112.7%	82.8%	-21.45%	34.81%	2.56%	15.78	5.61	5.34
BBAJO	43.41	0.6%	-3.9%	4.0%	-21.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	54.34	8.1%	1.9%	-1.6%	-14.3%	12.71%	14.04%	9.78%	7.18	7.05	6.70
BOLSA	40.04	-3.1%	-6.8%	20.0%	31.7%	9.62%	57.14%	55.66%	8.64	9.82	9.47
CEMEXCPO	15.49	8.9%	20.9%	32.6%	36.2%	12.02%	19.05%	11.15%	7.09	7.10	6.57
CHDRAUIB	147.62	1.7%	-2.4%	17.8%	3.8%	0.50%	6.45%	4.64%	13.86	10.82	10.44
GENTERA	43.62	2.9%	11.3%	79.5%	94.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	23.77	11.3%	6.6%	1.5%	-25.5%	8.91%	17.60%	18.06%	11.73	11.13	9.32
KUOB	44.00	0.0%	10.0%	0.0%	2.3%	20.63%	14.34%	11.19%	5.48	n.a.	n.a.
ELEKTRA	369.01	0.0%	-2.9%	6.0%	-65.0%	12.56%	14.36%	9.36%	9.20	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-56.4%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	182.49	-2.2%	-4.3%	2.7%	-12.3%	4.89%	15.06%	9.62%	11.38	11.84	10.73
GAP	417.19	-1.8%	-1.5%	13.8%	43.3%	1.70%	49.53%	46.58%	22.15	17.30	15.66
GCARSOA1	140.05	-3.1%	1.4%	21.5%	11.6%	3.13%	12.06%	10.58%	21.62	14.81	13.29
GCC	180.31	2.9%	-1.8%	-3.3%	16.2%	7.92%	31.10%	22.30%	8.68	10.37	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	50.60	-0.2%	4.2%	16.6%	17.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	167.88	4.1%	-3.6%	25.3%	13.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEICOB	118.45	3.6%	9.2%	19.7%	16.6%	15.35%	58.01%	50.96%	6.32	9.05	9.07
GMXT	32.69	0.1%	-0.7%	0.4%	-9.1%	8.81%	42.90%	30.88%	8.40	7.63	7.22
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	329.17	0.9%	1.5%	1.0%	-4.0%	10.13%	15.70%	11.97%	9.98	11.05	10.29
GSAIBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	169.80	-0.8%	-1.8%	-2.1%	-8.7%	16.75%	24.02%	24.62%	4.42	4.73	6.25
IDEAL	36.69	0.0%	-0.8%	-5.2%	-5.9%	10.47%	55.82%	48.93%	15.30	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	34.29	-3.6%	-0.1%	16.6%	3.7%	4.09%	24.08%	17.81%	11.94	12.51	10.52
KOF	158.51	-6.8%	-8.9%	-2.1%	2.5%	6.16%	18.90%	13.34%	10.36	9.58	8.83
LABB	20.84	2.1%	1.4%	-17.1%	18.1%	13.96%	19.77%	19.81%	8.24	7.76	7.12
LACOMER	39.99	1.4%	-3.5%	21.9%	14.6%	9.71%	9.95%	6.25%	6.22	6.06	5.39
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	13.86	n.a.	n.a.
LIVEPOL	96.16	2.2%	0.2%	-3.0%	-30.6%	15.44%	13.23%	13.57%	5.61	5.64	6.16
MEGA	54.67	1.0%	4.0%	61.2%	17.5%	34.40%	48.17%	27.57%	1.78	2.13	1.80
MFRISCO	4.19	-2.6%	20.7%	22.5%	30.1%	2.54%	19.53%	11.25%	12.89	9.07	9.23
NEMAK	3.12	-8.5%	-1.9%	26.3%	13.5%	18.07%	15.12%	6.05%	3.14	3.61	3.23
OMA	249.41	-4.1%	2.0%	39.0%	59.0%	2.99%	44.03%	47.14%	22.08	16.64	14.30
ORBIA	12.84	3.7%	4.1%	-14.3%	-49.1%	53.54%	21.79%	16.48%	2.52	3.20	3.65
PE&OLES	508.49	0.6%	4.7%	91.0%	103.1%	6.97%	32.52%	15.86%	8.77	11.10	9.66
PINFRA	223.90	-1.7%	4.4%	26.8%	32.1%	8.08%	62.55%	57.82%	10.56	12.27	11.43
QUALITAS	172.96	-10.1%	-9.4%	-1.4%	3.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	143.56	1.9%	-10.7%	22.6%	4.0%	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	176.89	-0.6%	2.2%	-4.1%	-4.2%	15.06%	23.81%	24.06%	5.02	5.29	7.01
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	5.02	n.a.	n.a.
SORIANAB	25.64	-1.3%	-7.2%	-13.5%	-13.3%	16.16%	7.80%	5.89%	5.02	5.71	5.61
TLEVISAC	8.71	11.1%	-7.1%	26.0%	-0.3%	28.33%	38.25%	21.43%	3.08	5.42	5.08
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	49.48	2.2%	-2.7%	-7.0%	-10.4%	6.18%	79.43%	80.04%	2.62	18.96	16.63
VITROA	5.50	0.0%	-2.7%	-37.5%	-39.6%	6.51%	9.73%	2.14%	3.93	n.a.	n.a.
VOLAR	10.04	17.6%	20.8%	-35.8%	-12.4%	111.25%	31.80%	15.45%	3.19	4.07	3.32
WALMEXV	55.29	3.5%	-13.1%	0.7%	-12.7%	7.27%	10.87%	8.55%	12.11	11.51	10.55

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 / EBITDA	EBIT	12 m	P/U 2021 ^{2/}	2022 ^{2/}	VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
IPC	2.22	1.21	1.84	13.16	17.78	15.41	n.a.	2.50	7,930,505	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	16.86	6.30	7.97	7.96	1.77	69,220	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.60	27.83	44.15	20.71	0.46	20,197	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	56.53	29.78	24.12	9.11	6.18	47,204	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	5.68	12.24	11.53	6.05	2.83	1,112,492	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.05	7.06	6.33	11.23	0.29	4,111	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	28.22	23.43	20.93	68.23	2.88	346,593	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	28.41	19.75	18.36	123.92	4.57	170,031	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	17.23	48.53	128.55	21.46	0.33	2,378	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-8.23	-86.24	-30.16	1.02	2.29	6,559	2,803
BBAJO	n.a.	n.a.	n.a.	10.75	7.48	6.98	37.54	11.11	51,655	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	15.28	13.21	13.86	21.70	2.50	243,175	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	14.77	14.27	13.73	12.67	3.16	23,581	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	15.42	13.14	14.08	13.29	1.17	234,479	15,137
CHORAUIB	5.12	4.30	5.97	41.61	30.13	27.39	33.98	4.34	141,095	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	37.60	n.a.	n.a.	12.79	3.41	69,251	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	17.00	14.55	11.79	16.25	1.46	85,362	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.41	n.a.	n.a.	35.57	1.24	20,080	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	6.65	n.a.	n.a.	451.84	0.82	86,120	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	22.92	23.16	18.88	73.30	2.49	652,991	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	35.74	26.73	24.68	37.54	11.11	214,328	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	28.11	n.a.	20.39	46.53	3.01	315,915	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	28.11	352.14	316.09	79.44	2.27	60,837	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.	15.31	15.00	14.12	27.48	1.84	320,329	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	13.81	10.69	9.52	81.23	2.07	484,075	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	11.72	16.92	16.88	41.59	2.85	922,133	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	11.72	0.81	0.75	33.53	4.47	134,048	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	20.57	20.42	17.58	77.06	4.27	126,368	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	7.86	6.33	9.48	96.36	1.76	74,130	437
IDEAL	3.92	3.10	3.53	14.86	n.a.	n.a.	13.45	2.73	105,154	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	23.46	21.71	17.11	1.86	18.42	105,446	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	21.20	19.98	17.79	57.86	2.74	333,003	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	15.05	13.34	11.03	10.50	1.98	21,840	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	12.45	10.46	9.87	52.92	0.76	19,217	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	8.96	n.a.	9.15	88.32	1.09	129,066	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.78	3.73	3.65	115.89	0.47	16,220	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-14.43	34.45	97.30	1.67	2.51	25,332	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	112.76	5.46	3.39	11.56	0.27	9,585	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	34.38	26.68	22.81	28.08	8.88	98,210	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.02	2.10	2.78	26.67	0.48	26,964	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	32.02	766.27	662.88	195.22	2.60	202,112	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	15.16	15.90	14.55	126.31	1.77	85,110	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	18.59	24.11	17.48	50.16	3.45	70,222	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	13.24	10.55	9.65	74.43	1.93	47,078	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	32.02	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.61	7.30	10.85	85.56	2.07	88,040	498
SITESB	4.76	4.03	10.27	1,635.15	n.a.	n.a.	8.14	2.44	65,406	3,300
SORIANAB	2.08	1.26	1.67	10.66	10.03	9.69	39.28	0.65	46,149	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	4.09	3.72	4.07	31.81	0.27	22,037	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	14.92	15.46	0.77	0.65	34,549	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-0.97	n.a.	n.a.	54.32	0.10	2,660	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	3.64	n.a.	n.a.	4.00	2.51	11,706	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	21.87	19.54	17.57	10.65	5.19	965,441	17,461

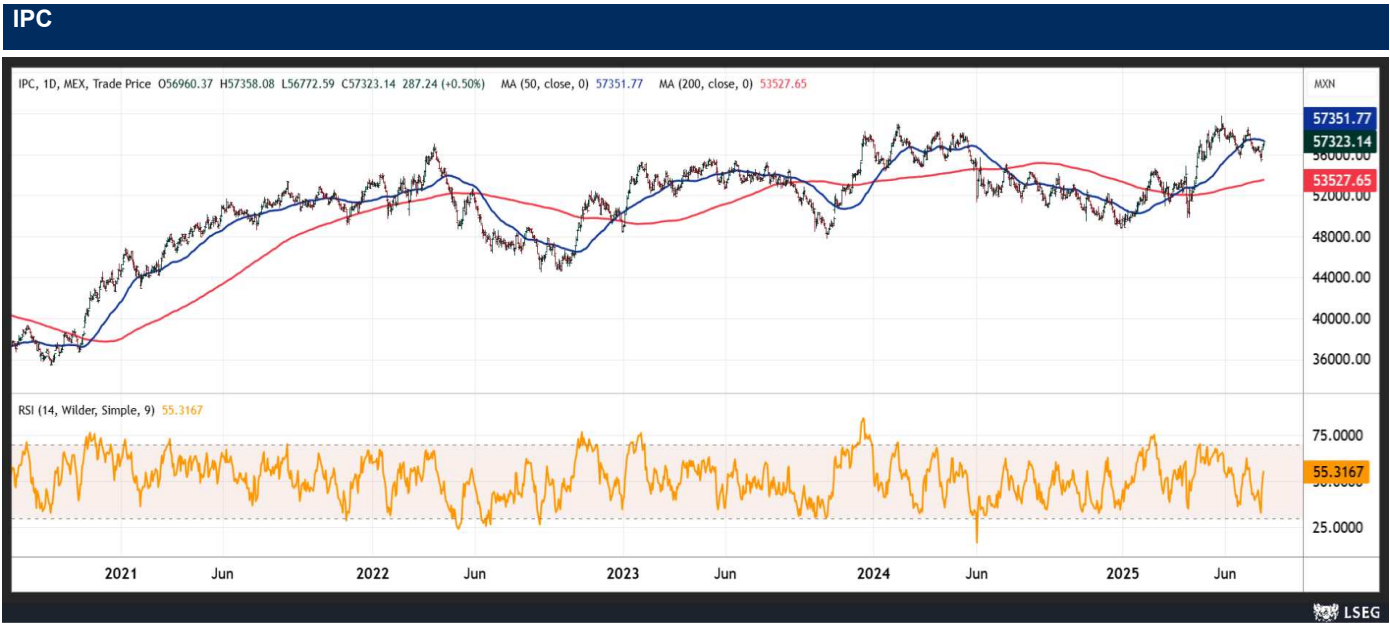
1/ Rendimiento al capital $R_k = (R_a - (RD)) / (K / (DN+K))$ calculado por Valmex.

