

Reporte Semanal

2025-08-18 - 2025-08-22

Semana 34

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- PIB crece 0.6% en el segundo trimestre de 2025
- Ventas al menudeo pierden tracción
- Inflación sorprende a la baja y Banxico modera ritmo de recortes

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

- Debilidad en manufacturas e indicador líder del Conference Board
- Ligeramente repunte en construcción y reventa de vivienda
- Perspectivas: debilidad en la actividad y recortes esperados en el 3T25

Renta fija

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

- Nacional: Banxico podría continuar ciclo de recortes
- Internacional: Powell señala recortes hacia adelante

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
--	----

- En México, el IPC finalizó la semana con un comportamiento positivo, ubicándose en un nivel cercano a los 59,225 puntos. Beneficiado por datos económicos favorables y eventos internacionales que generan optimismo hacia adelante.
- Los tres principales índices accionarios en EE. UU. cerraron al alza tras comentarios de Powell sobre posible recorte de tasas en septiembre, destacando riesgos inflacionarios, pero también un entorno que justificaría una postura monetaria más flexible.

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

- GAP: Moody's asigna ML A-1.mx al programa de corto plazo de GAP por hasta MXN 1,000 millones, destacando su solidez financiera y posición competitiva, pese a altos gastos de capital y sensibilidad a ciclos económicos.
- LAB: HR Ratings retiró la calificación de HR AA+ para la emisión LAB 23 del emisor.

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

Agosto 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
25 EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago Junio: -0.1 Julio e*/: n.d. EE.UU.: Venta de casas nuevas Junio: 627 mil Julio e*/: 630 mil EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas Julio: 0.9 Agosto e*/: -3 México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente 1T-25: -7,613 mdd 2T-25 e*/: 5,523 mdd México: Encuesta Nacional de empresas Constructoras Junio	26 EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond Julio: -20 Agosto e*/: n.d. EE.UU.: Confianza del consumidor Julio: 97.2 Agosto e*/: 96.4 EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Mayo: -0.34% Junio e*/: -0.05% EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Junio: -9.4% Julio e*/: -4.0% México: Reservas internacionales Agosto 15 e*/: 243,109 mdd Agosto 22 e*/: n.d.	27 EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Agosto 15: -1.4% Agosto 22 e*/: n.d. México: Balanza comercial Junio: 514 mdd Julio e*/: 666 mdd	28 EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación 1T-25: -0.5% 2T-25 preliminar: 3.0% 2T-25 e*/: 3.1% EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Kansas Julio: 1 Agosto e*/: n.d. EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Agosto 16 e*/: 235 mil Agosto 23 e*/: 230 mil México: Tasa de desempleo Junio: 2.69% Julio e*/: 2.86%	29 EE.UU.: Ingreso Personal Junio: 0.3% Julio e*/: 0.4% EE.UU.: Gasto Personal Junio: 0.3% Julio e*/: 0.5% EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Junio: 0.3% Julio e*/: 0.2% EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Junio: 0.3% Julio e*/: 0.3% EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Julio: 66.4 Agosto e*/: 58.6 México: Agregados Monetarios Julio México: Finanzas públicas Julio México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México 2T25
1 México: Remesas Junio: 5,201 mdd Julio e*/: n.d. México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado Agosto	2 EE.UU.: ISM Manufacturas Julio: 48 Agosto e*/: 49 EE.UU.: Gasto en construcción Junio: -0.4% Julio e*/: n.d. México: Reservas internacionales Agosto 22: n.d. Agosto 29 e*/: n.d.	3 EE.UU.: Beige Book EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Agosto 15: -1.4% Agosto 22 e*/: n.d. EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Junio: 7,437 millones Julio e*/: n.d. México: Confianza del consumidor Julio: 45.9 Agosto e*/: n.d.	4 EE.UU.: Productividad 1T-25: 2.4% 2T-25 preliminar: n.d. EE.UU.: Costo Laboral Unitario 1T-25: 1.6% 2T-25 preliminar: 0.9% EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Agosto 23 e*/: n.d. Agosto 30 e*/: n.d. EE.UU.: Encuesta ADP-empleo sector privado Julio: 104 mil Agosto e*/: n.d. EE.UU.: Balanza comercial Junio: -60.2 billones Julio e*/: -61.5 billones EE.UU.: ISM Servicios Julio: 50.1 Agosto e*/: 50.5 México: Consumo privado Mayo: -1.6% Junio e*/: n.d. México: Inversión fija bruta Mayo: 0.9% Junio e*/: n.d. México: Venta automóviles Julio: 124,480 unidades Agosto e*/: n.d.	5 EE.UU.: Nómina no agrícola Julio: 73 mil Agosto e*/: 80 mil EE.UU.: Tasa de desempleo Julio: 4.2% Agosto e*/: 4.3% México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



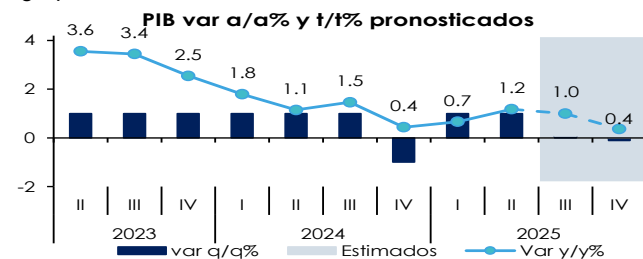
México

Banxico modera el ritmo de recortes

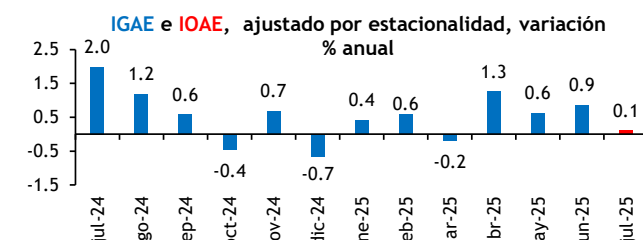
En su última decisión de política monetaria la Junta de Gobierno del Banco de México decidió, por mayoría, reducir la tasa de fondeo en 25 puntos base, llevándola a 7.75%. Este ajuste marcó un cambio en el ritmo del ciclo, ya que tras cuatro recortes consecutivos de 50 puntos base, la reducción fue más moderada para mantener la gradualidad y dar continuidad al proceso de relajamiento monetario. La decisión se sustentó en la disminución de la inflación, así como en la debilidad de la actividad económica. El único voto disidente fue el del subgobernador Jonathan Heath, argumentando que la baja de la inflación general se explica únicamente por la no subyacente, mientras la inflación subyacente sigue elevada. La Junta evaluó que la actividad económica en México mostró un repunte en el segundo trimestre de 2025, aunque señaló que el dinamismo sigue siendo bajo y que la economía se encuentra en una fase de desaceleración desde finales de 2023. El balance de riesgos para el crecimiento se mantiene con sesgo a la baja, condicionado a una posible desaceleración más profunda en Estados Unidos y a la incertidumbre sobre la política comercial. Los miembros señalaron que la inflación general volvió a ubicarse dentro del rango de variabilidad en julio, gracias a la caída de la inflación no subyacente. Sin embargo, advirtieron que la subyacente permanece elevada sin una clara tendencia descendente, impulsada principalmente por el aumento en mercancías, mientras que los servicios mostraron una baja gradual. La mayoría consideró que las presiones recientes responden más a choques sectoriales que a presiones agregadas, lo que sugiere un carácter transitorio.

PIB crece 0.6% en el 2T25

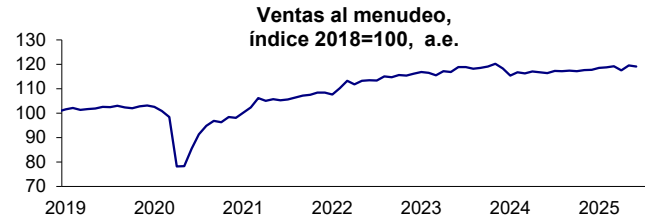
En el 2T25, el PIB de México avanzó 0.6% trimestral y 1.2% anual, apoyado en servicios, mientras que el sector primario retrocedió. El dato confirma un crecimiento moderado, con el dinamismo del sector terciario compensando la debilidad agropecuaria e industrial.

**IGAE crece 0.2% en junio**

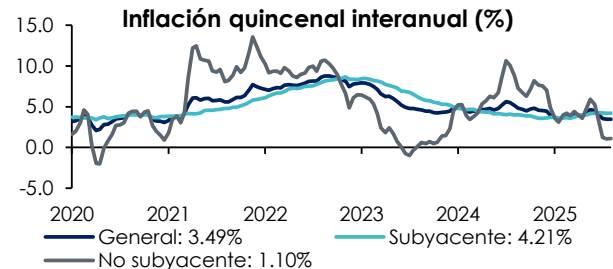
En junio de 2025, el IGAE creció 0.2% mensual y 0.9% anual, con cifras desestacionalizadas. El resultado confirma un avance moderado de la economía, consistente con una trayectoria de crecimiento positivo, pero limitado.

**Ventas al menudeo pierden tracción**

En junio de 2025, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios del comercio al por menor retrocedieron 0.4% mensual, aunque en comparación anual aumentaron 2.3%. El desempeño refleja pérdida de dinamismo reciente pese a un avance frente a 2024.

**Inflación sorprende a la baja**

En la primera quincena de agosto, la inflación general se ubicó en 3.49% anual, tras una baja quincenal de 0.02%. La subyacente incrementó a 4.21%, impulsada por mercancías y servicios, mientras que la no subyacente disminuyó a 1.10% por menores precios en frutas y verduras. El dato confirma un entorno de estabilidad inflacionaria, aunque la dinámica de la subyacente aún implica cautela para la política monetaria.



Estados Unidos

La Fed podría recortar en el segundo semestre del año

En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto correspondientes a la reunión del 29 y 30 de julio, se destacó la decisión de la Reserva Federal de mantener sin cambios la tasa de fondos federales en el rango de 4.25-4.50%, al tiempo que continuó con la reducción de su hoja de balance. La decisión reflejó un consenso mayoritario en torno a que la política monetaria vigente se mantiene en terreno restrictivo y bien posicionada para responder con flexibilidad a la evolución de los datos. No obstante, se evidenció una división interna poco habitual: dos gobernadores (Michelle Bowman y Christopher Waller) votaron a favor de un recorte de 25 puntos base, lo que representa el primer doble disenso desde los años noventa de la Junta de Gobierno. Ambos argumentaron que, descontando los efectos transitorios de los aranceles, la inflación se encuentra ya cercana al objetivo del 2% y que la desaceleración del crecimiento y del empleo ameritaban una respuesta preventiva.

De acuerdo con la información disponible en el momento de la reunión, la actividad económica se moderó en la primera mitad del año y el mercado laboral se mantiene sólido, pero las señales de pérdida de dinamismo son más evidentes. Las minutas dejan ver con claridad que la Reserva Federal ha entrado en una etapa de mayor complejidad. La interacción entre choques de oferta derivados de la política arancelaria y un ciclo económico que empieza a perder dinamismo obliga al Comité a ponderar los riesgos. Si bien la inflación aún permanece por arriba del objetivo, los riesgos del mercado laboral comienzan a tensionar el mandato dual.

Manufacturas Filadelfia en contracción

La encuesta manufacturera de la Fed de Filadelfia volvió a terreno negativo en agosto (-0.3), reflejando debilidad en nuevas órdenes, envíos e inventarios, mientras que los precios pagados repuntaron fuertemente. El sector muestra presiones de costos y un entorno incierto.

Índice regional de manufacturas**Incrementan los inicios de construcción**

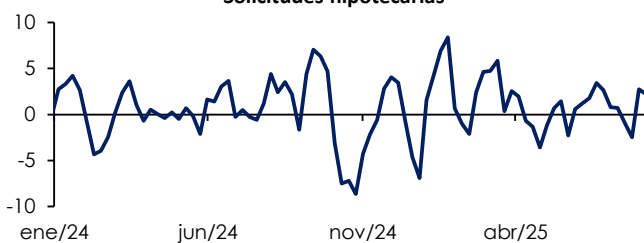
Los inicios de construcción sorprendieron al alza en julio, al ubicarse en 1.428 millones a tasa anualizada, 5.2% más que en junio y 12.9% por encima del nivel de julio 2024. Sin embargo, los permisos de construcción cayeron a 1.354 millones, 2.8% menos que en junio y 5.7% por debajo del año previo. Esta divergencia anticipa un freno en la construcción en los próximos meses.

Inicios y permisos de construcción, tasa anual en miles de unidades, pm3meses**Sube la reventa de vivienda**

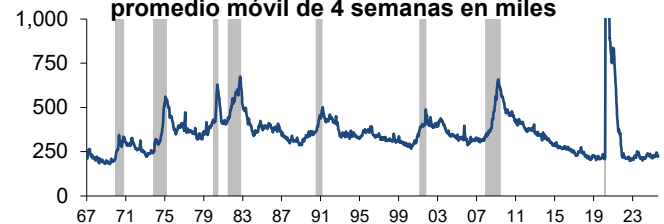
La reventa de casas aumentó ligeramente en julio, apoyada por mayores opciones en segmentos accesibles y una ventana de tasas hipotecarias más bajas en junio. Los compradores aprovecharon la caída temporal para asegurar mejores condiciones de financiamiento.

Reventa de vivienda, tasa anual en millones de unidades**Disminuyen solicitudes hipotecarias**

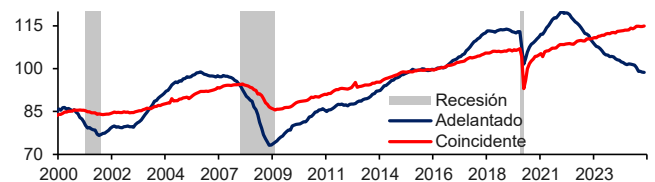
Las solicitudes hipotecarias retrocedieron 1.4% a mediados de agosto, aunque se mantienen 8.5% por arriba de hace cuatro semanas y 22.7% más que hace un año. La tendencia indica que la demanda de financiamiento hipotecario se normaliza, aunque sigue más fuerte que el año pasado.

Solicitudes hipotecarias**Presión en solicitudes continuas**

Las solicitudes iniciales de desempleo subieron a 235 mil en la semana del 16 de agosto, por arriba del consenso. Las solicitudes continuas superan 1.9 millones desde hace trece semanas, reflejando un mercado laboral más débil y presionando a la Fed.

Solicitudes de seguro de desempleo, promedio móvil de 4 semanas en miles**Cae indicador líder**

El índice líder del Conference Board cayó 0.1% en julio, confirmando la tendencia negativa y la señal de recesión. Aunque no anticipa contracción, el organismo prevé debilitamiento en la segunda mitad de 2025 por impacto de aranceles.

Indicadores The C.B., base 2016 = 100**Perspectivas**

La economía mexicana mantuvo un desempeño moderado en el 2T25, con un crecimiento del PIB de 0.6% trimestral y 1.2% anual, impulsado principalmente por los servicios, aunque con rezagos en la actividad primaria e industrial. El IGAE de junio avanzó apenas 0.2% mensual y las ventas minoristas retrocedieron 0.4%, lo que refleja una pérdida de dinamismo reciente. A la par, la inflación general sorprendió a la baja en la primera quincena de agosto al ubicarse en 3.49% anual, mientras que la subyacente se mantiene en 4.21%, lo que justifica que Banxico modere el ritmo de recortes, con un recorte de 25pb en la reunión de septiembre. La próxima semana será clave con la publicación de la balanza de pagos del 2T25, el informe trimestral de inflación de Banxico, así como la tasa de desempleo nacional de julio, todos datos que darán mayor claridad sobre la tracción de la economía y el margen para la política monetaria.

La economía estadounidense muestra señales de debilitamiento, con manufacturas en contracción en Filadelfia, el indicador líder del Conference Board cayendo 0.1% en julio y un repunte en las solicitudes de desempleo, que reflejan un mercado laboral más frágil. Aunque la construcción y la reventa de vivienda tuvieron un repunte temporal, los permisos cayeron y las solicitudes hipotecarias comienzan a moderarse. En este contexto, la Fed mantuvo la tasa en 4.25-4.50% en su última reunión, pero con disensos internos que sugieren apertura a recortes en el segundo semestre. La próxima semana se publicará la segunda estimación del PIB del 2T25, los pedidos de bienes duraderos de julio, el índice de confianza del consumidor de agosto, así como la inflación PCE de julio, indicadores que orientarán la expectativa sobre el momento de los recortes de tasas.

