



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

2025-02-24 - 2025-02-28

Semana 9

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- Déficit comercial de 4,558 mdd en enero
- Déficit en cuenta corriente en 2024
- Inflación se acelera

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

- La economía creció 2.3% en el cuarto trimestre de 2024
- Inflación PCE se coloca en 2.5% en enero
- Perspectivas: Desaceleración en EE.UU. y riesgos de crecimiento en México

## **Renta fija**

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

- Nacional: Banxico continuará recortando la tasa de fondeo
- Internacional: FED mantiene cautela ante incertidumbre

<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 bursátiles en EE. UU. tuvieron un desempeño mixto, resaltamos los comentarios de Trump sobre los aranceles a Canadá y México, y la amenaza de nuevos aranceles a cobre y productos europeos.
- En México el IPC cerró negativo y cerca de los 52,326 puntos, después de que el presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, afirmara que los aranceles en contra de México y Canadá seguirían adelante.

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

- AMX: Moody's Local México retira la calificación de los certificados bursátiles AMX 10U.
- GENTERA: informó que, se encuentran evaluando la posibilidad de aumentar su participación accionaria en ConCrédito.

<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

Marzo 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
<p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Diciembre: 0.5% Enero e*/: -0.1%</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Enero: 50.9 Febrero e*/: 50.5</p> <p><b>México: Remesas</b> Diciembre: 5,227 mdd Enero e*/: 4,753 mdd</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: 233,910 mdd 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*/: 53</p> <p><b>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado</b> Enero: 183 mil Febrero e*/: 145 mil</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Noviembre: 0.3% Diciembre e*/: 0.5%</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Noviembre: 0.1%ae Diciembre e*/: -2.1%</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*/: 1.2%</p> <p><b>EE.UU.: Costo unitario del trabajo</b> 3T-24: 3.0% 4T-24 e*/: 3.0%</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Febrero 22: 242 mil Marzo 1 e*/: 235 mil</p> <p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Diciembre: -98.4 billones Enero e*/: -92.8 billones</p> <p><b>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</b></p>	<p><b>EE.UU.: Jerome Powell participará en un evento en Chicago</b></p> <p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Enero: 4.0% Febrero e*/: 4.0%</p> <p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Enero: 143 mil Febrero e*/: 155 mil</p> <p><b>EE.UU.: Crédito al consumo</b> Diciembre: 4.084 billones Enero e*/: 1.450 billones</p> <p><b>México: Inflación general</b> Enero: 0.29% Febrero e*/: 0.27%</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> Enero: 0.41% Febrero e*/: 0.46%</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>
<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>
<p><b>México: Confianza del consumidor</b> Enero: 46.7 Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Revisiones salariales (periodo de actualización 10-14 marzo)</b> Enero: 8.0% Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas ANTAD (periodo de actualización 10-14 marzo)</b> Enero: 1.3% Febrero e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Diciembre: 7,600 millones Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Febrero 28: n.d. Marzo 7 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de viajeros internacionales</b> Enero</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al consumidor</b> Enero: 0.5% Febrero e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente</b> Enero: 0.4% Febrero e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Presupuesto federal</b> Febrero</p>	<p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Enero: 0.3% Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Enero: 0.5% Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Marzo 1 e*/: n.d. Marzo 8 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Producción industrial</b> Diciembre: -1.4% ae Enero e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b> Febrero: 64.7 Marzo e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

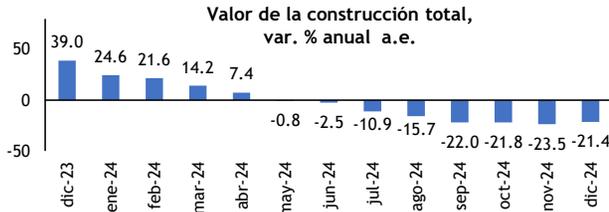
n.d.= no disponible



## México

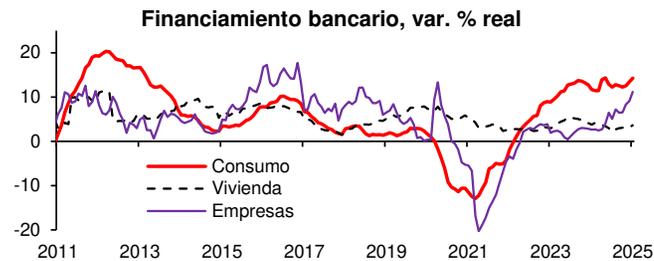
### El sector construcción continúa perdiendo fuerza

El valor de la producción de las empresas constructoras, sin considerar autoconstrucción, aumentó 0.3% en diciembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. En cuatro de los últimos doce meses ha registrado incrementos. En comparación con su nivel de diciembre de 2023, retrocedió 21.4%.