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.
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	USD\$0.0203418898196275 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.
GENTERA	28-nov-25	Dividendo en efectivo	\$0.760427200795427 por acción.
ASUR	27-nov-25	Dividendo en efectivo	\$15.00 por acción
CHDRAUI	25-nov-25	Dividendo en efectivo	\$0.5913 por acción
WALMEX	19-nov-25	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.65 pesos por acción; extraordinario: \$0.19 pesos por acción
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
BBAJIO	30-sep-25	Dividendo en efectivo	\$2.24561149013254 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\$0.0203418898196275 por acción
AMX	14-jul-24	Dividendo en efectivo	\$0.26 por acción
GRUMA	11-jul-25	Dividendo en efectivo	\$1.44 por acción
ACTINVR	09-jul-24	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
KIMBER	03-jul-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 por acción.
ARA	03-jul-25	Dividendo en efectivo	\$ 0.1642304143977 por acción.
LAB	01-jul-25	Dividendo en efectivo	\$0.20 por acción.
CULTIBA	30-jun-25	Dividendo en efectivo	\$0.55 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
GNP	26-jun-25	Dividendo en efectivo	\$7.95 por acción
KUO	19-jun-25	Dividendo en efectivo	\$1.03 por acción
CEMEX	18-jun-25	Dividendo en efectivo	\$0.042315 por CPO
PV	12-jun-25	Dividendo en efectivo	\$0.0839 por acción
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.
CMOCTEZ	11-jun-25	Dividendo en efectivo	\$3.00 por acción
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

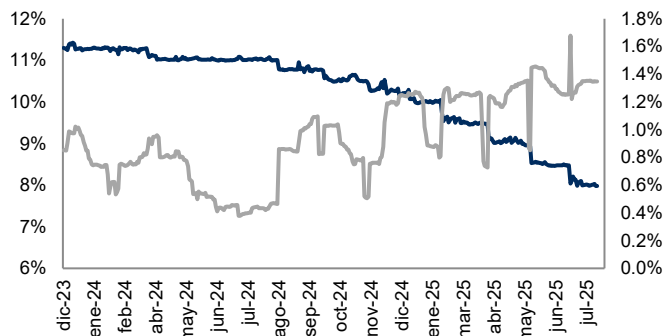


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 8.0%

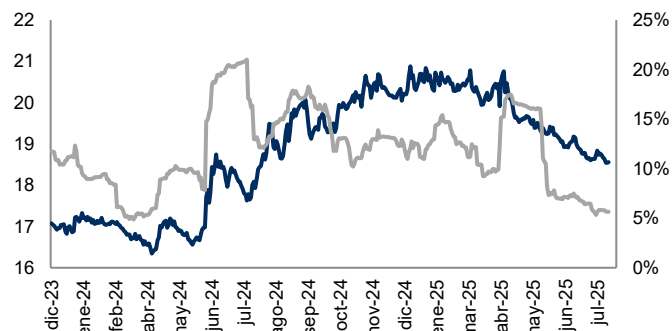
Volat: 1.3%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 18.5620

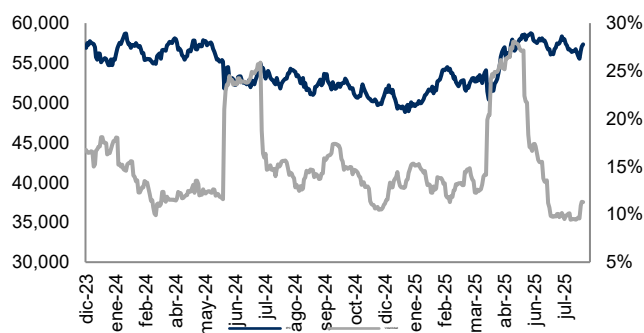
Volat: 5.7%



IPC y Volatilidad

Cierre: 57,323.14

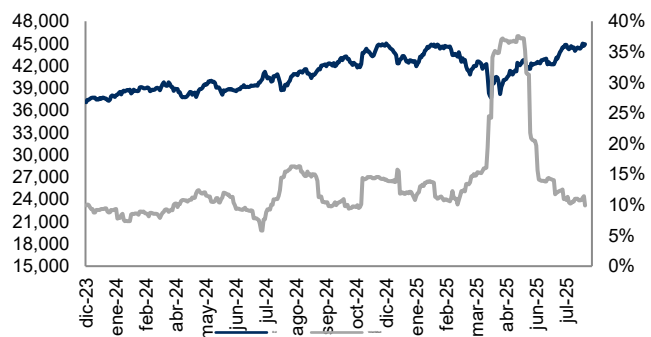
Volat: 11.3%



DJI y Volatilidad

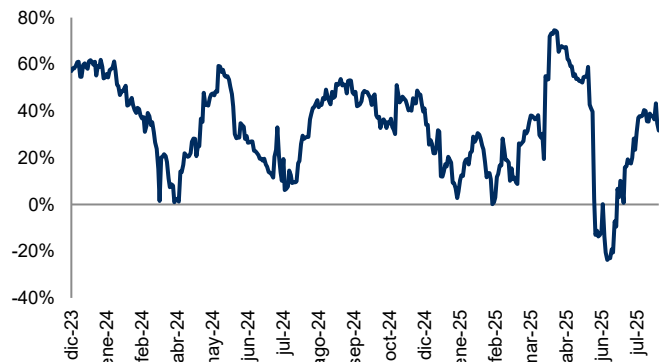
Cierre: 44,901.92

Volat: 9.9%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 31.6%



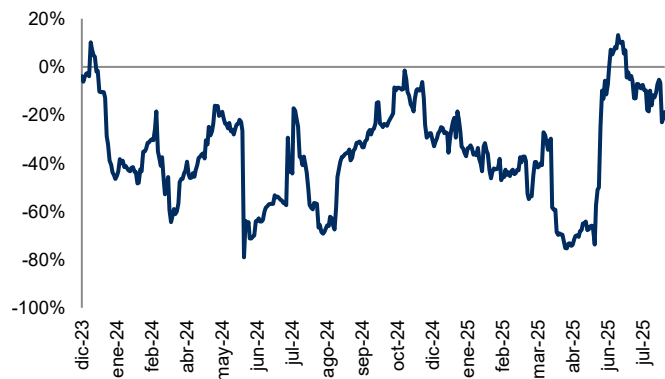
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -1.3%



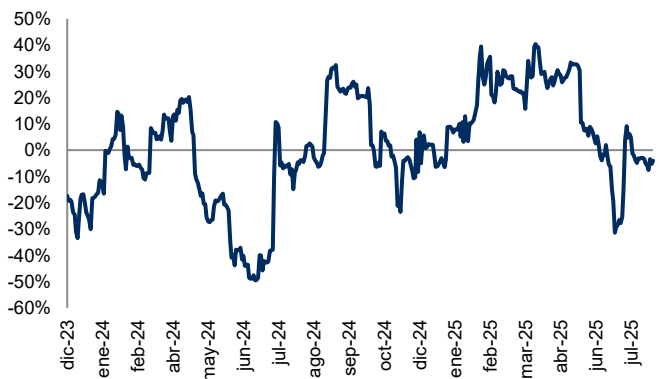
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -18.7%



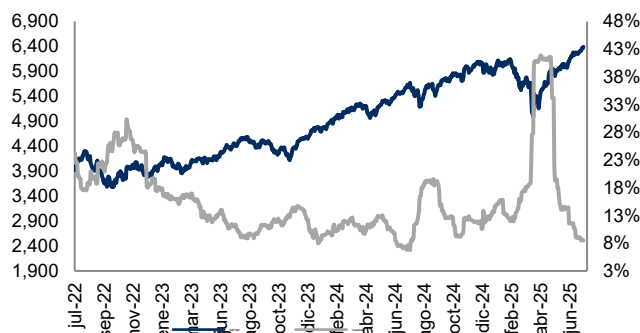
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -4.0%

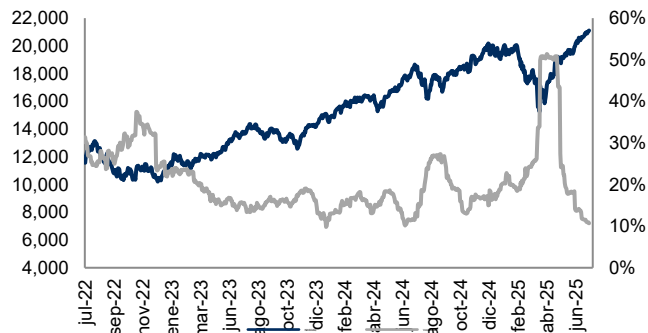


Monitor de Mercados

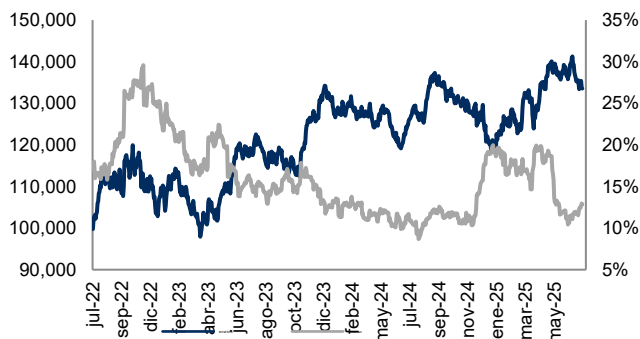
S&P 500 (EUA) Cierre: 6,388.64 Volat: 8.5%



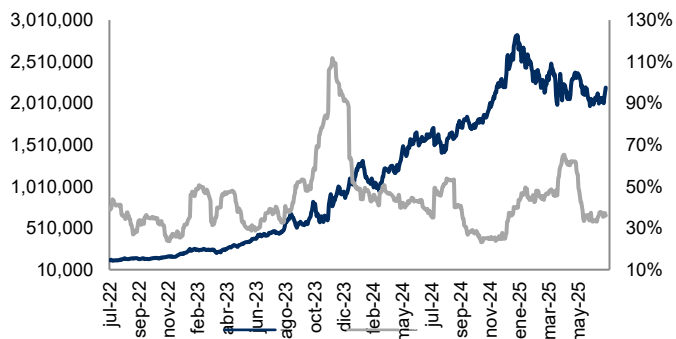
NASDAQ (EUA) Cierre: 21,108.32 Volat: 10.7%