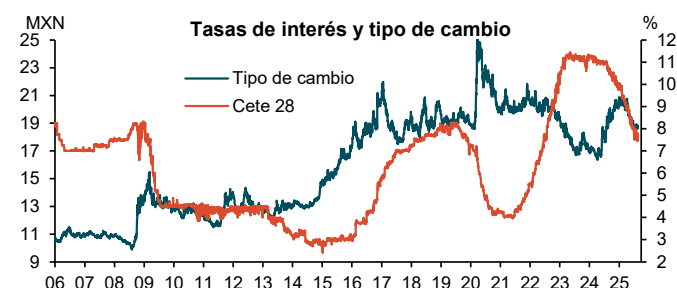
México

Subasta primaria

En la subasta de Cetes 34 del año se registró un comportamiento mixto en tasas, destacando la caída de 13 puntos base en el plazo a 364 días, lo que refleja mayor incluso el monto solicitado duplicó al colocado. En contraste, el plazo de 182 días incrementó 3 puntos base. El *bid-to-cover* más relevante se observó en el plazo de 91 días, donde se solicitaron 23.8 mil millones de pesos, 3.4 veces el monto colocado.

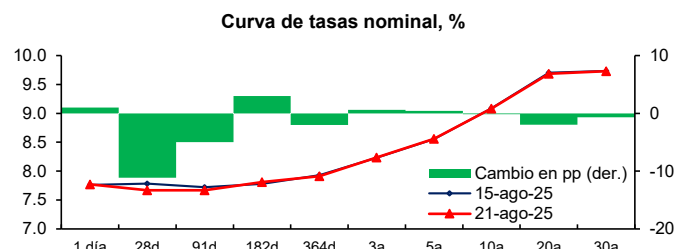
Tasas de interés de la Subasta 34 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.38	7.40	0.02
Cete 91d	7.69	7.66	-0.03
Cete 182d	7.78	7.81	0.03
Cete 364d	8.04	7.91	-0.13
Bono 10 años	9.47	9.14	-0.33
Udi 3 años	4.53	4.65	0.12
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 5a	0.22	0.22	0.00
Bondes F 10a	0.26	0.26	0.00
BPAG28 3a	0.22	0.21	-0.01
BPAG91 5a	0.20	0.19	-0.01
BPA 7 años	0.17	0.18	0.01

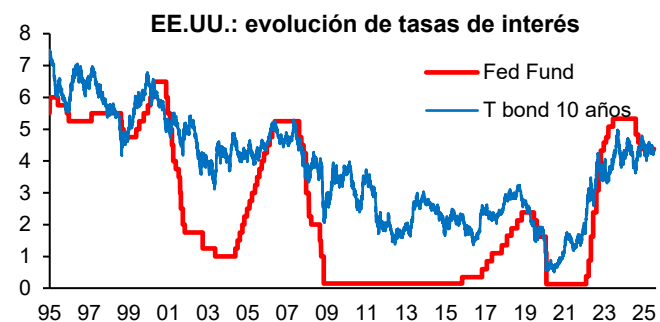


Mercado secundario

En el periodo del 15 al 21 de agosto, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos. Derivado del descenso en los plazos más cortos, la curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.



Plazo en días	CETES			ABs		
	14-ago	21-ago	Var pp.	14-ago	21-ago	Var pp.
1	7.76	7.77	0.01	7.75	7.77	0.02
28	7.76	7.67	-0.09	7.90	7.85	-0.05
91	7.72	7.67	-0.05	7.83	7.82	-0.01
182	7.78	7.81	0.03	7.85	7.87	0.02
364	7.93	7.91	-0.02	8.07	8.09	0.02



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

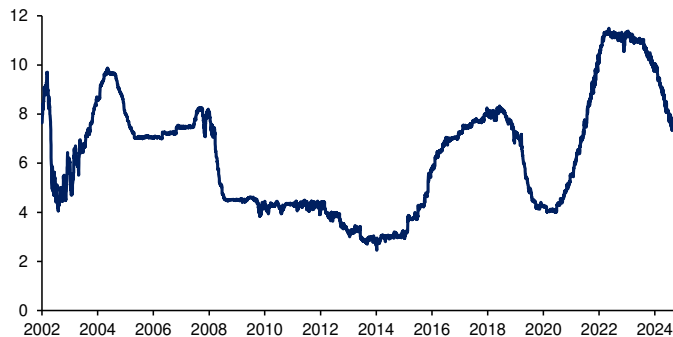
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
25-jul	4.35	3.92	3.95	4.39	4.93
01-ago	4.30	3.68	3.76	4.22	4.82
08-ago	4.25	3.76	3.83	4.28	4.85
15-ago	4.22	3.75	3.84	4.32	4.92
22-ago	4.24	3.79	3.86	4.33	4.92
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

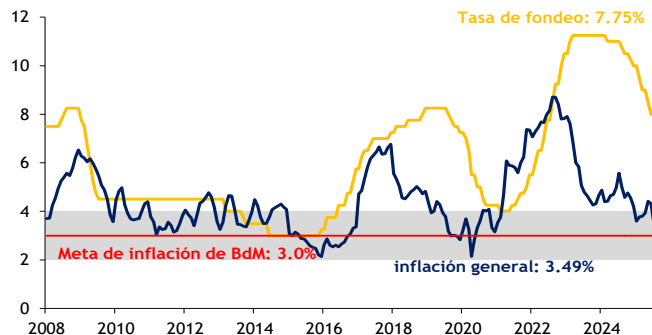
Estados Unidos: En Jackson Hole, Jerome Powell señaló que la Reserva Federal podría ajustar la política monetaria si la economía lo requiere, subrayando que un enfriamiento en el mercado laboral podría justificar recortes de tasas en los próximos meses, aunque sin comprometer una reunión específica. Reconoció que los aranceles están generando presiones inflacionarias, pero expresó confianza en que estos efectos podrían ser temporales. Powell también enfatizó que la Fed actuará con independencia frente a las presiones políticas y que las decisiones seguirán dependiendo de los datos y basadas en la evolución de la inflación, el empleo y el crecimiento económico.

México: Las minutas de la última reunión de política monetaria del Banco de México reflejan un enfoque gradual y cauteloso en el ciclo de recortes. La mayoría de los miembros respaldó un recorte de 25 puntos base para mantener condiciones restrictivas, pero ajustándose al proceso de desinflación en curso. Sin embargo, la división de la Junta muestra que persisten riesgos en torno a la inflación subyacente, que se mantiene relativamente rígida, y a factores externos. Tres de los cinco miembros consideraron apropiado continuar con recortes graduales para apoyar la actividad económica. En contraste, dos integrantes mostraron mayor cautela y un enfoque estrictamente dependiente de los datos. La postura de Banxico deja claro que, aunque el ciclo de relajación continuará, los próximos movimientos dependerán de la consolidación de la tendencia a la baja de la inflación y de la evolución del entorno internacional.

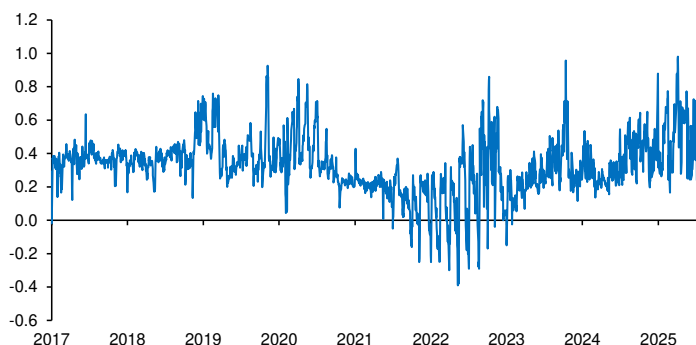
Evolución CETES 28d



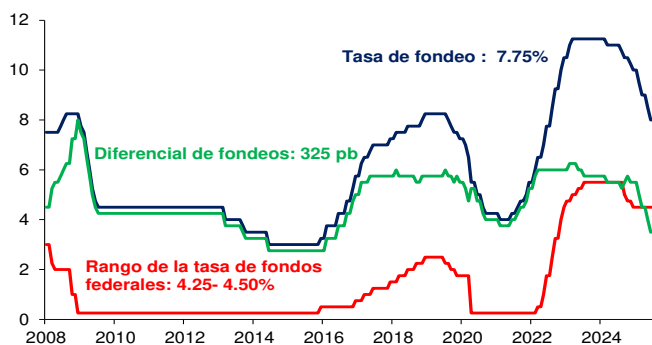
Tasa de fondeo e inflación



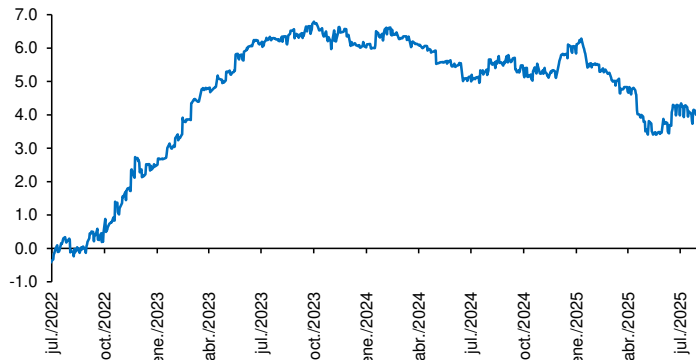
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



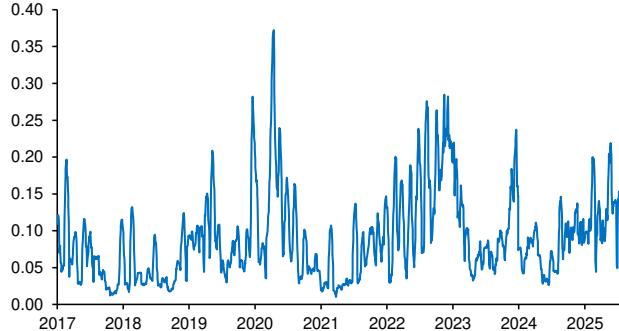
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



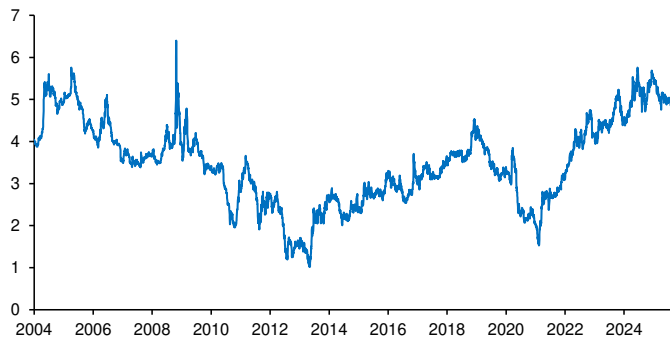
Tasas Reales CETE 28 expost



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-24	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-0.7%	1.3%	0.6%	0.9%	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-2.5%	-0.7%	-0.3%	-0.8%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-0.5%	0.4%	2.4%	2.3%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	2.62	2.61	2.71	2.63	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.38	0.33	0.28	0.28	0.27	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.42/0.04	0.12/0.20	0.09/0.19	0.10/0.16	0.15/0.07	(-0.2)/n.d.
Inflación Anual (%)	4.21	3.93	4.42	4.32	3.51	3.49
M1 (crecimiento anual real)	7.1	5.0	4.4	3.6	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-11.3	-4.7	-3.0	-1.4	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	8.5	5.1	4.3	3.0	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	9.85%	8.81%	8.31%	8.09%	7.67%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	1,849	-44	1,232	514	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Tipo de cambio FIX (pesos por dólar, cierre)	20.79	19.61	19.40	18.77	18.87	18.77
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-5.66	-1.11	-3.25	0.55	-0.54
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	56,259	57,842	57,451	57,398	58,664
Cambio % respecto al mes anterior		13.62%	2.81%	-0.68%	-0.09%	2.21%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	55.79	57.48	61.11	66.54	62.52

Datos Semanales	dic-24	25-jul	01-ago	08-ago	15-ago	21-ago
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,289,340	3,293,042	3,286,727	3,280,373	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	251,218	247,776	248,109	247,284	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	242,344	242,516	243,222	243,109	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	9.74	7.65	7.48	7.50	7.38	7.38
CETES Secundario 28 días	10.01	7.88	7.87	7.70	7.78	7.68
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	4.52	4.45	4.36	4.27	4.20
AB 28 días	10.24	8.13	8.09	7.78	7.89	7.89
TIIE 28 días	10.24	7.94	7.87	7.66	7.76	7.68
Bono 10 años	10.45	9.39	9.32	9.08	9.05	9.08

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	4.30	4.39	4.35	4.34	4.32
T- Bills 3 meses	4.33	4.36	4.35	4.25	4.22	4.24
T- Bond 10 años	4.58	4.41	4.36	4.24	4.29	4.33
Bund Alemán 10 años, €	2.37	2.71	2.71	2.67	2.71	2.76

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.79	18.55	18.80	18.68	18.81	18.77
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.82	18.54	18.87	18.61	18.79	18.74
Yen por dólar	157.2	147.00	150.74	147.10	147.76	148.37
Dólar por euro	1.04	1.18	1.14	1.17	1.16	1.16

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Septiembre 2025	21.73	18.65	18.95	18.70	18.87	18.81
Diciembre 2025	22.00	18.83	19.11	18.91	19.05	18.99
Marzo 2026	22.26	19.03	19.32	19.07	19.23	19.17
Junio 2026	22.54	19.24	19.51	19.26	19.42	19.37
Septiembre 2026	22.80	19.44	19.72	19.47	19.62	19.56

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			
	22-ago	15-ago	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	3.22	3.41	-0.19
UMS 33	5.50	5.44	0.06
UMS 40	6.44	6.34	0.10
UMS 44	6.73	6.61	0.12
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.49	4.61	-0.12
BR GLB 34	6.17	6.24	-0.06
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.29	4.24	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 %)



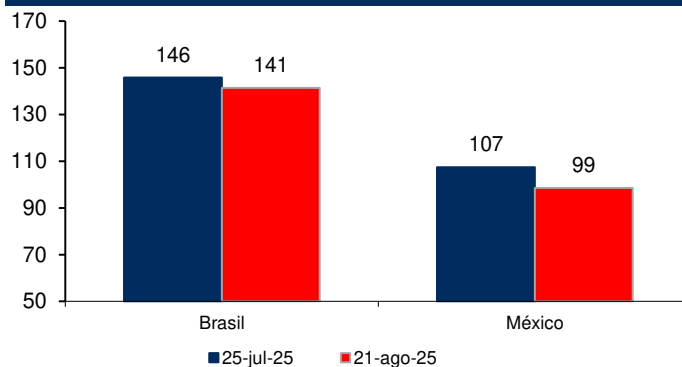
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

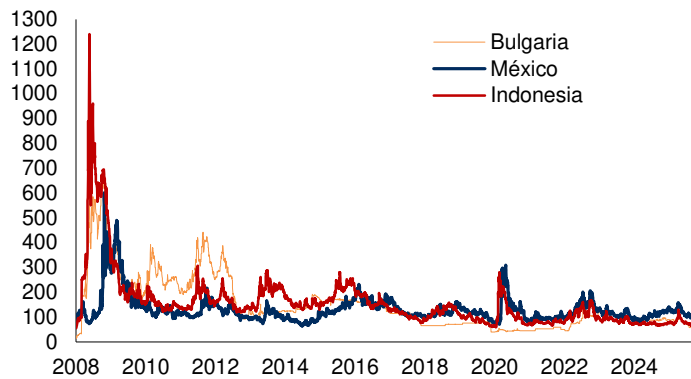


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



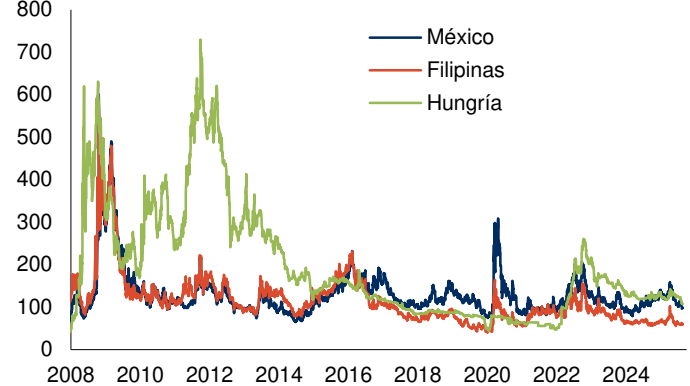
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

