



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

2025-02-17 - 2025-02-21

Semana 8

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

<b>Calendario de Eventos Económicos</b> .....	1
---	---

<b>Panorama Nacional</b> .....	2
--------------------------------	---

- Banco de México ajusta a la baja crecimiento para 2025
- Cae el PIB en el cuarto trimestre de 2024
- Las ventas al menudeo moderan su crecimiento

<b>Panorama Internacional</b> .....	3
-------------------------------------	---

- FED: apropiado mantener postura monetaria restrictiva
- Caen los inicios y suben permisos de construcción
- Perspectivas: Divergencia en la postura de la Fed y Banxico

## **Renta fija**

<b>Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)</b> .....	4
--	---

- Nacional: Banxico anticipa otro recorte de 50 pbs
- Internacional: Gobernador de la Fed destaca cautela

<b>Análisis Gráfico del Mercado de Dinero</b> .....	5
---	---

<b>Indicadores Macro</b> .....	6
--------------------------------	---

## **Mercado Cambiario**

<b>Panorama y Punto de Vista Técnico</b> .....	9
--	---

## **Renta variable**

<b>Evolución y Perspectivas BMV y NYSE</b> .....	10
--	----

- Los índices accionarios en EE. UU. terminaron la semana a la baja debido a los temores de un aumento en la inflación por las políticas arancelarias de Trump. Las minutas de la FED indicaron que mantendrán una postura monetaria restrictiva.
- El IPC cerró la semana con cambios marginales tras datos económicos mixtos, reportes corporativos y minutas de Banxico. Hasta el momento, las empresas del IPC mostraron incrementos en ingresos (+13.7%), flujo operativo (+16.3%) y utilidad neta (+11.1%).

<b>Eventos Corporativos</b> .....	11
-----------------------------------	----

- AGUILAS: dio a conocer que, Adidas será patrocinador oficial del Club América y diseñará la ropa y demás artículos deportivos de todos los equipos del Club.
- NEMAK: anunció su guía para el año 2025, en la cual la emisora espera ingresos en un rango de US\$4.6 – US\$4.8 miles de millones.

<b>Resumen de Estimados</b> .....	12
-----------------------------------	----

<b>BMV: Punto de Vista Técnico</b> .....	14
--	----

<b>NYSE: Punto de Vista Técnico</b> .....	16
---	----

<b>Aviso de Derechos</b> .....	17
--------------------------------	----

<b>Monitores</b> .....	18
------------------------	----

<b>Termómetros</b> .....	22
--------------------------	----

## **Sociedades de inversión**

<b>Reporte Fondos</b> .....	24
-----------------------------	----

<b>Disclaimer</b> .....	35
-------------------------	----

# Calendario de Eventos Económicos

Febrero - Marzo 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
24	25	26	27	28
<p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas</b> Enero: 14.1 Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Indicador de la actividad nacional. FED de Chicago</b> Diciembre: 0.15 Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación general</b> 2ª qna enero: 0.12% 1ª qna febrero e/: 0.12% 1ª qna febrero e*/: 0.18%</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> 2ª qna enero: 0.22% 1ª qna febrero e/: 0.22% 1ª qna febrero e*/: 0.25%</p> <p><b>México: Encuesta Nacional de empresas constructoras (ENEC)</b> Diciembre</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Noviembre: 0.41% Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Enero: 104.1 Febrero e*/: 103.2</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond</b> Enero: -4 Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Febrero 14: 232,724 mdd Febrero 21 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente</b> 3T-24: 733 mdd 4T-24 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Diciembre: 698 mil Enero e*/: 678 mil</p> <p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación</b> 3T-24: 3.1% 4T-24 preliminar: 2.3% 4T-24 e*/: 2.3%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Febrero 15 e*/: 219 mil Febrero 22 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas</b> Enero: -5 Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Enero: -2.2% Febrero e*/: 2.2%</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Diciembre: 2,566 mdd Enero e*/: 3,746 mdd</p> <p><b>México: Tasa de desempleo</b> Diciembre: 2.43% Enero e*/: 2.7%</p>	<p><b>EE.UU.: Ingreso personal</b> Diciembre: 0.4% Enero e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto personal</b> Diciembre: 0.7% Enero e*/: 0.2%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Diciembre: 0.3% Enero e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Diciembre: 0.2% Enero e*/: 0.3%</p> <p><b>México: Presupuesto federal</b> Enero</p> <p><b>México: Agregados monetarios</b></p>	
3	4	5	6	7
<p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Diciembre: 0.5% Enero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Enero: 50.9 Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Remesas</b> Diciembre: 5,227 mdd Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b> Febrero</p>	<p><b>México: Venta de automóviles</b> Enero: 119,811 unidades Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Febrero 21: n.d. Febrero 28 e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Beige Book</b></p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Enero: 52.8 Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado</b> Enero: 183 mil Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Noviembre: 0.3% Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Noviembre: 0.1%ae Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador adelantado</b> Diciembre: -0.13 puntos Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</b></p>	<p><b>EE.UU.: Productividad</b> 3T-24: 1.2% 4T-24 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Costo unitario del trabajo</b> 3T-24: 3.0% 4T-24 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Febrero 22: n.d. Marzo 1 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Diciembre: -98.4 billones Enero e*/: n.d.</p> <p><b>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</b></p>	<p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Enero: 4.0% Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Enero: 143 mil Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Crédito al consumo</b> Diciembre: 1.561 billones Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación general</b> Enero: 0.29% Febrero e/: n.d.</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Enero: 0.41% Febrero e/: n.d.</p> <p><b>México: Producción de automóviles</b> Enero: 312,257 unidades Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Exportación de automóviles</b> Enero: 219,414 unidades Febrero e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



México

**Banco de México ajusta a la baja crecimiento para 2025**

En el escenario macroeconómico del Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2024, el Banco de México redujo su estimación de crecimiento para 2025 de 1.2% a 0.6% debido a la debilidad en el consumo e inversión privada, la incertidumbre económica y el impacto de la consolidación fiscal, factores que limitarán la actividad económica. A esto se suma la incertidumbre sobre las políticas comerciales de la nueva administración en EE.UU., cuyo efecto en la economía mexicana aún es incierto. Para 2026, la estimación de crecimiento se mantuvo sin cambios en 1.8%, previendo un mayor ritmo de expansión. El balance de riesgos para la actividad económica se mantiene sesgado a la baja.

**Banco de México: estimaciones de PIB y empleo**

	2025	2026
PIB, var % <sup>1/</sup>		
Actual (Ene 25)	0.6	1.8
Previo (Nov 24)	1.2	1.8
Generación empleo <sup>2/</sup>	220 - 420	360 - 560

<sup>1/</sup> Estimaciones centrales. Los rangos de crecimiento son: entre -0.2 y 1.4% para 2025 y entre 1.0 y 2.6 para 2026. <sup>2/</sup> Miles de puestos. Nd: no disponible. Los riesgos a la baja para el crecimiento incluyen mayor incertidumbre sobre políticas en Estados Unidos o factores internos que afecten la demanda, un menor crecimiento en EE.UU., episodios de volatilidad financiera, escalamiento de conflictos geopolíticos, un mayor impacto de la consolidación fiscal en la economía y efectos adversos de fenómenos meteorológicos. Los riesgos al alza para el crecimiento incluyen un mayor crecimiento en EE.UU. que impulse la demanda externa, un efecto más positivo del gasto público en la actividad económica y un mayor impulso a la inversión por la reconfiguración productiva en el marco del T-MEC.

Se espera que la inflación general alcance la meta de 3% en el tercer trimestre de 2026. El balance de riesgos para la inflación sigue sesgado al alza, impulsado por la persistencia de la inflación subyacente. Factores adicionales incluyen una posible depreciación del peso, mayores presiones de costos trasladadas a los precios, afectaciones climáticas que impacten los precios agropecuarios y el escalamiento de conflictos geopolíticos o políticas comerciales que interrumpan las cadenas de producción. No obstante, el episodio inflacionario derivado de la pandemia y la guerra en Ucrania ha ido resolviéndose. Sin embargo, los anuncios de posibles cambios en la política económica de la nueva administración estadounidense generan incertidumbre, con potenciales efectos inflacionarios en ambas direcciones.

**Banxico, dispuesto a seguir recortando tasa de fondeo**

El pasado 6 de febrero, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir la tasa de fondeo en 50 puntos base a un nivel de 9.50%. La decisión fue por mayoría, ya que el subgobernador Jonathan Heath votó a favor de un recorte de 25 puntos base.

Con la publicación de la Minuta de dicha reunión se valida que cuatro de cinco integrantes de la Junta están dispuestos a recortar la tasa de fondeo en la misma magnitud en el siguiente anuncio programado para el 27 de marzo.

Todos los miembros de la Junta enfatizaron que el panorama inflacionario ha tenido una mejora notable, derivado de la disminución significativa de la inflación no subyacente. La mayoría indicó que espera que la inflación continúe descendiendo y que la expectativa de la meta del 3.0% se alcance en el tercer trimestre de 2026. Los miembros destacaron el riesgo asociado por los efectos negativos de la implementación de cambios en las medidas comerciales y migratorias de Estados Unidos. No obstante, remarcaron que

dichos cambios podrían tener un impacto sobre la inflación en ambos lados del balance.

En nuestra opinión, derivado de la moderación en la inflación observada en enero y considerando las opiniones de los integrantes de la Junta, se continuará recortando la tasa de fondeo. Por ello, anticipamos un recorte de 50 puntos base en el anuncio programado para el próximo 27 de marzo. No obstante, las posibles implicaciones de medidas proteccionistas en Estados Unidos podrían generar presiones indeseadas sobre los precios, lo que podría inducir a la Junta de Gobierno a adoptar una postura más cautelosa.

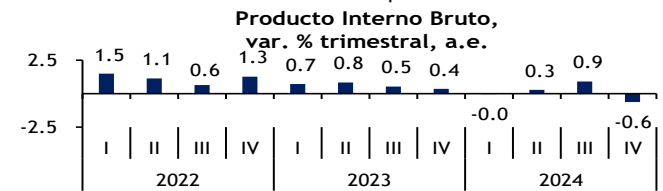
**Cae el PIB en el cuarto trimestre de 2024**

El producto interno bruto cayó 0.6% en el cuarto trimestre de 2024, en comparación con el trimestre anterior, según cifras ajustadas por estacionalidad, la primera caída desde el tercer trimestre de 2021; su variación anual fue positiva en 0.5%. Con ello, la economía creció 1.2% en 2024.

En 2024, el sector más dinámico fue el terciario (servicios) con un crecimiento de 2.1%, mientras que el secundario (industria) apenas creció 0.1% y primario (agropecuario) retrocedió 2.1%.

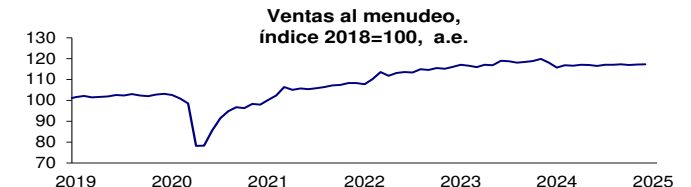
Con cifras originales, sin ajuste estacional, la economía creció 1.5% en 2024, después de crecer 3.3% en 2023.

Nuestra estimación de crecimiento para 2025 es 1%.



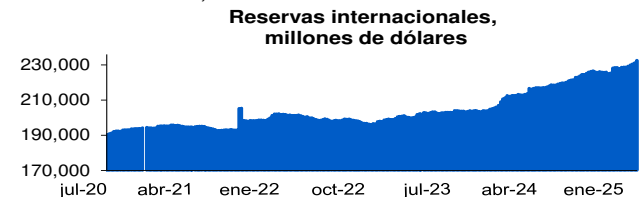
**Las ventas al menudeo moderan su crecimiento**

En diciembre, las ventas al menudeo aumentaron 0.1%, después de crecer 0.2% en noviembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. Con ello, las ventas decrecieron 0.6% en términos anuales.



**Reservas internacionales superan los 232 mil md**

Al 14 de febrero, las reservas internacionales se situaron en 232,724 millones de dólares, 1,324 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 3,734 millones de dólares.



## Estados Unidos

### FED: apropiado mantener postura monetaria restrictiva

En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal del anuncio de política monetaria del 28 y 29 de enero se decidió por unanimidad de mantener la tasa de fondos federales en un rango objetivo entre 4.25—4.50%. Los miembros señalaron que esta decisión responde al riesgo de que la inflación se mantenga elevada y por encima del objetivo.

El Comité continúa considerando que el balance de riesgos del mandato dual de máximo empleo e inflación del 2% está prácticamente en equilibrio.

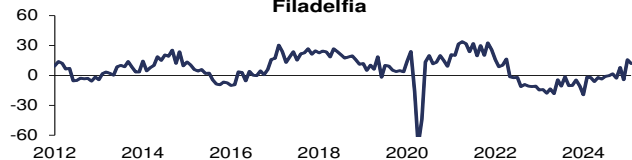
La mayoría de los participantes observó que ante el alto grado de incertidumbre actual es apropiado que el Comité adopte un enfoque cauteloso al considerar ajustes adicionales en la postura de la política monetaria. La política monetaria podría ser menos restrictiva si las condiciones del mercado laboral empeoraran, la actividad económica se desacelera o la inflación convergiera al objetivo del 2% más rápido de lo anticipado.

El principal mensaje de las minutas es de cautela en los ajustes en la tasa de fondos federales, dada la alta incertidumbre en la actualidad y los altos niveles de inflación. Las últimas proyecciones de la Fed anticipan dos recortes de 25 puntos base cada uno en este año, mientras que el mercado descuenta solo uno. Gran parte dependerá de los impactos inflacionarios negativos de las medidas proteccionistas que implemente el presidente Donald Trump.

### Manufacturas está mejorando

El promedio de dos indicadores regionales, Nueva York y Filadelfia, sugiere que el sector manufacturero se ubicó en terreno de expansión en el mes de febrero.

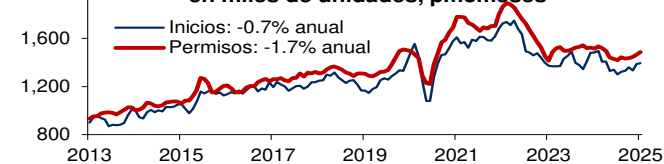
Indice regional de manufacturas New York y Filadelfia



### Caen los inicios y suben permisos de construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.366 millones de unidades en enero 2025, 9.8% menos que el mes previo y 0.7% menor al nivel de enero 2024. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron 0.1%, a una tasa anual de 1.483 millones de unidades, 1.7% debajo de su nivel de un año antes.

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



### Caen la reventa de vivienda

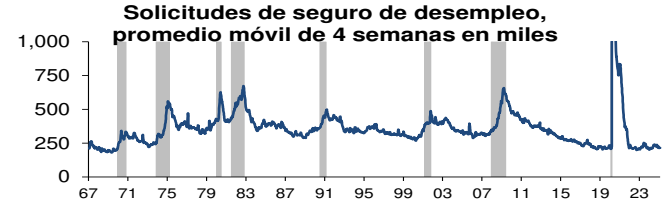
Las ventas de casas en existencia cayeron 4.9% en enero, para una tasa anual de 4.24 millones de unidades, 2.0% mayor al del mismo mes de 2024. La baja ocurrió en un entorno de precios elevados de vivienda.

Reventa de vivienda, tasa anual en millones de unidades



## Mercado laboral sólido

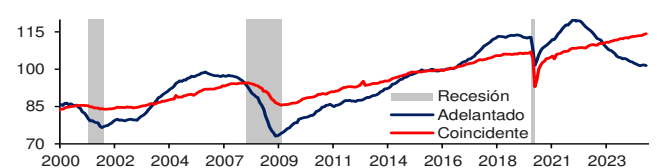
En la semana que concluyó el 15 de febrero, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 219 mil, cinco mil más que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 215 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



## Indicador líder: crecimiento moderado

En enero, el indicador coincidente, que refleja la situación actual del ciclo económico, continuó mostrando fortaleza, pero el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, disminuyó 0.3%, después de crecer 0.1% en diciembre. En los últimos seis meses, el comportamiento del indicador líder ha mejorado en comparación con los seis meses previos, anticipando menores obstáculos para la actividad económica hacia adelante. Así, The Conference Board estima que la economía crecerá 2.3% en 2025.

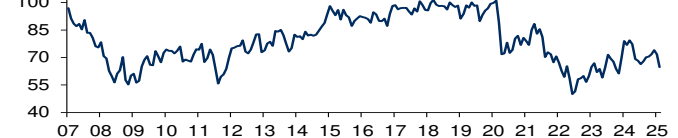
Indicadores The C.B., base 2016 = 100



## Cae la confianza del consumidor

El Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 71.7 en enero a 64.7 en febrero, como reflejo de expectativas de mayor inflación.

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



## Perspectivas

La Fed ha adoptado una postura más cautelosa ante la evolución de la inflación y la resiliencia del mercado laboral, lo que ha llevado a una probable pausa en los recortes de tasa de interés. Si bien los mercados habían anticipado una política monetaria más laxa en 2024, la persistencia de presiones inflacionarias y el crecimiento moderado han llevado a la Fed a mantener un enfoque prudente. Esta postura podría fortalecer al dólar y mantener cierto nivel de restricción en las condiciones financieras, afectando al crédito y el consumo.

En contraste, Banxico se muestra encaminado a continuar con el ciclo de recortes en la tasa de interés, dado el descenso de la inflación y la relativa estabilidad macroeconómica. Aunque persisten riesgos externos, como la volatilidad del tipo de cambio y la política monetaria en EE.UU., Banxico busca que exista crecimiento sin comprometer la estabilidad de precios. Si bien un menor diferencial de tasas podría reducir el atractivo del peso resultado del carry trade, y reducir el rendimiento de activos denominados en pesos, un recorte adicional en la tasa impulsaría la inversión y el crédito interno, especialmente si se acompaña de una comunicación clara que evite presiones sobre el peso y conserve la visión de estabilidad macroeconómica en México.

## México

### Subasta primaria

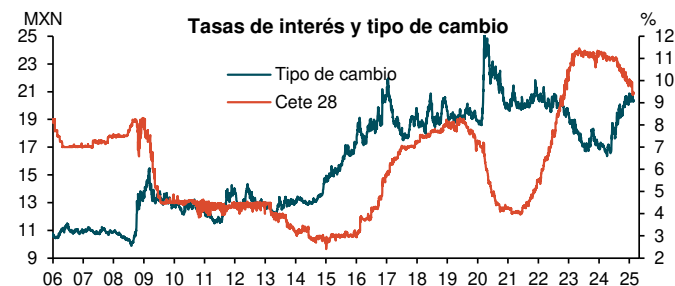
La octava subasta de este año registró disminución en la mayoría de los plazos. El único plazo que mostró un incremento fue el de 28 días en 2 puntos base.