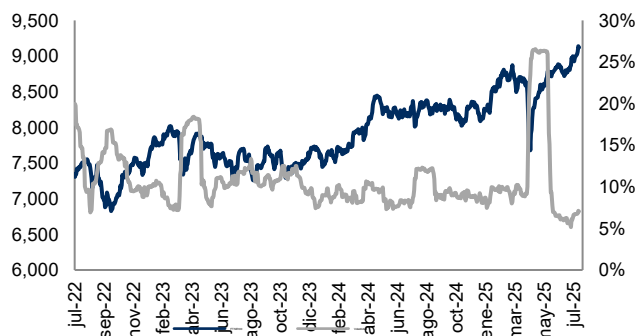
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 133,524.18 Volat: 12.9%



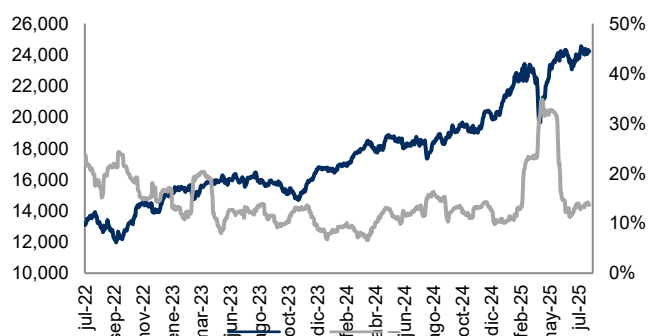
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 2,197,098.38 Volat: 36.0%



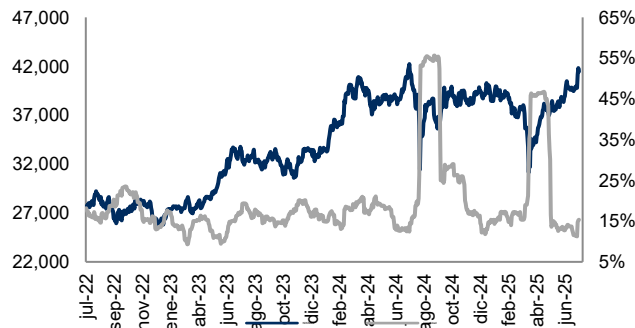
FTSE-100 (Londres) Cierre: 9,120.31 Volat: 7.0%



DAX (Frankfurt) Cierre: 24,217.50 Volat: 13.6%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 41,456.23 Volat: 15.3%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	1.46%	4.87%	8.62%
NASDAQ	1.02%	5.68%	9.31%
BOVESPA	0.39%	-1.74%	23.40%
MERVAL	6.32%	0.81%	-30.19%
FTSE100	1.65%	2.86%	19.72%
DAX	0.69%	3.80%	37.99%
NIKK225	4.92%	4.70%	10.65%
IPC	3.02%	2.89%	30.11%
DJI	1.26%	4.47%	5.54%
CAC40	1.14%	4.40%	20.42%
HANGSENG	2.24%	3.73%	25.25%
TSE300	0.82%	3.67%	16.71%
IBEX	2.78%	3.82%	39.29%

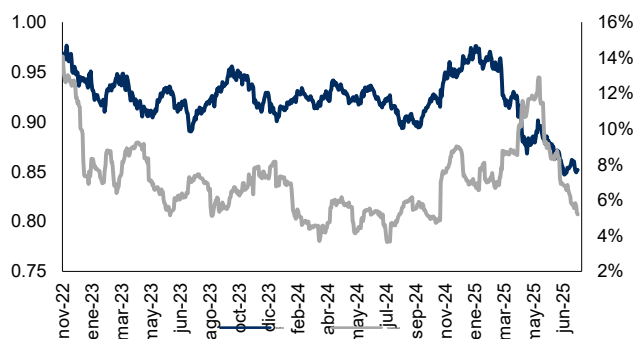
Cifras al 25 de julio de 2025. Índices en USD.



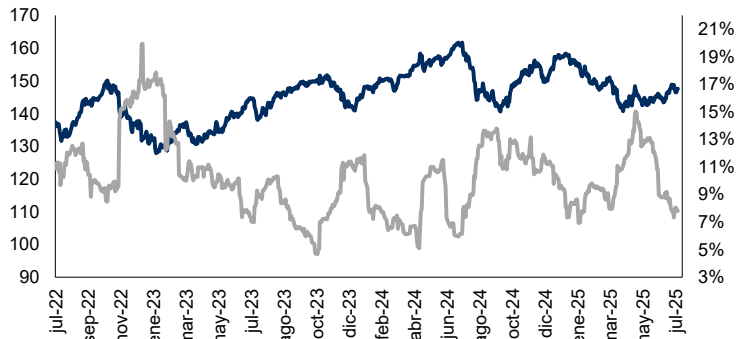
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Monitor de Divisas

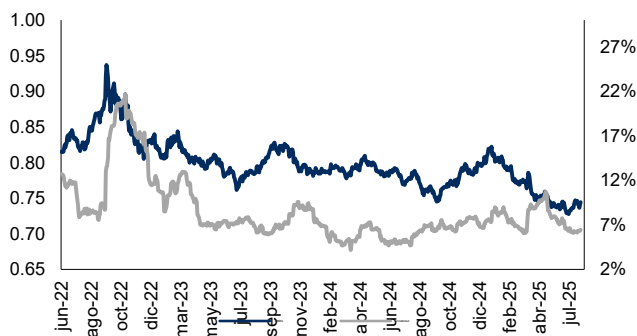
Euro (€) Cierre: 0.85 Volat: 5.2%



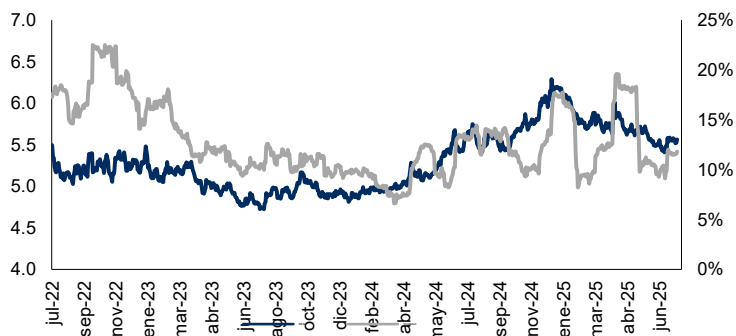
Yen Japonés (¥) Cierre: 147.66 Volat: 7.8%



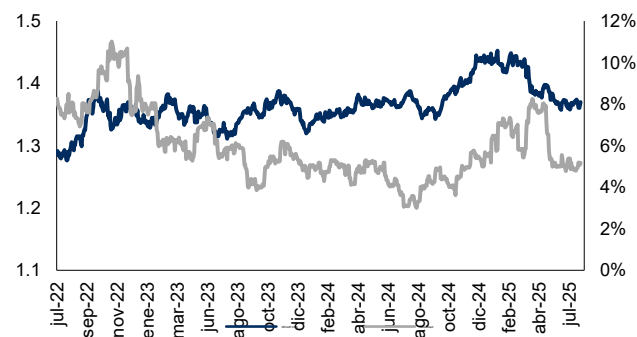
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.74 Volat: 6.4%



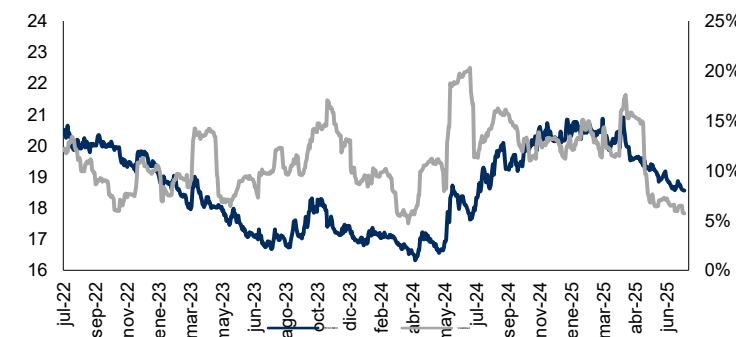
Real Brasileño Cierre: 5.56 Volat: 11.8%



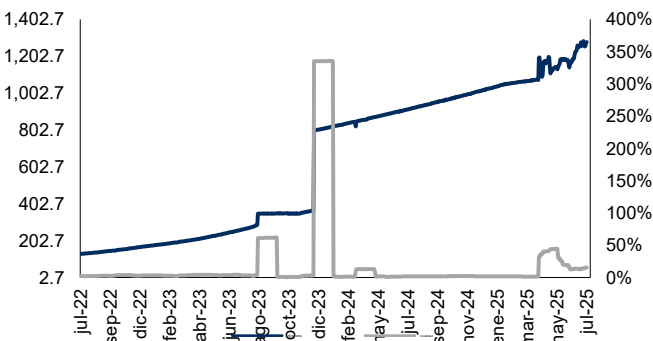
Dólar Canadiense Cierre: 1.37 Volat: 5.2%



Peso Mexicano Cierre: 18.56 Volat: 5.7%



Peso Argentino Cierre: 1,279.50 Volat: 15.3%

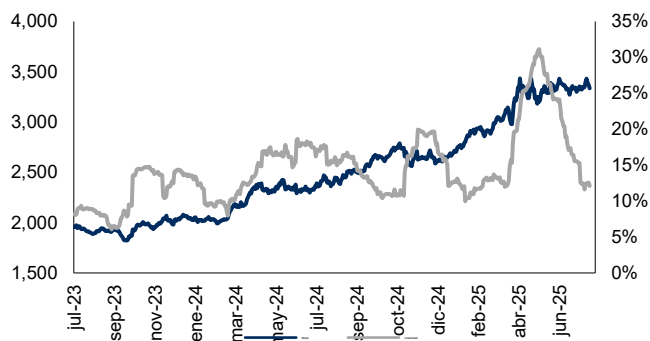


Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.85	0.99%	0.72%	13.44%
Yen	147.66	0.78%	-1.65%	6.48%
Libra	0.74	0.22%	-1.67%	7.28%
Real	5.56	0.28%	-0.09%	11.17%
Dólar Can	1.37	0.16%	0.18%	4.97%
Peso Mex	18.56	0.87%	1.84%	12.26%
Peso Arg	1,279.50	0.43%	-7.11%	-19.50%

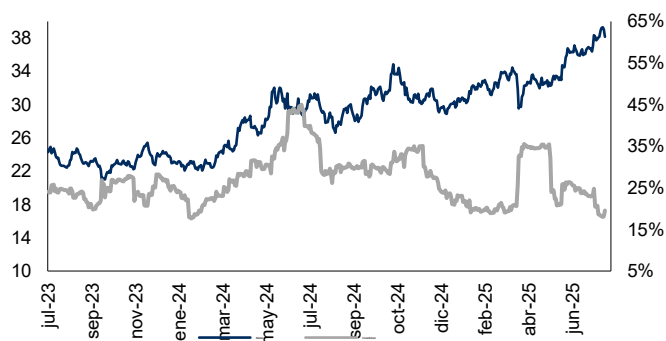
Cifras al 25 de julio de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