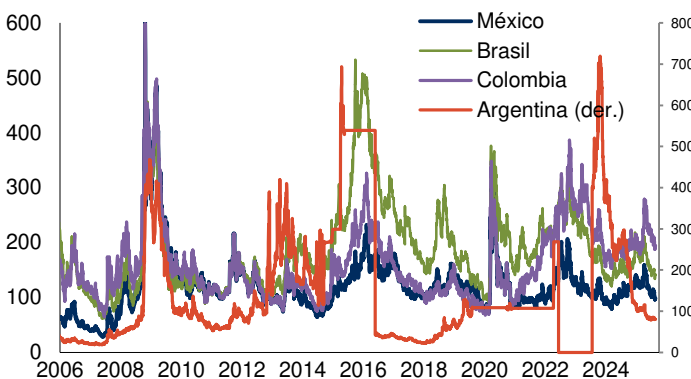


Países con calificación Baa2 (Moody's)

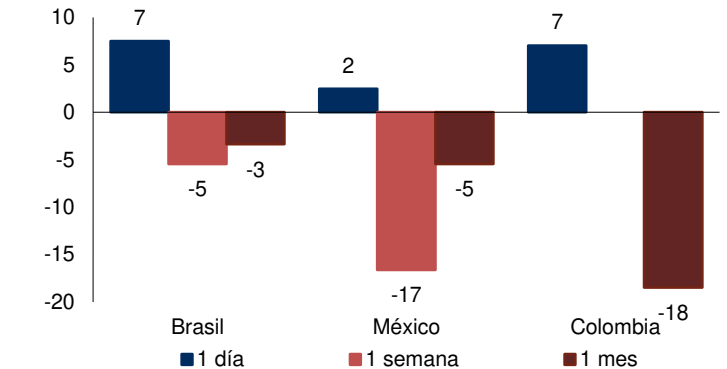
22 de agosto de 2025



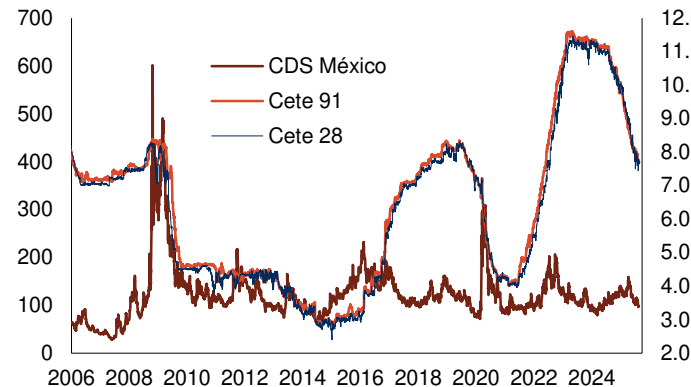
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



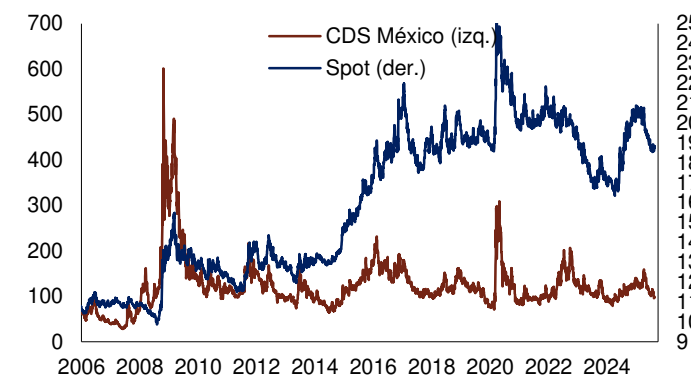
CDS México y tasas de CETES



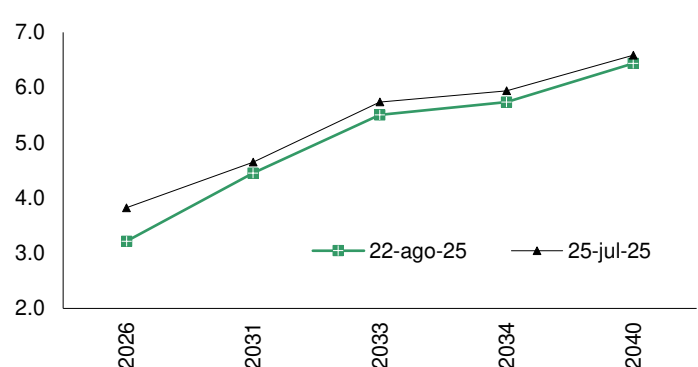
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)		En dólares	
Arg	2	1314.0	4.7	1601	-0.1
Bra	7	5.5	-1.7	24608	2.1
Mex	2	18.8	0.7	3126	5.0

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

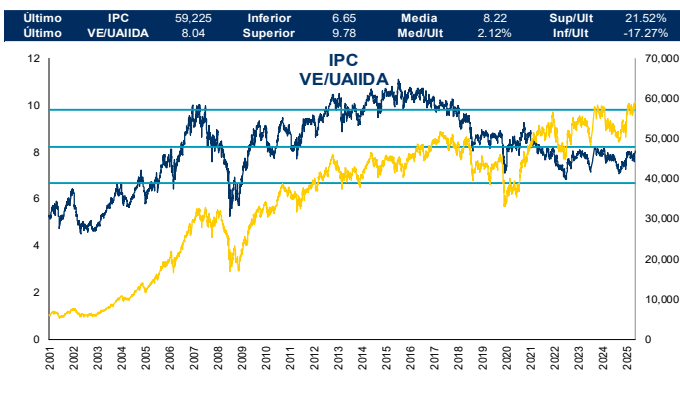
	2025	2026
Promedio	20.05	20.52
Mediana	20.00	20.50
Máximo	21.75	22.00
Mínimo	18.94	19.30

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



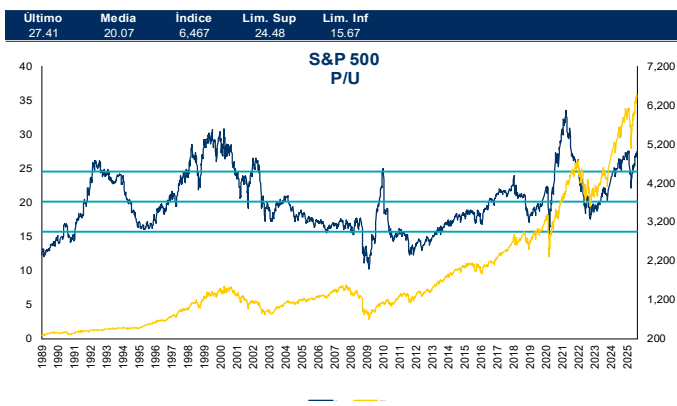
MEXICO

En México, el IPC finalizó la semana con un comportamiento positivo, ubicándose en un nivel cercano a los 59,225 puntos. Durante la semana surgieron diversos eventos relevantes, como el reporte del PIB correspondiente al segundo trimestre del año, donde se observó un crecimiento en la economía mexicana del 0.6%, impulsado por la industria y los servicios. En el mismo sentido, el reporte de inflación de la primera quincena de agosto registró una baja de -0.02%; mientras que, en términos anuales, la inflación se ubicó en 3.49%, ligero aumento frente al 3.48% previo. A su vez, resaltó la publicación de las minutas de política monetaria de Banco de México (Banxico), donde se destacó una posible moderación en los ritmos de recortes a la tasa de fondeo. En cuanto a los sectores del IPC, el sector salud lideró las ganancias, seguido por telecomunicaciones. Lo anterior fue impulsado por un optimismo en los mercados y compras de oportunidad. En sentido negativo, el sector que registró la mayor contracción en la semana fue el de grupos aeroportuarios, resaltando que, durante la semana, se dio a conocer que funcionarios del gobierno mexicano informaron a diversas aerolíneas estadounidenses la devolución de los slots que les fueron retirados en el AICM en 2022. Hasta el momento, la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT) no ha emitido ningún comunicado. En el panorama internacional, el mercado mexicano también encontró impulso gracias a los comentarios de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, en Jackson Hole, donde señaló que el panorama económico y el balance de riesgos podrían justificar un recorte de tasas en septiembre. Mientras que, en el plano comercial, se dio a conocer que Canadá eliminará parte de los aranceles a Estados Unidos, con el objetivo de mejorar las relaciones comerciales. No obstante, Mark Carney, primer ministro canadiense, informó que se mantendrán los aranceles a los automóviles, el acero y el aluminio provenientes de Estados Unidos.



EUA

Los mercados estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo tras los comentarios de Jerome Powell, presidente de la Fed, sobre un posible recorte de tasas en septiembre (22 agosto). Powell destacó que, aunque los riesgos de inflación siguen elevados debido a los aranceles, el panorama económico y los cambios en el balance de riesgos podrían justificar un ajuste en la política monetaria. Sus declaraciones reforzaron la expectativa de que la Fed podría adoptar una postura más flexible a corto plazo para apoyar el crecimiento económico y contener la incertidumbre del mercado. En lo económico, los inicios de viviendas en julio subieron 5.2% a 1.428 millones, mientras los permisos bajaron -2.8% a 1.354 millones, mostrando que tasas hipotecarias bajas impulsan la construcción pese a precios altos. Las solicitudes semanales de desempleo subieron a 235,000, con continuas en 1.97 millones, reflejando una recuperación laboral más lenta de lo esperado. En el frente internacional, Trump y Zelenskiy se reunieron en Washington (18 agosto) para discutir un acuerdo de paz en Ucrania, con Trump presionando a Kiev a ceder Crimea y abandonar la OTAN. EE. UU. confirmó que no enviará tropas y busca un encuentro directo con Putin, mientras Rusia respondió con el mayor ataque del mes, manteniendo la incertidumbre sobre el proceso (18 agosto). En comercio, Trump aplicó aranceles del 50% a 407 productos de acero y aluminio (18 agosto), generando tensiones con aliados, y acordó con la UE un 15% a importaciones europeas (21 agosto) mientras elimina gravámenes a bienes industriales y abre mercados agrícolas. EE. UU. también presiona a India por compras de petróleo ruso, con aranceles del 50% que entran en vigor el 27 de agosto, afectando la volatilidad del crudo. Finalmente, Trump analizó reasignar US\$2,000 millones de la Ley CHIPS hacia proyectos de minerales críticos como litio, tierras raras, galio y germanio, buscando reducir la dependencia de China y acelerar la producción interna de recursos estratégicos para semiconductores, defensa y energía (21 agosto).



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	59,225	1.55%	4.86%	19.62%
Máximo	59,400	1.47%	5.03%	19.60%
Mínimo	58,564	0.77%	5.16%	19.92%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	45,632	1.53%	1.38%	7.26%
S&P 500	6,467	0.27%	1.70%	9.95%
Nasdaq	21,497	-0.58%	2.27%	11.32%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
18/08/2025	58,486	58,029	58,320	131,255,289
19/08/2025	58,535	58,209	58,463	138,750,094
20/08/2025	58,566	58,124	58,221	114,319,574
21/08/2025	58,839	58,170	58,664	210,627,548
22/08/2025	59,400	58,564	59,225	278,168,888

CADU: Haciendo referencia a la nota publicada el pasado 14 de agosto por “Real Estate Market & Lifestyle”, en la cual se menciona que “Cadu obtuvo una línea de crédito de hasta 700 millones de pesos del BID Invest para construir más de 17,000 viviendas sociales y sustentables en México, priorizando a Quintana Roo y fomentando la compra por parte de mujeres. La Emisora aclara lo siguiente: El pasado 7 de agosto de 2025 se firmó una nueva línea de crédito revolvente de hasta MXN\$700 millones que respaldará la construcción de más de 17,000 viviendas de Interés Social entre 2025 y 2030 que en su mayoría incluirán tecnologías sostenibles. La línea incluye incentivos para promover el acceso a vivienda para hogares con jefatura femenina.

CYDSASA: anunció que como parte de un Programa de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con carácter revolvente por un monto total autorizado de hasta \$5,500,000,000.00 (cinco mil quinientos millones de pesos 00/100 M.N.), el día de ayer llevó a cabo una oferta pública de Certificados Bursátiles de Largo Plazo en el mercado local de deuda por un monto de hasta \$700,000,000.00 (setecientos millones de Pesos 00/100 M.N.), a un plazo de 7 años. Además, Moody’s asignó la calificación AA-mx a la emisión de certificados bursátiles CYDSASA 25 de CYDSA, por hasta MXN 1,000 millones, destinados a refinanciar pasivos.

GAP: Moody’s asigna ML A-1.mx al programa de corto plazo de GAP por hasta MXN 1,000 millones, destacando su solidez financiera y posición competitiva, pese a altos gastos de capital y sensibilidad a ciclos económicos.

GENTERA: anunció que designó a Mariana Torres de Urquidi como directora ejecutiva de Personas, quién a partir del 1 de noviembre asumirá esta nueva responsabilidad dentro de la emisora. A su vez, informó que ConCrédito superó 1 millón de usuarios y Banco Compartamos alcanzó 1 millón de clientes digitales con más de 130 millones de transacciones en enero-julio 2025, reflejando la creciente adopción de sus soluciones financieras.

GICSA: Informó que PCR Verum bajó sus calificaciones y las de sus CBs a ‘D/M’ tras la reestructura y luego las subió a ‘C/M’ con perspectiva ‘Negativa’; en paralelo, S&P Global Ratings elevó la calificación de emisor a ‘mxCCC+’ desde ‘SD’ y la de sus CBs a ‘mxCCC+’, también con perspectiva negativa por riesgos de refinanciamiento en 2026-2027.

HCITY: Anunció sus Indicadores Hoteleros Correspondientes a julio. A detalle, la ocupación del portafolio total de hoteles fue de 58.6%, una disminución de 0.5 puntos porcentuales en comparación con el mismo mes de 2024.

HERDEZ: anunció que McCormick & Company aumentará su participación en McCormick de México de 50% a 75% a través de una transacción con un valor de \$750 millones de dólares. Grupo Herdez conservará una participación de 25% en McCormick de México y continuará proporcionando servicios, incluyendo ventas y distribución a través de sus subsidiarias.