### El crédito registra mayor dinamismo

El financiamiento directo de la banca comercial aumentó 9.0% en enero. El mayor dinamismo obedece a la fortaleza del crédito al consumo con crecimiento de 14.2% en el mes. El crédito a la vivienda creció al 3.7% y a las empresas al 11.1%.



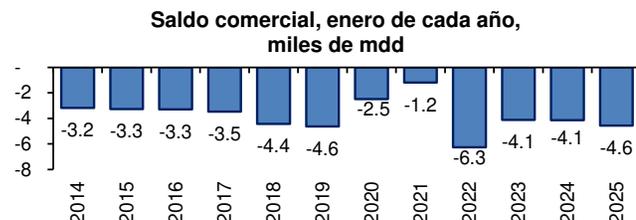
### Mercado laboral fuerte

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo se ubicó en 2.6% en enero, mismo nivel que en diciembre. En tanto, la tasa de subocupación (necesidad y disponibilidad para trabajar más horas) se ubicó en 7.3%, frente al 7.1% registrado en diciembre. Ambas tasas reflejan solidez.



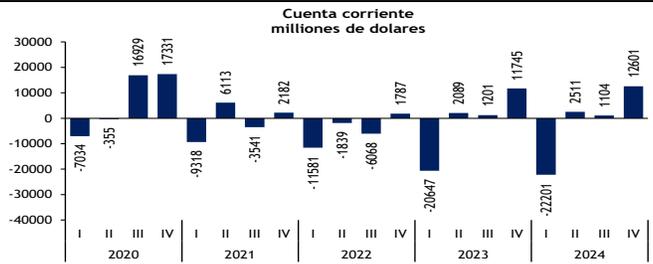
### Déficit comercial de 4,558 mdd en enero

En enero, la balanza comercial registró un déficit de 4,558 millones de dólares, en comparación con un déficit de 4,134 mdd observado en diciembre.



### Déficit en cuenta corriente en 2024

En el cuarto trimestre de 2024 la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un superávit de 12,601 millones de dólares, con ello durante el 2024 se registra un déficit de 5,986 millones de dólares, equivalente al 0.3% del PIB, mismo nivel que el observado en 2023.



### Inflación se acelera

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.15% en la primera quincena de febrero, por debajo de la expectativa de mercado de 0.17%, pero superior a la estimación de Valmex de 0.12%. En términos anuales, la inflación general se ubicó en 3.74%, un incremento respecto al 3.48% de la quincena anterior, rompiendo con la tendencia a la baja que se había mantenido durante las siete quincenas previas. El incremento anual se debe principalmente al comportamiento del componente no subyacente.

El componente no subyacente, que incluye los precios más volátiles, se situó a tasa anual en 3.98%, un repunte frente al descenso observado en las siete quincenas previas.

En cuanto al componente subyacente, que excluye los precios más volátiles (agropecuarios, energéticos y tarifas) y representa cerca del 76% del INPC, creció 0.27%, superando las estimaciones de mercado y de Valmex, que eran de 0.25% y 0.22%, respectivamente. A tasa anual, aumentó 3.63%, ligeramente por arriba de la quincena previa de 3.61%. Dentro de este componente, las mercancías se mantuvieron en 2.74% y los servicios incrementaron a 4.62%. Hacia delante, aunque el episodio inflacionario causado por la pandemia y la guerra en Ucrania ha ido cediendo, el balance de riesgos para la trayectoria de la inflación sigue sesgado al alza. Los anuncios de posibles cambios en la política económica de la nueva administración estadounidense han incrementado la incertidumbre en las previsiones. En este contexto, se prevé un recorte adicional de 50 puntos base en la tasa de fondeo el próximo 27 de marzo, pero no se anticipa que este ajuste marque el inicio de un ciclo de recortes de esta magnitud.

Nuestro estimado de inflación para el cierre de 2025 es 3.95%.