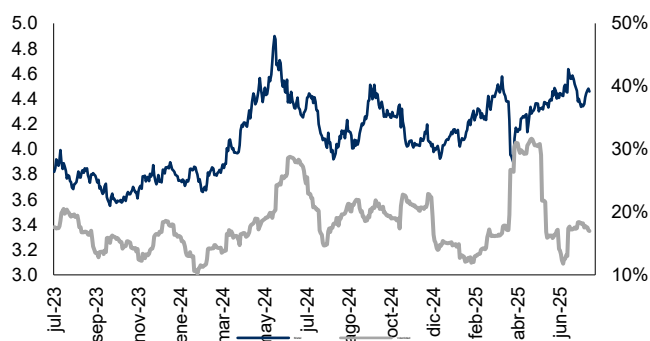
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 3,335.925 Volat.: 12.1%



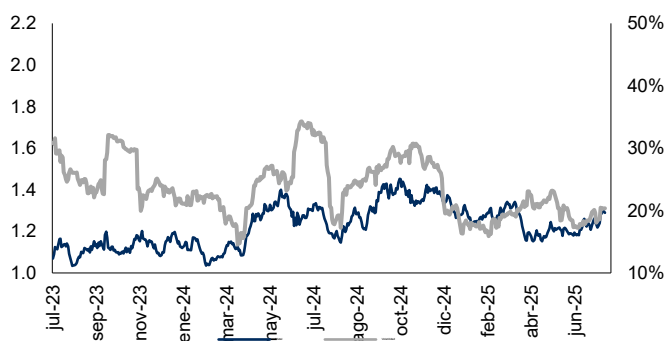
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 38.140 Volat.: 19.6%



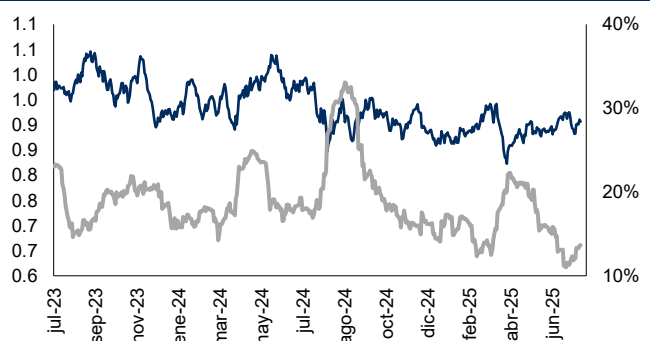
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.457 Volat.: 17.0%



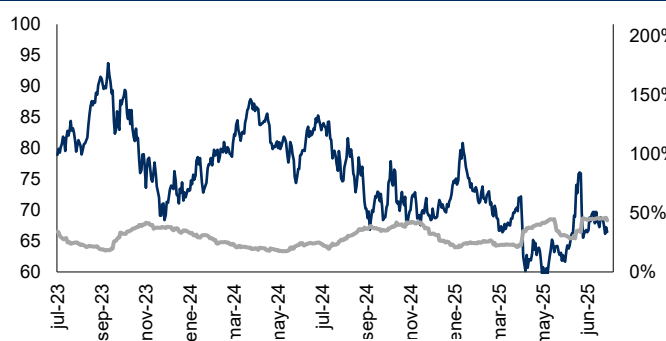
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.289 Volat.: 20.4%



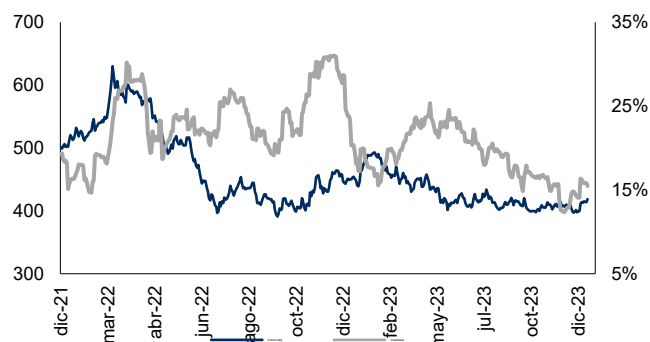
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.906 Volat.: 13.6%



WTI (USD / barril) Cierre: 66.480 Volat.: 43.8%



Acero (Indice) Cierre: 465.511 Volat.: 10.9%



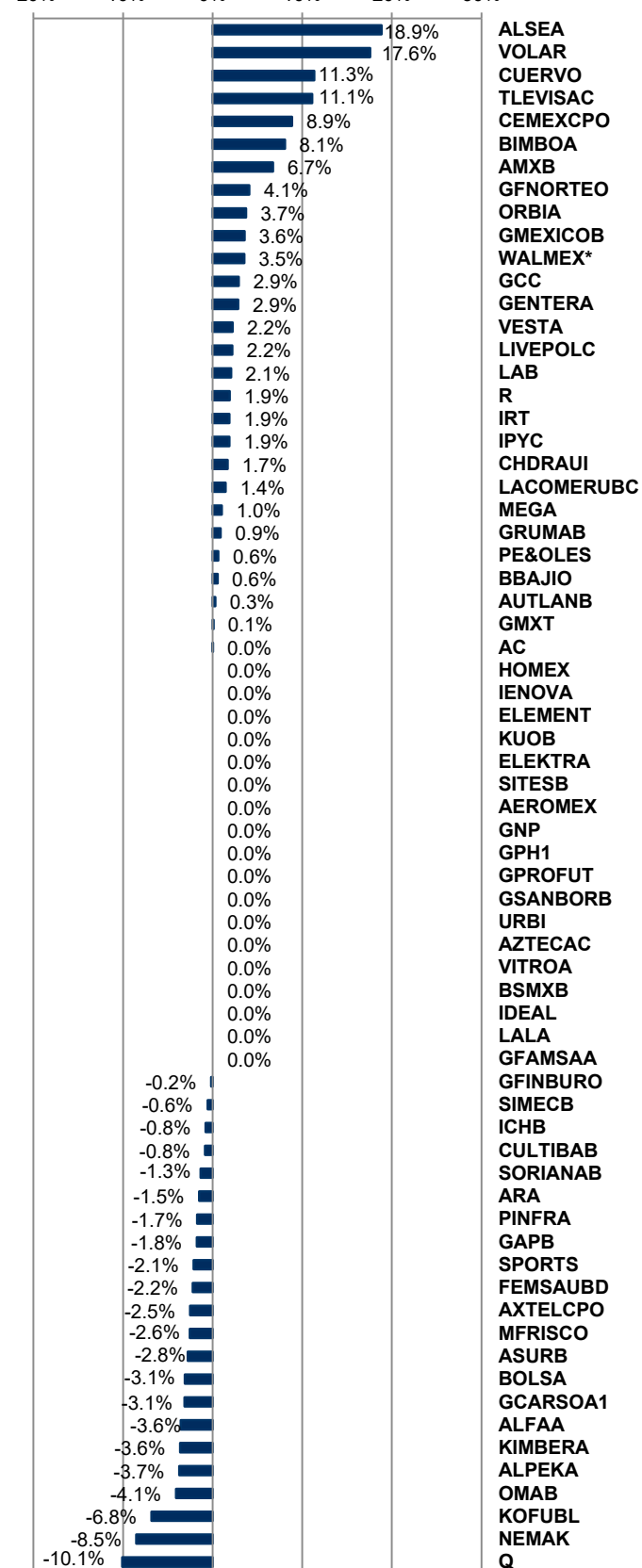
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	3335.93	-0.40%	0.10%	27.14%
Plata	38.14	-0.08%	5.17%	32.09%
Cobre	4.46	2.28%	0.07%	11.74%
Plomo	0.91	2.73%	0.17%	4.05%
Zinc	1.29	3.99%	6.82%	-5.17%
WTI	66.48	-3.13%	0.6%	-8.35%
Acero	465.51	0.05%	1.50%	6.28%

Cifras al 25 de julio del 2025.