En la subasta se observó un decremento en la mayoría de las razones bid-ask. Destacó la reducción de 5.27x a 4.50x en el plazo de 180 días. Por otro lado, a pesar de un menor monto colocado en el plazo de 364 días se observó un incremento en la razón, siendo el plazo más solicitado de la subasta.

Los resultados de la subasta se dieron a conocer ante la expectativa de que la Junta de Gobierno del Banco de México continúe recortando tasas durante la primera mitad del año.

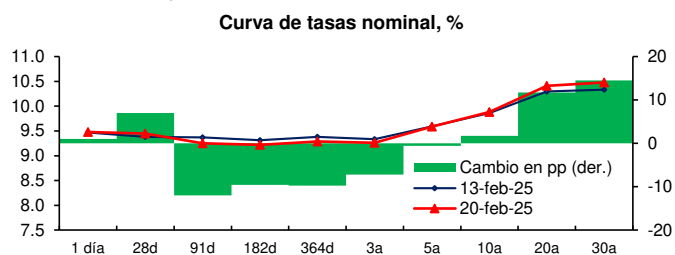
### Tasas de interés de la Subasta 08 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.35	9.37	0.02
Cete 91d	9.41	9.25	-0.16
Cete 182d	9.32	9.26	-0.06
Cete 250 d	9.52	9.31	-0.21
Bono 10 años	10.33	9.85	-0.48
Udi 10 años	5.40	5.27	-0.13
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 5a	0.22	0.20	-0.02
BPAG28 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG91 5a	0.13	0.13	0.00
BPA 7 años	0.15	0.14	-0.01



### Mercado secundario

En el periodo del 13 al 20 de febrero, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos. Derivado de ello, la curva continúa plana en su parte corta – larga y anticipa que continúe el relajamiento monetario.

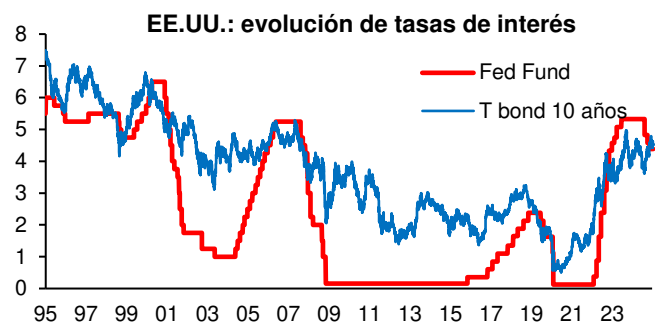


### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	6.1	-	-
Cete 28	(46.0)	1.1	-
Fondeo MD	(34.5)	45.7	0.3

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	13-feb	20-feb	Var pp.	13-feb	20-feb	Var pp.
1	9.47	9.48	0.01	9.50	9.49	-0.01
28	9.38	9.45	0.07	9.55	9.58	0.03
91	9.37	9.24	-0.13	9.47	9.40	-0.07
182	9.30	9.22	-0.08	9.39	9.24	-0.15
364	9.38	9.26	-0.12	9.30	9.17	-0.13



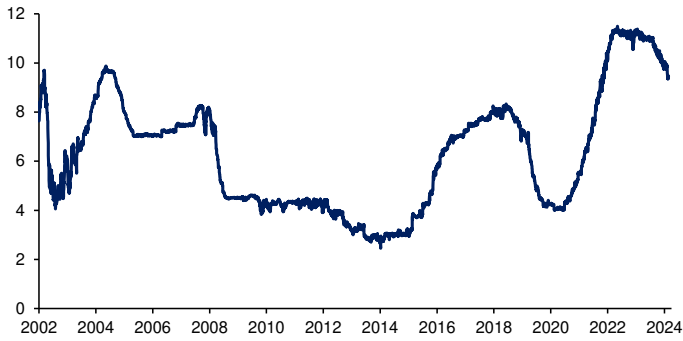
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
24-ene	4.31	4.26	4.42	4.62	4.84
31-ene	4.29	4.21	4.33	4.54	4.79
07-feb	4.34	4.29	4.35	4.49	4.69
14-feb	4.32	4.26	4.33	4.48	4.70
21-feb	4.32	4.27	4.35	4.51	4.75
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

### Perspectivas

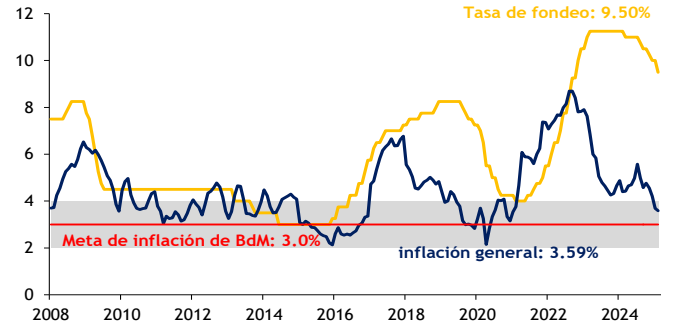
**Estados Unidos:** Christopher J. Waller, Gobernador de la Reserva Federal, destacó que, tras dos meses positivos de datos sobre inflación, el repunte de enero muestra que el progreso sigue siendo desigual. Consideró que la política monetaria actual está limitando la actividad económica y presionando la inflación a la baja. A pesar de que la inflación sigue por encima del objetivo del 2% y el mercado laboral se mantiene sólido, Waller prefirió mantener la tasa de fondos sin cambios en la primera decisión de política monetaria del FOMC, debido a la incertidumbre por un posible rebote estacional de la inflación. Hacia adelante, si la inflación se modera y el mercado laboral sigue equilibrado, podrían ser apropiados recortes en la tasa de fondos federales.

**México:** En las minutas de la última reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, los miembros destacaron que, debido a la nueva fase inflacionaria, es necesario recalibrar la postura monetaria, con algunos sugiriendo ajustes hacia adelante. Además, se subrayó que, con la mitigación de los choques globales y el avance en la desinflación, sería adecuado realizar un recorte de 50 puntos base en la siguiente reunión, sin que ello implique una tendencia de recortes de esa magnitud durante todo el año. A pesar de ello, un miembro enfatizó la importancia de no sobrestimar las mejoras en la inflación y recomendó actuar con cautela hasta contar con mayor certidumbre sobre la trayectoria inflacionaria.

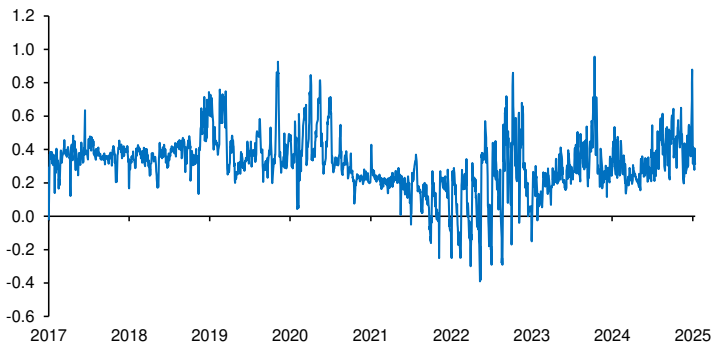
Evolución CETES 28d



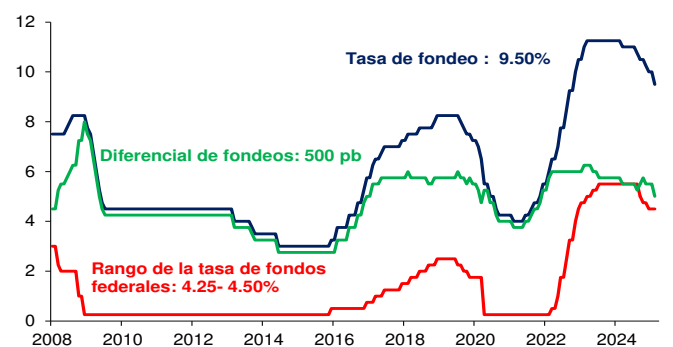
Tasa de fondeo e inflación



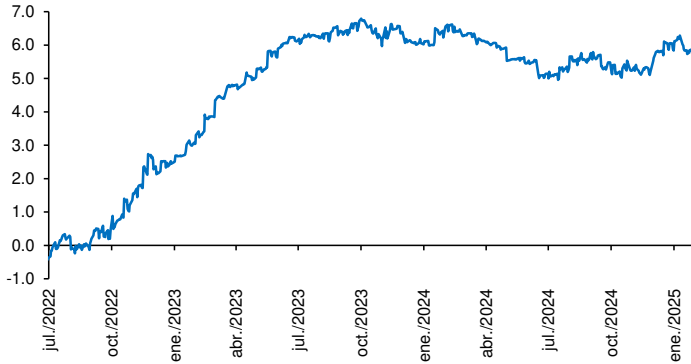
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



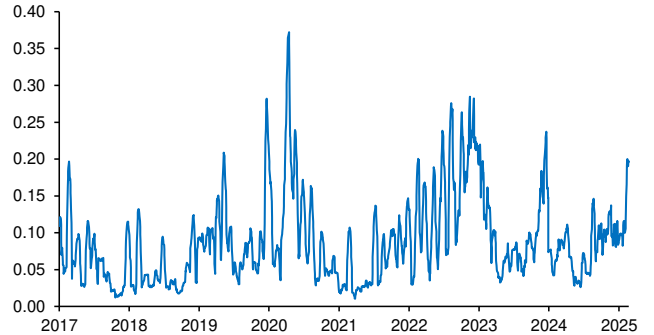
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



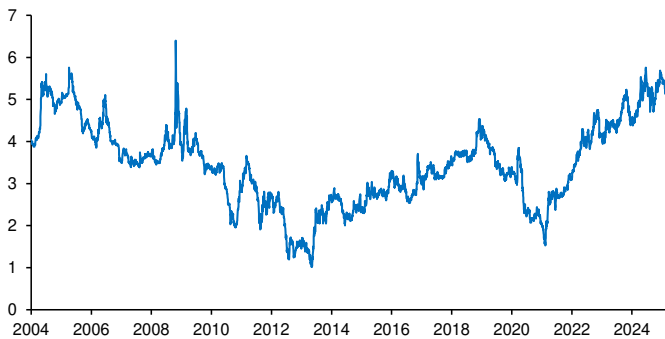
Tasas Reales CETE 28 expost



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-23	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	1.9%	-0.4%	0.7%	-0.6%	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	1.6%	-3.3%	-1.1%	-2.4%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	1.7%	-1.6%	-2.2%	-0.6%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	2.78	2.44	2.69	2.59	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.71	0.55	0.44	0.38	0.29	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.52/0.48	0.43/0.26	0.37/(-0.12)	0.42/0.04	0.20/0.12	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.66	4.76	4.55	4.21	3.59	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	2.7	5.3	7.1	7.0	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	2.9	-0.8	-7.8	-11.3	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.9	6.2	7.5	8.5	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	11.21%	10.24%	10.05%	9.85%	9.86%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	4,264	371	-133	2,567	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	16.97	20.01	20.36	20.88	20.69	20.31
Depreciación (+) / Apreciación (-)		17.94	1.75	2.56	-0.94	-1.81
Índice BMV (IPC, cierre)	57,386	50,661	49,812	49,513	52,050	54,304
Cambio % respecto al mes anterior		-11.72%	-1.68%	-0.60%	5.12%	4.33%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	68.54	63.60	64.31	66.70	69.63	68.87

Datos Semanales	dic-23	24-ene	31-ene	07-feb	14-feb	20-feb
Base Monetaria (millones de pesos)	2,960,458	3,272,360	3,266,991	3,255,332	3,246,570	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	214,300	240,378	240,653	243,235	244,667	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	212,762	230,254	230,764	231,400	232,724	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-23	24-ene	31-ene	07-feb	14-feb	20-feb
CETES Primaria 28 días	11.26	9.75	9.87	9.65	9.35	9.37
CETES Secundario 28 días	11.24	9.74	9.92	9.45	9.46	9.45
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	4.66	4.49	4.40	4.27	4.21
AB 28 días	11.33	9.95	9.94	9.64	9.55	9.58
TIIE 28 días	11.50	9.74	9.82	9.50	9.38	9.45
Bono 10 años	8.94	9.98	9.95	9.75	9.86	9.88

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-23	24-ene	31-ene	07-feb	14-feb	20-feb
Prime	8.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	5.38	4.34	4.38	4.35	4.33	4.33
T- Bills 3 meses	5.35	4.31	4.30	4.34	4.33	4.32
T- Bond 10 años	3.86	4.62	4.57	4.49	4.48	4.50
Bund Alemán 10 años, €	2.03	2.55	2.46	2.38	2.42	2.53

Tipos de Cambio	dic-23	24-ene	31-ene	07-feb	14-feb	20-feb
Banco de México (FIX)	16.92	20.23	20.61	20.55	20.31	20.37
Interbancario Mismo Día a la Venta	16.95	20.26	20.68	20.57	20.29	20.30
Yen por dólar	141.1	155.98	155.18	151.40	152.33	149.63
Dólar por euro	1.10	1.05	1.04	1.03	1.05	1.05

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-23	24-ene	31-ene	07-feb	14-feb	20-feb
Marzo 2025	18.20	20.44	20.84	20.66	20.40	20.39
Junio 2025	18.45	20.74	21.12	20.92	20.64	20.64
Septiembre 2025	18.69	21.01	21.37	21.17	20.88	20.87
Diciembre 2025	18.91	21.26	21.62	21.41	21.12	21.10
Marzo 2026	19.14	21.51	21.86	21.63	21.33	21.31



# Deuda Externa Mexicana

## Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana

Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
ago-22	Global ASG	¥	14,900	10	2032	1.830	
ago-22	Global ASG	¥	4,000	15	2037	2.280	
ago-22	Global ASG	¥	3,200	20	2042	2.520	
ene-23	Global	US\$	1,250	5	2028	5.400	
ene-23	Global	US\$	2,750	12	2035	6.350	
ene-23	Pemex	US\$	2,000	10	2033		10.38
abr-23	Global ASG	US\$	2,941	30	2053	6.338	
dic-23	Pemex	US\$	1,800	1	2024		
dic-23	Pemex	US\$	6,500	3	2026		
ene-24	Global	US\$	1,000	5	2029	5.000	5.07
ene-24	Global	US\$	4,000	12	2036	6.000	6.09
ene-24	Global	US\$	2,500	30	2054	6.400	6.45
ene-24	Global ASG	€	2,000	8	2032	4.490	
ago-24	Global ASG	¥	97,100	3	2027	1.430	
ago-24	Global ASG	¥	32,200	5	2029	1.720	
ago-24	Global ASG	¥	10,000	7	2031	1.880	
ago-24	Global ASG	¥	8,300	10	2034	2.270	
ago-24	Global ASG	¥	4,600	20	2044	2.930	
sep-24	Global	US\$	1,490	17	2041	7.250	
ene-25	Global	US\$	2,000	5	2030	6.000	
ene-25	Global	US\$	4,000	12	2037	6.875	
ene-25	Global	US\$	2,500	30	2055	7.375	
ene-25	Global	€	1,400	8	2033	4.625	
ene-25	Global	€	1,000	12	2037	5.125	

## Mercado Secundario Bonos Globales

	21-feb	14-feb	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 26	5.56	4.73	0.83
UMS 33	6.14	6.05	0.09
UMS 40	6.80	6.74	0.06
UMS 44	7.01	6.94	0.07
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	5.29	5.32	-0.03
BR GLB 34	6.66	6.69	-0.03
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	4.50	4.53	-0.03

TB: Bono del tesoro estadounidense.

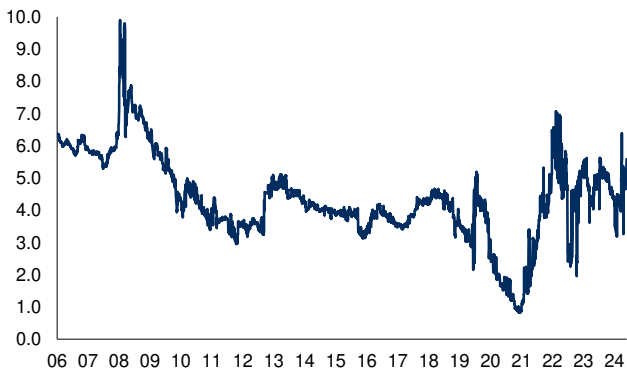
t: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2026 (rendimiento %)



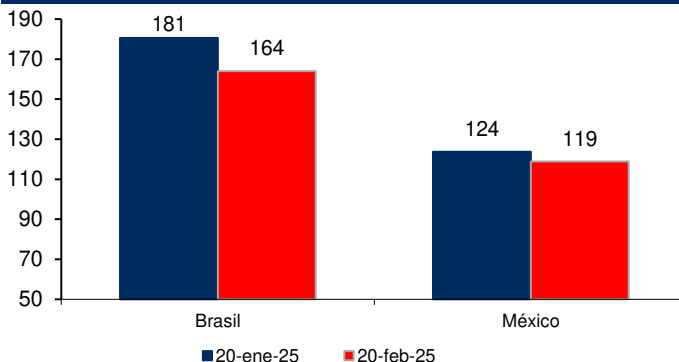
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