### Reservas internacionales superan los 233 mil md

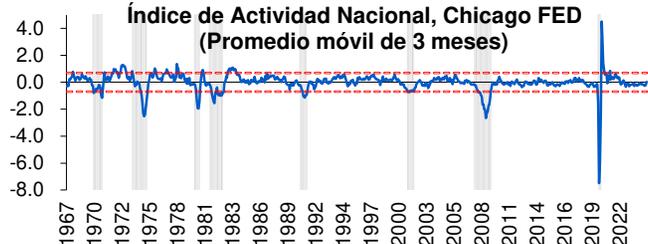
Al 21 de febrero, las reservas internacionales se situaron en 233,910 millones de dólares, 1,186 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 4,920 millones de dólares.



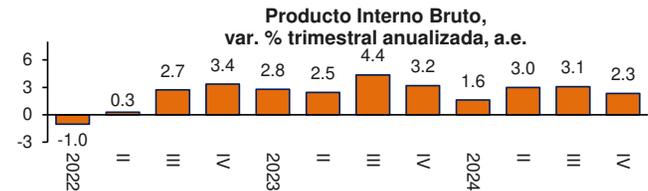
# Economía

## Estados Unidos

**FED Chicago: crecimiento económico disminuyó en enero**  
El Índice de la Actividad Nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago, el cual se compone con 85 indicadores, 51 de los cuales ya fueron publicados y el resto es estimado, disminuyó de +0.18 en diciembre a -0.03 en enero y en su promedio móvil de tres meses aumentó de -0.13 en diciembre a +0.03 en enero, lejos de reflejar recesión o presiones inflacionarias (las referencias son -0.70 y +0.70, respectivamente). El índice se construyó con datos disponibles al 24 de febrero.

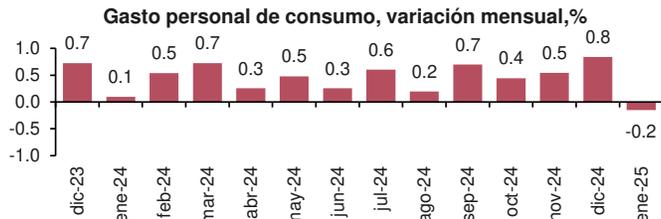


**La economía creció 2.3% en el cuarto trimestre de 2024**  
El producto interno bruto creció 2.3% en el cuarto trimestre de 2024, conforme a la segunda de tres estimaciones, después de crecer 3.1% en el trimestre previo. Con ello, el crecimiento del PIB en 2024 fue 2.8%, con comparación con el 2.9% de 2023.



### Cae el gasto de consumo

El gasto personal de consumo disminuyó 0.2% en enero, después de crecer 0.8% en diciembre y 0.5% en noviembre. La disminución ocurrió de la mano de un alza en el ingreso personal disponible de 0.9% y de un incremento en la tasa de ahorro de 3.5% a 4.6% entre diciembre y enero.



### Disminuye la venta de casas nuevas

Las ventas de casas nuevas disminuyeron 10.5% en enero respecto a diciembre, y se ubicaron 1.1% debajo de su nivel de enero de 2024, a tasa anual de 657 mil unidades.



### Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 22 de febrero, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 242 mil, veintidós mil más que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 224 mil. Los

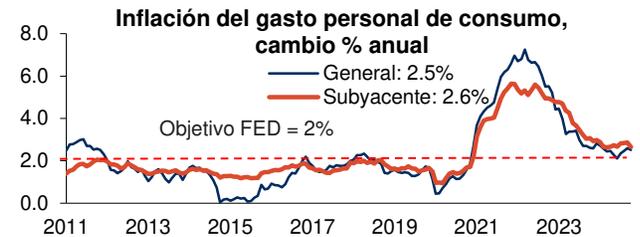
# Entorno Internacional (EE.UU.)

niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



### Inflación PCE se coloca en 2.5% en enero

La inflación del gasto personal de consumo se colocó en enero en 2.5% y la inflación subyacente, la cual excluye los precios de alimentos y energía, en 2.6%. Ambos en línea con las expectativas del mercado.



### Se modera la confianza del consumidor

El Índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board pasó de 194.1 en enero a 98.3 en febrero. Este es el tercer mes consecutivo de descenso mes a mes, lo que lleva al índice al límite inferior del rango que ha prevalecido desde 2022. Los consumidores se volvieron pesimistas sobre las condiciones empresariales futuras y menos optimistas acerca de los ingresos futuros.