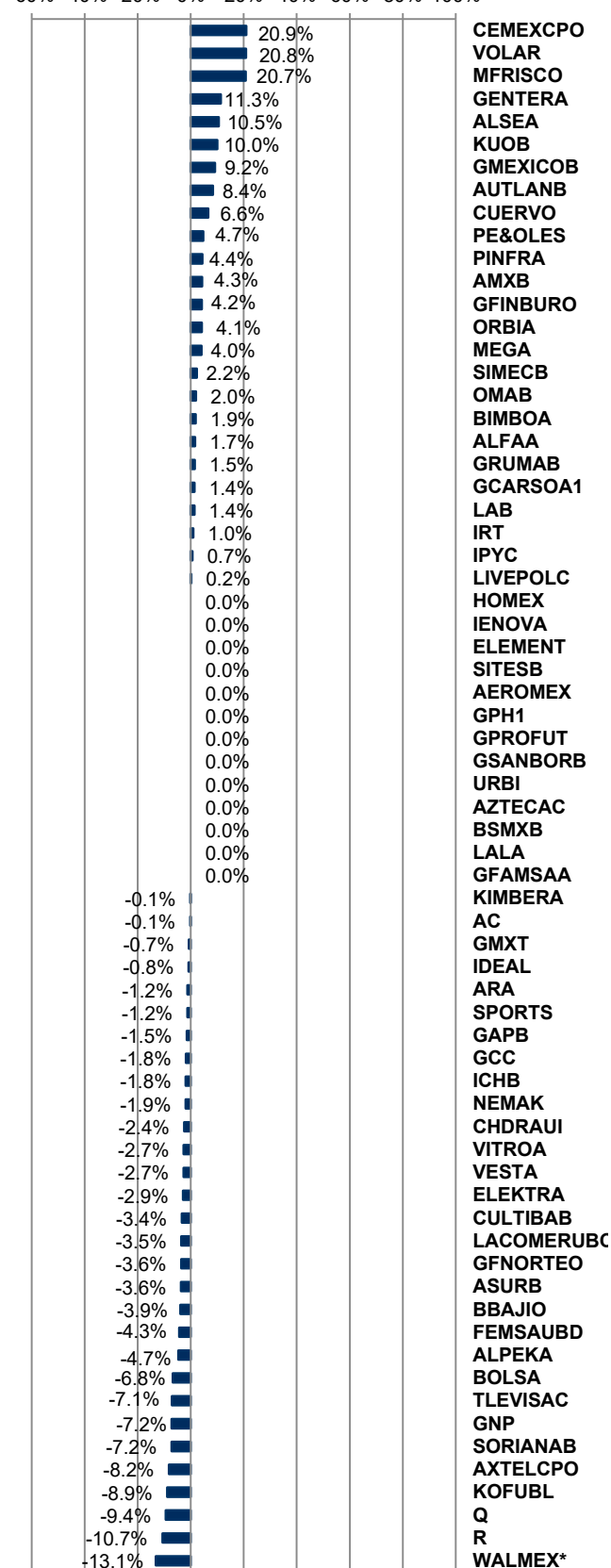


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Rendimiento 7 días

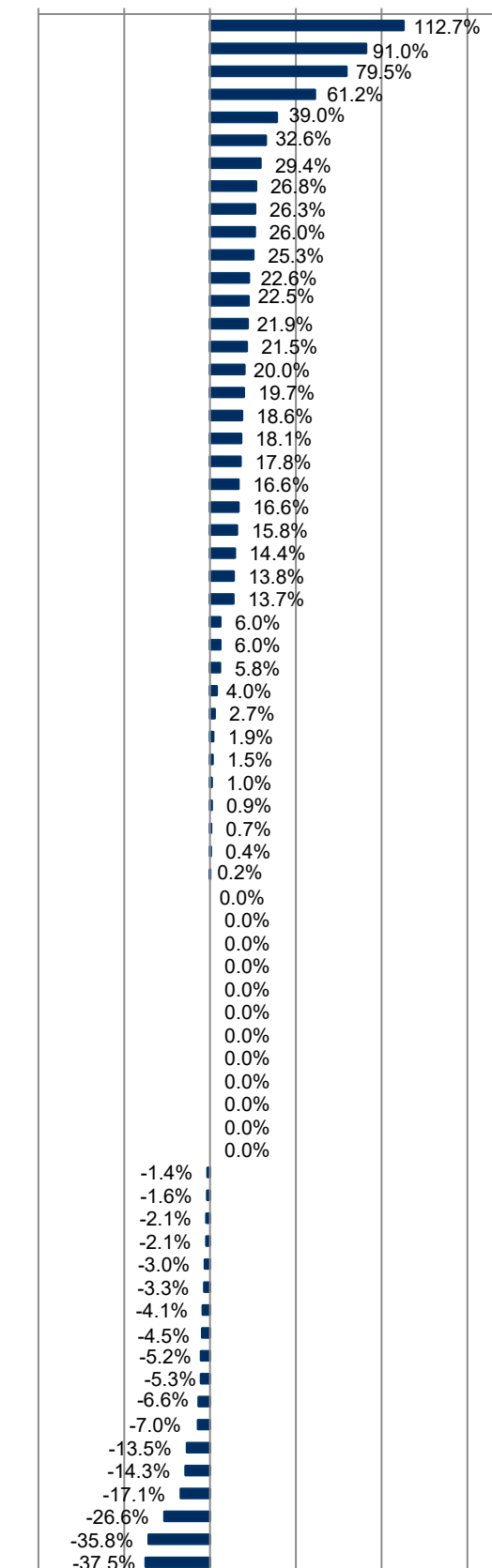


Rendimiento 30 días



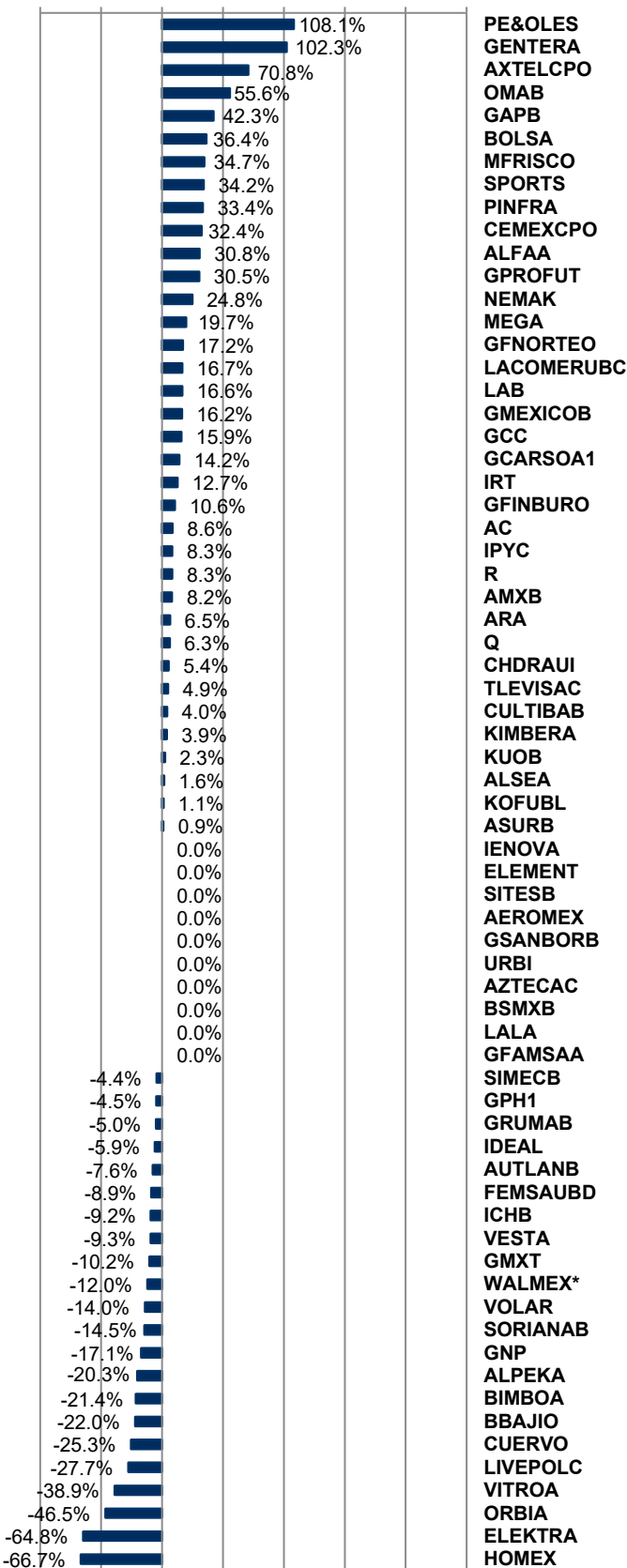
Rendimiento en el Año

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



Rendimiento 12 meses

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



FONDOS DE INVERSIÓN DE DEUDA

VXREPO1 CORTO PLAZO

Calificación: HR AAA/1CP
Liquidez: MD

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXREPO1	7.48 %	6.94 %	6.94 %	8.76 %	9.75 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
2,246.1	▲ 1.59 %	▲ 0.04 %

CARTERA POR AOI

Reporto

100.00 %

VXGUBCP CORTO PLAZO GUBERNAMENTAL

Calificación: HR AAA/2CP
Liquidez: MD

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXGUBCP	9.84 %	7.48 %	7.48 %	9.72 %	10.43 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,918.2	▲ 3.49 %	▲ 45.48 %

242

DURACIÓN (DÍAS)

Horizonte: Corto Plazo
Estrategia: Activa

CARTERA

Cetes	61.59 %
Reporto	18.18 %
Bondes	9.30 %
Bonos	5.59 %
Udibonos	5.34 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
CETES270121	8.24 %
CETES250821	7.89 %
CETES250918	5.84 %
CETES251224	4.90 %
CETES261001	4.46 %

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VXGUBLP LARGO PLAZO GUBERNAMENTAL

Calificación: HR AAA/5LP

Liquidez: 48H

Horizonte: Largo Plazo

Estrategia: Activa

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXGUBLP	-2.35 %	2.91 %	2.91 %	19.03 %	14.06 %

4.71

DURACIÓN (AÑOS)

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
550.8	▲ 1.67 %	▲ 24.75 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BONOS341123	22.35 %
BONOS310529	19.48 %
BONOS290531	19.47 %
BONOS330526	19.45 %
BONOS290301	13.63 %

CARTERA

Bonos	95.81 %
Reporto	4.19 %

VXDEUDA DISCRECIONAL

Calificación: HR AAA/3CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXDEUDA	19.46 %	16.83 %	16.83 %	46.82 %	46.97 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
4,357.9	▲ 0.04 %	▲ 22.54 %

674

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA

Cetes	55.01 %
Bonos	18.58 %
Reporto	9.48 %
Bondes	8.50 %
Corporativo	6.82 %
Bancario	1.62 %

TOP 5 CORPORATIVO

INSTRUMENTOS	%
GAP22L	1.20 %
GRUMA22	1.13 %
CEMEX23L	1.00 %
AMX22-2	0.92 %
KOF22X	0.92 %

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.

VXUDIMP

MEDIANO PLAZO GUBERNAMENTAL EN UDI'S

Calificación: HR AAA/4CP
Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXUDIMP	12.55 %	9.39 %	9.39 %	13.02 %	12.32 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

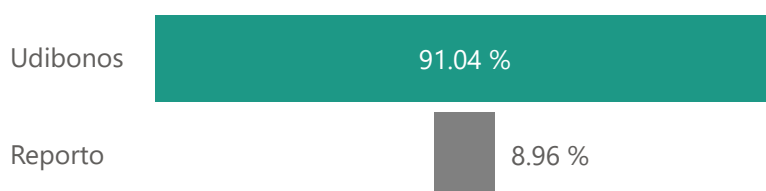
(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
715.0	▲ 0.65 %	▲ 42.52 %

1.61

DURACIÓN (AÑOS)

CARTERA POR AOI



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
UDIBONO261203	64.48 %
UDIBONO281130	22.66 %
UDIBONO251204	3.89 %

VXCOBER

MEDIANO PLAZO. INDIZADO O COBERTURA

Calificación: HR AAA/1CP
Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

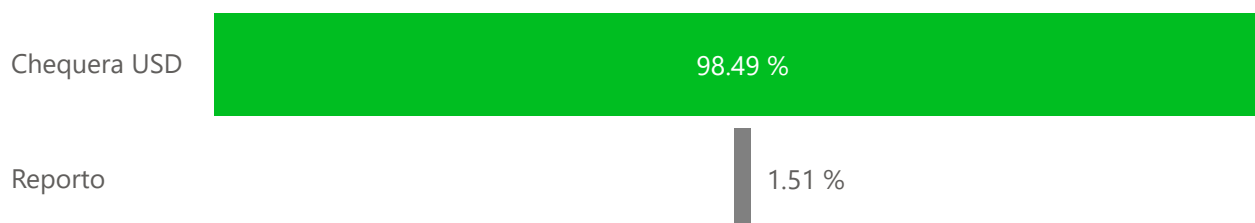
FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXCOBER	-55.62 %	-22.19 %	-22.19 %	-26.97 %	1.96 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
336.6	▼ -1.19 %	▼ -8.95 %

CARTERA POR AOI



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.