LAB: HR Ratings retiró la calificación de HR AA+ para la emisión LAB 23 del emisor.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UAIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	59,225	1.55%	4.9%	19.6%	9.1%	9.56%	30.21%	22.88%	8.04	7.59	7.29
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	14.16	0.4%	-2.0%	-6.2%	23.8%	20.75%	10.62%	7.01%	5.54	4.77	5.38
ALPEKA	9.00	2.0%	-7.5%	-31.0%	-20.4%	42.45%	10.57%	8.84%	2.45	36.76	46.71
ALSEA	55.27	-0.7%	0.7%	27.1%	-1.9%	-5.80%	21.10%	7.74%	7.86	7.60	7.05
AMXB	18.78	5.2%	13.4%	6.2%	16.9%	12.58%	39.40%	18.61%	5.87	6.09	5.92
ARA	3.19	1.6%	-2.4%	-0.3%	0.6%	24.26%	14.56%	10.84%	3.50	6.40	5.78
AC	201.78	1.5%	3.6%	16.8%	6.9%	5.58%	18.66%	13.83%	13.29	12.79	11.81
ASUR	612.41	-0.1%	7.1%	14.5%	16.8%	3.50%	47.50%	46.09%	21.71	16.12	15.03
AUTLAN	6.88	-1.7%	-2.8%	2.7%	-14.3%	13.38%	21.82%	7.37%	3.09	2.15	3.14
AXTEL	2.12	-0.9%	-12.8%	92.7%	63.1%	-21.12%	34.81%	2.56%	15.24	5.43	5.17
BBAJIO	42.21	-1.3%	-3.6%	1.1%	-22.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	58.69	3.2%	15.7%	6.2%	-15.6%	11.02%	14.04%	9.78%	7.58	7.43	7.07
BOLSA	38.29	-1.3%	-6.0%	14.8%	24.0%	10.04%	57.14%	55.66%	8.20	9.39	9.06
CEMEXCPO	16.48	2.9%	11.7%	41.1%	29.3%	10.96%	19.05%	11.15%	7.37	7.37	6.81
CHDRAUIB	158.20	2.0%	9.2%	26.3%	8.3%	-0.06%	6.45%	4.64%	14.59	11.36	10.96
GENTERA	42.87	-1.4%	2.8%	76.4%	100.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	20.20	-9.3%	-8.6%	-13.8%	-35.6%	8.56%	17.60%	18.06%	10.12	9.78	8.19
KUOB	50.00	16.3%	13.6%	13.6%	19.0%	20.98%	14.34%	11.19%	5.95	n.a.	n.a.
ELEKTRA	370.99	0.3%	0.5%	6.6%	-60.7%	12.55%	14.36%	9.36%	9.22	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-55.1%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	165.43	3.3%	-8.4%	-6.9%	-21.4%	5.95%	15.06%	9.62%	10.45	10.98	9.96
GAP	459.05	-1.9%	11.1%	25.2%	50.6%	1.16%	49.53%	46.58%	24.23	18.84	17.06
GCARSOA1	126.60	-3.2%	-8.2%	9.8%	5.4%	3.54%	12.06%	10.58%	19.64	13.49	12.11
GCC	174.63	-0.7%	5.0%	-6.3%	9.5%	7.89%	31.10%	22.30%	8.39	10.09	9.18
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	48.94	-1.1%	-1.8%	12.8%	3.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	169.25	1.3%	2.6%	26.3%	17.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	127.60	0.1%	7.2%	29.0%	17.6%	13.77%	58.01%	50.96%	6.78	9.65	9.67
GMXT	32.90	2.2%	1.3%	1.0%	-9.5%	8.96%	42.90%	30.88%	8.40	7.67	7.26
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	329.53	0.5%	0.7%	1.1%	-14.2%	10.08%	15.70%	11.97%	9.99	11.06	10.30
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	170.00	3.1%	1.8%	-2.0%	-8.8%	17.39%	24.02%	24.62%	4.42	4.73	6.25
IDEAL	36.69	0.0%	0.0%	-5.2%	-5.2%	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	35.99	0.5%	2.0%	22.4%	4.0%	3.94%	24.08%	17.81%	12.45	12.99	10.93
KOF	162.54	2.9%	2.4%	0.3%	-4.0%	6.72%	18.90%	13.34%	10.60	9.77	9.01
LABB	22.28	5.4%	6.2%	-11.3%	14.3%	13.49%	19.77%	19.81%	8.71	8.18	7.51
LACOMER	41.81	-0.5%	3.6%	27.5%	23.4%	9.06%	9.95%	6.25%	6.52	6.32	5.62
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	14.59	n.a.	n.a.
LIVEPOL	91.21	1.3%	-2.9%	-8.0%	-32.1%	16.10%	13.23%	13.57%	5.36	5.42	5.92
MEGA	52.91	2.1%	-5.9%	56.0%	24.2%	35.65%	48.17%	27.57%	1.73	2.08	1.76
MFRISCO	3.72	-0.3%	-13.5%	8.8%	22.0%	3.23%	19.53%	11.25%	12.08	8.52	8.68
NEMAK	3.74	-1.3%	19.1%	51.4%	63.3%	17.38%	15.12%	6.05%	3.31	3.77	3.38
OMA	248.97	-0.6%	0.2%	38.7%	60.0%	3.16%	44.03%	47.14%	22.04	16.61	14.27
ORBIA	13.26	6.3%	7.3%	-11.5%	-40.1%	53.40%	21.79%	16.48%	2.54	3.23	3.68
PE&OLES	567.98	8.7%	12.3%	113.4%	121.9%	6.73%	32.52%	15.86%	9.71	12.14	10.58
PINFRA	234.71	-0.9%	3.3%	32.9%	30.6%	7.81%	62.55%	57.82%	11.13	12.78	11.91
QUALITAS	172.15	1.6%	2.3%	-1.9%	4.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	145.42	0.6%	2.3%	24.2%	12.2%	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	176.04	0.0%	-0.3%	-4.6%	-4.3%	15.20%	23.81%	24.06%	4.99	5.27	6.98
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	4.99	n.a.	n.a.
SORIANAB	25.40	0.6%	0.4%	-14.3%	-17.7%	16.56%	7.80%	5.89%	4.98	5.67	5.58
TLEVISAC	9.16	0.0%	2.0%	32.6%	22.6%	27.28%	38.25%	21.43%	3.11	5.46	5.12
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	53.16	-0.5%	8.8%	-0.1%	-7.2%	5.58%	79.43%	80.04%	2.62	19.87	17.43
VITROA	5.35	0.0%	-6.1%	-39.2%	-34.0%	6.55%	9.73%	2.14%	3.91	n.a.	n.a.
VOLAR	11.01	0.4%	10.2%	-29.6%	4.1%	104.36%	31.80%	15.45%	3.27	4.15	3.38
WALMEXV	57.52	1.7%	6.4%	4.8%	-8.9%	6.87%	10.87%	8.55%	12.59	11.95	10.95

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	13.53	17.78	15.84	n.a.	2.57	8,153,036	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	16.93	6.32	8.00	7.96	1.78	69,514	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.45	26.17	41.52	20.71	0.43	18,994	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	55.51	29.25	23.68	9.11	6.07	46,348	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	6.23	13.43	12.65	6.05	3.11	1,221,076	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	6.90	6.91	6.19	11.23	0.28	4,023	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	28.99	24.06	21.50	68.23	2.96	355,997	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	30.70	21.34	19.84	123.92	4.94	183,723	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	16.72	47.10	124.74	21.46	0.32	2,308	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-7.46	-78.13	-27.32	1.02	2.07	5,943	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	10.45	7.27	6.79	37.54	12.23	50,227	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	16.50	14.27	14.97	21.70	2.70	262,642	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	14.12	13.64	13.13	12.67	3.02	22,550	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	16.40	13.98	14.98	13.29	1.24	249,465	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	44.59	32.29	29.36	33.98	4.66	151,207	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	36.95	n.a.	n.a.	12.79	3.35	68,060	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	14.45	12.36	10.02	16.25	1.24	72,542	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	8.42	n.a.	n.a.	35.57	1.41	22,818	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	6.69	n.a.	n.a.	451.84	0.82	86,582	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	20.77	20.99	17.11	73.30	2.26	591,946	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	39.33	29.41	27.16	37.54	12.23	235,834	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	25.41	n.a.	18.43	46.53	2.72	285,575	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	25.41	341.04	306.13	79.44	2.20	58,920	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.	14.81	14.51	13.65	27.48	1.78	309,820	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	13.92	10.78	9.60	81.23	2.08	488,025	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	12.63	18.23	18.19	41.59	3.07	993,366	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	12.63	0.81	0.75	33.53	4.47	134,910	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	20.59	20.45	17.60	77.06	4.28	126,506	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	7.87	6.34	9.50	96.36	1.76	74,218	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	24.63	22.79	17.96	1.86	19.34	110,674	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	21.74	20.49	18.24	57.86	2.81	341,469	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	16.09	14.26	11.79	10.50	2.12	23,349	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	13.02	10.94	10.32	52.92	0.79	20,091	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	8.50	n.a.	8.68	88.32	1.03	122,422	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.66	3.61	3.53	115.89	0.46	15,698	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-12.81	30.58	86.39	1.67	2.23	22,490	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	135.17	6.55	4.06	11.56	0.32	11,489	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	34.31	26.63	22.77	28.08	8.87	98,037	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.08	2.17	2.87	26.67	0.50	27,846	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	35.76	855.92	740.43	195.22	2.91	225,758	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	15.89	16.66	15.25	126.31	1.86	89,219	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	18.50	24.00	17.40	50.16	3.43	69,893	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	13.41	10.69	9.77	74.43	1.95	47,688	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	35.76	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.57	7.27	10.80	85.56	2.06	87,617	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	10.56	9.93	9.60	39.28	0.65	45,717	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	4.30	3.91	4.28	31.81	0.29	23,176	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	16.03	16.61	0.77	0.65	37,118	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-0.95	n.a.	n.a.	54.32	0.10	2,587	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	3.99	n.a.	n.a.	4.00	2.75	12,837	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	22.76	20.32	18.28	10.65	5.40	1,004,380	17,461

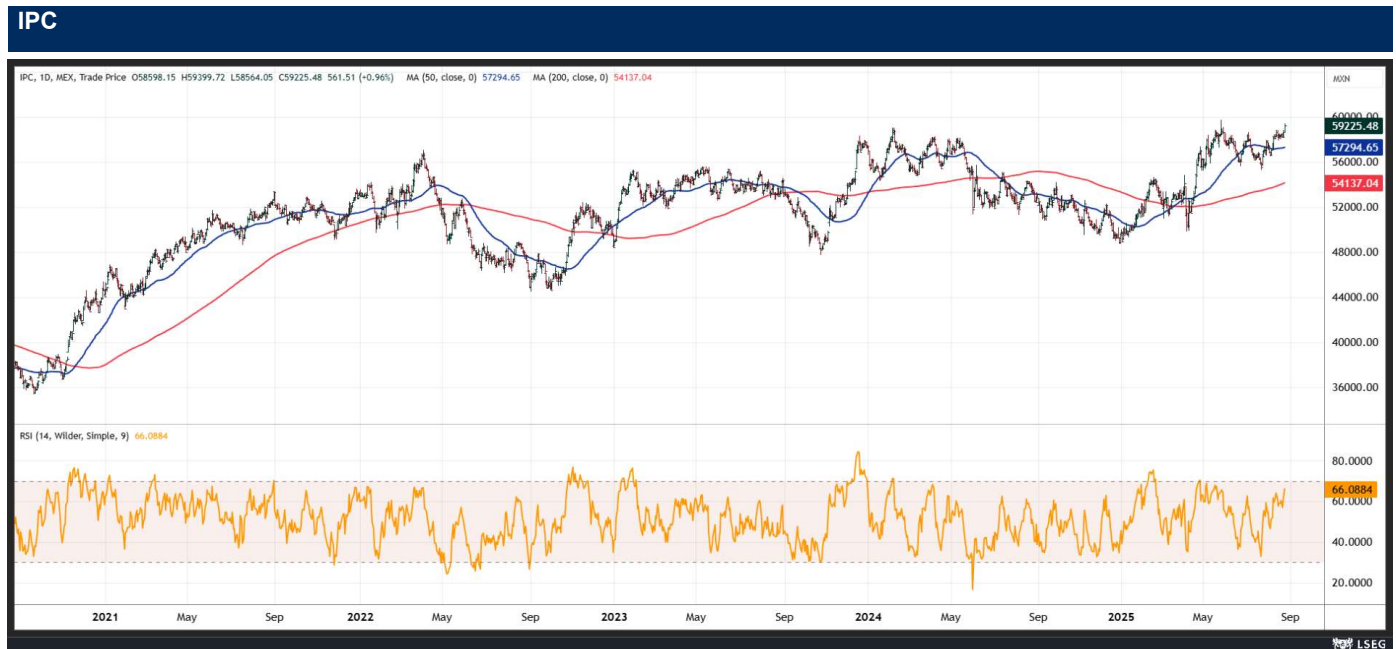
1/ Rendimiento al capital $R_k = (R_a - (RD)) / (K / (DN+K))$ calculado por Valmex.

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.
VINTE	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.90 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
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
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.

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
KOF	14-ago-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.
GMEXICO	05-sep-25	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción
GMXT	25-ago-25	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
DIABLOS	22-ago-25	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
VASCONI	22-ago-25	Canje	15.67 acciones de la serie nueva por 1 acción de series anteriores
Rotoplas	21-ago-25	Canje	\$0.25 por acción
PINFRA	20-ago-25	Dividendo en efectivo	\$1.33358196279826 por acción
GAP	14-ago-25	Dividendo en efectivo	\$8.42 pesos por acción
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

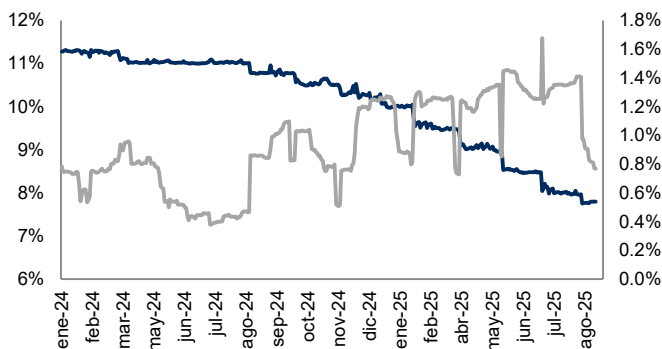


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.8%

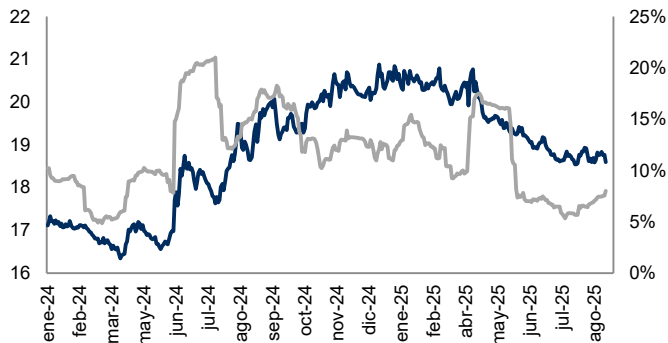
Volat: 0.8%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 18.5960

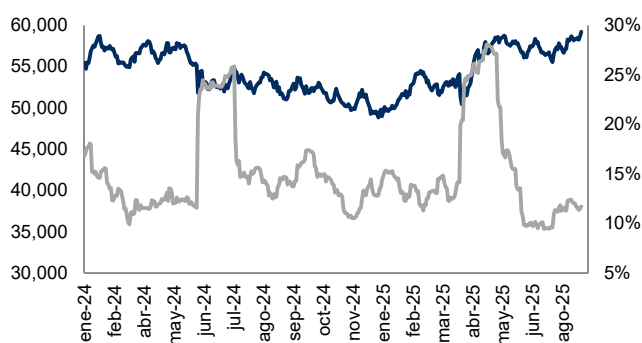
Volat: 8.0%



IPC y Volatilidad

Cierre: 59,225.48

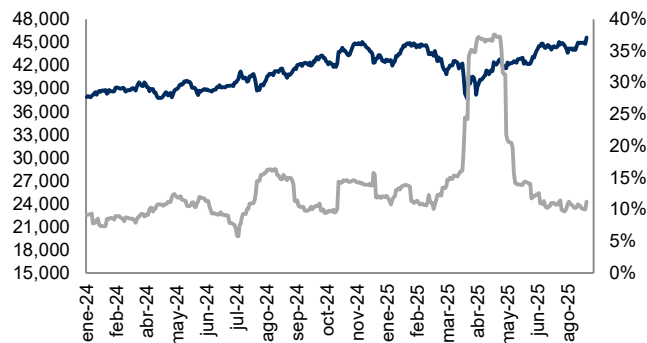
Volat: 11.7%



DJI y Volatilidad

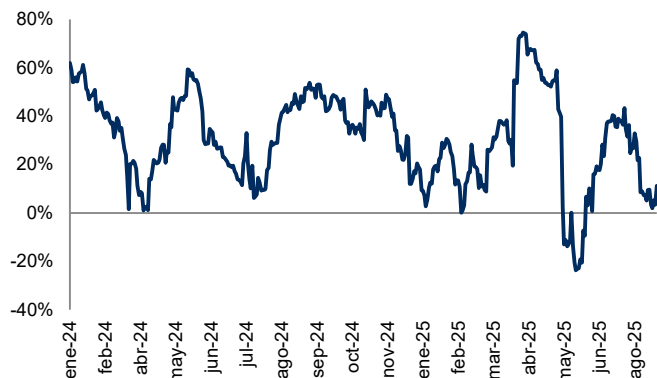
Cierre: 45,631.74

Volat: 11.2%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 11.1%



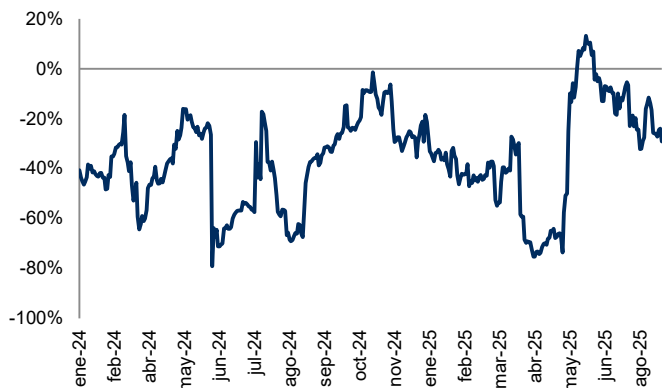
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 18.0%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -29.2%



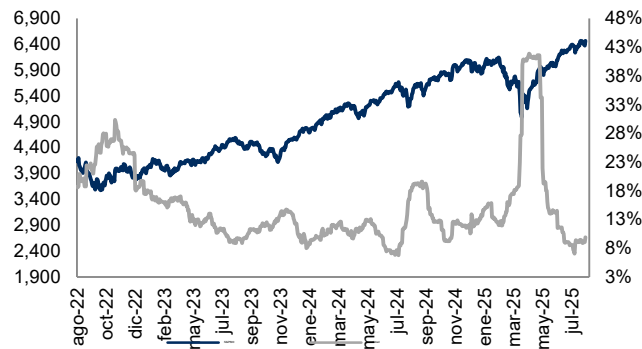
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 4.5%