### Perspectivas

La economía mexicana enfrenta nuevas presiones inflacionarias, según el dato de la primera quincena de febrero. Tras el recorte de la tasa de referencia a 9.5%, se espera que la política monetaria continúe relajándose en los próximos meses, lo cual apoyaría al crecimiento, cuyas previsiones por parte de Banxico se encuentran en 0.6% para 2025, debido a la debilidad del consumo privado y la inversión, aunada a los riesgos que la política comercial de EE.UU. constituye. En consecuencia, el tipo de cambio podría experimentar volatilidad que, de la mano de un potencial estancamiento del fenómeno de nearshoring en México, ha resultado en mercados cautelosos al cierre de febrero.

En EE.UU., la caída en la confianza del consumidor apunta a una desaceleración en el crecimiento económico, que se da a la par de una caída mensual del S&P 500 de alrededor de 1.4% en un entorno de incertidumbre en las políticas de la actual administración. Asimismo, se espera que el PCE permanezca arriba del objetivo de 2%, limitando el alcance de recortes de tasa inmediatos con una postura cautelosa por parte de la Fed. No obstante, los rendimientos de los Treasuries se han ajustado a la baja, anticipando dichos recortes y un menor crecimiento de la economía norteamericana.

## México

### Subasta primaria

La subasta 9 de este año registró disminución en la mayoría de los plazos. El único plazo que mostró un incremento fue el de 28 días en 7 puntos base.

En la subasta se observó un decremento en la mayoría de las razones bid-ask de los plazos más cortos. Sin embargo, el plazo de 693 días registró un incremento de 2.34x a 3.18x derivado de un mayor monto solicitado y una disminución en el monto colocado, siendo el plazo más solicitado de la subasta. Los resultados se dieron a conocer con la expectativa de que la Junta de Gobierno del Banco de México siga reduciendo la tasa de fondeo, con un posible recorte de 50 puntos base en la próxima decisión de política monetaria.

### Tasas de interés de la Subasta 09 - 2025

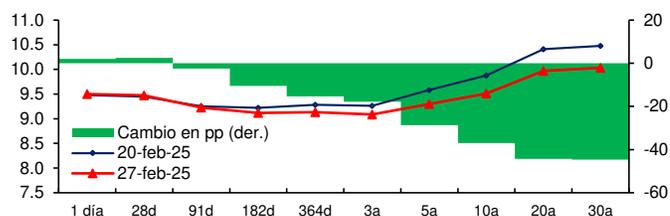
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.37	9.44	0.07
Cete 91d	9.25	9.19	-0.06
Cete 182d	9.26	9.10	-0.16
Cete 693 d	9.65	9.39	-0.26
Bono 3 años	9.53	9.10	-0.43
Udi 30 años	5.54	5.21	-0.33
Bondes F 1a	0.10	0.09	-0.01
Bondes F 3a	0.18	0.18	0.00
BPAG28 3a	0.18	0.17	-0.01
BPAG91 5a	0.13	0.12	-0.01
BPA 7 años	0.14	0.13	-0.01



### Mercado secundario

En el periodo del 20 al 27 de febrero, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos. A pesar de la disminución en los plazos más largos, la curva continúa anticipando que continúe el relajamiento monetario.

#### Curva de tasas nominal, %



### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.8	-	-
Cete 28	81.2	0.5	-
Fondeo MD	11.6	(9.1)	0.4

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	20-feb	27-feb	Var pp.	20-feb	27-feb	Var pp.
1	9.48	9.50	0.02	9.49	9.48	-0.01
28	9.45	9.47	0.02	9.58	9.69	0.11
91	9.24	9.22	-0.02	9.40	9.33	-0.07
182	9.22	9.10	-0.12	9.24	9.23	-0.01
364	9.26	9.13	-0.13	9.17	9.05	-0.12