FONDOS VEPORMAS

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+0	10.44 %	7.67 %	7.67 %	10.01 %	10.84 %
BX+1	1.86 %	5.88 %	5.88 %	13.69 %	11.65 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+1	502.3	▲ 1.12 %	▲ 42.40 %
BX+0	6,221.8	▲ 0.11 %	▲ 37.59 %

CARTERA POR AOI BX+0

Cetes	82.35 %
Reporto	13.54 %
Udibonos	3.32 %
Corporativo	0.77 %
Chequera MXN	0.02 %

CARTERA POR AOI BX+1

Reporto	28.69 %
Bonos	24.46 %
Udibonos	20.93 %
Cetes	11.86 %
Chequera MXN	10.42 %
Bancario	3.64 %

VXTBILL DISCRECIONAL INSTRUMENTOS DENOMINADOS EN DÓLARES

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXTBILL	-104.56 %	-38.93 %	-38.93 %	-38.52 %	11.46 %

Calificación: HR AAA/2CP
Liquidez: 48H
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
433.2	▼ -1.03 %	▼ -15.31 %

137

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA POR AOI

TBILL	83.73 %
Chequera USD	14.10 %
Reporto	2.17 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
TBILG92250807	8.74 %
TBILH75250904	8.71 %
TBILA14251030	8.65 %
TBILL78251128	8.62 %
TBILU77251226	8.59 %

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

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

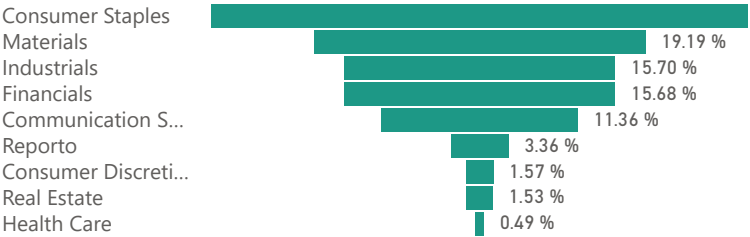
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX20	0.85 %	-0.40 %	-0.40 %	18.43 %	13.02 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
293.6	1.37 %	19.38 %

CARTERA SECTORIAL

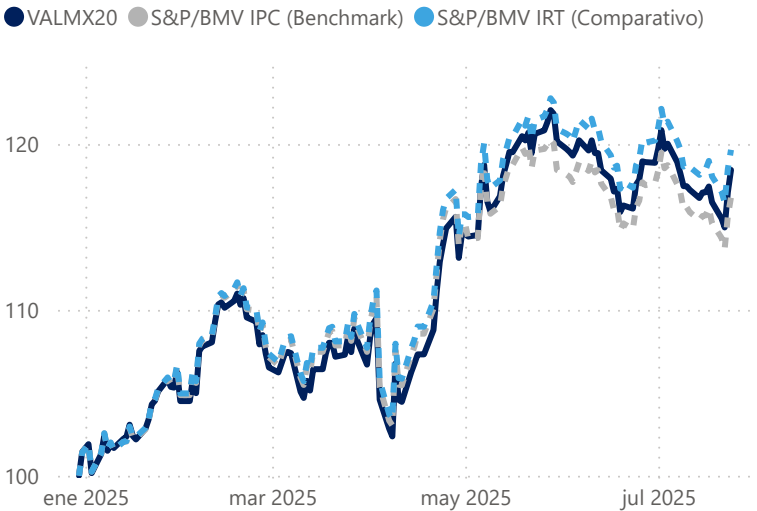


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GFNORTEO	11.09 %
AMXB	9.74 %
FEMSAUBD	9.56 %
GMEXICOB	9.38 %
WALMEX*	9.27 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMXVL FONDO DE INVERSIÓN ESPECIALIZADO EN ACCIONES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

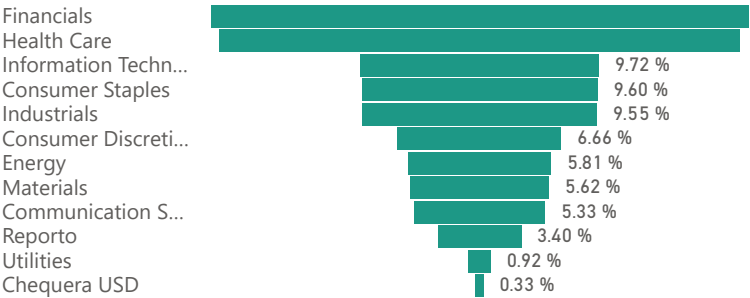
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXVL	0.32 %	0.33 %	0.33 %	6.70 %	20.82 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,433.8	1.37 %	13.86 %

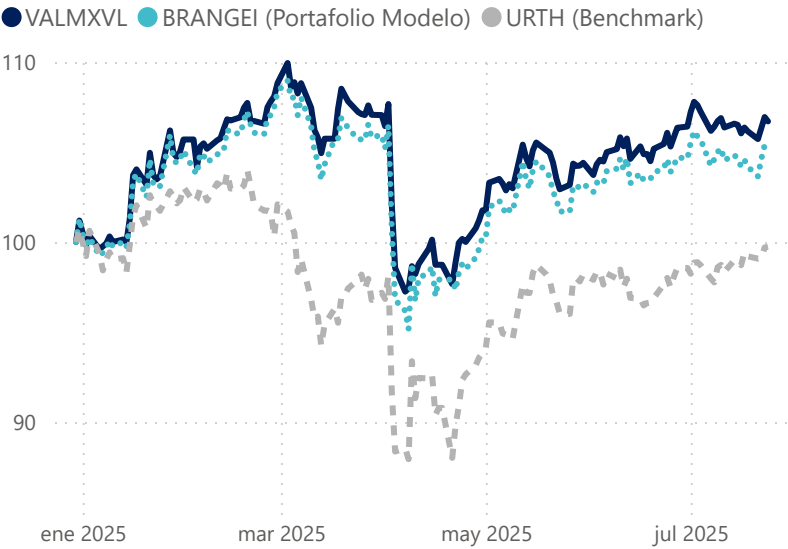
CARTERA SECTORIAL



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
EBON	3.25 %
SHEL1N	2.55 %
UBSN	2.52 %
SNYN	2.49 %
GSKN	2.46 %

FONDO VS BENCHMARK YTD



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 INTERNACIONALES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXTEC	-1.57 %	0.22 %	0.22 %	0.19 %	33.19 %

CARTERA SECTORIAL

Information Techn...	61.41 %
Communication Se...	18.58 %
Consumer Discreti...	9.51 %
Reporto	3.31 %
Health Care	2.95 %
Financials	2.45 %
Real Estate	1.08 %
Industrials	0.66 %
Chequera USD	0.05 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
HOOD*	4.83 %
NVDA*	4.50 %
SNOW*	4.16 %
NFLX*	3.99 %
TTWO*	3.64 %

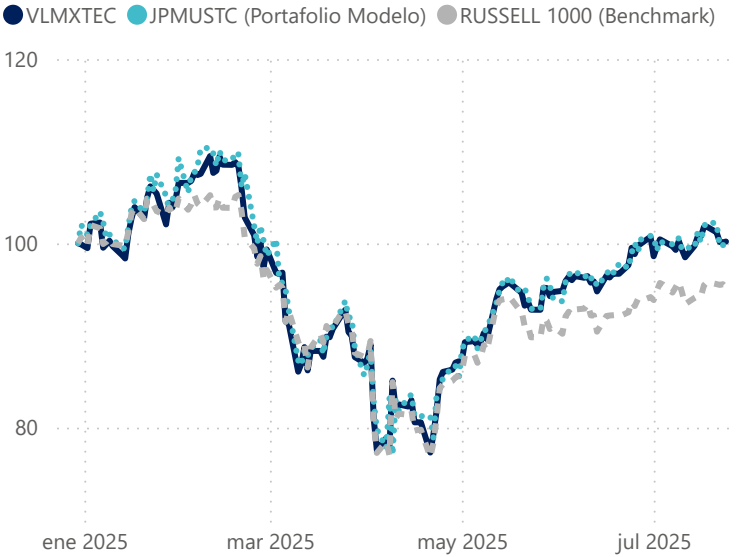
ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,025.4	-0.28 %	10.31 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 - 30/12/2024



FONDOS VEPORMAS

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+2	-0.06 %	0.34 %	0.34 %	7.43 %	11.59 %
BX+3	-0.01 %	0.38 %	0.38 %	7.60 %	12.75 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+2	92.8	-0.04 %	11.94 %
BX+3	101.3	0.01 %	4.19 %

CARTERA SECTORIAL BX+2

Chequera MXN	17.94 %
Reporto	15.90 %
Bonos	8.06 %
Udibonos	6.79 %
Equity USA	4.88 %
Equity Mexico	3.78 %
Infrastructure	3.37 %
Money Markets	2.95 %
Consumer Staples	2.16 %
UCITs	2.08 %
Technology	1.90 %
Industrials	1.82 %
Communication S...	1.65 %
Small & Mid Cap	0.09 %
Chequera USD	

CARTERA SECTORIAL BX+3

Reporto	11.94 %
Bonos	10.87 %
Chequera MXN	9.48 %
Equity Mexico	8.85 %
Equity USA	6.06 %
Infrastructure	5.69 %
Equity Global	5.27 %
Udibonos	4.32 %
Money Markets	3.95 %
UCITs	3.89 %
Consumer Staples	3.34 %
Technology	3.33 %
Communication Se...	2.86 %
Industrials	2.64 %
Small & Mid Cap	0.14 %
Chequera USD	

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



VALMXHC ESPECIALIZADO EN ACCIONES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXHC	1.38 %	-0.50 %	-0.50 %	-10.10 %	-9.00 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
656.7	▼ -8.51 %	▼ -47.99 %

CARTERA SECTORIAL

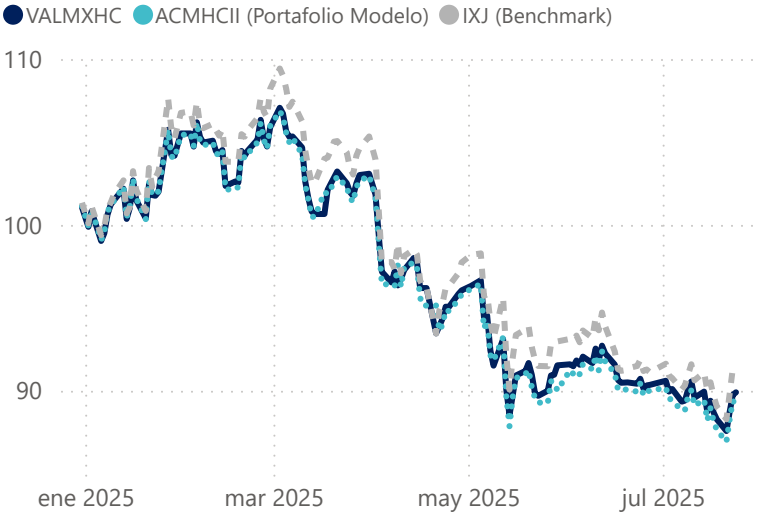
Health Care	95.68 %
Reporto	3.93 %
Equity Japan	0.27 %
Chequera USD	0.12 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
LLY*	9.36 %
JNJ*	8.45 %
ABBV*	5.89 %
ROGN	5.84 %
NOVNN	4.74 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMX19 ESPECIALIZADO EN ACCIONES DE MERCADOS GLOBALES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX19	-0.80 %	-1.56 %	-1.56 %	-6.77 %	5.28 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,119.9	▼ -0.80 %	▼ -13.27 %