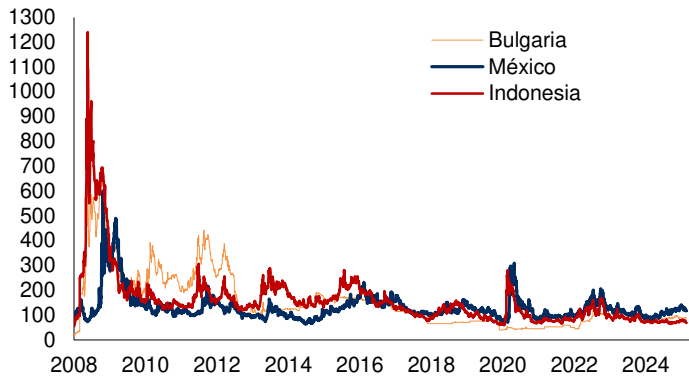


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

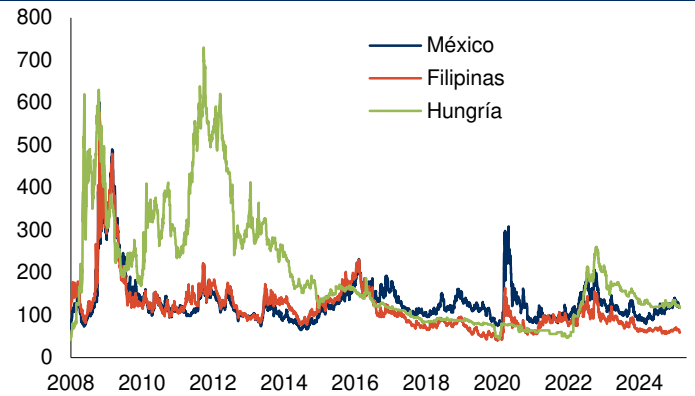


# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

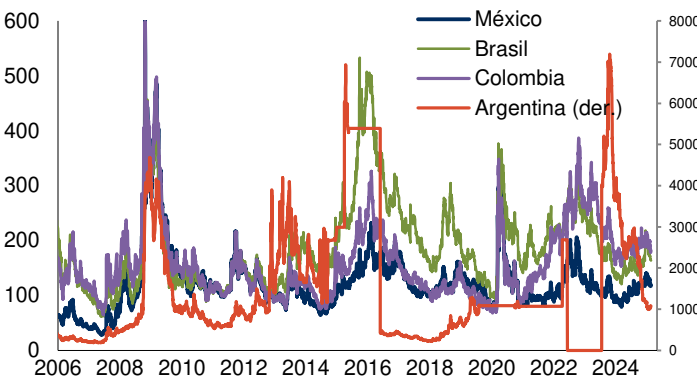


Países con calificación Baa2 (Moody's)

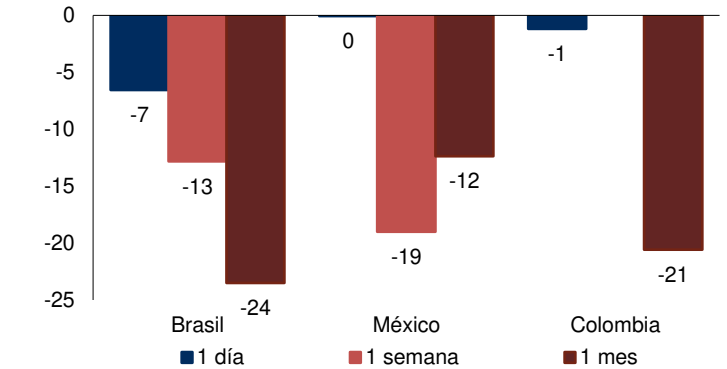


21 de febrero de 2025

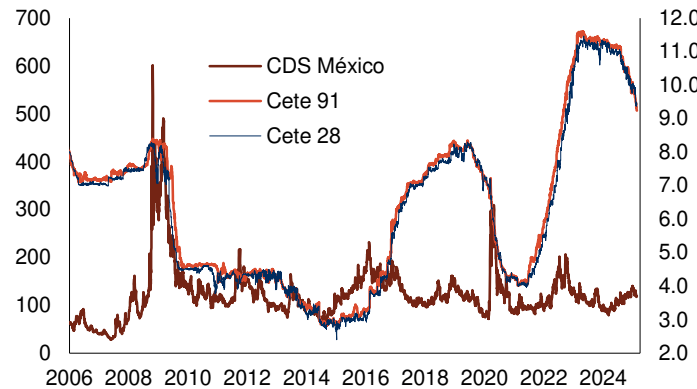
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



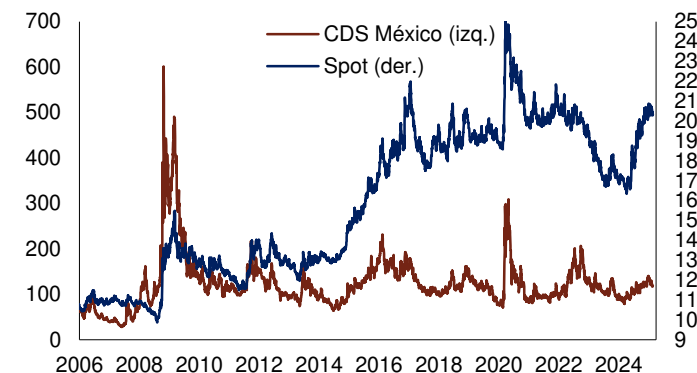
CDS México y tasas de CETES



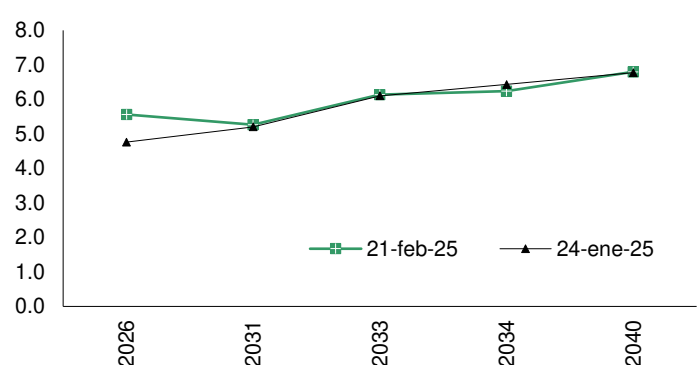
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	2	1058.8	1.2	2276	-9.1
Bra	-7	5.7	-5.3	22375	9.2
Mex	0	20.3	-1.7	2674	9.5

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



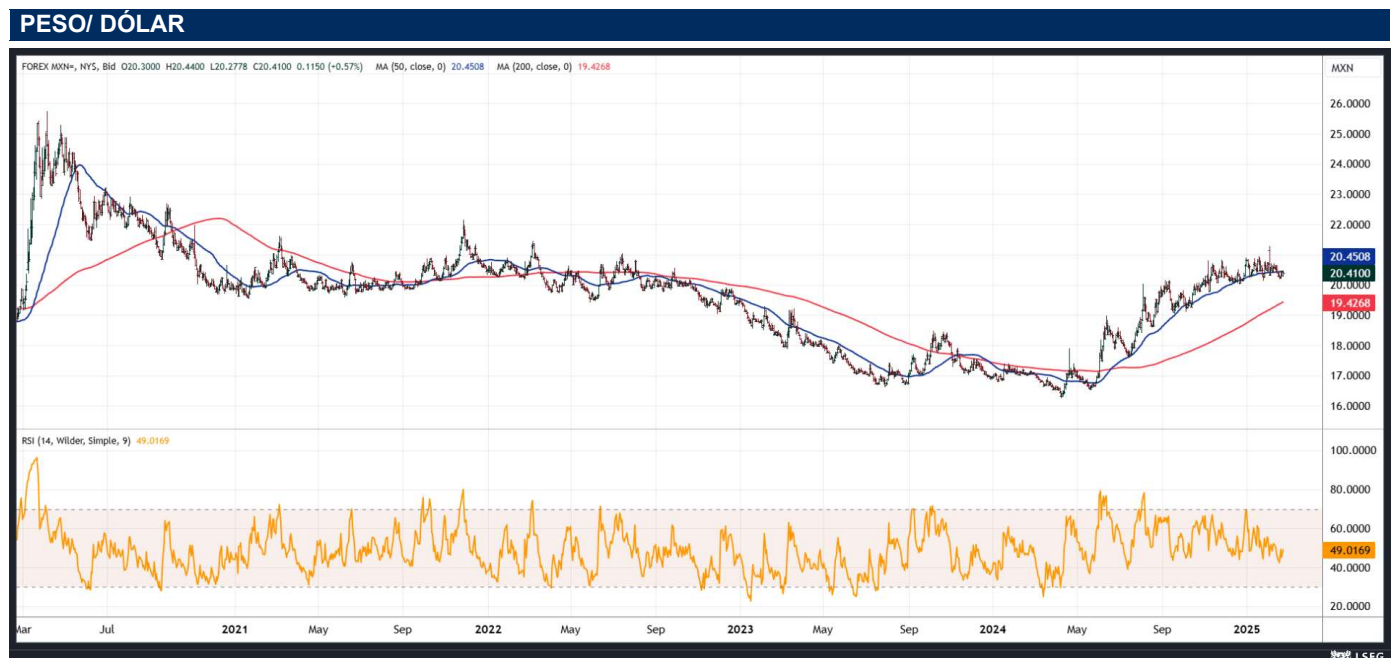
## Panorama

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

### Expectativas de la paridad peso por dólar

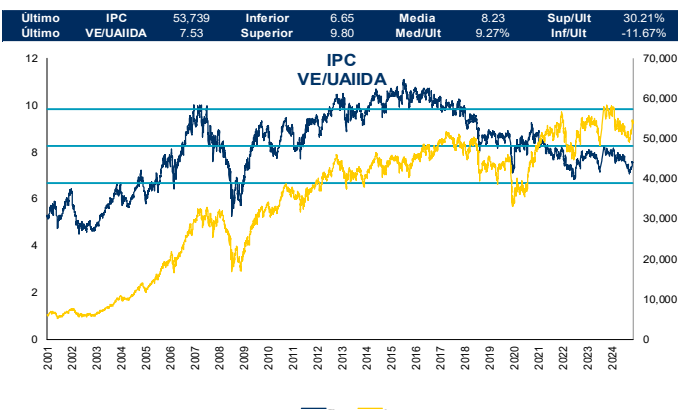
	2025	2026
Promedio	20.91	21.30
Mediana	21.00	21.30
Máximo	22.00	23.00
Mínimo	19.00	19.10

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



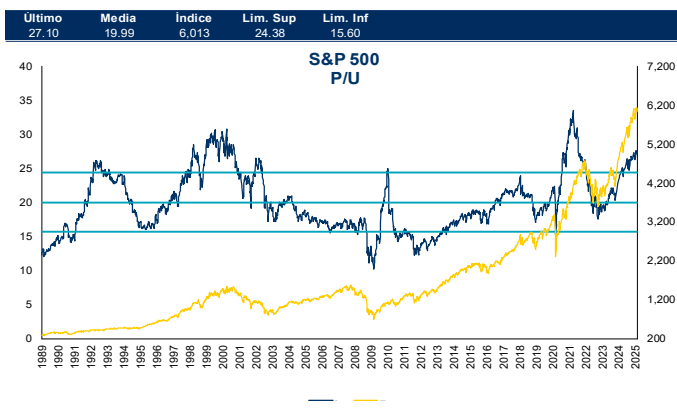
## MEXICO

En México el IPC cerró la semana con cambios marginales, digiriendo una gran cantidad de información económica y corporativa. Los datos económicos resultaron mixtos, reflejando debilidad en el ritmo de actividad económica, pero ayudó la publicación de las minutas de Banxico y las cifras de ventas al menudeo. Los inversionistas reaccionaron negativamente a la publicación del PIB final del 4T24 en México (con un crecimiento menor de lo esperado en +0.48% vs. +0.6%e), a la contracción en el dato de IGAE del mes de diciembre 2024 (-0.44% vs. +0.20%e), y a la publicación del escenario macroeconómico del informe trimestral de Banco de México (donde redujo su estimación de crecimiento para 2025 de 1.2% a 0.6%, debido a la debilidad en el consumo e inversión privada, la incertidumbre y el impacto de la consolidación fiscal). Del lado positivo, ayudó a aminorar el sentimiento negativo una cifra de ventas minoristas mejor a expectativas durante el mes de diciembre 2024 (+0.1% vs. -0.4%e), aunado a la publicación de las minutas de la última reunión de política monetaria de Banco de México, donde Banxico dejó ver que la junta de gobierno podría seguir recortando la tasa de interés en futuras reuniones “y considerar ajustarla en magnitud similar” a la última reducción de 50 puntos base. Del lado corporativo, destacaron la publicación de los reportes trimestrales de ALFA, ALPEK, CHDRAUI y VESTA (18 de febrero), GRUMA y NEMAK (19 de febrero), ORBIA, TLEVISA, MEGA (20 de febrero) y KOF y SORIANA (21 de febrero). Hasta el momento las empresas pertenecientes al IPC registran un incremento en ingresos totales de +13.7%, en Flujo Operativo de +16.3%, y en Utilidad Neta de +11.1%. A su vez, destacaron las débiles guías 2025 de empresas como ALFA, ALPEK, NEMAK y VESTA. En particular, el precio de la acción de ALPEK retrocedió -17.4% en la jornada posterior a la publicación de sus cifras trimestrales, dada la expectativa de un año desafiante para los márgenes de referencia de PET en ASIA a US\$270 por tonelada (vs. US\$297 por tonelada en 2024) considerando la esperada normalización en los costos de flete marítimo.



## EUA

Los principales índices accionarios en EE. UU. finalizaron la semana con un comportamiento negativo, destacando los temores de un aumento en el nivel de inflación general tras las políticas arancelarias de Trump. En este sentido, fue relevante la publicación de las minutas de la Reserva Federal correspondientes al anuncio de política monetaria del 29 de enero. Los miembros del Banco Central resaltaron un posible riesgo de una inflación al alza, aunado a un entorno económico incierto; derivado de lo anterior, los miembros del comité han considerado adecuado mantener una postura monetaria restrictiva de momento. Por su parte, Trump comentó a periodistas el pasado 18 de febrero, que el arancel que se comenzará a aplicar en contra de la importación de autos hacia EE. UU. será de alrededor del 25%, no obstante, agregó que se compartirán más detalles el próximo 2 de abril. En el panorama internacional, resaltaron los comentarios de Isabel Schnabel, miembro del Comité Ejecutivo del BCE, quien externó que el BCE debería discutir pausar o detener los recortes a las tasas de interés. En Alemania serán celebradas el próximo 23 de febrero las elecciones federales para elegir a los miembros del Bundestag, los principales partidos políticos alemanes perdieron apoyo, mientras que la ultraderechista AfD ganó terreno en una de las últimas encuestas publicadas, lo que apunta a una probable y complicada formación de coaliciones. Por otra parte, el pasado 20 de febrero el Banco Popular de China decidió mantener sin cambios los tipos de interés, con el objetivo de ralentizar el estímulo monetario y priorizar la estabilidad financiera. En sentido positivo resaltamos, un avance en las negociaciones entre EE. UU. y Rusia para lograr un acuerdo de paz, señalando que dicho acuerdo deberá ser duradero, sostenible y aceptable para las partes involucradas; por su parte, Ucrania ha expresado estar dispuesta a trabajar para lograr un acuerdo sólido y útil sobre inversiones y seguridad con EE. UU. Aunado a lo anterior, Trump ha comentado que espera una visita por parte del presidente de China, para discutir un posible acuerdo comercial, e incluso señaló la posibilidad de que otros líderes políticos se unan a dichas negociaciones.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	53,739	-0.63%	5.48%	8.53%
Máximo	54,382	0.10%	5.85%	9.50%
Mínimo	53,463	-0.90%	6.47%	9.48%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	43,428	-2.51%	-1.65%	2.08%
S&P 500	6,013	-1.66%	-1.20%	2.24%
Nasdaq	19,524	-2.51%	-2.43%	1.10%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
17/02/2025	54,350	53,762	54,292	25,452,308
18/02/2025	54,671	53,972	54,477	170,280,959
19/02/2025	54,477	53,977	54,097	163,857,141
20/02/2025	54,507	53,824	54,304	136,034,459
21/02/2025	54,382	53,463	53,739	92,877,456

**AGUILAS:** dio a conocer que, celebró con Adidas un acuerdo de patrocinio de largo plazo por virtud del cual, entre otros beneficios y derechos, Adidas será patrocinador oficial del Club América y diseñará la ropa y demás artículos deportivos de todos los equipos del Club.

**GAP:** Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V. ("Moody's Local México") retiró la calificación de deuda sénior quirografaria en moneda local a largo plazo de AAA.mx de las emisiones de certificados bursátiles GAP 15-2 y GAP 20 de la emisora.

**GENTERA:** informó sobre la contratación de líneas de crédito firmadas por sus subsidiarias, las cuales tienen fines corporativos.

**LASITE:** informó que la CNBV resolvió actualizar la inscripción en el RNV de las acciones representativas del capital social de Sitios, con motivo de las resoluciones adoptadas en su Asamblea celebrada el 10 de enero de 2025, en la cual se resolvió convertir las acciones de la serie "B-1", así como las acciones de la serie "B-2", en una nueva y "Única" serie.

**NEMAK:** anunció su guía para el año 2025, en la cual la emisora espera ingresos en un rango de US\$4.6 – US\$4.8 miles de millones.

**PLANI:** informó que, en relación con la oferta pública de adquisición forzosa de: (i) hasta 76,926,807 representativas del capital social de Acosta Verde, s.a.b. de c.v.; hasta la fecha, la COFECE aún se encuentra analizando la solicitud de autorización presentada por el Oferente para consumir la Oferta, lo cual se prevé ocurra el próximo 20 de febrero de 2025, el Oferente anuncia la extensión del Periodo de la oferta hasta las 13:00 horas del 28 de febrero de 2025. Esta ampliación tiene como objetivo brindar a la COFECE el tiempo necesario para emitir una resolución definitiva respecto al otorgamiento de la autorización correspondiente antes de la fecha en que expire la Oferta.

**VISTA:** dio a conocer que, sus reservas probadas ("P1") estimadas y certificadas de petróleo y gas tuvieron un incremento interanual de 18%, llegando a un total de 375.2 millones de barriles de petróleo equivalente ("MMboe") al 31 de diciembre de 2024. Las adiciones a las reservas P1 fueron 82.2 MMboe, con un índice de remplazo de reservas de 323%. Las reservas probadas certificadas de petróleo y gas de Bajada del Palo Oeste, el proyecto insignia de la emisora, fueron estimadas en 242.3 MMboe.

**VITRO:** informó que derivado de una auditoría correspondiente al ejercicio 2015, el SAT reclamaba el pago de impuestos derivado de una operación de compraventa de acciones intercompañías, al respecto se informa que el 18 de febrero se da por cerrado el caso con el pago de \$157 millones de pesos.