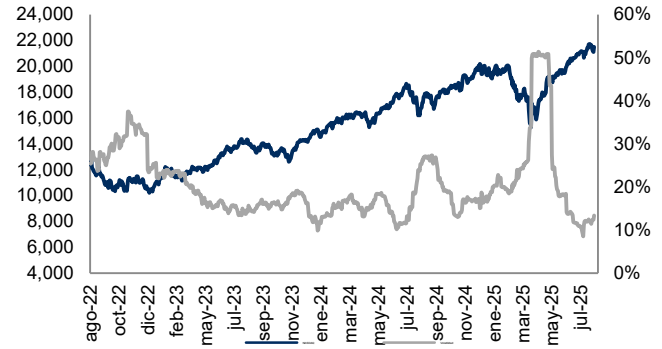


Monitor de Mercados

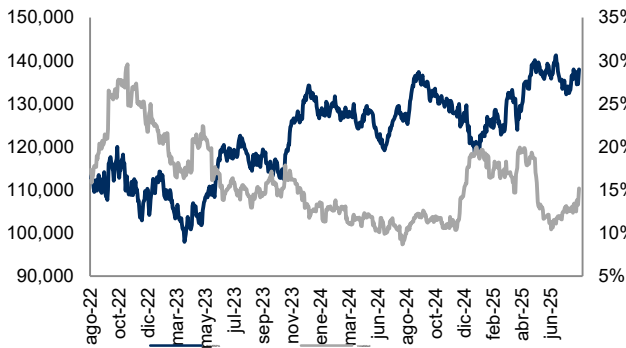
S&P 500 (EUA) Cierre: 6,466.91 Volat: 9.9%



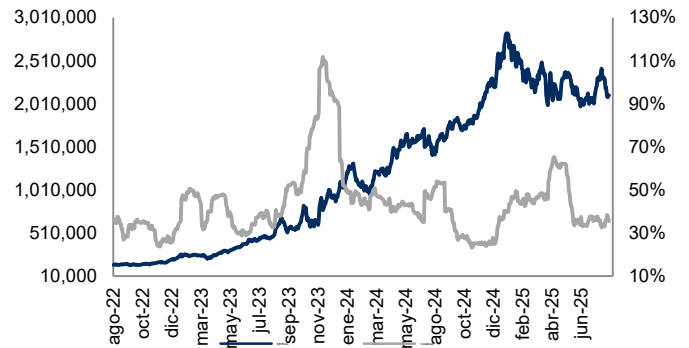
NASDAQ (EUA) Cierre: 21,496.54 Volat: 13.3%



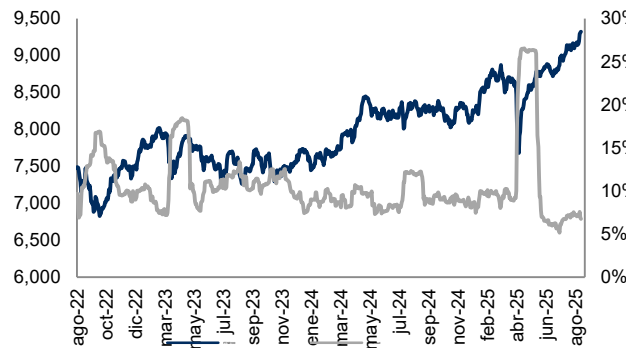
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 137,968.15 Volat: 15.2%



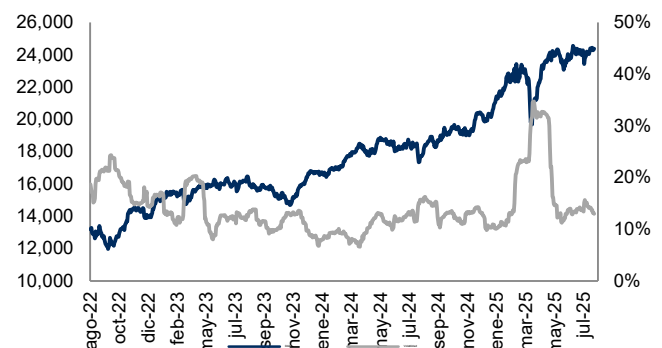
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 2,106,200.00 Volat: 35.5%



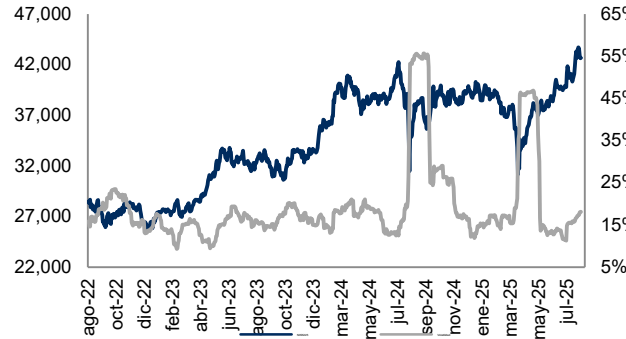
FTSE-100 (Londres) Cierre: 9,321.40 Volat: 6.7%



DAX (Frankfurt) Cierre: 24,363.09 Volat: 12.9%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 42,633.29 Volat: 18.1%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	0.27%	1.70%	9.95%
NASDAQ	-0.58%	2.27%	11.32%
BOVESPA	0.80%	3.71%	30.83%
MERVAL	-5.37%	-3.67%	-35.13%
FTSE100	1.78%	2.42%	23.16%
DAX	0.17%	0.01%	38.52%
NIKK225	-1.55%	3.21%	14.36%
IPC	2.33%	4.61%	34.00%
DJI	1.53%	1.38%	7.26%
CAC40	0.74%	1.02%	22.23%
HANGSENG	0.43%	-0.33%	25.57%
TSE300	1.48%	1.68%	19.17%
IBEX	0.94%	8.91%	50.32%

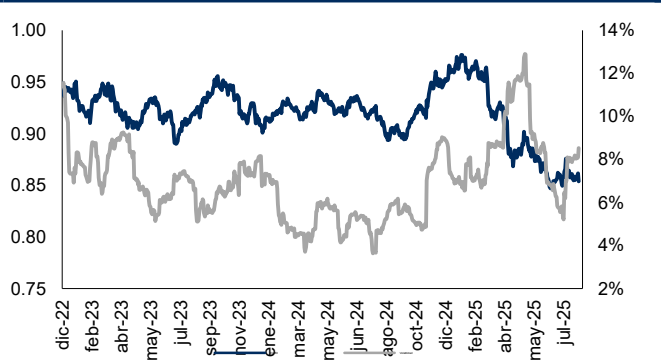
Cifras al 22 de agosto de 2025. Índices en USD.



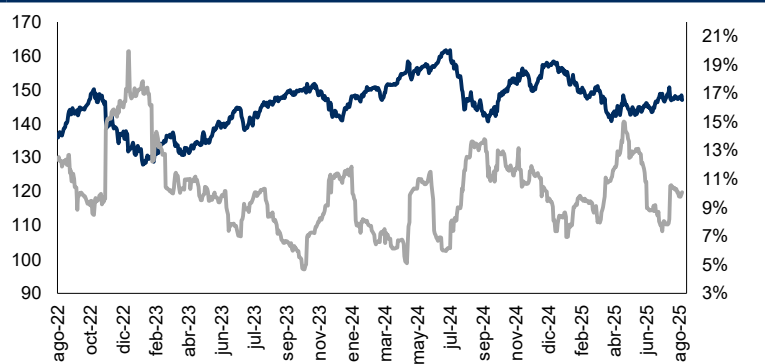
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Monitor de Divisas

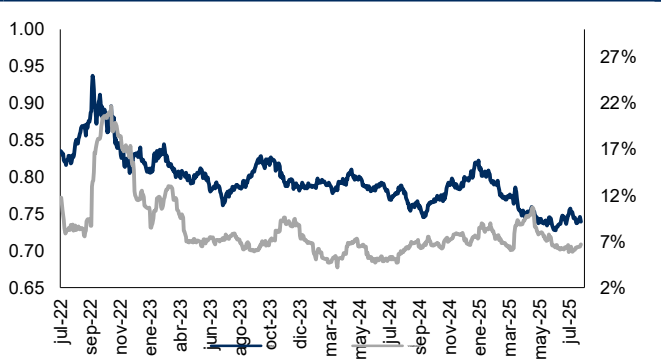
Euro (€) Cierre: 0.85 Volat: 8.5%



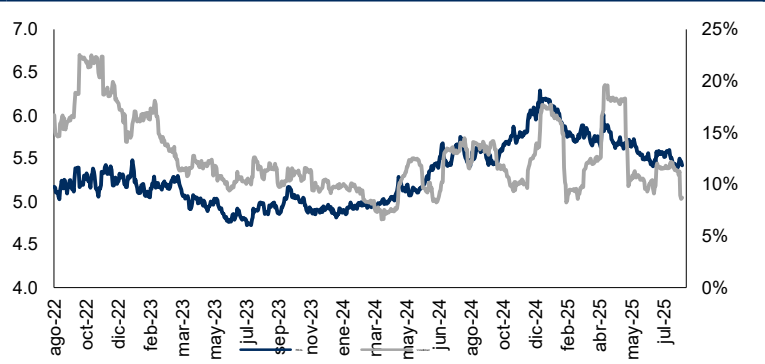
Yen Japonés (¥) Cierre: 146.93 Volat: 10.1%



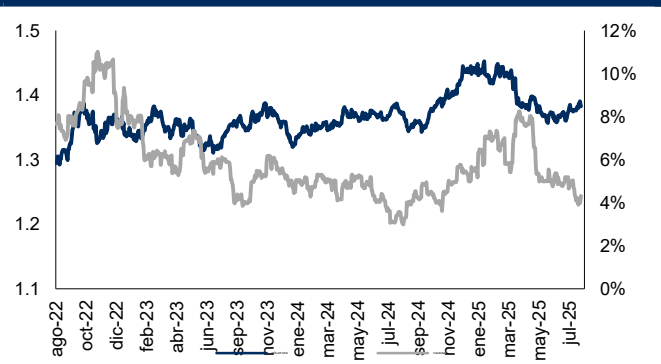
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.74 Volat: 6.7%



Real Brasileño Cierre: 5.42 Volat: 8.7%



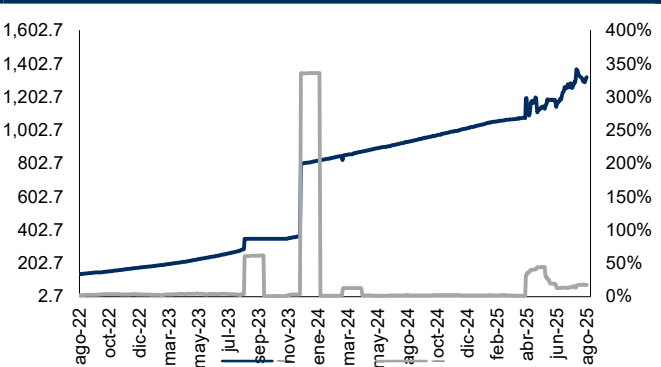
Dólar Canadiense Cierre: 1.38 Volat: 4.3%



Peso Mexicano Cierre: 18.60 Volat: 7.4%



Peso Argentino Cierre: 1,320.00 Volat: 17.8%

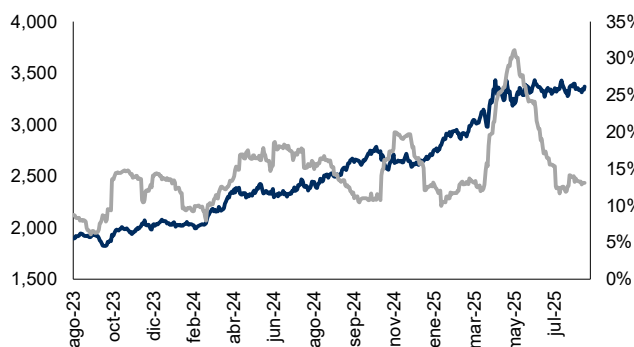


Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.85	0.15%	-0.49%	13.20%
Yen	146.93	0.17%	-0.33%	7.01%
Libra	0.74	-0.21%	-0.43%	7.99%
Real	5.42	-0.39%	1.75%	14.06%
Dólar Can	1.38	-0.05%	-1.61%	4.01%
Peso Mex	18.60	0.76%	-0.10%	12.02%
Peso Arg	1,320.00	-1.67%	-4.70%	-21.97%

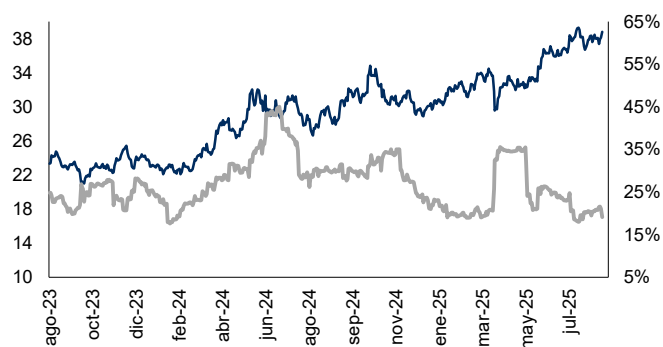
Cifras al 22 de agosto de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

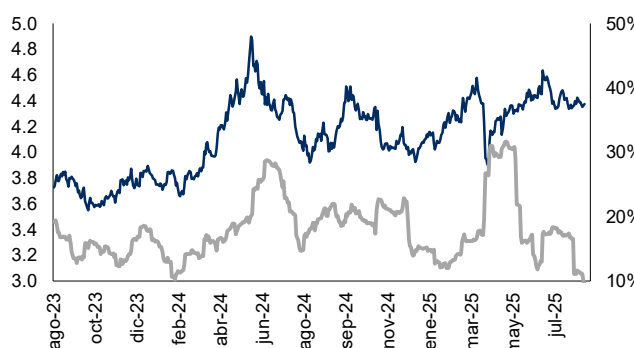
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 3,371.668 Volat.: 13.1%



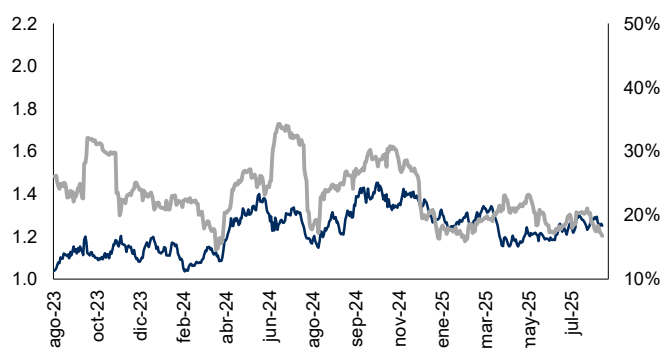
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 38.823 Volat.: 19.1%



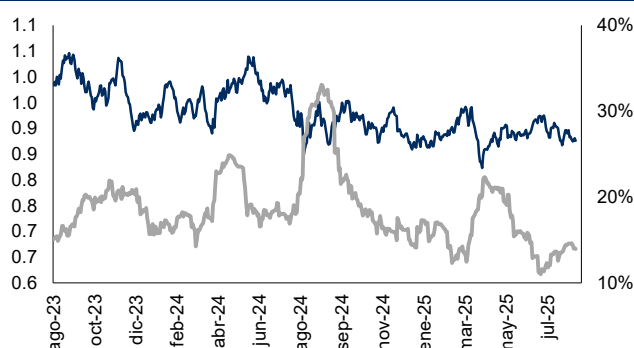
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.374 Volat.: 9.7%



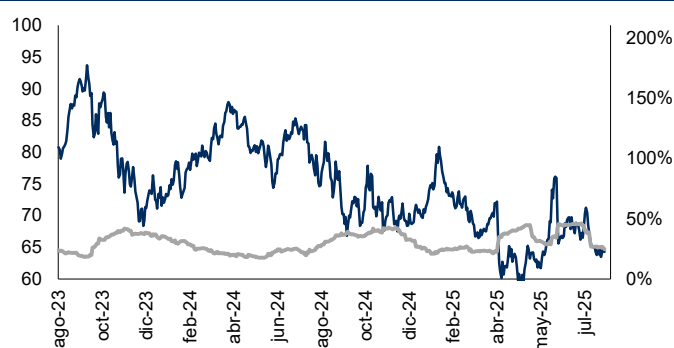
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.251 Volat.: 16.7%