CARTERA SECTORIAL

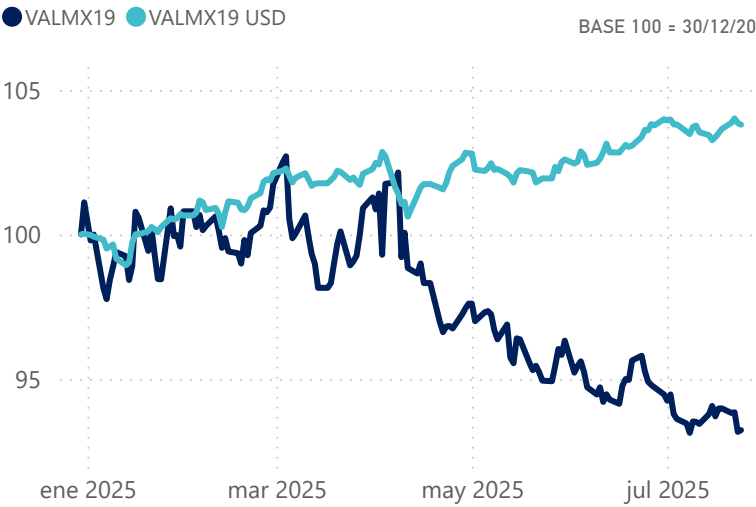
Fondos Equity	45.37 %
UCITs	40.14 %
Money Markets	13.34 %
Chequera USD	1.05 %
Reporto	0.10 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
VLMXDMEB0CO	45.37 %
SDIAN	13.93 %
TR7AN	13.34 %
VDPAN	9.98 %
IMBAN	8.45 %

FONDO YTD

BASE 100 = 30/12/2024



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

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

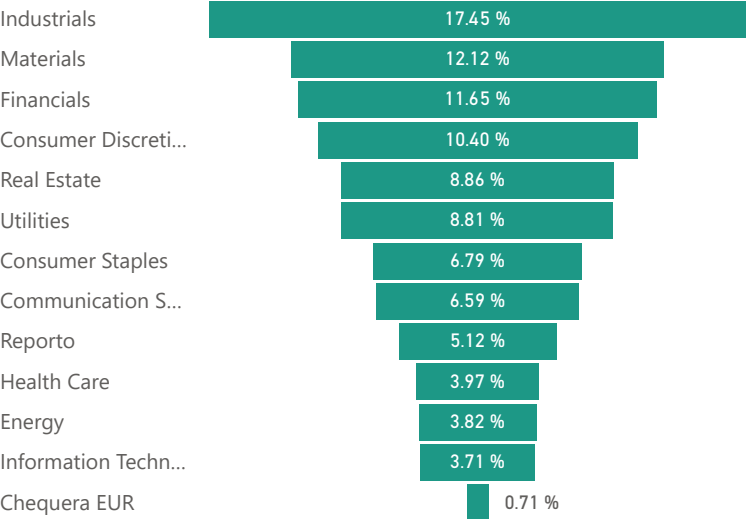
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXES	2.22 %	1.22 %	1.22 %	22.56 %	28.69 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

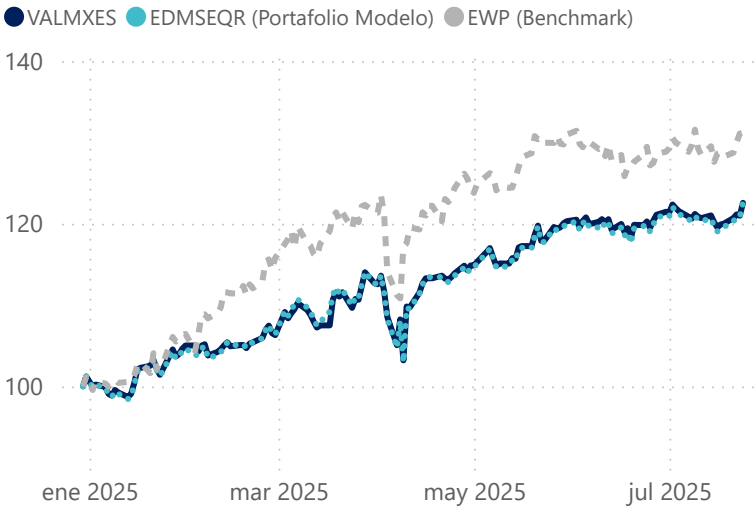
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
50.7	▲ 2.46 %	▼ -59.85 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXESG ESPECIALIZADO EN ACCIONES GLOBALES SUSTENTABLES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

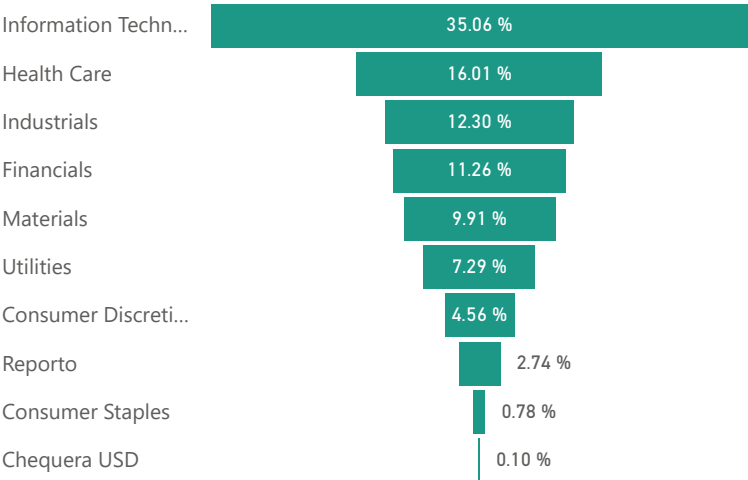
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXESG	0.05 %	0.84 %	0.84 %	-0.48 %	13.14 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

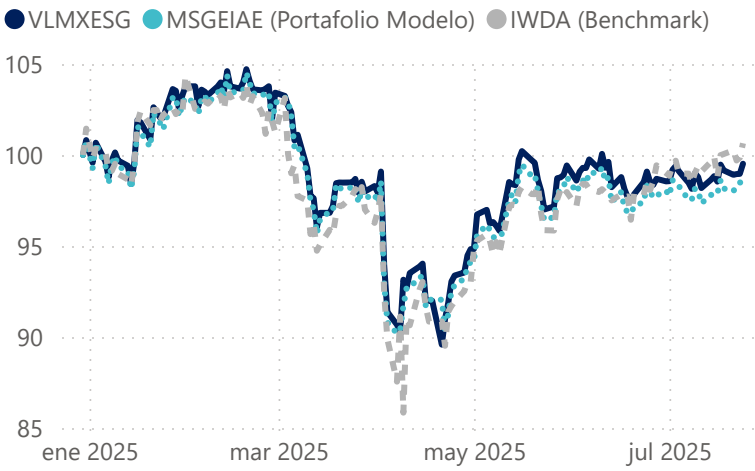
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
1,153.6	▲ 0.04 %	▼ -1.13 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



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

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

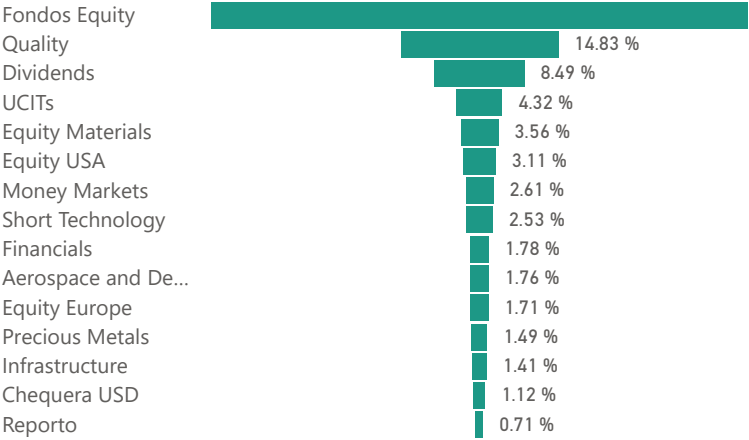
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX28	-0.02 %	0.68 %	0.68 %	0.39 %	16.86 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

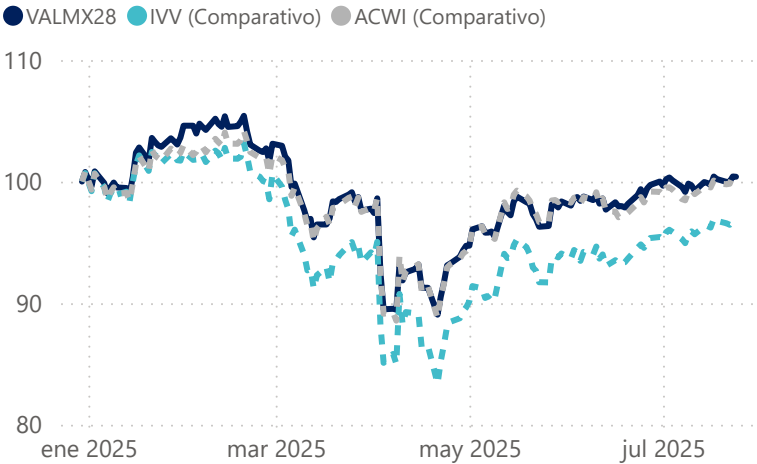
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
14,066.6	▲ 0.09 %	▲ 5.82 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS COMPARATIVOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXETF DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

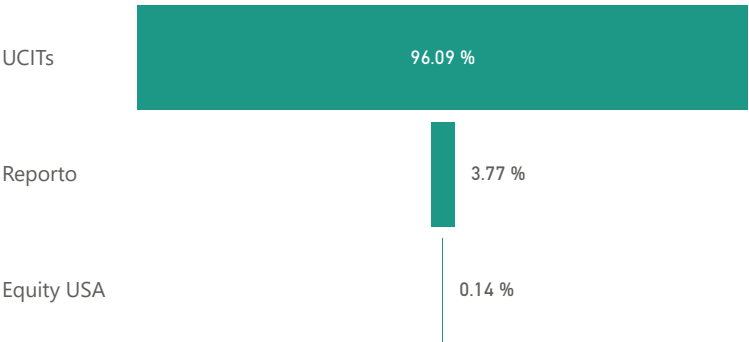
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXETF	8.08 %	7.22 %	7.22 %	9.33 %	10.31 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

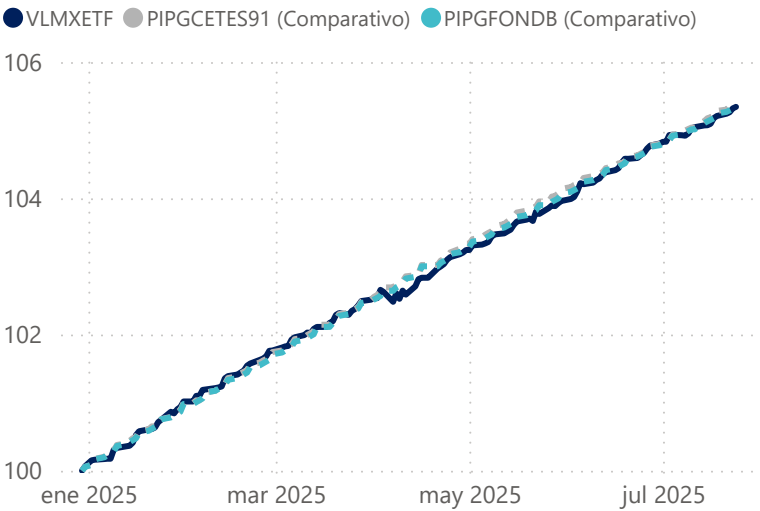
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
2,042.9	▲ 0.76 %	▲ 37.94 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



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.