**FUENTE: EMISNET.**

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UAIIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	53,739	-0.63%	5.5%	8.5%	-6.1%	10.21%	30.21%	22.88%	7.53	7.59	6.95
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	17.16	-4.2%	6.5%	13.7%	30.1%	17.03%	10.62%	7.01%	6.14	5.22	5.88
ALPEKA	12.73	-14.7%	-7.9%	-2.4%	17.7%	30.98%	10.57%	8.84%	2.94	42.62	54.16
ALSEA	49.76	-3.0%	19.3%	14.4%	-25.2%	-4.65%	21.10%	7.74%	7.44	7.22	6.69
AMXB	15.06	-3.2%	3.6%	-14.8%	-1.5%	14.44%	39.40%	18.61%	5.00	5.26	5.11
ARA	3.76	4.7%	17.1%	17.5%	6.8%	19.96%	14.56%	10.84%	4.44	7.16	6.47
AC	212.32	2.4%	16.1%	22.9%	12.1%	5.33%	18.66%	13.83%	13.96	13.39	12.36
ASUR	559.79	-2.9%	0.0%	4.7%	9.6%	3.76%	47.50%	46.09%	19.88	14.81	13.81
AUTLAN	6.64	-0.2%	-0.9%	-0.9%	-34.6%	13.73%	21.82%	7.37%	3.04	2.12	3.10
AXTEL	1.43	-0.7%	41.6%	30.0%	100.3%	-20.06%	34.81%	2.56%	13.53	4.87	4.65
BBAJIO	47.32	0.9%	-1.2%	13.3%	-29.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	56.27	-1.4%	2.8%	1.9%	-28.3%	10.97%	14.04%	9.78%	7.36	7.22	6.86
BOLSA	37.35	0.2%	17.6%	12.0%	3.7%	10.32%	57.14%	55.66%	7.96	9.16	8.84
CEMEXCPO	13.39	-1.4%	17.3%	14.6%	1.5%	12.44%	19.05%	11.15%	6.50	6.53	6.04
CHDRAUIB	121.42	-1.9%	-3.0%	-3.1%	-2.0%	1.93%	6.45%	4.64%	12.06	9.49	9.15
GENERA	30.04	1.7%	14.0%	23.6%	24.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	19.67	3.3%	4.3%	-16.0%	-38.7%	9.95%	17.60%	18.06%	9.88	9.58	8.02
KUOB	42.40	0.0%	-5.8%	-3.6%	-3.6%	21.20%	14.34%	11.19%	5.36	n.a.	n.a.
ELEKTRA	339.32	1.0%	0.8%	-2.5%	-70.8%	13.12%	14.36%	9.36%	8.88	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-64.3%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	182.62	-1.4%	6.0%	2.8%	-24.6%	4.93%	15.06%	9.62%	11.39	11.84	10.74
GAP	399.35	0.0%	3.0%	9.0%	50.1%	2.07%	49.53%	46.58%	21.26	16.64	15.06
GCARSOA1	122.29	-0.6%	2.8%	6.1%	-18.4%	3.81%	12.06%	10.58%	19.01	13.07	11.73
GCC	214.68	-2.3%	16.6%	15.1%	14.9%	6.34%	31.10%	22.30%	10.42	12.04	10.96
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	49.61	1.3%	13.2%	14.3%	-8.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	152.83	0.8%	4.7%	14.1%	-17.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIB	103.77	-1.3%	-1.3%	4.9%	20.6%	16.68%	58.01%	50.96%	5.57	8.10	8.12
GMXT	31.70	-0.7%	2.9%	-2.6%	-18.8%	9.05%	42.90%	30.88%	8.40	7.44	7.04
GPH	42.00	0.0%	-4.5%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	359.91	1.4%	6.7%	10.4%	14.2%	9.19%	15.70%	11.97%	10.77	11.88	11.06
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	177.99	2.0%	2.6%	2.7%	-6.2%	16.42%	24.02%	24.62%	4.68	4.96	6.55
IDEAL	38.70	0.0%	0.0%	0.0%	-0.8%	10.06%	55.82%	48.93%	15.97	n.a.	n.a.
IENOVA	73.70	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
KIMBERA	32.38	1.0%	8.7%	10.1%	-14.7%	6.57%	24.08%	17.81%	11.37	11.96	10.06
KOF	180.78	5.9%	17.3%	11.6%	5.8%	6.13%	18.90%	13.34%	11.68	10.65	9.82
LABB	27.19	-3.8%	-1.4%	8.2%	105.4%	9.94%	19.77%	19.81%	10.31	9.62	8.83
LACOMER	35.34	1.7%	9.8%	7.7%	-17.2%	11.11%	9.95%	6.25%	5.45	5.41	4.81
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	12.06	n.a.	n.a.
LIVPOL	101.20	-4.3%	1.6%	2.1%	-19.8%	13.79%	13.23%	13.57%	5.87	5.87	6.41
MEGA	43.89	-2.1%	18.7%	29.4%	1.3%	40.00%	48.17%	27.57%	1.50	1.85	1.56
MFRISCO	3.27	-2.4%	-2.4%	-4.4%	-2.1%	3.76%	19.53%	11.25%	11.31	8.00	8.15
NEMAK	2.57	10.8%	9.4%	4.0%	-27.4%	20.29%	15.12%	6.05%	2.99	3.46	3.10
OMA	204.19	-1.0%	1.0%	13.8%	30.9%	4.14%	44.03%	47.14%	18.14	13.84	11.89
ORBIA	15.82	9.3%	12.2%	5.6%	-52.5%	50.65%	21.79%	16.48%	2.70	3.41	3.88
PE&OLES	321.18	-1.0%	10.3%	20.7%	48.2%	10.90%	32.52%	15.86%	5.81	7.80	6.79
PINFRA	210.01	4.2%	11.9%	18.9%	17.4%	9.04%	62.55%	57.82%	9.81	11.62	10.82
QUALITAS	187.35	-5.1%	6.9%	6.8%	-4.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	139.83	-1.7%	5.0%	19.5%	-14.0%	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	179.87	-0.3%	-2.8%	-2.5%	-0.6%	14.86%	23.81%	24.06%	5.12	5.38	7.13
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	5.12	n.a.	n.a.
SORIANAB	28.49	-2.3%	-5.0%	-3.8%	-18.3%	14.65%	7.80%	5.89%	5.44	6.12	6.01
TLEVISAC	7.88	-9.7%	7.7%	14.0%	-24.2%	27.62%	38.25%	21.43%	3.03	5.33	5.00
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	50.10	-8.0%	-1.1%	-5.8%	-21.0%	5.47%	79.43%	80.04%	2.62	19.12	16.77
VITROA	7.68	2.4%	-4.0%	-12.7%	-41.5%	6.02%	9.73%	2.14%	4.21	n.a.	n.a.
VOLAR	15.98	-3.4%	-12.0%	2.2%	26.0%	91.32%	31.80%	15.45%	3.67	4.56	3.71
WALMEXV	56.29	3.1%	-2.1%	2.6%	-18.1%	7.12%	10.87%	8.55%	12.33	11.70	10.72

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



## Renta Variable

## Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U			VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 <sup>2/</sup>	2022 <sup>2/</sup>					
IPC	2.22	1.21	1.84	12.55	17.78	14.71	n.a.	2.38	7,568,475	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	20.52	7.66	9.70	7.96	2.16	84,242	4,909	
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	3.46	37.02	58.73	20.71	0.61	26,866	2,110	
ALSEA	4.53	3.92	10.69	49.97	26.33	21.32	9.11	5.46	41,728	839	
AMXB	1.88	1.39	2.95	5.00	10.77	10.15	6.05	2.49	979,201	65,020	
ARA	2.18	-1.47	-1.98	8.13	8.15	7.30	11.23	0.33	4,742	1,261	
AC	1.51	0.57	0.76	30.50	25.32	22.62	68.23	3.11	374,593	1,764	
ASUR	1.54	0.56	0.58	28.06	19.50	18.14	123.92	4.52	167,937	300	
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	16.14	45.45	120.39	21.46	0.31	2,227	335	
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-5.03	-52.70	-18.43	1.02	1.40	4,008	2,803	
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.72	8.15	7.61	37.54	10.64	56,308	1,190	
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	15.82	13.68	14.35	21.70	2.59	251,812	4,475	
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.77	13.31	12.81	12.67	2.95	21,997	589	
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	13.33	11.36	12.17	13.29	1.01	202,691	15,137	
CHDRAJIB	5.12	4.30	5.97	34.22	24.79	22.53	33.98	3.57	116,053	956	
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	25.89	n.a.	n.a.	12.79	2.35	47,691	1,588	
KUERVO	2.95	1.10	1.07	14.07	12.04	9.76	16.25	1.21	70,638	3,591	
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.14	n.a.	n.a.	35.57	1.19	19,350	456	
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	6.12	n.a.	n.a.	451.84	0.75	79,191	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	22.93	23.18	18.89	73.30	2.49	653,456	3,578	
GAP	2.96	1.55	1.65	34.21	25.58	23.62	37.54	10.64	205,163	514	
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	24.55	n.a.	17.80	46.53	2.63	275,853	2,256	
GCC	1.69	-0.44	-0.61	24.55	419.26	376.34	79.44	2.70	72,433	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.	15.01	14.71	13.84	27.48	1.81	314,062	6,331	
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	12.57	9.74	8.67	81.23	1.88	440,679	2,883	
GMEJICOB	1.05	0.28	0.32	10.27	14.83	14.79	41.59	2.50	807,849	7,785	
GMXT	1.60	1.25	1.73	10.27	0.78	0.73	33.53	4.47	129,989	4,101	
GPH	3.12	1.76	1.85	9.61	n.a.	n.a.	59.07	0.71	15,869	378	
GRUMAB	2.05	1.58	2.07	22.49	22.33	19.22	77.06	4.67	138,169	384	
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	32.21	n.a.	n.a.	15.13	1.72	58,582	2,253	
ICH	0.00	-1.19	-1.16	8.24	6.64	9.94	96.36	1.85	77,706	437	
IDEAL	3.92	3.10	3.53	15.68	n.a.	n.a.	13.45	2.88	110,915	2,866	
IENOVA	5.01	4.81	6.28	9.87	n.a.	n.a.	78.63	0.94	107,033	1,452	
KIMBERA	2.63	1.54	2.08	22.16	20.50	16.16	1.86	17.40	99,573	3,075	
KOF	2.35	1.05	1.48	24.18	22.79	20.28	57.86	3.12	379,788	2,101	
LABB	1.94	1.53	1.53	19.64	17.40	14.39	10.50	2.59	28,495	1,048	
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.01	9.24	8.72	52.92	0.67	16,982	481	
LALA	3.73	3.19	25.49	-21.56	n.a.	n.a.	5.67	2.26	31,692	2,476	
LIVEPOL	1.98	0.95	0.92	9.43	n.a.	9.63	88.32	1.15	135,830	1,342	
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.04	2.99	2.93	115.89	0.38	13,022	297	
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-11.26	26.88	75.94	1.67	1.96	19,770	6,046	
NEMAK	2.75	2.25	5.62	92.88	4.50	2.79	11.56	0.22	7,895	3,072	
OMA	2.06	0.44	0.41	28.14	21.84	18.68	28.08	7.27	80,404	394	
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.49	2.59	3.42	26.67	0.59	33,222	2,100	
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	20.22	484.00	418.70	195.22	1.65	127,661	397	
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	14.22	14.91	13.64	126.31	1.66	79,830	380	
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	20.13	26.12	18.93	50.16	3.73	76,064	406	
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.89	10.28	9.40	74.43	1.88	45,855	328	
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	20.22	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323	
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.75	7.42	11.03	85.56	2.10	89,523	498	
SITESB	4.76	4.03	10.27	1,635.15	n.a.	n.a.	8.14	2.44	65,406	3,300	
SORIANAB	2.08	1.26	1.67	11.84	11.14	10.77	39.28	0.73	51,279	1,800	
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	3.70	3.36	3.68	31.81	0.25	19,937	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	15.11	15.65	0.77	0.65	34,982	698	
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.36	n.a.	n.a.	54.32	0.14	3,714	484	
VOLAR	3.75	2.73	5.61	5.79	n.a.	n.a.	4.00	4.00	18,632	1,166	
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	22.27	19.89	17.89	10.65	5.29	982,902	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.



## IPC

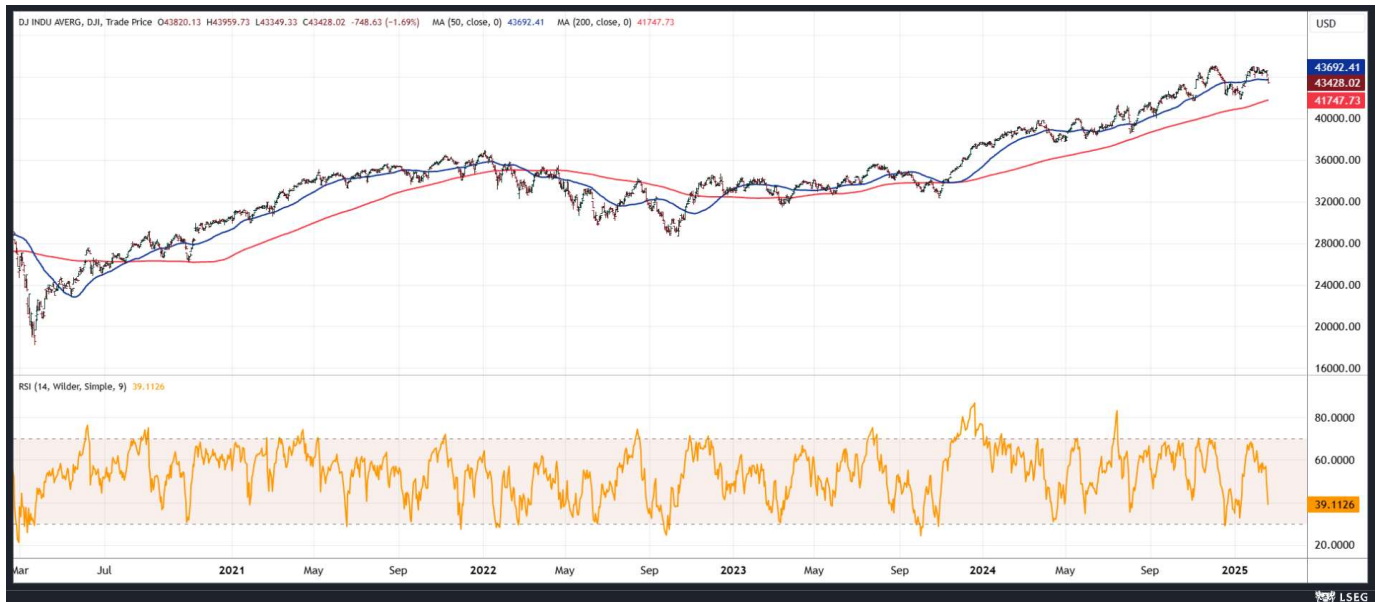




## S&P500



## DOW JONES



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
KUO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1.32 por acción
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.
ALPEK	Pendiente	Canje	La entrega de los nuevos títulos se llevará a cabo a partir de la fecha que señale el Secretario del Consejo a razón de 1 x 1
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
CIE	Pendiente	Reembolso	\$0.040488 por CPO
VASCONI	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.25 por acción
PINFRA	30-jun-25	Dividendo en efectivo	Se distribuirá la cantidad de \$1,000,000,000.00 en una o más exhibiciones
GRUMA	11-abr-25	Dividendo en efectivo	\$1.26 por acción
ACTINVR	10-abr-25	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
CEMEX	11-mar-25	Dividendo en efectivo	US\$30.0 millones en total, dividido entre el número de certificados de participación ordinarios.
PLANI	03-mar-25	Suscripción con acciones de la misma serie	0.8399433163 acciones de la serie nueva cupón 0 por 1 acción de la serie anterior cupón 0 a mxn \$ 17.77
GMEXICO	28-feb-25	Dividendo en efectivo	\$1.10 M.N. (UN PESO CON DIEZ CENTAVOS 10/100 MONEDA NACIONAL), a cada una de las acciones de la Sociedad que se encuentren en circulación.
GMXT	24-feb-25	Dividendo en efectivo	\$0.50 (cero pesos 50/100 moneda nacional) por cada acción suscrita, pagada y en circulación de la Sociedad.
SPORT	20-feb-25	Canje	1 acción de la serie nueva 's' cupón 1 x 1 acción de la serie anterior 's' cupón 0.
LALA	19-feb-25	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
KUO	30-ene-25	Dividendo en efectivo	\$2.19 por acción
PINFRA	30-ene-25	Dividendo en efectivo	\$2.66651400696209 por acción
FEMSA	16-ene-25	Dividendo en efectivo	\$1.5579 por cada unidad FEMSA B y 1.8694 por cada unidad FEMSA DB
VESTA	15-ene-25	Dividendo en efectivo	USD\$0.0186674742588994 por acción
ACTINVR	10-ene-25	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
GRUMA	10-ene-25	Dividendo en efectivo	\$1.26 por acción
VINTE	26-dic-24	Dividendo en efectivo	\$0.74 por acción
GCARSO	20-dic-24	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
CHDRAUI	18-dic-24	Dividendo en efectivo	\$0.5187 por acción
GFNORTE	18-dic-24	Dividendo en efectivo	\$3.554725684779990 por acción
LAB	18-dic-24	Dividendo en efectivo	\$0.200000 por acción
ORBIA	18-dic-24	Dividendo en efectivo	USD\$0.02098451859271630 por acción
WALMEX	10-dic-24	Dividendo en efectivo	\$1.09 por acción
CEMEX	11-dic-24	Dividendo en efectivo	\$0.041658 por CPO
CMOCTEZ	16-dic-24	Dividendo en efectivo	\$1.26 por acción