### EE.UU.: evolución de tasas de interés



### Tasas de interés representativas (EE.UU.)

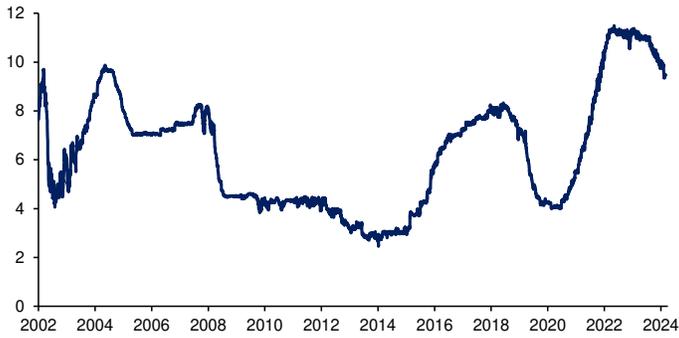
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
31-ene	4.29	4.21	4.33	4.54	4.79
07-feb	4.34	4.29	4.35	4.49	4.69
14-feb	4.32	4.26	4.33	4.48	4.70
21-feb	4.31	4.20	4.27	4.43	4.68
28-feb	4.31	4.05	4.08	4.27	4.54
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

### Perspectivas

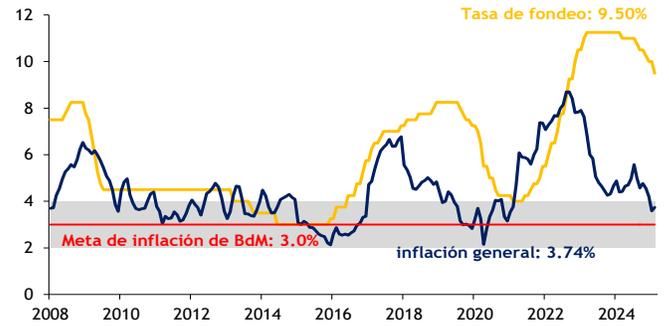
**Estados Unidos:** Austan Goolsbee, presidente de la Reserva Federal de Chicago, comentó que la Reserva Federal se encuentra en una fase de "esperar y ver" debido a la necesidad de comprender mejor los efectos de las nuevas políticas implementadas por el gobierno de Donald Trump. Expresó que, debido a la alta incertidumbre, la Fed debe esperar a que se aclare la situación antes de considerar un nuevo recorte de tasas.

**México:** A pesar de que el último dato de inflación refleja un leve repunte en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), alcanzando 3.74% anual, la Junta de Gobierno del Banco de México parece mantener su enfoque en la reducción de la tasa de fondeo. Este comportamiento se explica por el hecho de que el aumento observado en la inflación durante la primera quincena de febrero fue impulsado principalmente por factores del rubro no subyacente, sobre los cuales la política monetaria no tiene incidencia. Además, el episodio inflacionario originado por la pandemia y la guerra en Ucrania ha mostrado signos de disminución. En este contexto, las autoridades optan por continuar con una política monetaria más flexible, a pesar de los riesgos derivados de la incertidumbre en torno a las políticas comerciales de Estados Unidos. El mercado anticipa que, en la próxima decisión de política monetaria programada para el 27 de marzo, se podría llevar a cabo un recorte de 50 puntos base en la tasa de fondeo.