VLMXDME FONDO VALMEX DE CAPITALES

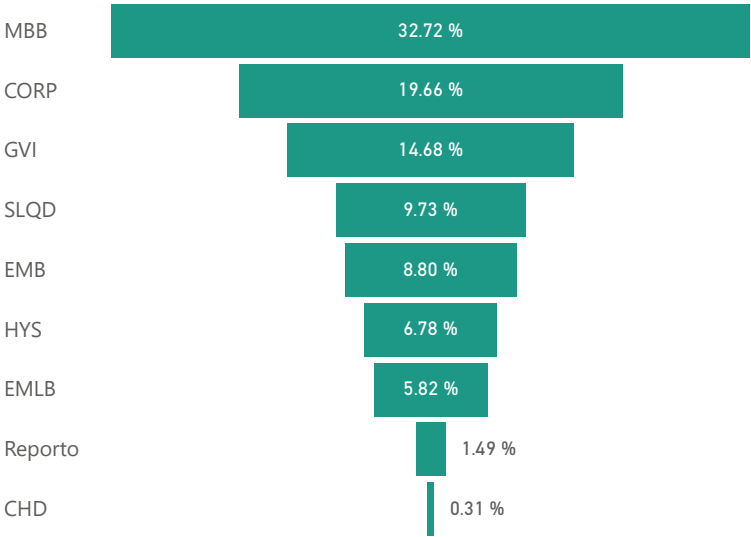
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXDME	-36.29 %	-19.93 %	-19.93 %	-10.71 %	6.24 %

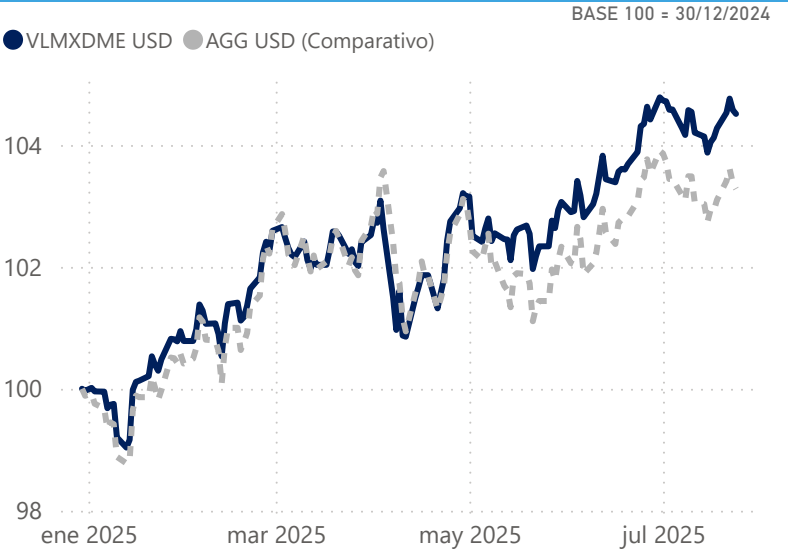
ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,298.5	-0.57 %	11.28 %

CARTERA EMISORA



FONDO VS COMPARATIVO YTD



VALMXA DINAMICO

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

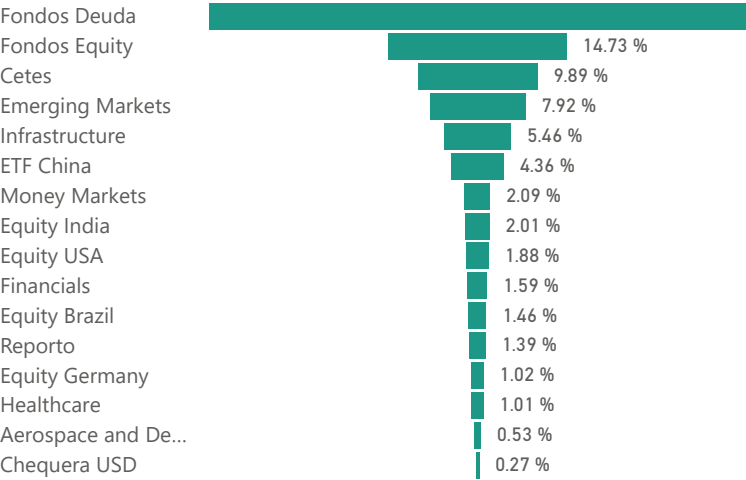
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXA	0.05 %	0.61 %	0.61 %	4.84 %	13.09 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

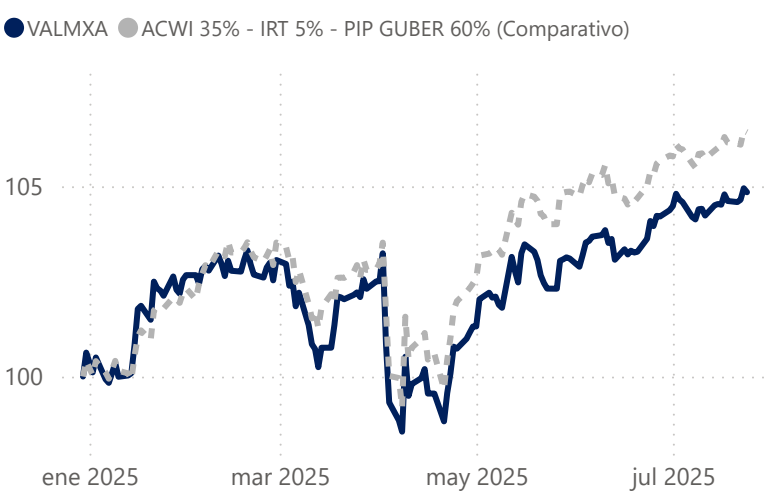
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
149.8	-0.59 %	-12.40 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



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.



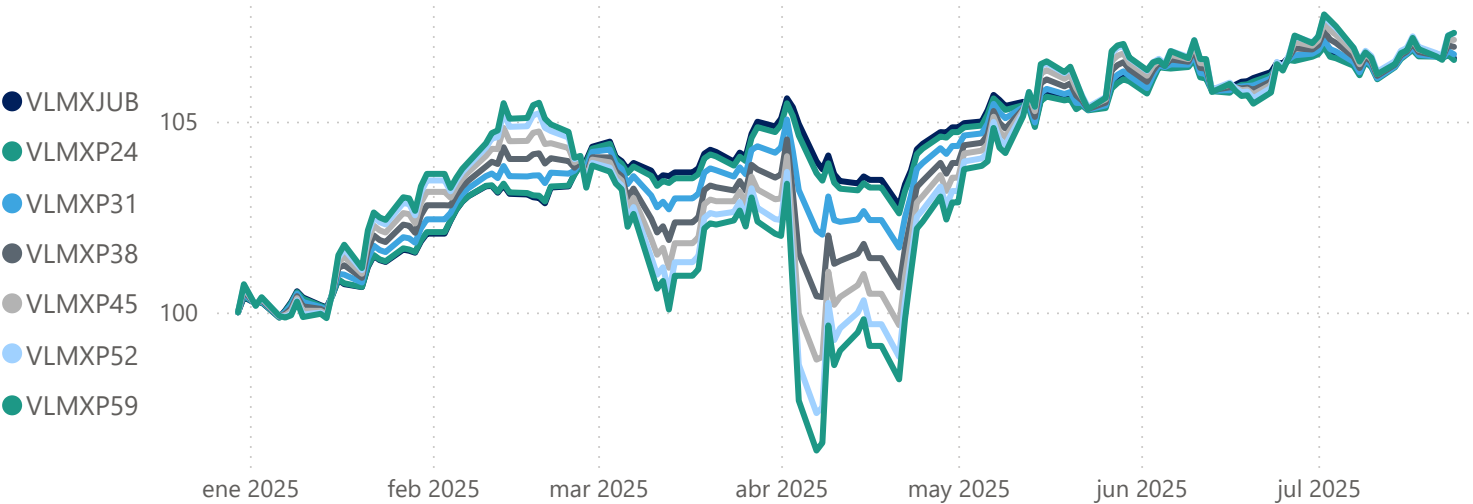


RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	24M CAGR	FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	-0.26 %	0.02 %	0.02 %	6.66 %	12.61 %	9.73 %	VLMXJUB	\$994 mill.	\$54 mill.
VLMXP24	-0.25 %	0.02 %	0.02 %	6.61 %	12.71 %	10.00 %	VLMXP24	\$708 mill.	\$38 mill.
VLMXP31	-0.17 %	0.02 %	0.02 %	6.76 %	13.26 %	10.94 %	VLMXP31	\$2,197 mill.	\$118 mill.
VLMXP38	-0.08 %	0.04 %	0.04 %	6.96 %	13.94 %	12.01 %	VLMXP38	\$2,823 mill.	\$152 mill.
VLMXP45	0.00 %	0.05 %	0.05 %	7.14 %	14.60 %	13.07 %	VLMXP45	\$2,779 mill.	\$150 mill.
VLMXP52	0.07 %	0.08 %	0.08 %	7.31 %	15.16 %	13.94 %	VLMXP52	\$1,671 mill.	\$90 mill.
VLMXP59	0.12 %	0.07 %	0.07 %	7.32 %	15.36 %	14.42 %	VLMXP59	\$561 mill.	\$30 mill.

FONDOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024

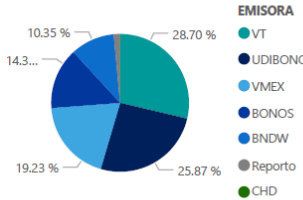
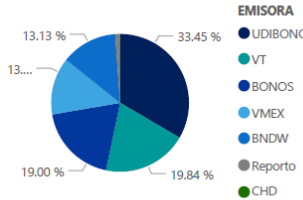
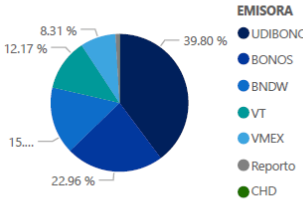
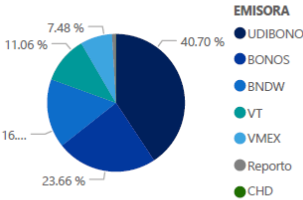


VLMXJUB

VLMXP24

VLMXP31

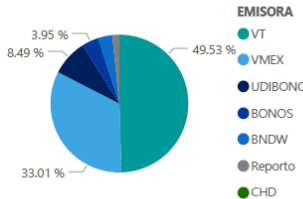
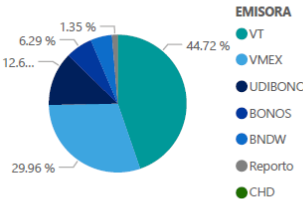
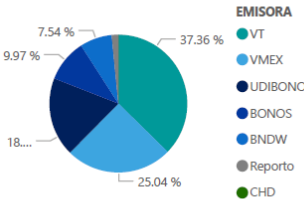
VLMXP38



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.