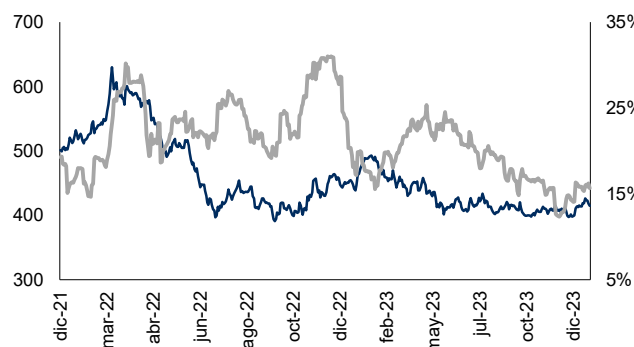
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.876 Volat.: 13.9%



WTI (USD / barril) Cierre: 64.280 Volat.: 24.5%



Acero (Indice) Cierre: 454.947 Volat.: 14.1%



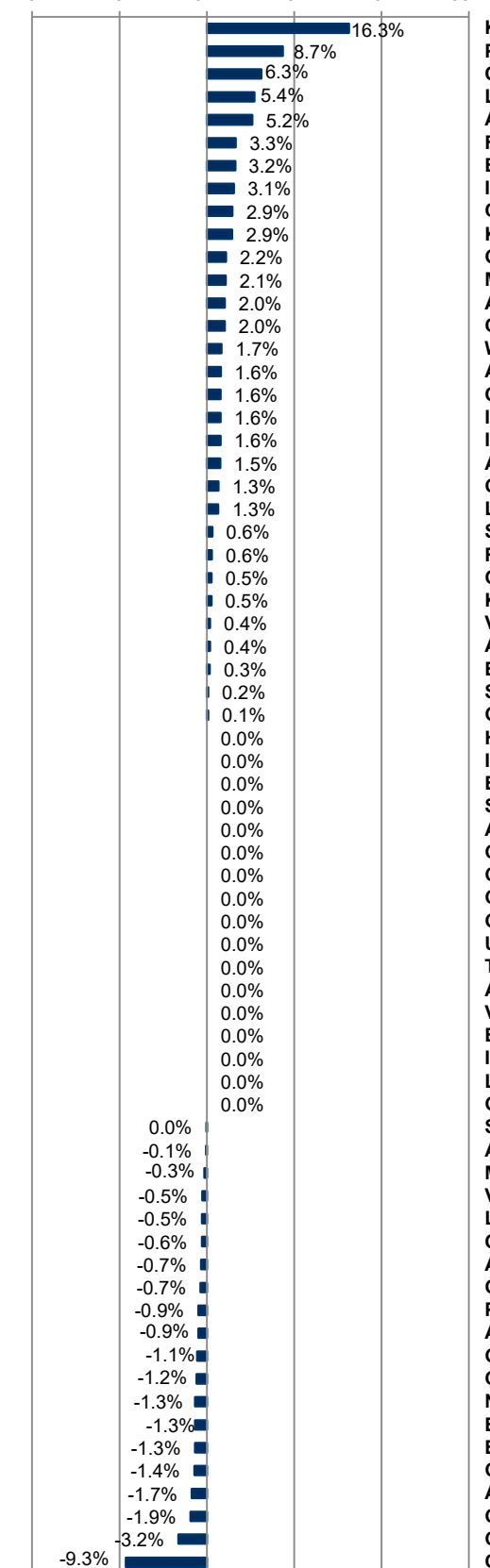
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	3371.67	1.10%	-0.47%	28.50%
Plata	38.82	2.19%	-1.20%	34.46%
Cobre	4.37	-0.35%	-2.11%	9.65%
Plomo	0.88	-0.87%	-2.72%	0.58%
Zinc	1.25	-3.16%	-3.42%	-8.00%
WTI	64.28	0.63%	-2.8%	-11.39%
Acero	454.95	0.00%	-3.49%	3.87%

Cifras al 22 de agosto del 2025.

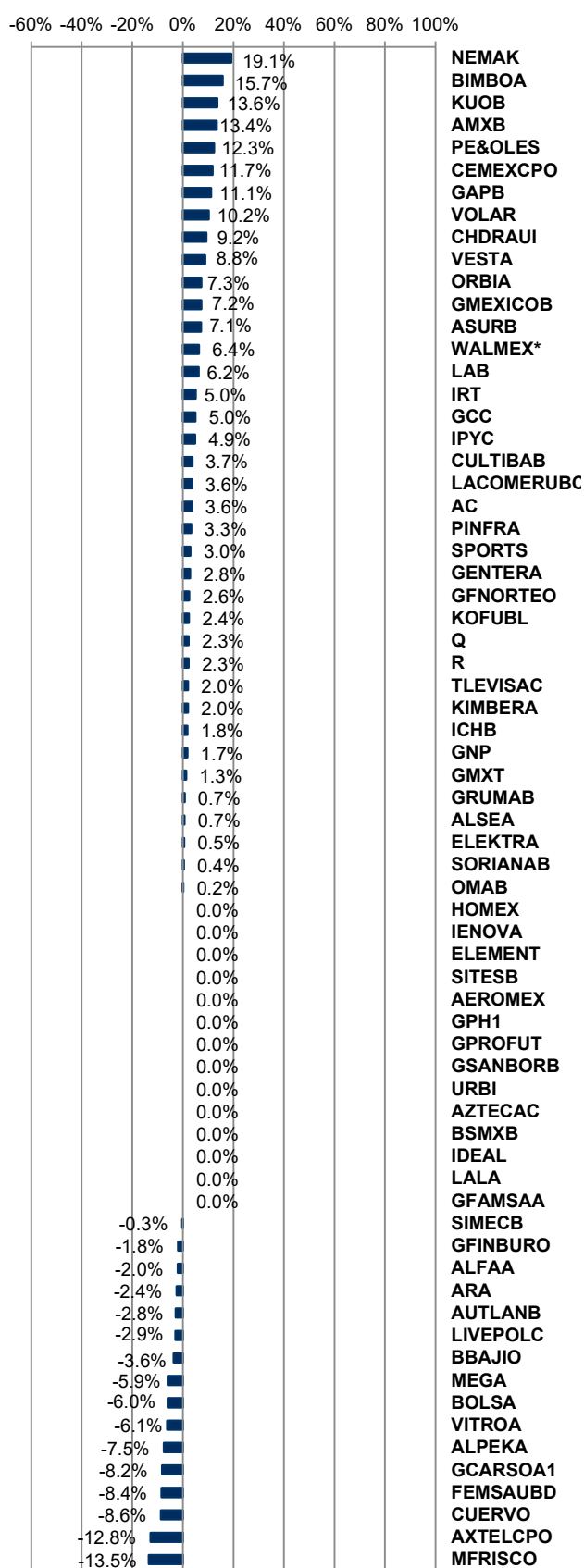


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Rendimiento 7 días

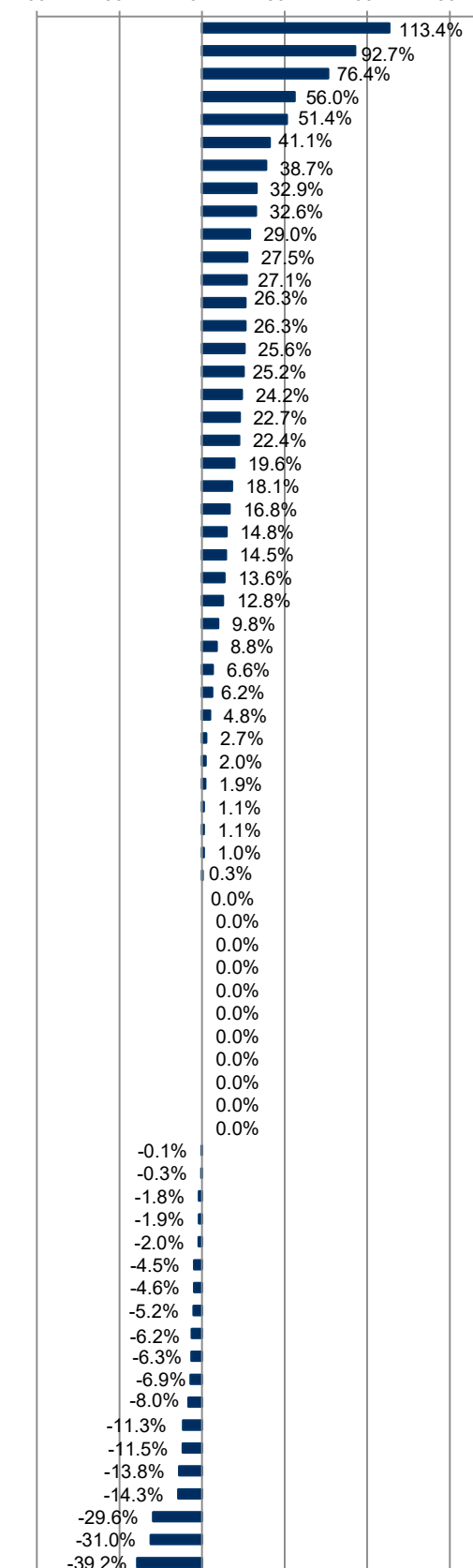


Rendimiento 30 días



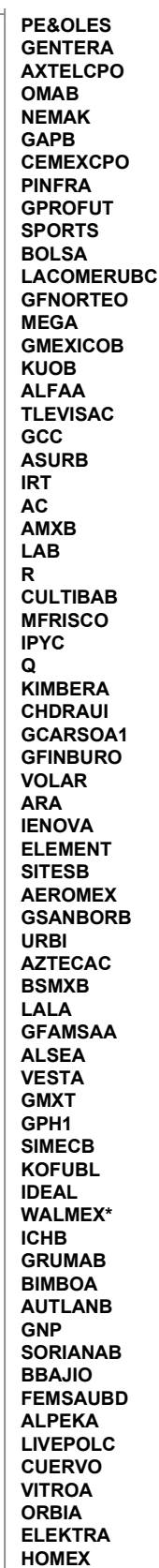
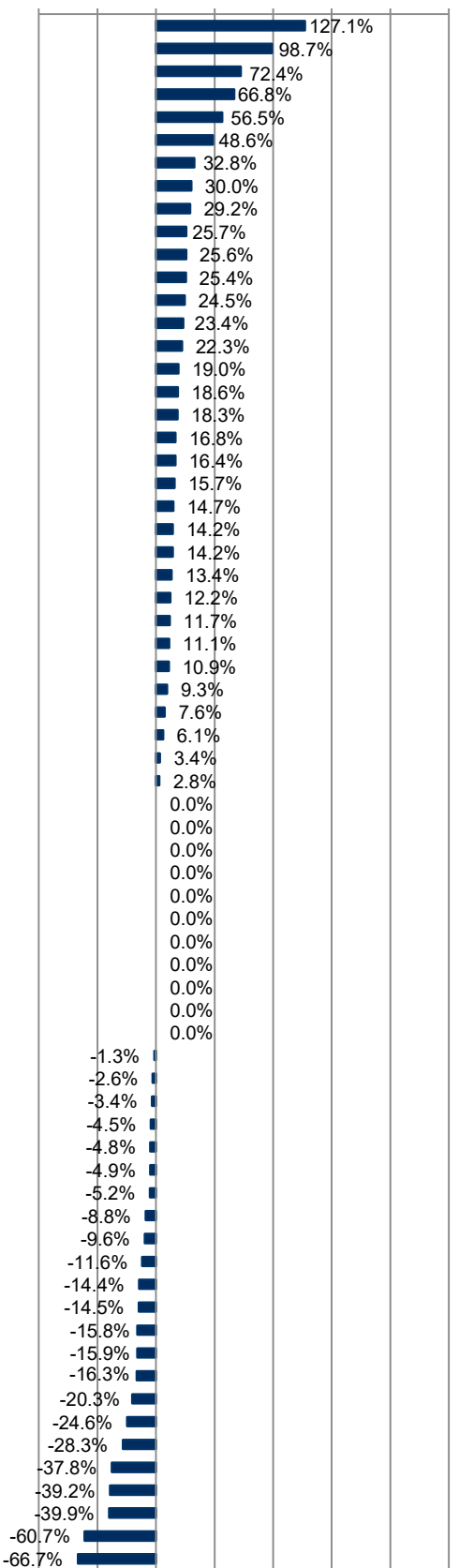
Rendimiento en el Año

-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	7.26 %	7.36 %	7.19 %	8.64 %	9.49 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
2,339.9	▲ 0.17 %	▲ 4.21 %

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	8.15 %	9.14 %	8.24 %	9.68 %	10.24 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
6,771.8	▲ 4.58 %	▲ 66.47 %

219

DURACIÓN (DÍAS)

Horizonte: Corto Plazo
Estrategia: Activa

CARTERA

Cetes	51.86 %
Reporto	24.72 %
Bondes	8.01 %
Bonos	7.81 %
Udibonos	4.62 %
BPAS	2.98 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
CETES270121	7.17 %
BONOS260305	5.32 %
CETES250918	5.06 %
CETES251224	4.25 %
CETES260205	4.21 %

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	-7.94 %	23.01 %	13.11 %	19.79 %	13.78 %

4.71

DURACIÓN (AÑOS)

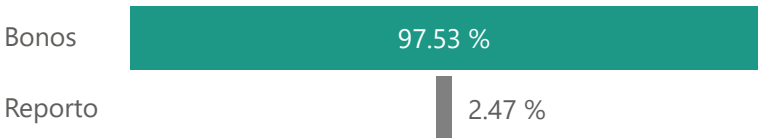
ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
602.6	▲ 1.89 %	▲ 36.48 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BONOS341123	21.83 %
BONOS330526	19.82 %
BONOS310529	17.85 %
BONOS290301	14.87 %
BONOS290531	12.83 %

CARTERA



VXDEUDA DISCRECIONAL

Calificación: HR AAA/3CP
 Liquidez: 48H

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXDEUDA	8.32 %	25.46 %	19.07 %	34.67 %	35.51 %

Horizonte: Mediano Plazo
 Estrategia: Activa

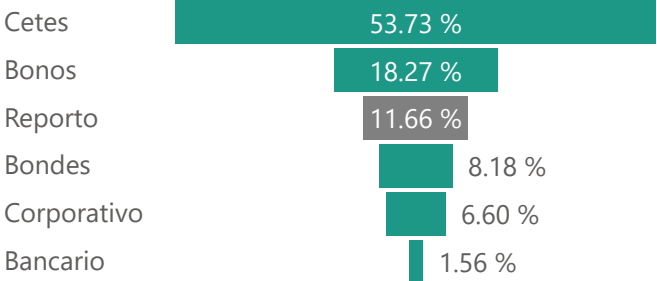
ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
4,609.5	▲ 2.52 %	▲ 29.62 %

637

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA



TOP 5 CORPORATIVO

INSTRUMENTOS	%
GAP22L	1.16 %
GRUMA22	1.09 %
CEMEX23L	0.96 %
AMX22-2	0.89 %
KOF22X	0.89 %

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	14.14 %	7.90 %	8.66 %	12.48 %	11.47 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
747.2	▲ 0.16 %	▲ 48.92 %

1.64

DURACIÓN (AÑOS)

CARTERA POR AOI

Udibonos

94.21 %

Reporto

5.79 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
UDIBONO261203	64.67 %
UDIBONO281130	25.80 %
UDIBONO251204	3.74 %

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	-10.21 %	-5.02 %	-2.22 %	-22.01 %	-6.09 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
338.8	▼ -0.23 %	▼ -8.36 %

CARTERA POR AOI

Chequera USD

88.23 %

Reporto

11.77 %

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	8.42 %	9.75 %	8.62 %	10.02 %	10.54 %
BX+1	2.19 %	14.92 %	10.49 %	13.97 %	11.22 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+1	511.0	▲ 1.62 %	▲ 44.86 %
BX+0	6,410.8	▼ -0.50 %	▲ 41.77 %

CARTERA POR AOI BX+0

Cetes	78.58 %
Reporto	17.42 %
Udibonos	3.24 %
Corporativo	0.74 %
Chequera MXN	0.02 %

CARTERA POR AOI BX+1

Reporto	28.73 %
Bonos	24.64 %
Udibonos	20.85 %
Cetes	11.79 %
Chequera MXN	10.33 %
Bancario	3.66 %