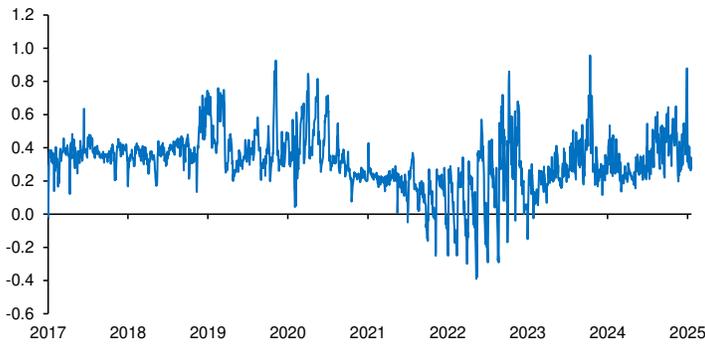
Evolución CETES 28d



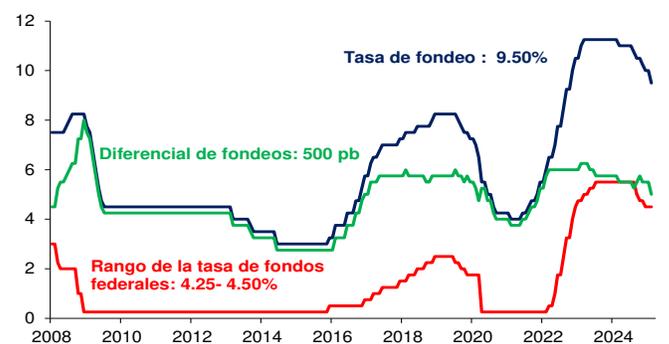
Tasa de fondeo e inflación



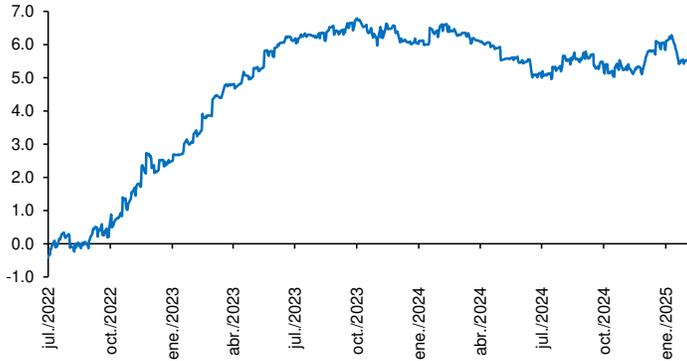
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



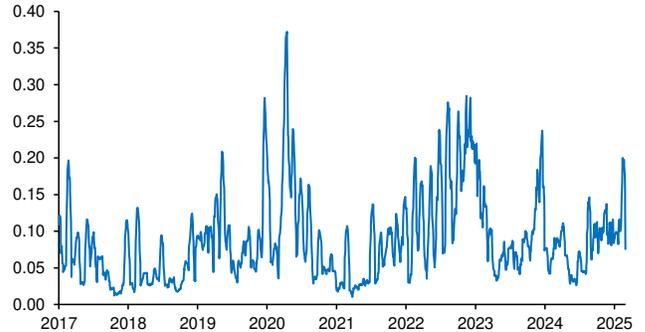
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



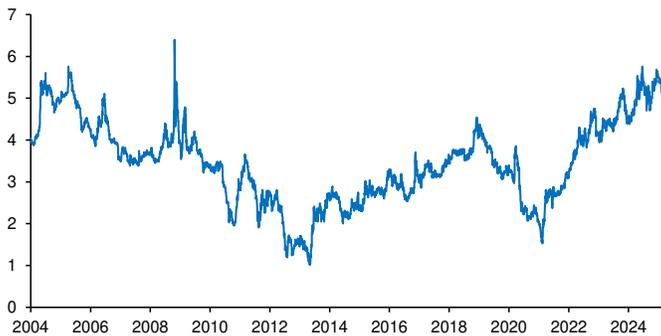
Tasas Reales CETE 28 expost



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.)	2.79	2.44	2.69	2.60	2.61	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	0.15/n.d.
Inflación Anual (%)	4.66	4.76	4.55	4.21	3.59	3.74
M1 (crecimiento anual real)	2.7	5.3	7.1	7.0	7.0	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	2.9	-0.8	-7.8	-11.3	-10.6	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.9	6.2	7.5	8.5	8.9	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	11.21%	10.24%	10.05%	9.85%	9.86%	9.45%
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	20.47
Depreciación (+) / Apreciación (-)		17.94	1.75	2.56	-0.94	-1.06
Índice BMV (IPC, cierre)	57,386	50,661	49,812	49,513	52,050	52,608
Cambio % respecto al mes anterior		-11.72%	-1.68%	-0.60%	5.12%	1.07%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	68.54	63.60	64.31	66.70	69.63	66.28

Datos Semanales	dic-23	31-ene	07-feb	14-feb	21-feb	27-feb
Base Monetaria (millones de pesos)	2,960,458	3,266,991	3,255,332	3,246,570	3,228,680	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	214,300	240,653	243,235	244,667	244,284	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	212,762	230,764	231,400	232,724	233,910	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-23	31-ene	07-feb	14-feb	21-feb	27-feb
CETES Primaria 28 días	11.26	9.75	9.87	9.35	9.37	9.37
CETES Secundario 28 días	11.24	9.74	9.92	9.46	9.45	9.47
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	4.49	4.40	4.27	4.21	4.02
AB 28 días	11.33	9.94	9.64	9.55	9.58	9.69
TIIE 28 días	11.50	9.82	9.50	9.38	9.45	9.47
Bono 10 años	8.94	9.95	9.75	9.86	9.88	9.51