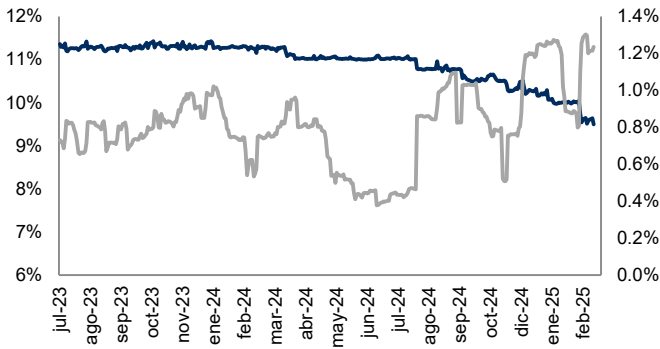
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
KOF	09-dic-24	Dividendo en efectivo	\$1.52 por cada unidad vinculada UBL
KIMBER	05-dic-24	Dividendo en efectivo	\$0.465 por acción
LASITE	03-dic-24	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva "B2" cupón 1 x 3.1812 acción de la serie anterior "B-1" cupón 1 a \$3.0 pesos
IDEAL	30-nov-24	Dividendo en efectivo	\$1.10 por acción
GENTERA	29-nov-24	Dividendo en efectivo	Se distribuirá la cantidad de \$944,075,000 de pesos dividido entre el número de acciones que se encuentren en circulación al momento del pago
IDEAL	29-nov-24	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción
R	28-nov-24	Dividendo en efectivo	\$3.80 por acción
CHDRAUI	27-nov-24	Dividendo en efectivo	\$0.5187 por acción
GAP	26-nov-24	Reembolso	\$6.93 por acción
GMEXICO	26-nov-24	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción
GMXT	25-nov-24	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
LALA	20-nov-24	Dividendo en efectivo	\$0.1538 por acción
OMA	20-nov-24	Dividendo en efectivo	\$5.447159838 por acción
GAP	15-nov-24	Reembolso	\$13.86 por acción
GENTERA	14-nov-24	Dividendo en efectivo	\$1.26 por acción
GISSA	14-nov-24	Dividendo en efectivo	US\$0.030 por acción
TS	20-nov-24	Dividendo en efectivo	US\$0.27 por acción
GISSA	07-nov-24	Dividendo en efectivo	US \$0.030 por acción
COLLADO	04-nov-24	Dividendo en efectivo	\$0.21 por acción
WALMEX	12-nov-24	Dividendo en efectivo	\$1.08 por acción
ALFA	11-nov-24	Suscripción con acciones de la misma serie	0.1535050125165 acciones de la serie nueva 'A' cupón 42 por 1 acción de la serie anterior 'A' cupón 0 a 10.75 MXN del 8 al 22 de octubre 2024; 739,713,488 títulos producto por 4,818,823,020 títulos tenencia
AMX	11-nov-24	Dividendo en efectivo	\$0.24 por acción
Q	08-nov-24	Dividendo en efectivo	USD\$0.0186674742588994 por acción
PINFRA	28-oct-24	Dividendo en efectivo	\$ 2.6641347085614 por acción serie "L" y/o serie ""
GAV	25-oct-24	Dividendo en efectivo	\$4.1642418980135 por acción
VINTE	23-oct-24	Suscripción con acciones de la misma serie	1 acción de la serie nueva "" cupón 0 por 2.6837 acciones de la serie anterior "" cupón 0 a 31 MXN del 4 al 18 de octubre 2024; 297,070,574 títulos producto por 216,425,413 títulos tenencia
PINFRA	17-oct-24	Dividendo en efectivo	\$2.6635315479796 por acción serie "L" y/o serie ""
FEMSA	17-oct-24	Dividendo en efectivo	\$1.5579 por cada unidad FEMSA B y 1.8694 por cada unidad FEMSA DB
KOF	15-oct-24	Dividendo en efectivo	\$0.200000 por acción
VESTA	15-oct-24	Dividendo en efectivo	US\$0.0184330505894 por acción
HERDEZ	14-oct-24	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
GRUMA	11-oct-24	Dividendo en efectivo	\$1.26 por acción
LIVEPOL	11-oct-24	Dividendo en efectivo	\$1.18 por acción
ACTINVR	10-oct-24	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción

# Monitor de Mercados Financieros

**ABs y Volatilidad**

Cierre: 9.5%

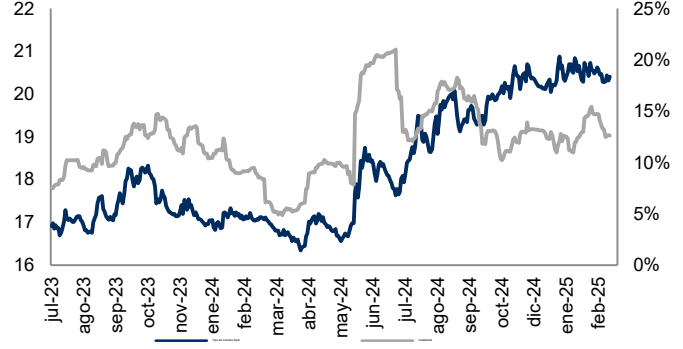
Volat: 1.2%



**Tipo Cambio y Volatilidad**

Cierre: 20.4050

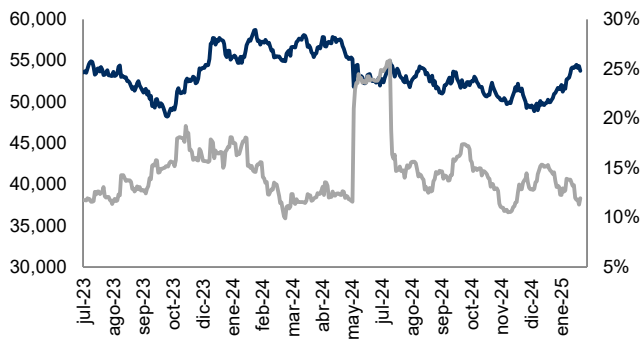
Volat: 12.6%



**IPC y Volatilidad**

Cierre: 53,738.75

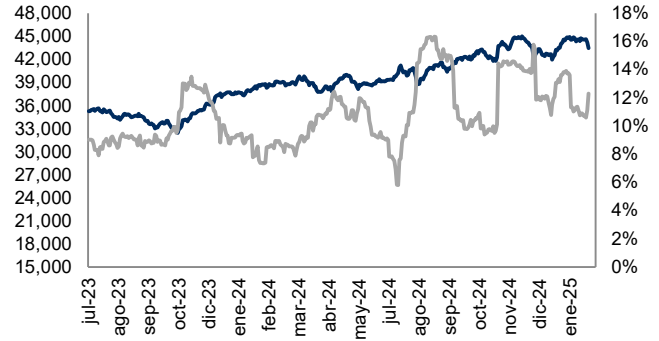
Volat: 11.9%



**DJI y Volatilidad**

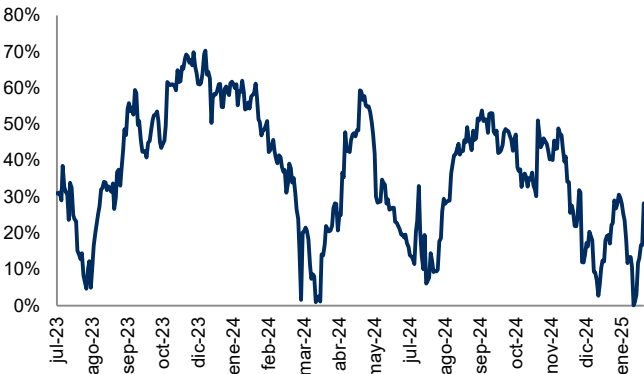
Cierre: 43,428.02

Volat: 12.3%



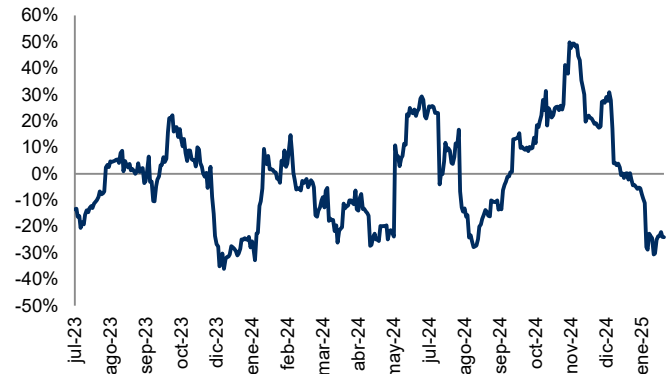
**Correlación entre IPC y DJI**

Correl: 28.2%



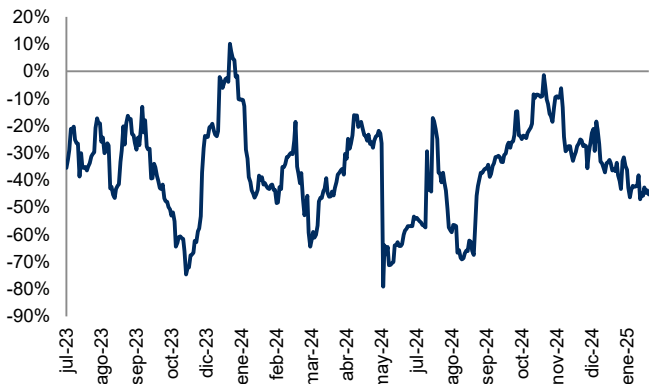
**Correlación entre Tipo Cambio y ABs**

Correl: -24.1%



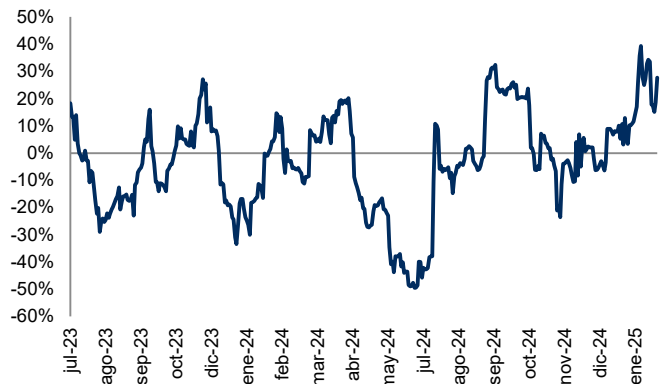
**Correlación entre IPC y Tipo Cambio**

Correl: -45.3%



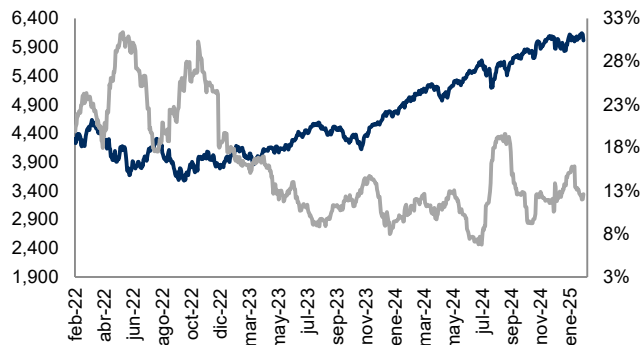
**Correlación entre IPC y Abs**

Correl: 27.6%

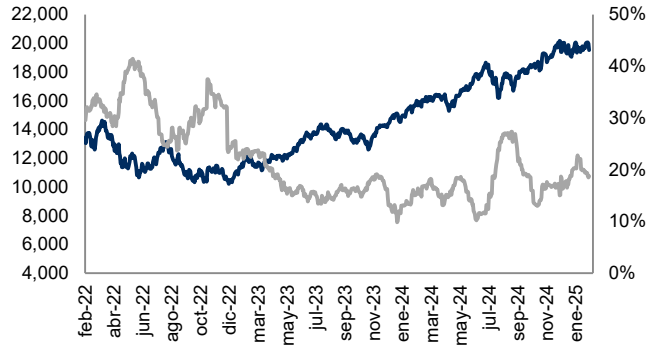


# Monitor de Mercados

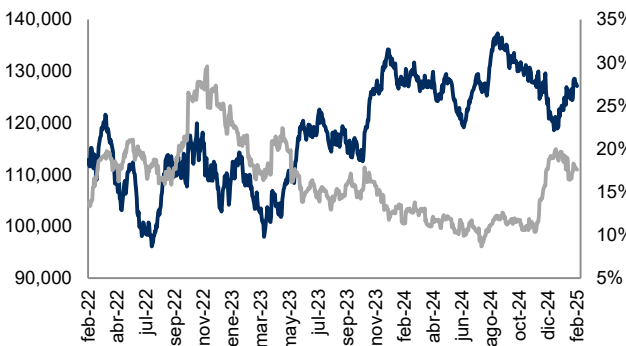
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 6,013.13 Volat: 12.6%



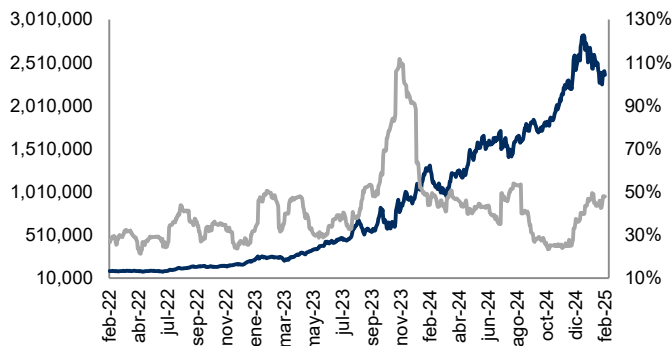
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 19,524.01 Volat: 18.7%



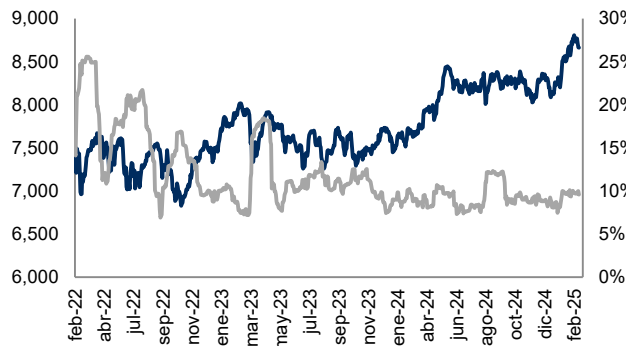
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 127,128.06 Volat: 17.6%



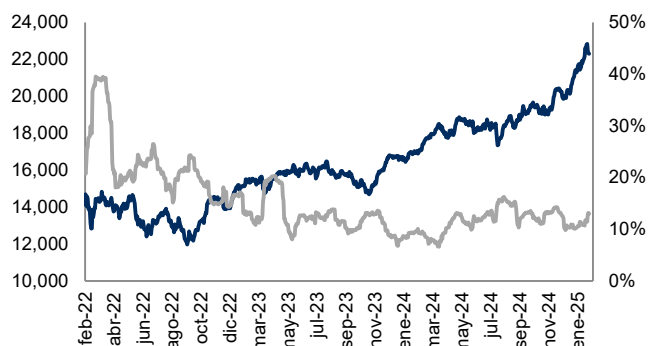
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 2,364,529.49 Volat: 47.7%



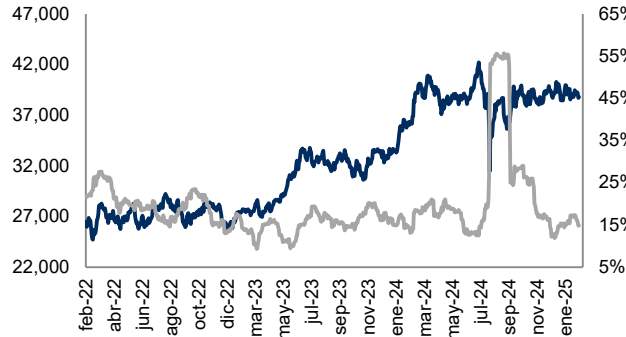
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 8,659.37 Volat: 9.6%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 22,287.56 Volat: 13.0%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 38,776.94 Volat: 14.8%



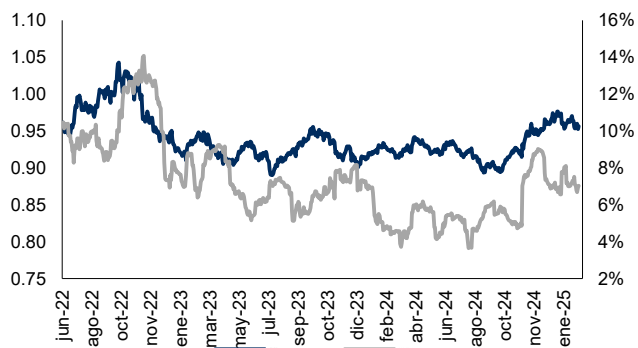
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-1.66%	-1.20%	2.24%
NASDAQ	-2.51%	-2.43%	1.10%
BOVESPA	-1.33%	7.16%	14.02%
MERVAL	-1.17%	-12.74%	-9.17%
FTSE100	-0.48%	4.00%	6.86%
DAX	-1.31%	5.40%	13.13%
NIKK225	1.07%	2.49%	2.37%
IPC	-1.21%	5.89%	10.69%
DJI	-2.51%	-1.65%	2.08%
CAC40	-0.61%	4.58%	11.65%
HANGSENG	3.99%	18.98%	17.01%
TSE300	-1.59%	0.61%	2.84%
IBEX	-0.35%	9.55%	12.88%

Cifras al 21 de febrero de 2025. Índices en USD.

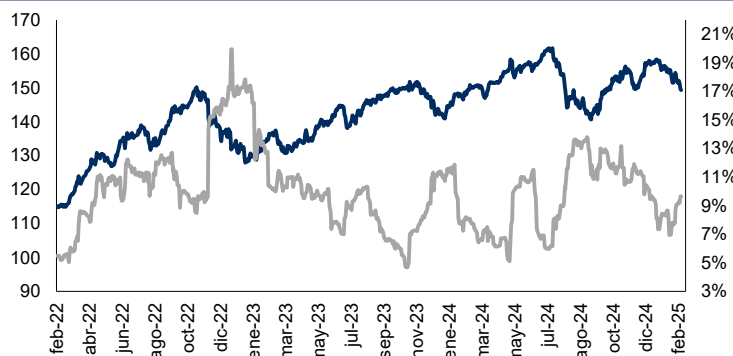


# Monitor de Divisas

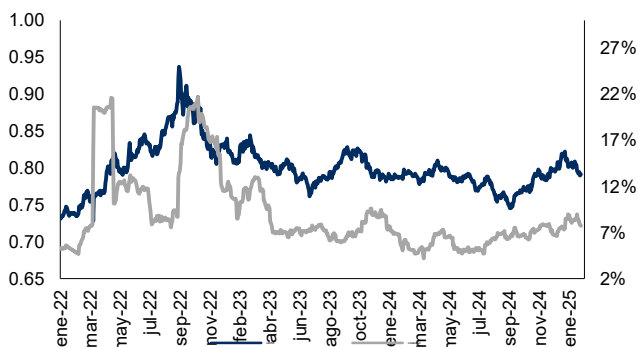
**Euro (€)** Cierre: 0.96 Volat: 7.0%



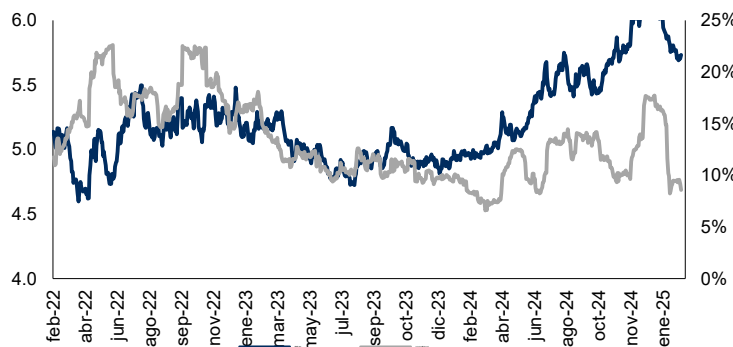
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 149.29 Volat: 9.6%