VXTBILL

DISCRECIONAL INSTRUMENTOS DENOMINADOS EN DÓLARES

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXTBILL	-9.93 %	-2.34 %	0.35 %	-18.08 %	-0.45 %

Calificación: HR AAA/2CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
433.6	▼ -0.48 %	▼ -15.24 %

153

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA POR AOI

TBILL	85.17 %
Chequera USD	9.50 %
Reporto	5.33 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
TBILH75250904	8.46 %
TBILA14251030	8.41 %
TBILL78251128	8.38 %
TBILU77251226	8.36 %
TBILD35260122	8.33 %

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	1.12 %	2.31 %	2.52 %	21.90 %	15.37 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
291.1	-0.68 %	18.34 %

CARTERA SECTORIAL

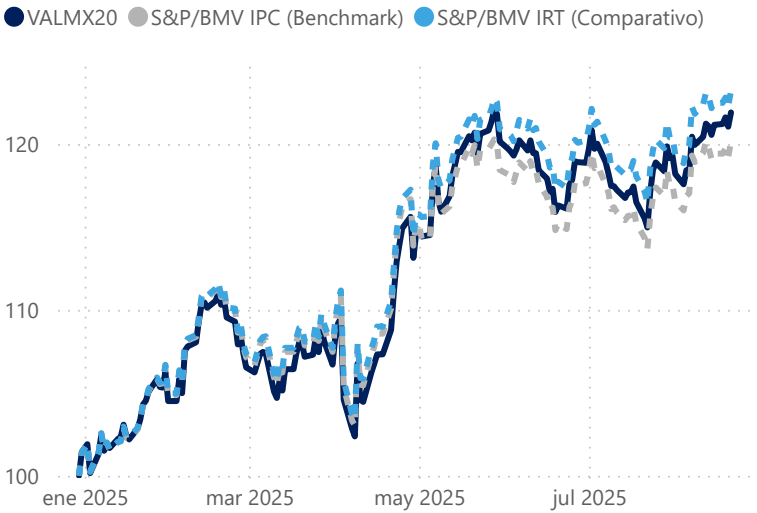
Consumer Staples	19.99 %
Materials	15.50 %
Financials	15.48 %
Industrials	11.37 %
Communication S...	2.37 %
Reporto	1.81 %
Consumer Discreti...	1.65 %
Real Estate	0.51 %
Health Care	

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GFNORTEO	11.00 %
AMXB	10.04 %
GMEXICOB	10.02 %
WALMEX*	9.50 %
CEMEXCPO	8.97 %

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	0.04 %	1.97 %	3.10 %	9.64 %	15.79 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,550.1	0.39 %	17.72 %

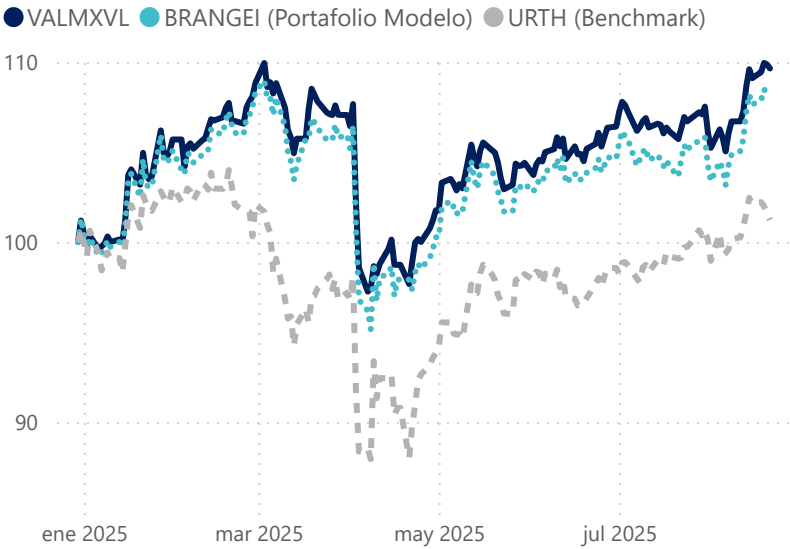
CARTERA SECTORIAL

Health Care	9.48 %
Financials	9.45 %
Information Techn...	8.43 %
Consumer Staples	5.82 %
Industrials	5.75 %
Consumer Discreti...	5.70 %
Energy	5.38 %
Materials	4.26 %
Communication S...	1.06 %
Reporto	0.94 %
Chequera USD	
Utilities	

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
EBON	2.73 %
ERJN	2.58 %
UBSN	2.54 %
GSKN	2.51 %
TTEN	2.50 %

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	-2.38 %	-3.63 %	-1.07 %	-1.11 %	21.00 %

CARTERA SECTORIAL

Information Techn...	60.03 %
Communication Se...	19.84 %
Consumer Discreti...	9.83 %
Health Care	3.22 %
Reporto	3.20 %
Financials	2.12 %
Real Estate	1.04 %
Industrials	0.67 %
Chequera USD	0.05 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
NVDA*	5.08 %
HOOD*	4.55 %
NFLX*	4.19 %
SNOW*	4.13 %
META*	3.98 %

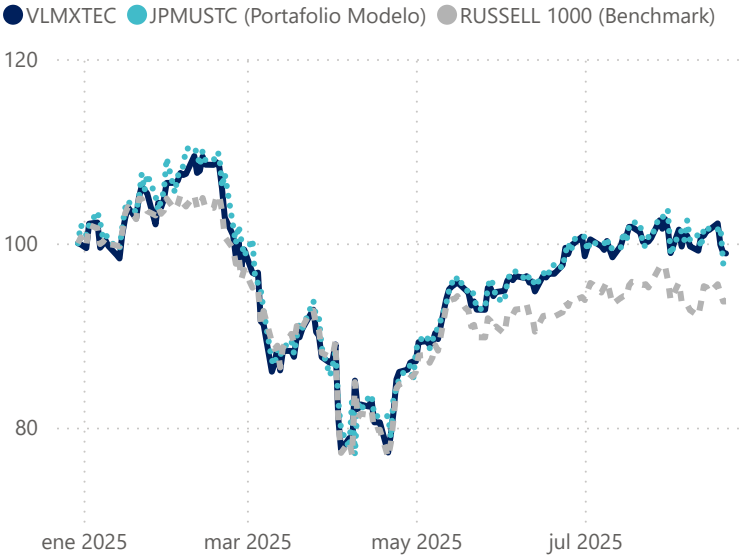
ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
4,951.7	-2.40 %	8.70 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 - 30/12/2024



FONDOS VEPORMAS

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+2	-0.16 %	0.69 %	1.71 %	8.90 %	11.21 %
BX+3	-0.34 %	0.71 %	2.01 %	9.35 %	12.11 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+2	94.5	0.57 %	13.99 %
BX+3	97.8	0.06 %	0.58 %

CARTERA SECTORIAL BX+2

Chequera MXN	26.84 %
Reporto	20.43 %
Bonos	16.27 %
Udibonos	8.26 %
Equity Mexico	5.01 %
Equity USA	5.00 %
Infraestructure	3.78 %
Money Markets	3.42 %
Consumer Staples	3.11 %
UCITs	2.15 %
Technology	2.03 %
Communication S...	1.91 %
Small & Mid Cap	1.70 %
Chequera USD	0.08 %

CARTERA SECTORIAL BX+3

Reporto	11.70 %
Bonos	10.40 %
Chequera MXN	6.47 %
Equity Mexico	6.42 %
Infraestructure	6.17 %
Equity USA	5.77 %
Equity Global	4.67 %
Udibonos	4.37 %
Money Markets	4.21 %
Consumer Staples	3.74 %
UCITs	3.48 %
Communication Se...	2.92 %
Technology	0.16 %
Small & Mid Cap	
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	2.44 %	1.17 %	-0.18 %	-9.81 %	-17.43 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
605.9	▲ 1.62 %	▼ -52.02 %

CARTERA SECTORIAL

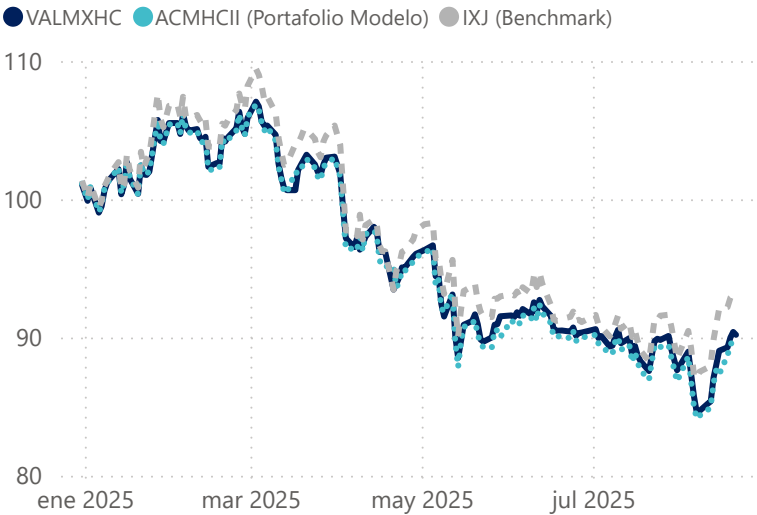
Health Care	96.65 %
Reporto	2.39 %
	0.55 %
Equity Japan	0.26 %
Chequera USD	0.15 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
JNJ*	8.96 %
LLY*	8.46 %
ABBV*	7.30 %
AZN1N	5.57 %
ROGN	5.28 %

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	-0.47 %	0.07 %	0.24 %	-5.07 %	-0.68 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,210.5	▼ -0.47 %	▼ -11.74 %

CARTERA SECTORIAL

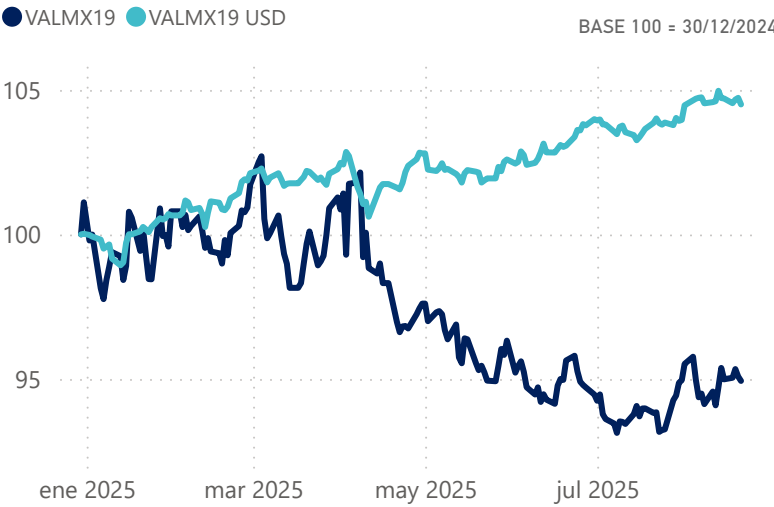
Fondos Equity	45.43 %
UCITs	40.08 %
Money Markets	13.33 %
Chequera USD	1.04 %
Reporto	0.12 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
VLMXDMEB0CO	45.43 %
TR7AN	13.33 %
VDPAN	12.17 %
SDIAN	10.93 %
IMBAN	10.65 %

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

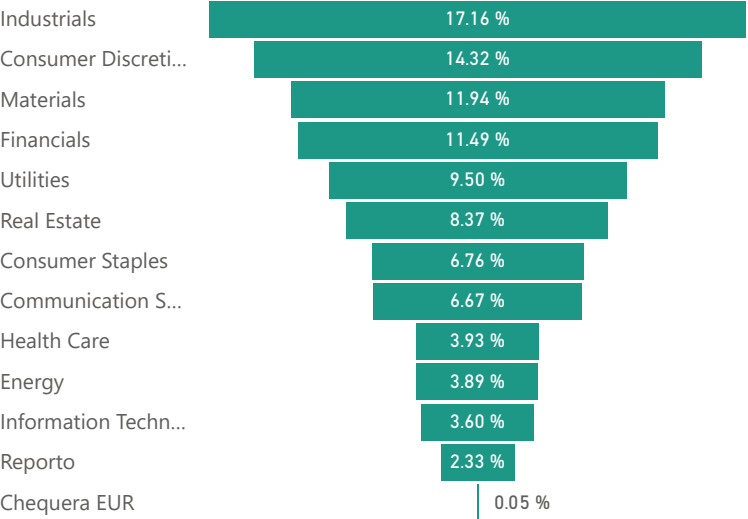
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXES	-0.50 %	2.78 %	2.53 %	24.15 %	20.57 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

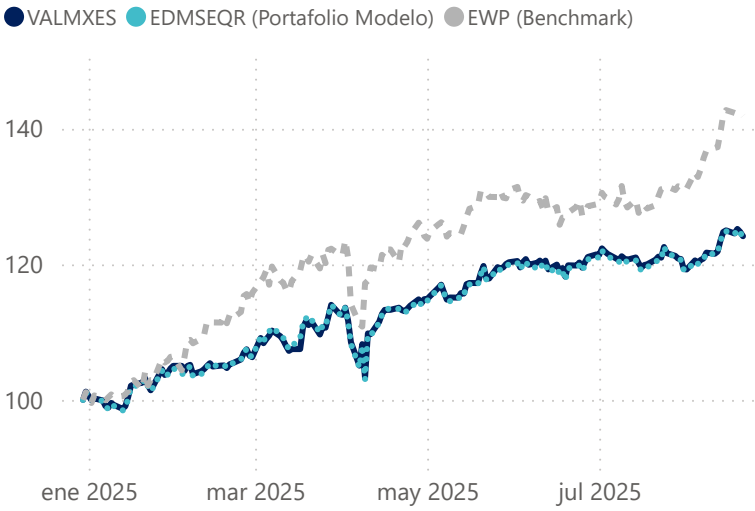
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
50.4	▼ -0.57 %	▼ -60.12 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXESG ESPECIALIZADO EN ACCIONES GLOBALES SUSTENTABLES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

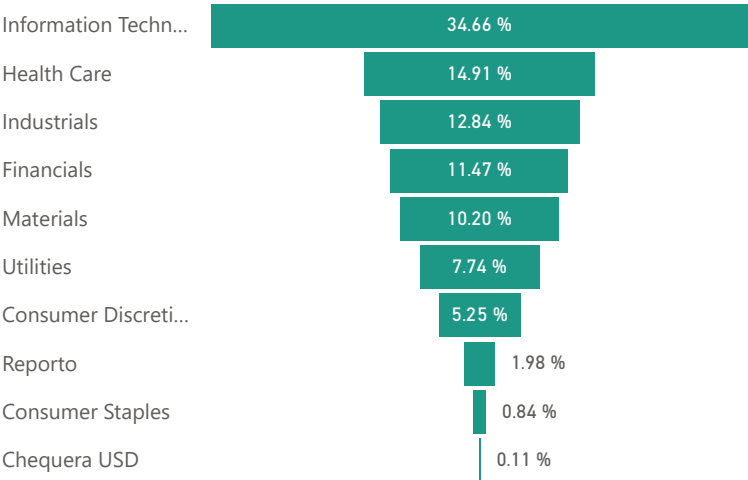
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXESG	-0.09 %	1.40 %	2.33 %	0.99 %	3.45 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

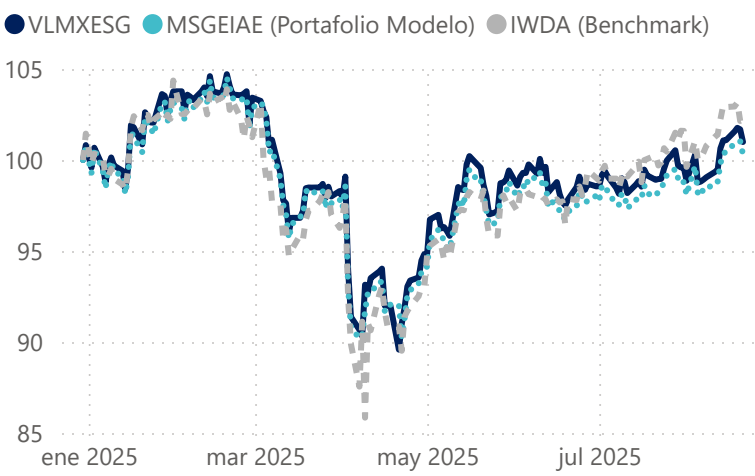
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
1,125.1	▼ -2.81 %	▼ -3.58 %