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-23	31-ene	07-feb	14-feb	21-feb	27-feb
Prime	8.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	5.38	4.38	4.35	4.33	4.34	4.36
T- Bills 3 meses	5.35	4.30	4.34	4.33	4.31	4.31
T- Bond 10 años	3.86	4.57	4.49	4.48	4.42	4.29
Bund Alemán 10 años, €	2.03	2.46	2.38	2.42	2.46	2.41

Tipos de Cambio	dic-23	31-ene	07-feb	14-feb	21-feb	27-feb
Banco de México (FIX)	16.92	20.61	20.55	20.31	20.34	20.47
Interbancario Mismo Día a la Venta	16.95	20.68	20.57	20.29	20.41	20.46
Yen por dólar	141.1	155.18	151.40	152.33	149.29	149.80
Dólar por euro	1.10	1.04	1.03	1.05	1.05	1.04

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-23	31-ene	07-feb	14-feb	21-feb	27-feb
Marzo 2025	18.20	20.84	20.66	20.40	20.48	20.52
Junio 2025	18.45	21.12	20.92	20.64	20.74	20.77
Septiembre 2025	18.69	21.37	21.17	20.88	20.95	21.00
Diciembre 2025	18.91	21.62	21.41	21.12	21.18	21.23
Marzo 2026	19.14	21.86	21.63	21.33	21.40	21.45

# 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			
	28-feb	21-feb	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 26	4.65	5.56	-0.91
UMS 33	5.93	6.14	-0.21
UMS 40	6.61	6.80	-0.19
UMS 44	6.84	7.01	-0.17
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	5.18	5.29	-0.11
BR GLB 34	6.60	6.66	-0.06
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	4.29	4.50	-0.21

TB: Bono del tesoro estadounidense.

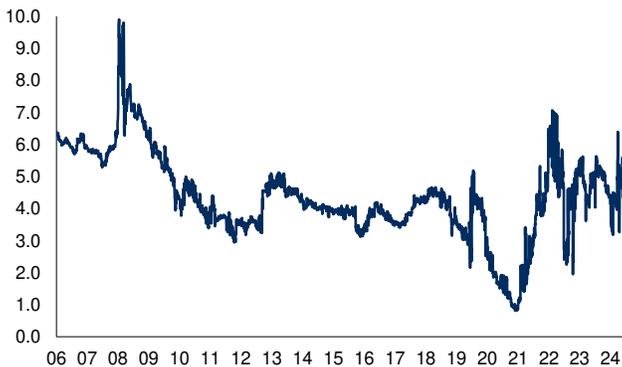
UMS: United Mexican States

t: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

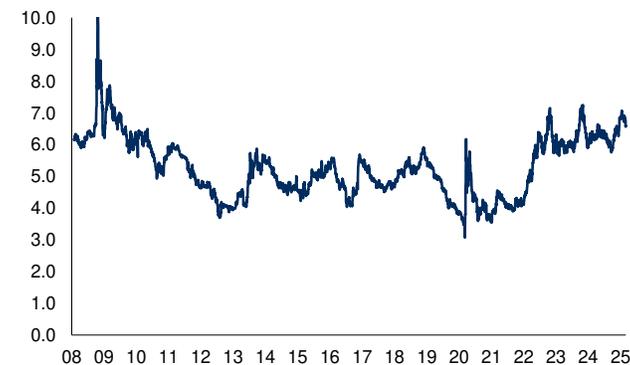
UMS 2026 (rendimiento %)



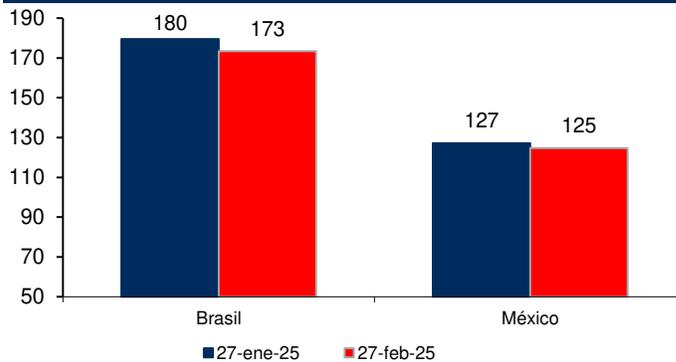
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