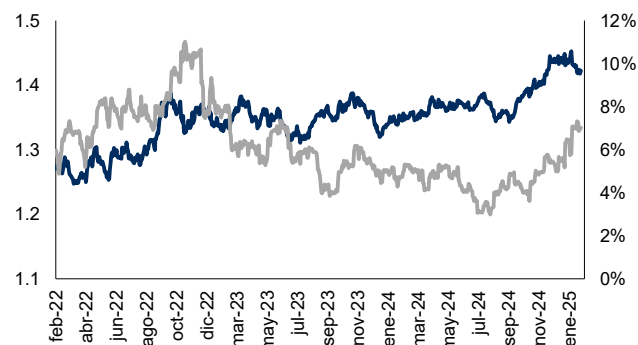
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.79 Volat: 7.7%



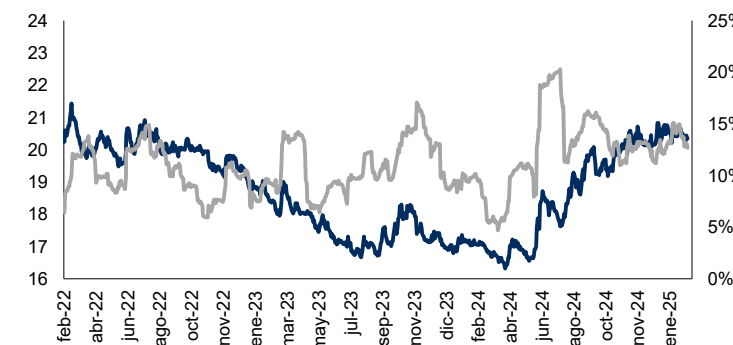
**Real Brasileño** Cierre: 5.73 Volat: 8.6%



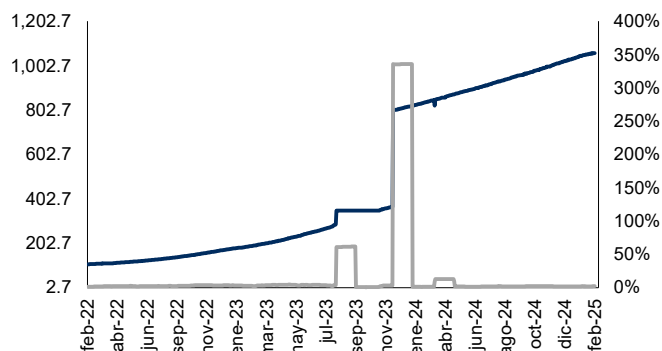
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.42 Volat: 7.0%



**Peso Mexicano** Cierre: 20.34 Volat: 12.7%



**Peso Argentino** Cierre: 1,058.25 Volat: 2.0%



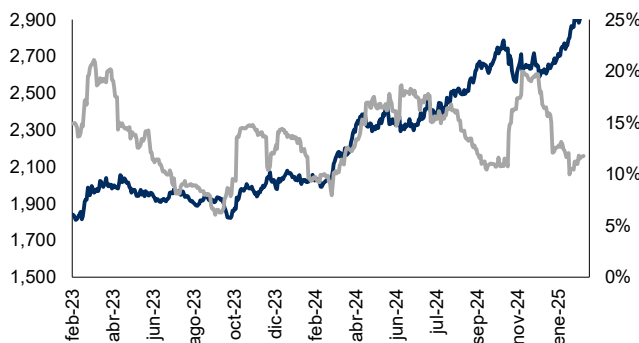
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.96	-0.31%	0.51%	1.05%
<b>Yen</b>	149.29	2.04%	4.78%	5.32%
<b>Libra</b>	0.79	0.36%	2.63%	0.86%
<b>Real</b>	5.73	-0.48%	3.66%	7.89%
<b>Dólar Can</b>	1.42	-0.27%	1.27%	1.13%
<b>Peso Mex</b>	20.34	-0.14%	0.91%	2.43%
<b>Peso Arg</b>	1,058.25	-0.21%	-1.06%	-2.67%

Cifras al 21 de febrero de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

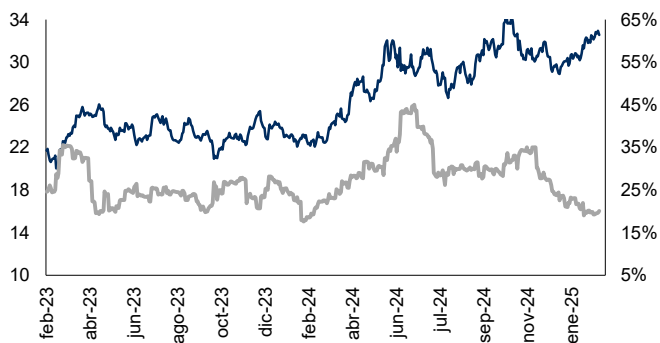


# Monitor de Metales y Otros Commodities

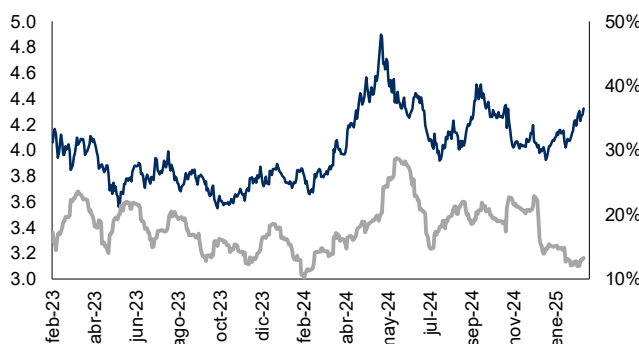
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 2,936.030 Volat.: 11.8%



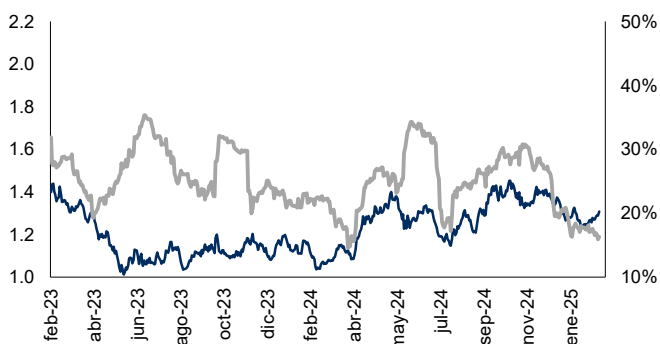
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 32.539 Volat.: 20.1%



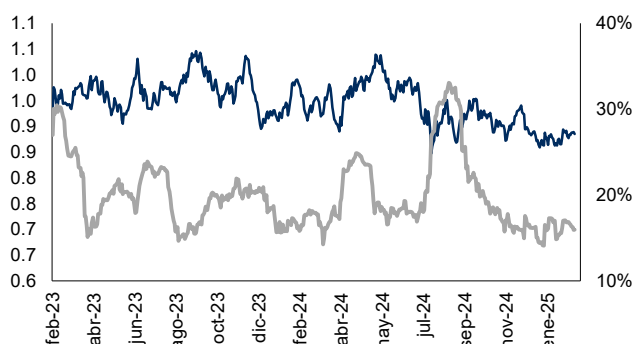
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.324 Volat.: 13.3%



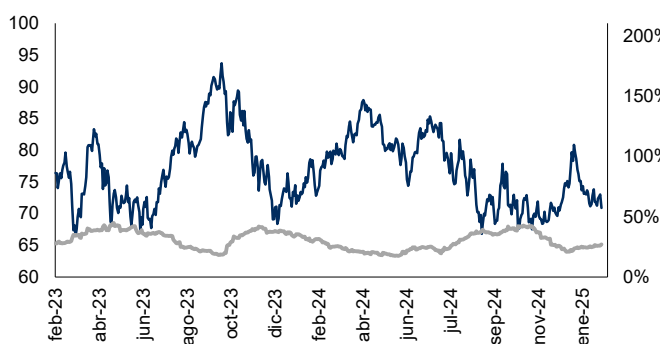
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.308 Volat.: 16.3%



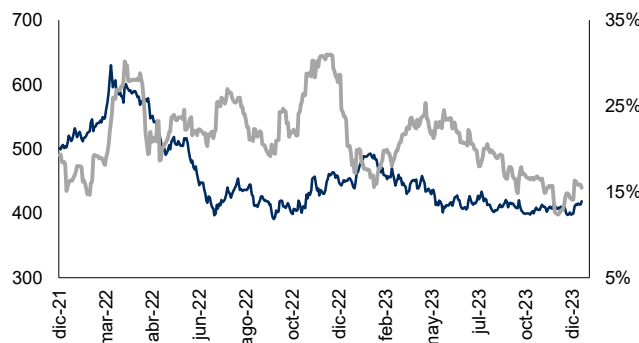
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.885 Volat.: 16.0%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 70.870 Volat.: 26.8%

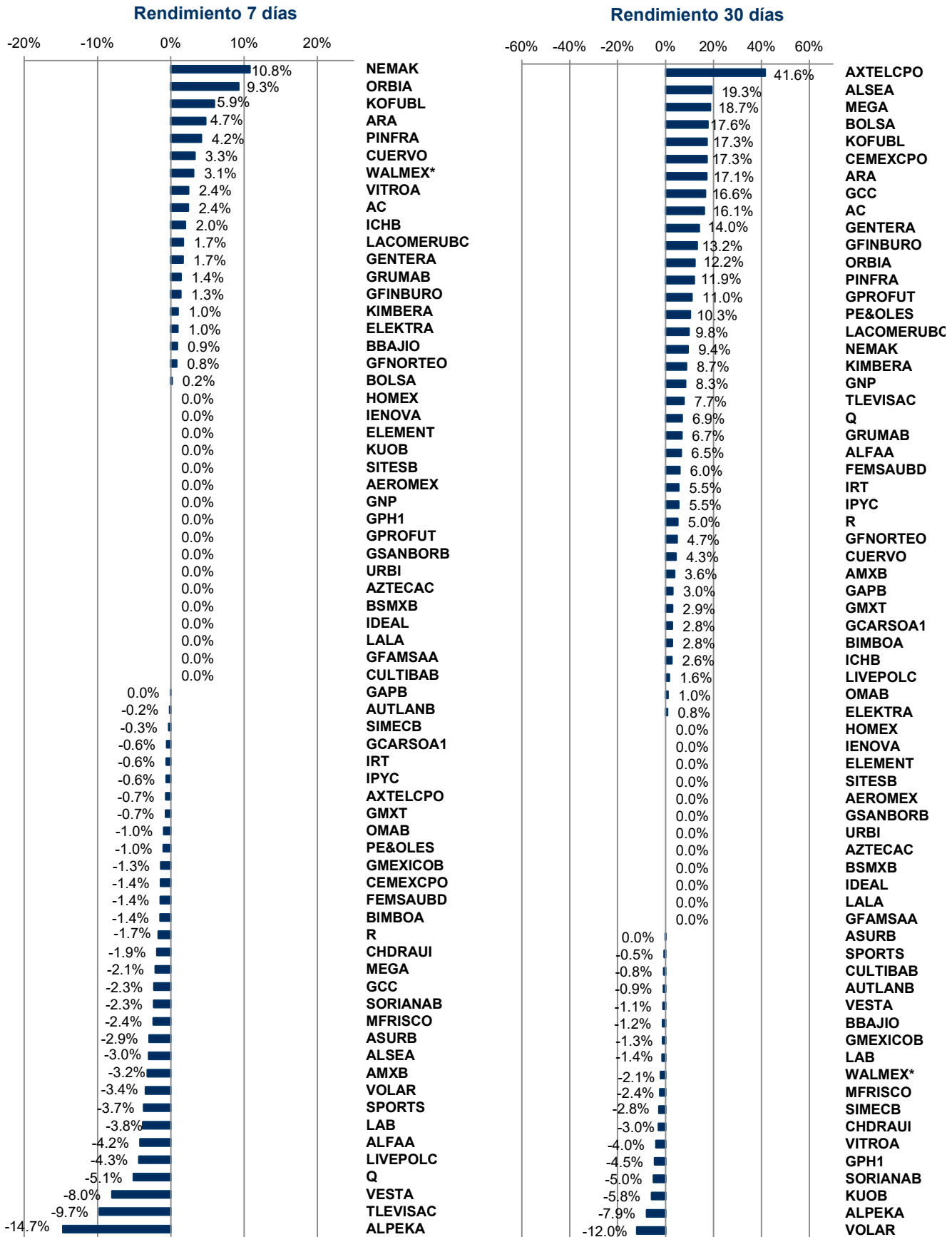


**Acero (Indice)** Cierre: 465.475 Volat.: 11.5%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	2936.03	1.83%	6.58%	11.90%
Plata	32.54	1.25%	5.69%	12.69%
Cobre	4.32	1.03%	3.96%	8.38%
Plomo	0.89	0.12%	0.82%	1.61%
Zinc	1.31	2.98%	0.47%	-3.83%
WTI	70.87	-0.46%	-7.0%	-2.30%
Acero	465.47	1.40%	2.54%	6.28%

Cifras al 21 de febrero del 2025.



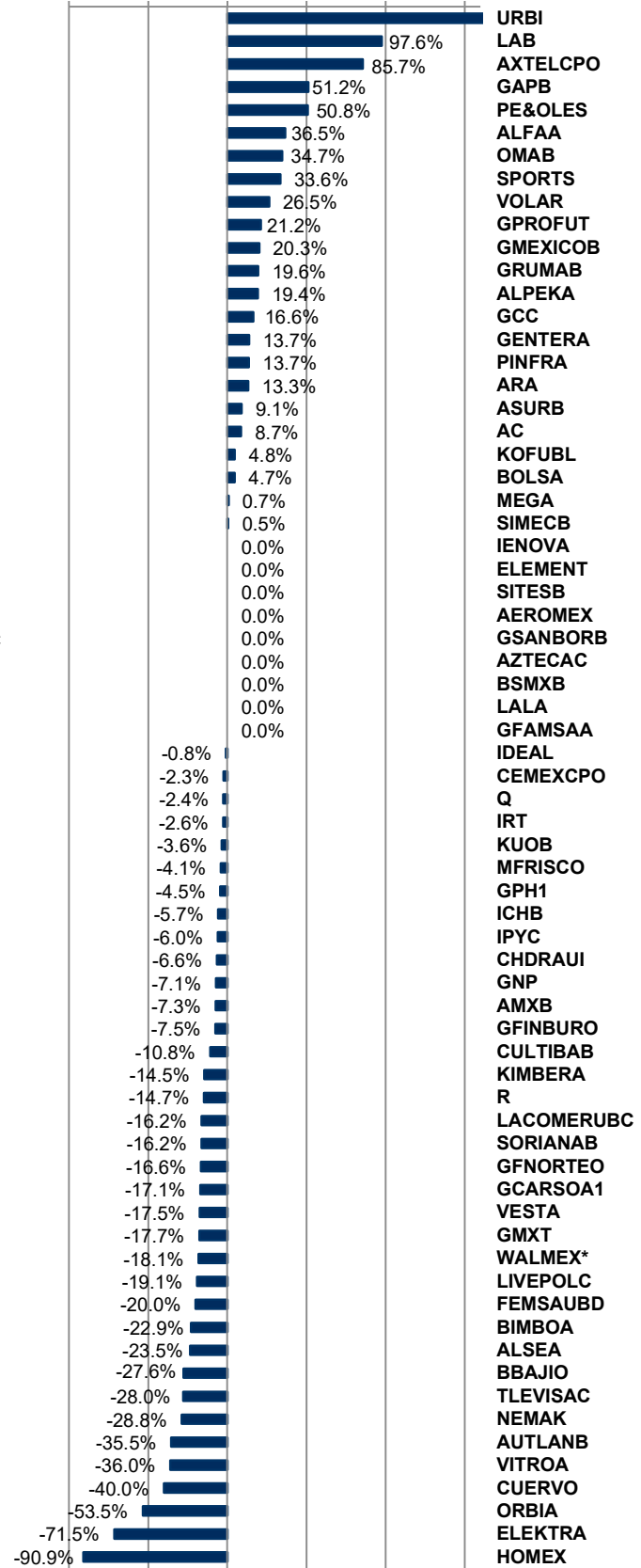
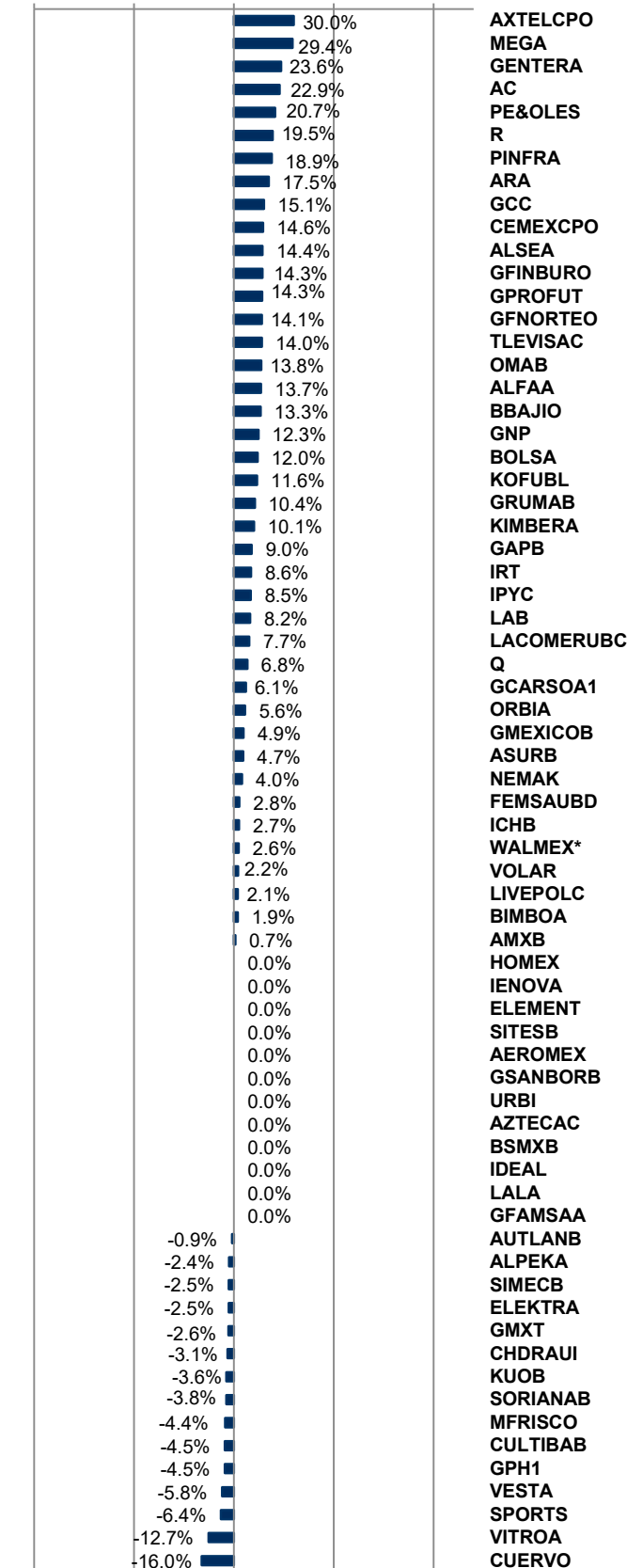