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

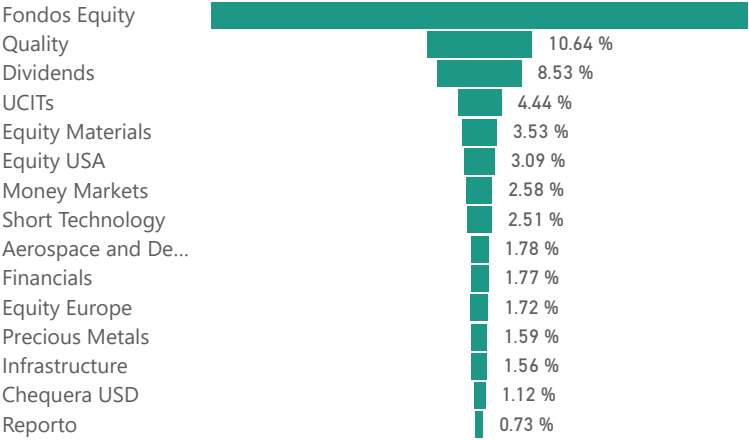
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX28	-0.91 %	0.25 %	1.80 %	1.51 %	8.36 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

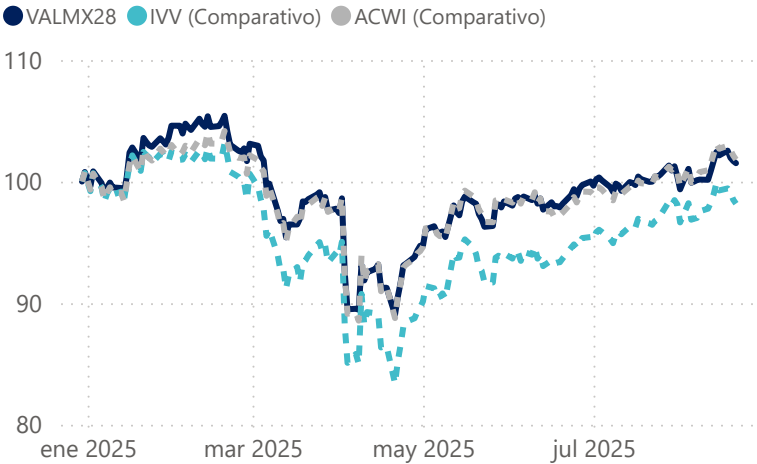
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
14,225.8	-0.84 %	7.02 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS COMPARATIVOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXETF DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

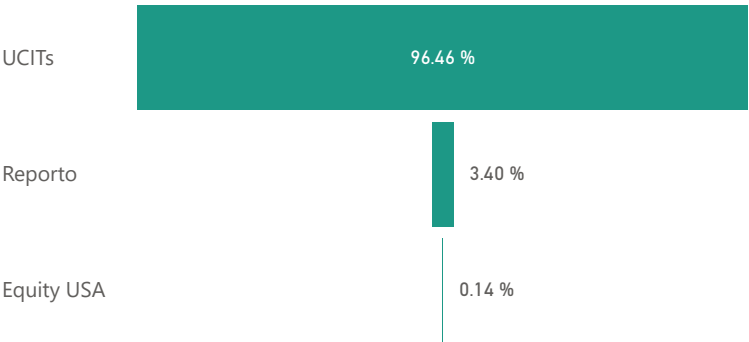
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXETF	6.59 %	8.84 %	7.95 %	9.30 %	10.11 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

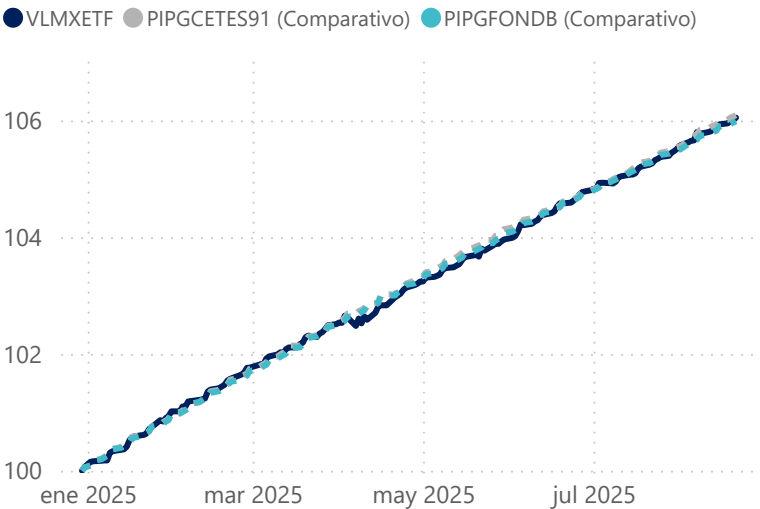
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
2,185.0	1.86 %	47.54 %

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

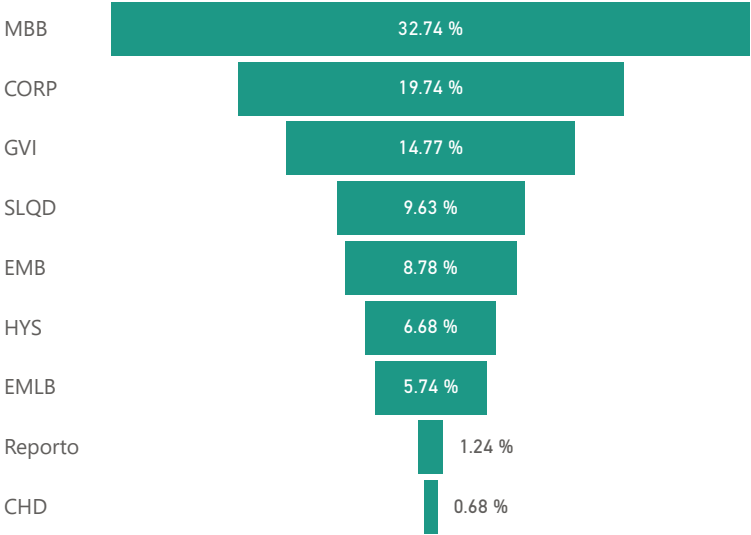
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXDME	-23.96 %	3.67 %	2.78 %	-6.62 %	0.35 %

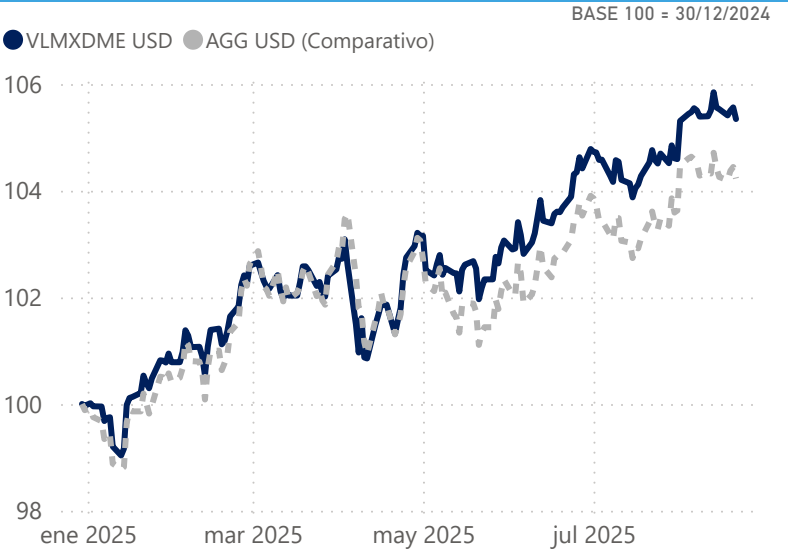
ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,378.6	-0.52 %	13.99 %

CARTERA EMISORA



FONDO VS COMPARATIVO YTD



VALMXA DINAMICO

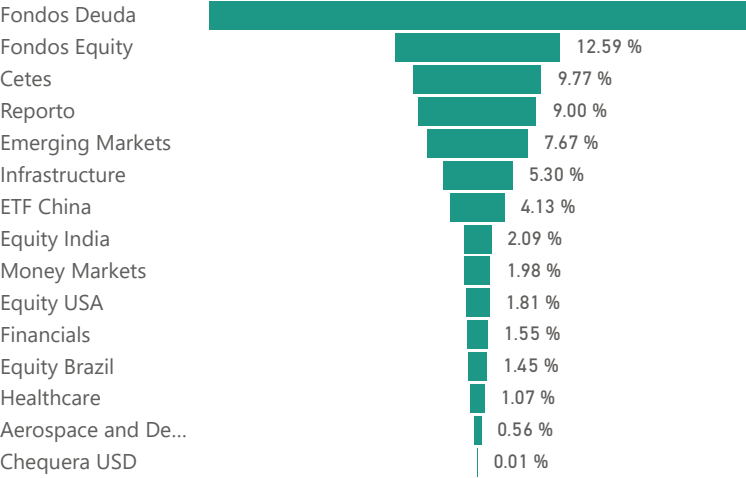
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXA	-0.12 %	1.24 %	2.25 %	6.55 %	9.99 %

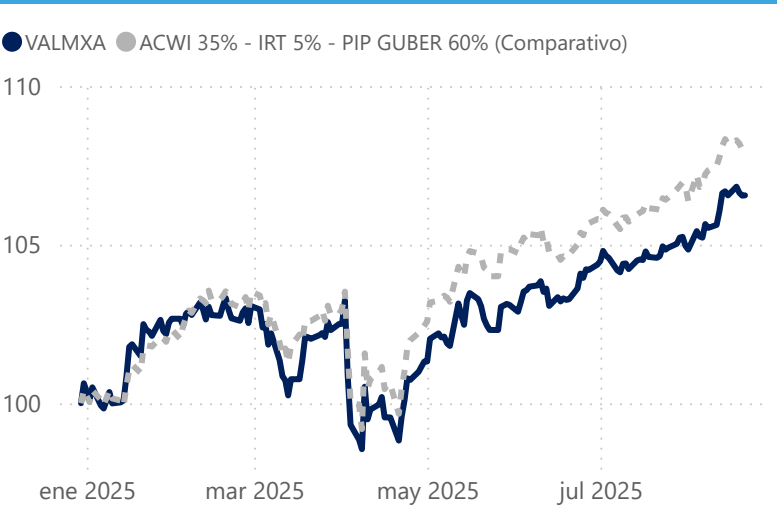
ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
144.5	0.24 %	-15.55 %

CARTERA SECTORIAL



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.



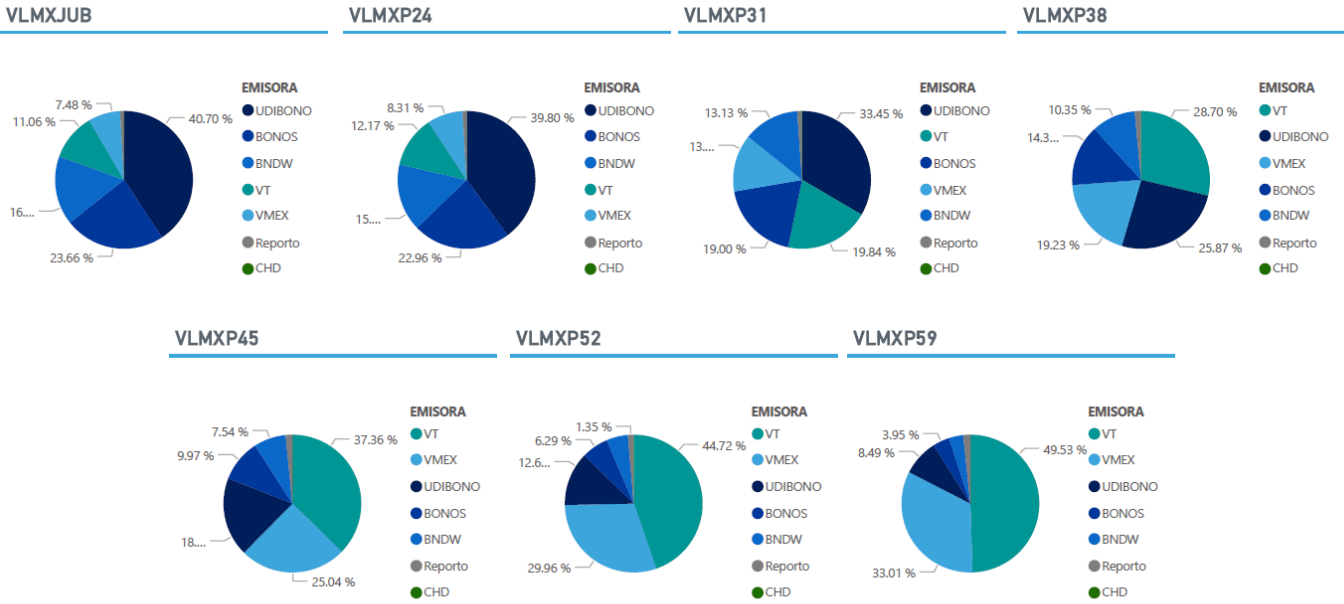
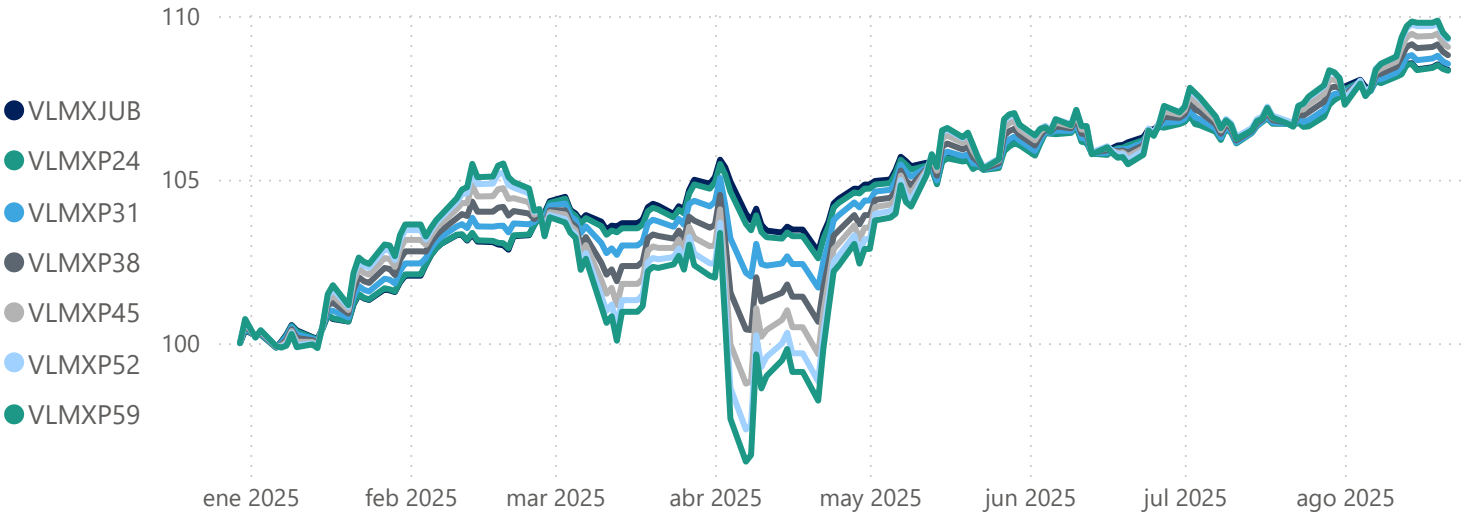


RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	24M CAGR	FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	-0.19 %	0.82 %	1.61 %	8.35 %	10.39 %	11.61 %	VLMXJUB	\$1,130 mill.	\$60 mill.
VLMXP24	-0.19 %	0.83 %	1.63 %	8.33 %	10.43 %	11.95 %	VLMXP24	\$770 mill.	\$41 mill.
VLMXP31	-0.25 %	0.85 %	1.69 %	8.54 %	10.73 %	13.11 %	VLMXP31	\$2,338 mill.	\$125 mill.
VLMXP38	-0.31 %	0.89 %	1.76 %	8.80 %	11.12 %	14.44 %	VLMXP38	\$2,982 mill.	\$159 mill.
VLMXP45	-0.37 %	0.92 %	1.84 %	9.05 %	11.49 %	15.74 %	VLMXP45	\$2,952 mill.	\$157 mill.
VLMXP52	-0.42 %	0.95 %	1.91 %	9.28 %	11.82 %	16.80 %	VLMXP52	\$1,810 mill.	\$96 mill.
VLMXP59	-0.46 %	0.97 %	1.93 %	9.33 %	11.91 %	17.40 %	VLMXP59	\$627 mill.	\$33 mill.

FONDOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024



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.