### Rendimiento en el Año

### Rendimiento 12 meses

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

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



**VXREPO1: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXREPO1	9.02%	9.47%	1.03%	10.88%

Duración

	Actual 07-feb	Anterior 31-ene	Variación
Activos netos	2,218,658,544	2,170,401,983	48,256,561

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: MD

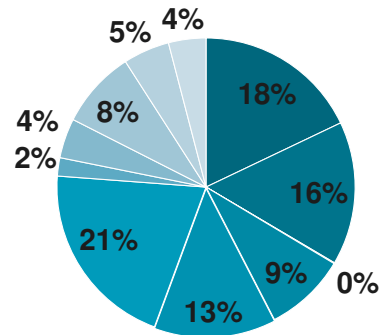
**Cartera**

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXGUBCP	7.98%	10.73%	1.17%	11.22%

Duración

Fondo	Benchmark
134	44

	Actual 07-feb	Anterior 31-ene	Variación
Activos netos	4,348,276,300	4,369,339,142	- 21,062,842



- BI 250130 ■ BI 250206 ■ BI 250220 ■ BI 250320
- BI 250403 ■ BI 250430 ■ BI 250529 ■ BI 250626
- BI 250918 ■ BI 251016 ■ BI 260219

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**

Horizonte: Largo Plazo Calificación: HR AAA / 4LP  
Estrategia: Activa Liquidez: 48H

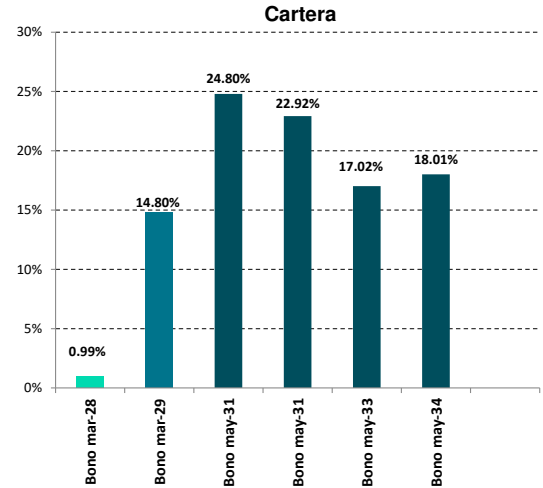
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXGUBLP	-15.66%	27.87%	3.04%	7.53%

	Fondo	Benchmark
	Duración	1761

	Actual	Anterior	Variación
	Activos netos	474,330,750	462,869,551



**VALMX 16 Discrecional**

Horizonte: Mediano Plazo Calificación: HR AAA / 3CP  
Estrategia: Activa Liquidez: 48H

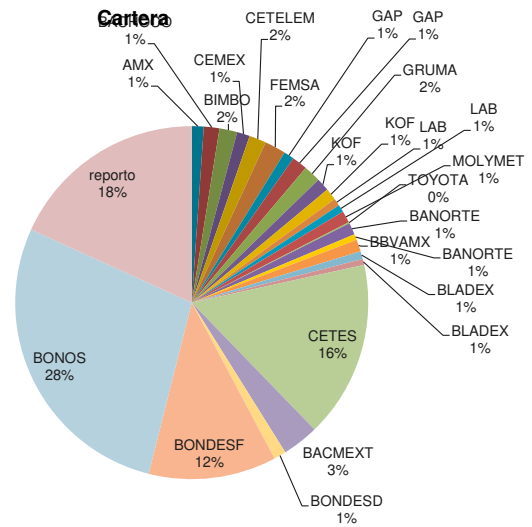
	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXDEUDA	-0.79%	18.57%	2.02%	10.15%

	Actual	Anterior
	Duración	185

	Actual	Anterior	Variación
	Activos netos	3,605,895,845	3,606,746,038



**VALMX 17 Mediano Plazo Gubernamental en UDI's**

Horizonte: Mediano Plazo Calificación: HR AAA / 4CP  
Estrategia: Pasiva Liquidez: 48H

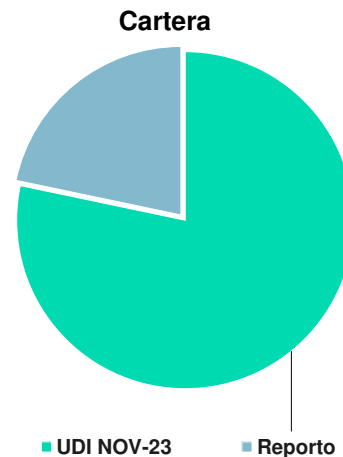
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXUDIMP	-3.80%	11.74%	1.28%	9.18%
PIPG-Real3A	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
Diferencia	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D

	Fondo	Benchmark
	Duración	104

	Actual	Anterior	Variación
	Activos netos	505,954,352	506,786,627



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.

**VALMX 30 Mediano Plazo. Indizado o Cobertura**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

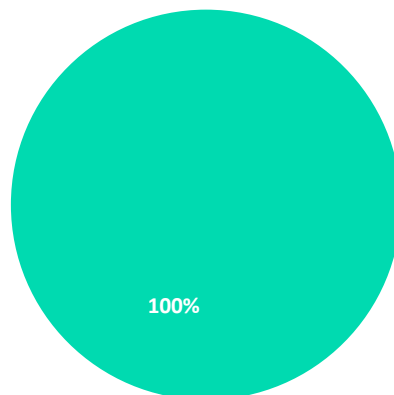
Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXCOBER	3.26%	-6.31%	-0.69%	20.00%

Duración	0
Beta	0.996657

	Actual 07-feb	Anterior 31-ene	Variación
Activos netos (pesos)	389,345,901	377,279,447	12,066,453

**Cartera**

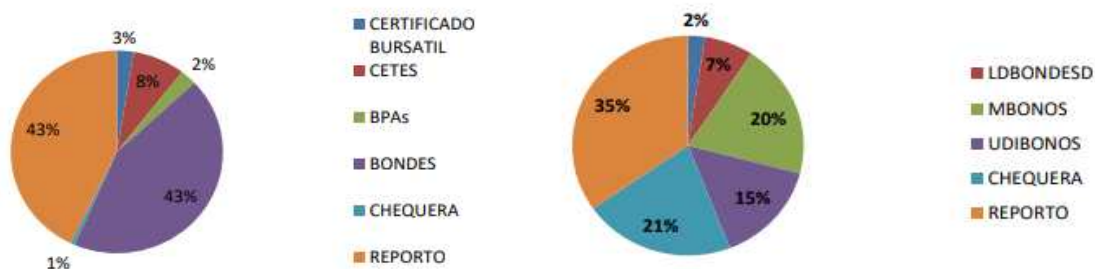


■ Chequeras

**Fondos VEPORMAS**

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	9.31%	11.28%	1.23%	11.41%
BX+1	-0.91%	18.92%	2.06%	8.36%

	Actual 07-feb	Anterior 31-ene	Variación
Activos netos BX+0	4,607,600,587	4,335,014,482	272,586,104
Activos netos BX+1	368,923,416	351,961,531	16,961,885



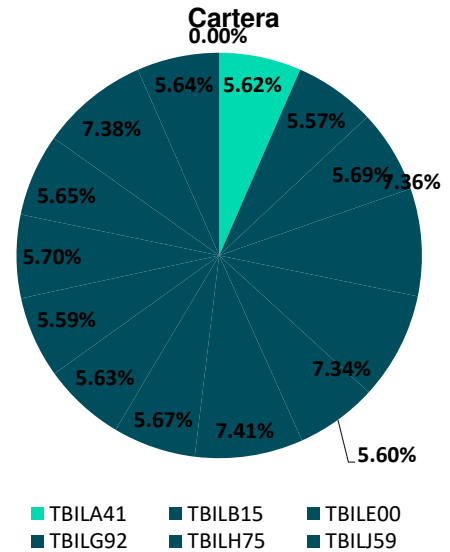
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX 34 Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares**

Horizote: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXTBILL	6.1%	-4.04%	-0.44%	23.88%
Duración	150			
Activos netos	Actual 07-feb	Anterior 31-ene	Variación	
	531,715,075	510,343,980	21,371,095	

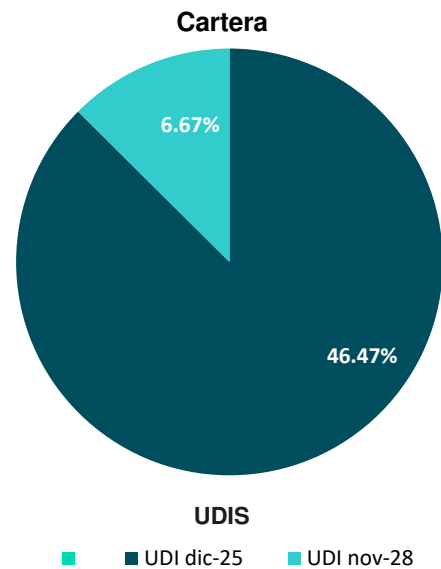


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizote: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	2.7%	5.88%	0.64%	6.31%
Duración	Fondo 544			
Activos netos	Actual 07-feb	Anterior 31-ene	Variación	
	11,387,240	11,351,299	35,941	



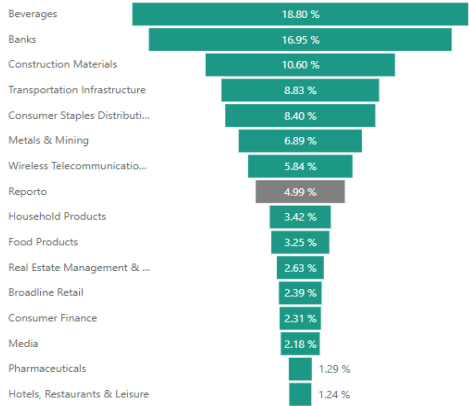
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT**

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.66%	10.10%	10.10%	-4.19%

Activos	feb-25	ene-25	dic-24	nov-24
	Activos	269,116,949	262,202,017	247,718,519
Δ Mes a Mes	2.64%	5.85%	-1.90%	

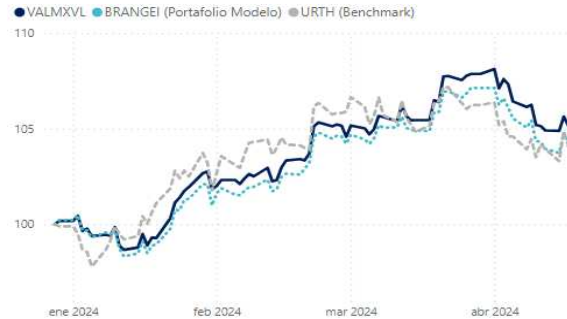
**CARTERA SECTORIAL**



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

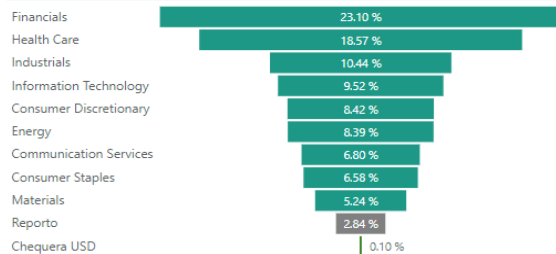
VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.22%	6.49%	6.49%

Activos	feb-25	ene-25	dic-24	nov-24
	Activos	3,224,883,639	3,172,464,040	2,985,959,436
Δ Mes a Mes	1.65%	6.25%	1.17%	



EMISORA	NOMBRE	%
WFC	WELLS FARGO & CO	3.30 %
EBO	ERSTE GROUP BANK AG	2.67 %
RR	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	2.66 %
SHEL1	SHELL PLC-ADR	2.56 %
UBS	UBS GROUP AG-REG	2.54 %
ERJ	EMBRAER SA-SPON ADR	2.51 %
TTE	TOTALENERGIES SE -SPON ADR	2.49 %
GSK	GSK PLC-SPON ADR	2.39 %
SNY	SANOFI-ADR	2.31 %
HEI	HEIDELBERG MATERIALS AG	2.30 %

**CARTERA POR GICS**



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

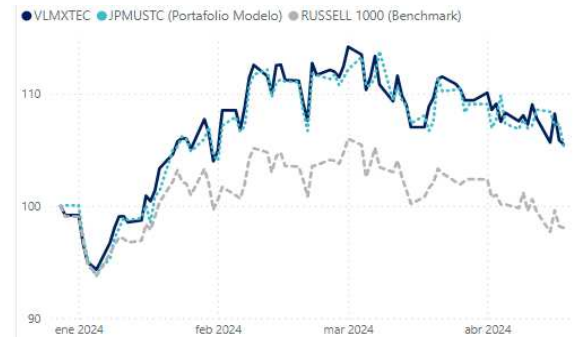


**VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales**

Liquidez: 48H

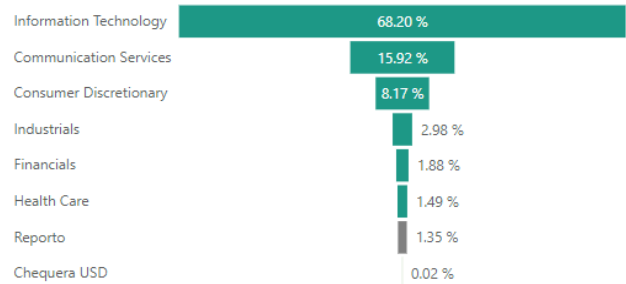
	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	1.87%	9.42%	9.42%	52.12%

	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	5,012,849,052	4,788,923,298	223,925,754



EMISORA	NOMBRE	%
META	META PLATFORMS INC-CLASS A	5.94 %
NVDA	NVIDIA CORP	5.51 %
AMZN	AMAZON.COM INC	4.08 %
NFLX	NETFLIX INC	3.70 %
ORCL	ORACLE CORP	3.66 %
AMD	ADVANCED MICRO DEVICES	3.64 %
GOOG	ALPHABET INC-CL C	3.33 %
SNPS	SYNOPTIS INC	3.27 %
CRM	SALESFORCE INC	2.79 %
LRCX	LAM RESEARCH CORP	2.73 %

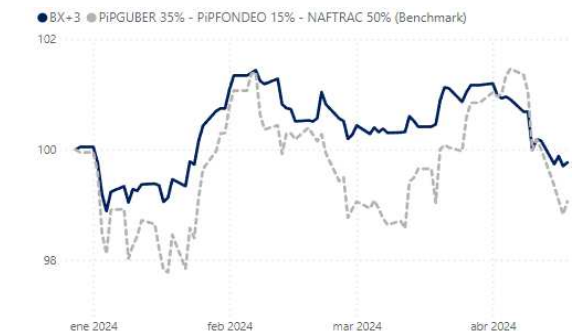
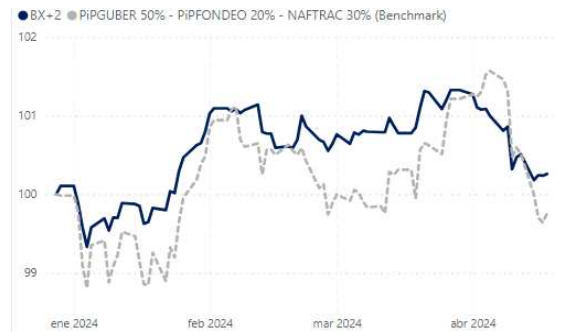
**CARTERA POR GICS**



**Fondos VEPORMAS**

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	0.78%	3.97%	3.97%	10.20%
BX+3	1.16%	4.99%	4.99%	11.88%

	07-feb	31-ene	Variación
Activos netos BX+2	86,476,385	84,481,558	1,994,828
Activos netos BX+3	101,961,591	99,796,639	2,164,952



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



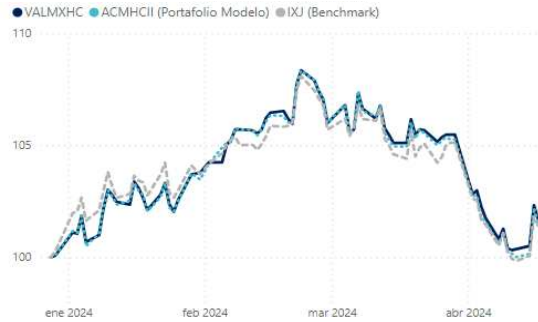
**VALMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizote: Largo Plazo

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

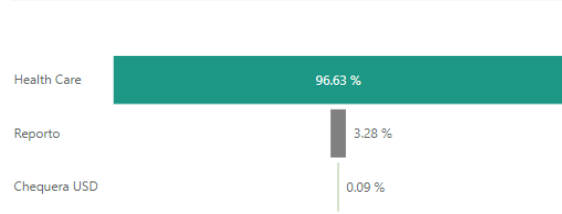
	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-0.40%	5.31%	5.31%	-10.58%
ACMHCII (MXN)*	-0.44%	5.47%	5.47%	-11.04%
IXJ* (MXN)**	-0.19%	4.27%	4.27%	-7.21%
AR ACMHCII	0.04	-0.16	-0.16	0.45
AR IXJ	-0.22	1.04	1.04	-3.37



**TOP 10 HOLDINGS**

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

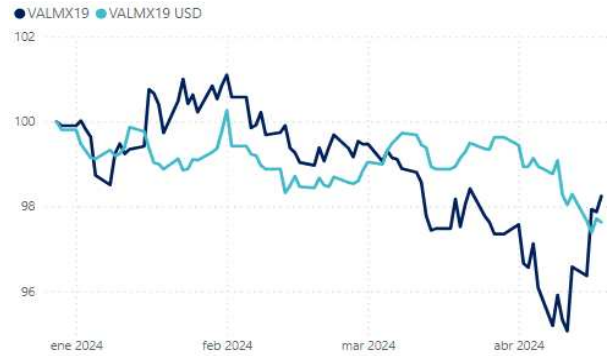
**CARTERA POR GICS**



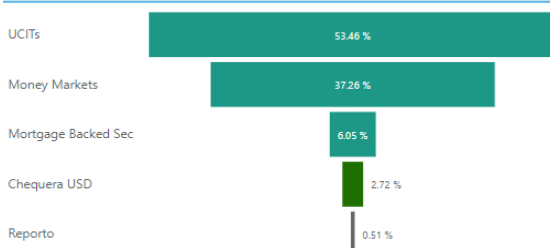
**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales**

Horizote: Largo Plazo

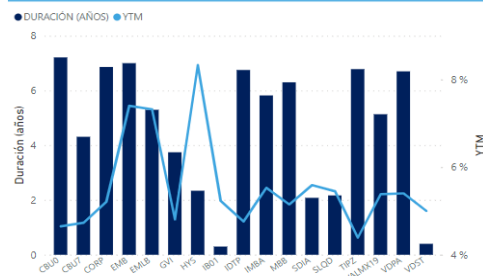
VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.29%	-0.21%	-0.21%	23.92%



**CARTERA POR GICS (INDIRECTA)**



**DURACIÓN - YTM POR TICKER (Indirecta)**



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

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

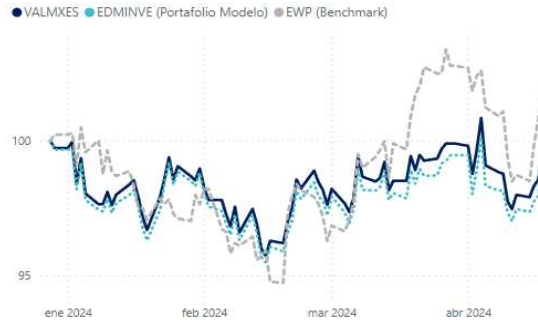




**VALMXES: Fondo Español de Capitales**  
Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.18%	5.05%	5.05%	27.90%

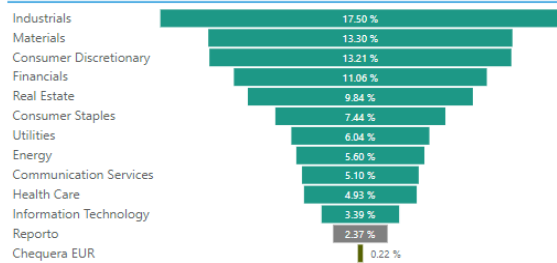
Activos netos Δ Mes a Mes	feb-25	ene-25	dic-24	nov-24
		71,886,884	121,874,942	124,155,415
	-41.02%	-1.84%	-36.90%	



TOP 10 HOLDINGS

EMISORA	NOMBRE	%
GCO	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	6.05 %
REPS	REPSOL SA	5.60 %
TUB	TUBACEX SA	5.20 %
VID	VIDRALA SA	5.20 %
CLNX	CELLNEX TELECOM SA	5.10 %
BKT	BANKINTER SA	5.01 %
ROVI	LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	4.93 %
VISC	VISCOFAN SA	4.92 %
GEST	GESTAMP AUTOMOCION SA	4.85 %
BFSA	BEFESA SA	4.32 %

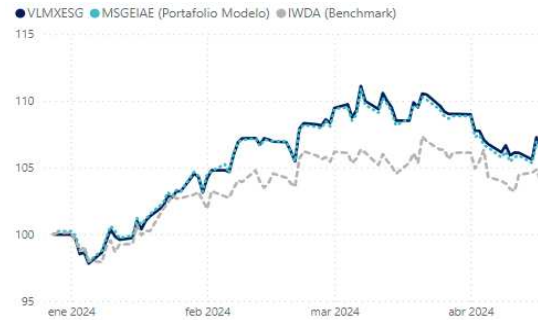
CARTERA POR GICS



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

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.09%	4.61%	4.61%	nd

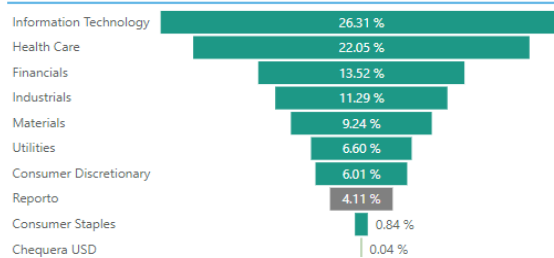
Activos netos Δ Mes a Mes	feb-25	ene-25	dic-24	nov-24
		1,221,598,792	1,207,608,615	1,156,708,412
	1.16%	4.40%	-3.02%	



TOP 10 HOLDINGS

EMISORA	NOMBRE	%
MA	MASTERCARD INC - A	5.00 %
MSFT	MICROSOFT CORP	4.70 %
NVO	NOVO-NORDISK A/S-SPONS ADR	4.67 %
NVDA	NVIDIA CORP	4.52 %
EBAY	EBAY INC	4.24 %
Reporto	Reporto	4.11 %
TMO	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3.92 %
LLY	ELI LILLY & CO	3.81 %
TSM	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	3.69 %
ECL	ECOLAB INC	3.69 %

CARTERA POR GICS



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

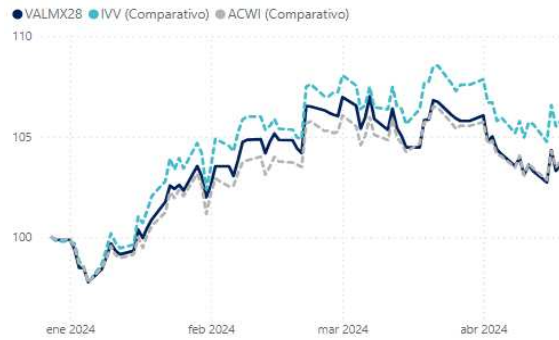


**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.84%	5.29%	5.29%	37.14%

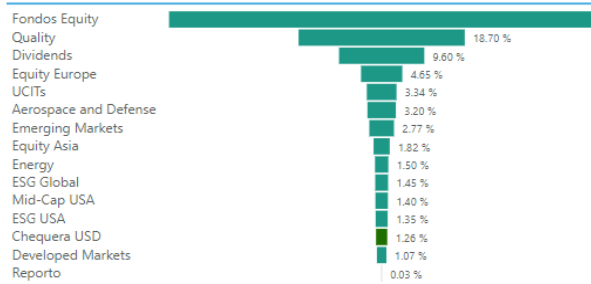
Activos netos	feb-25	ene-25	dic-24	nov-24
		14,155,186,930	13,906,088,078	13,204,694,093
Δ Mes a Mes	1.79%	5.31%	-2.40%	



**TOP 10 HOLDINGS**

EMISORA	NOMBRE	%
VLMXTEC	FONDO VALMEX DE RENDIMIENTO 1, S.A. DE C.V.	19.93 %
VALMXVL	FONDO VALMEX DE CAPITALES "C", S.A. DE C.V.	14.37 %
QUAL	ISHARES MSCI USA QUALITY FAC	12.21 %
VIG	VANGUARD DIVIDEND APPREC ETF	9.60 %
VALMXHC	FONDO VALMEX DE CAPITALES SALUD, S.A. DE C.V.	8.59 %
IQLT	ISHARES MSCI INTERNATIONAL Q	6.49 %
EZU	ISHARES MSCI EUROZONE ETF	4.65 %
CJPU	ISHARES MSCI JAPAN USD ACC	3.34 %
ITA	ISHARES U.S. AEROSPACE & DEF	3.20 %
VLMXESG	FONDO VALMEX DE CAPITALES SUSTENTABLE, S.A. DE C.V.	2.79 %

**CARTERA POR GICS**

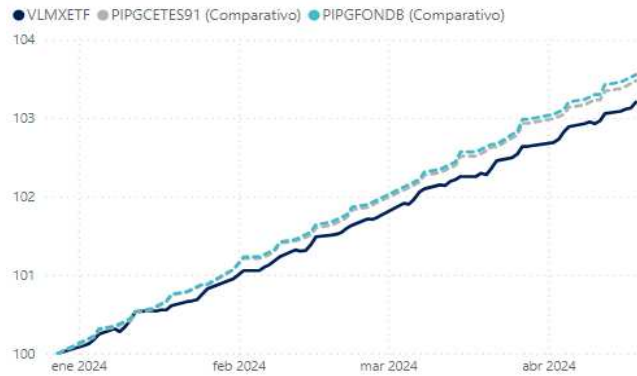


**VLMXETF: Discrecional**

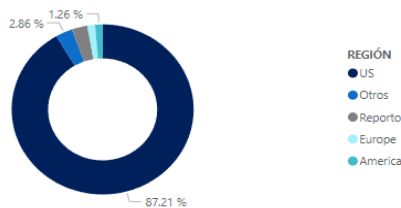
Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.17%	9.47%	1.36%	n/a

Activos netos	feb-25	ene-25	dic-24	nov-24
		1,374,595,428	1,347,212,437	1,479,284,155
Δ Mes a Mes	2.03%	-8.93%	4.37%	



**CARTERA POR REGIÓN**



**HOLDINGS**

EMISORA	SERIE	%	YTM	DURACIÓN
VMSTX	N	79.85 %	5.00 %	144
FRMXNX	N	12.52 %	5.97 %	7
Reporto	Reporto	2.66 %	11.00 %	1
IBTMXX	N	2.49 %	5.01 %	655
SDMXX	N	2.48 %	5.59 %	749

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

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

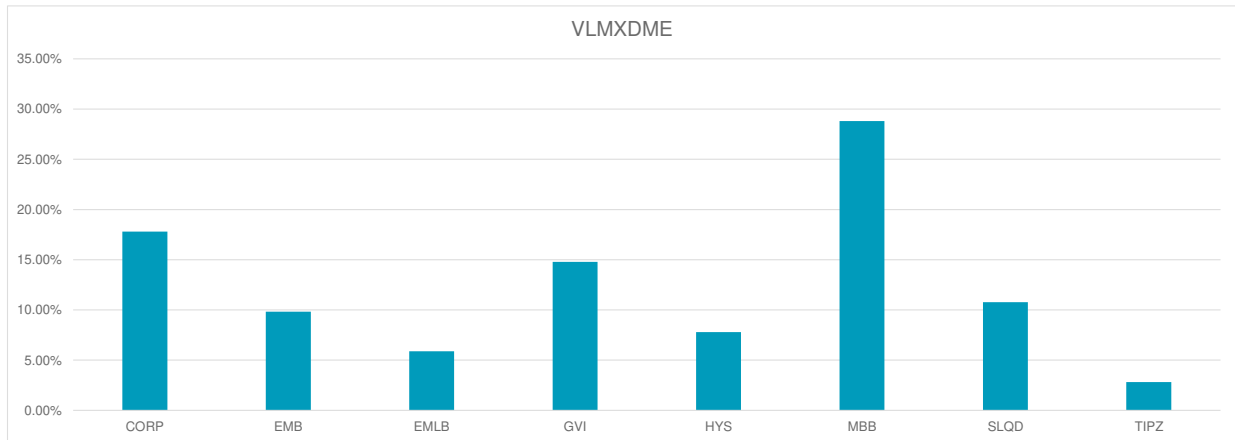


## Anexos Fondos de inversión de renta variable

**VLMXDME: Fondo Valmex de Capitales**  
**Horizonte : Largo Plazo**

VLMXDME	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.12%	0.19%	0.19%	n/a

	feb-25	ene-25	dic-24	nov-24
Activos netos	3,602,221,796	3,582,639,951	2,906,828,384	3,604,707,783
Δ Mes a Mes	0.55%	23.25%	-19.36%	

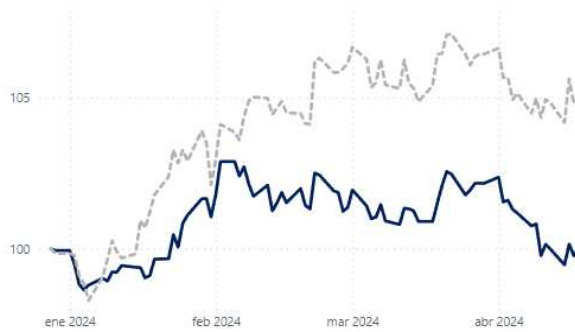


## VALMXA

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.10%	2.82%	2.82%	14.76%

VALMXA	feb-25	ene-25	dic-24	nov-24
		170,294,724	171,352,425	170,120,385

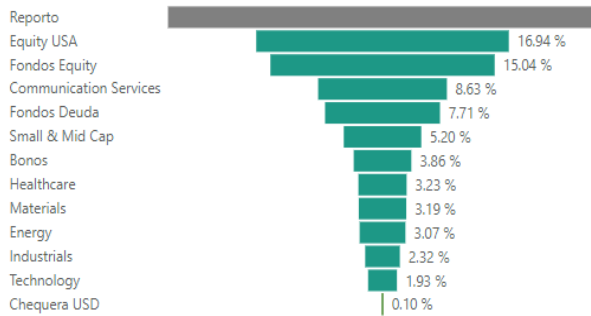
● VALMXA ● S&P 500 80% - CETES 20% (Benchmark)



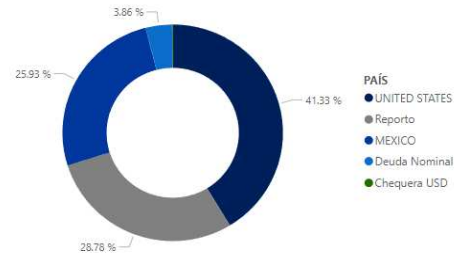
### TOP 10 HOLDINGS

EMISORA	NOMBRE	%
Reporto	Reporto	28.78 %
VALMX20	FONDO VALMEX DE RENDIMIENTO, S.A. DE C.V.	10.03 %
XLC	COMM SERV SELECT SECTOR SPDR	8.63 %
IVV	ISHARES CORE S&P 500 ETF	8.33 %
VALMX15	FONDO VALMEX 15 EN BONOS DE TASA FIJA	7.71 %
SDVY	FIRST TRUST SMID CAP RISING	5.20 %
DIA	SPDR DJIA TRUST	5.11 %
VALMXVL	FONDO VALMEX DE CAPITALES "C", S.A. DE C.V.	5.01 %
BONOS	Bonos	3.86 %

### CARTERA POR GICS



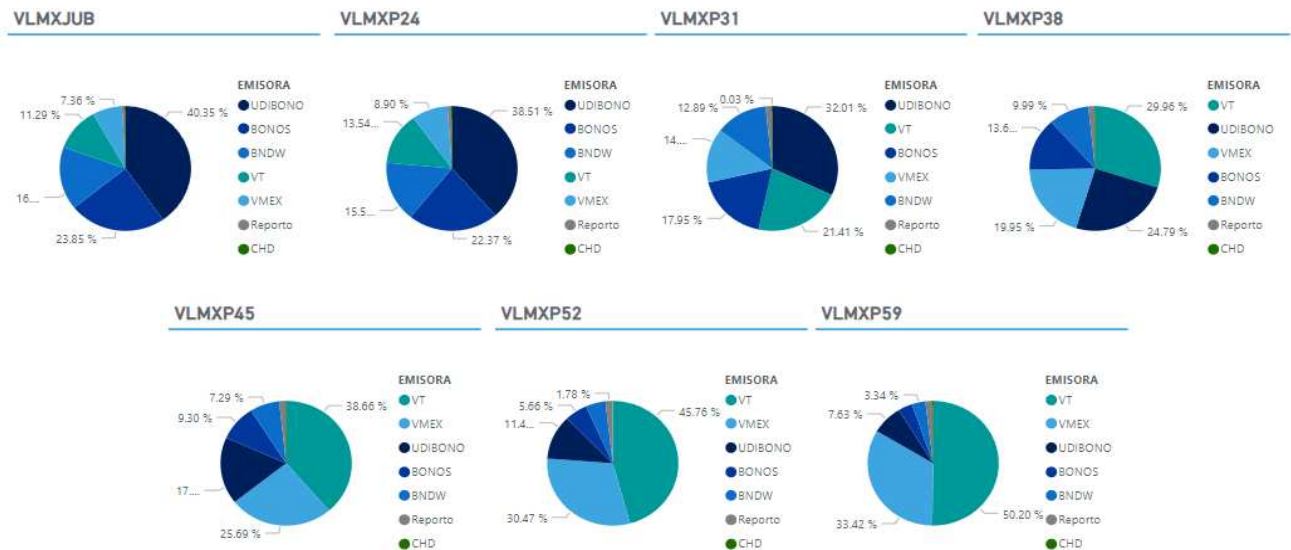
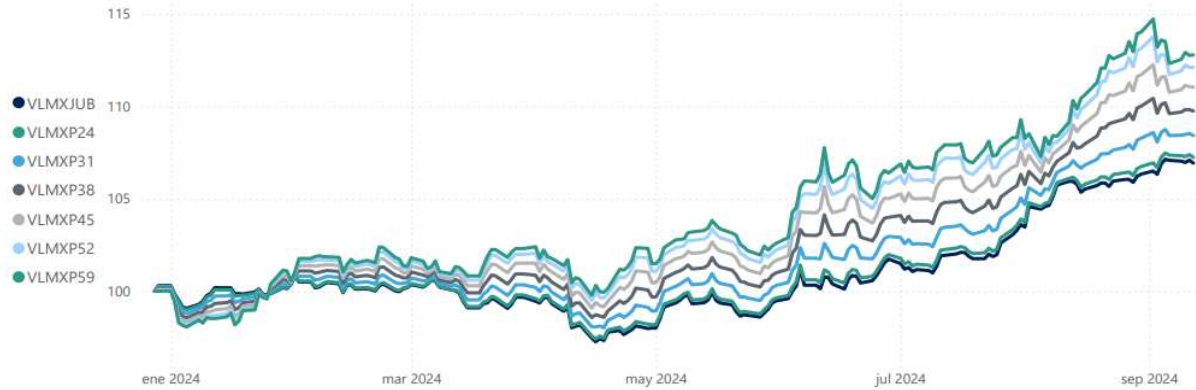
### CARTERA POR PAÍS



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



	RENDIMIENTOS				Activos netos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *	feb-25	ene-25	dic-24	nov-24
VLMXJUB	1.16%	4.99%	4.99%	11.88%	1,017,723,011	1,006,021,588	981,262,040	1,037,677,297
VLMXP24	0.42%	3.33%	3.33%	10.85%	710,116,536	714,943,208	742,835,945	764,582,360
VLMXP31	0.46%	3.37%	3.37%	11.33%	2,177,457,478	2,153,669,431	2,160,037,937	2,166,951,390
VLMXP38	0.71%	3.83%	3.83%	13.16%	2,756,414,807	2,705,430,056	2,635,796,312	2,639,977,342
VLMXP45	1.00%	4.33%	4.33%	15.23%	2,699,724,964	2,647,793,836	2,569,630,884	2,559,044,766
VLMXP52	1.28%	4.83%	4.83%	17.28%	1,603,412,114	1,569,971,086	1,518,725,206	1,490,764,132
VLMXP59	1.66%	5.48%	5.48%	n/a				



NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor  
 Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
 Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



## Disclaimer

---

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

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

#### Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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