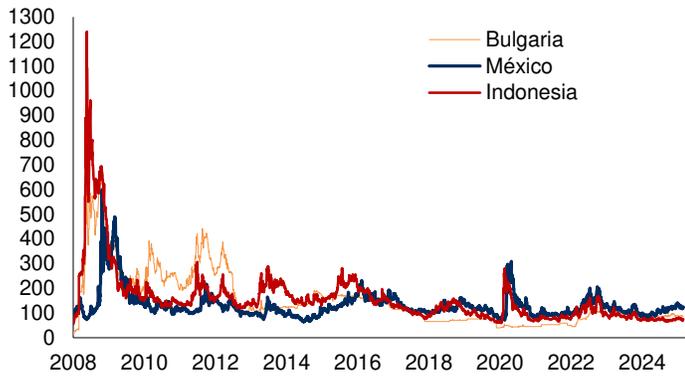


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

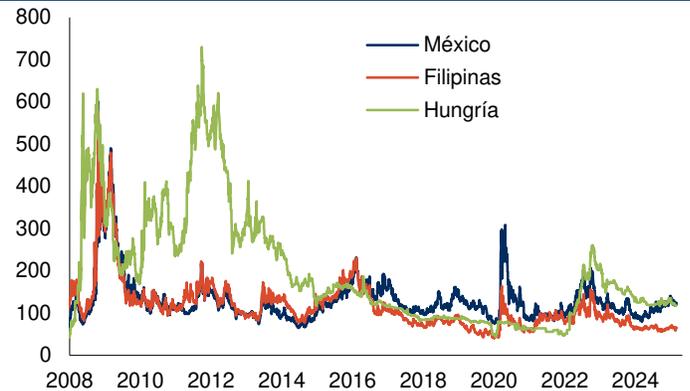


# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

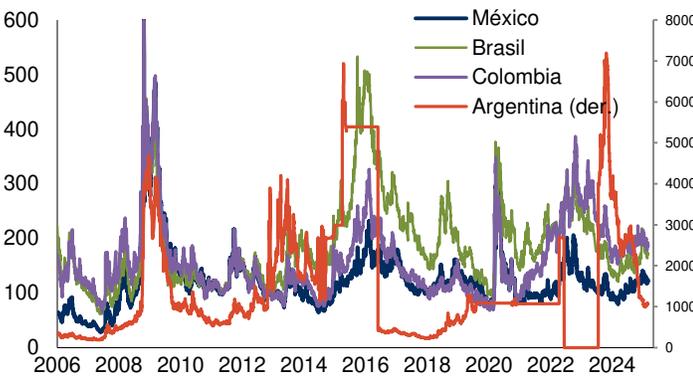


Países con calificación Baa2 (Moody's)

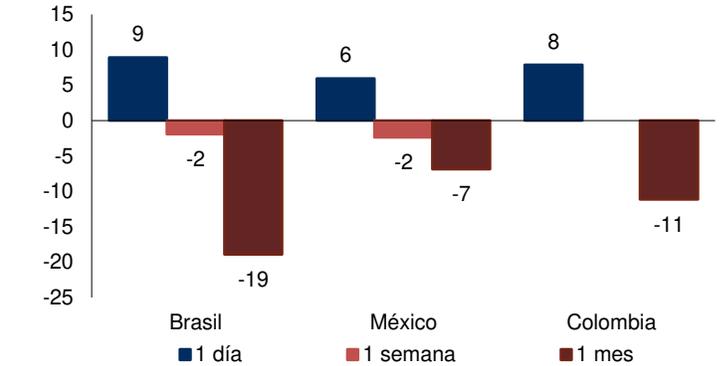


28 de febrero de 2025

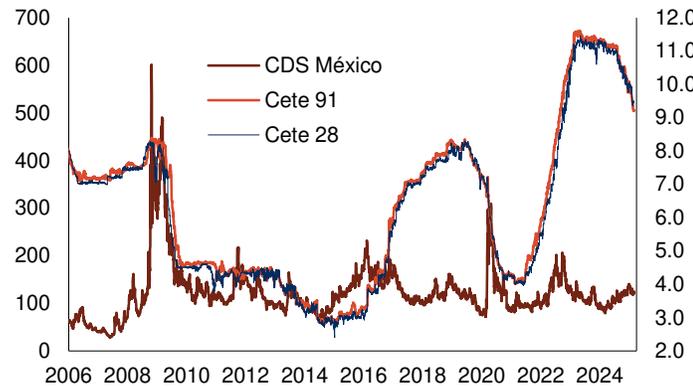
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



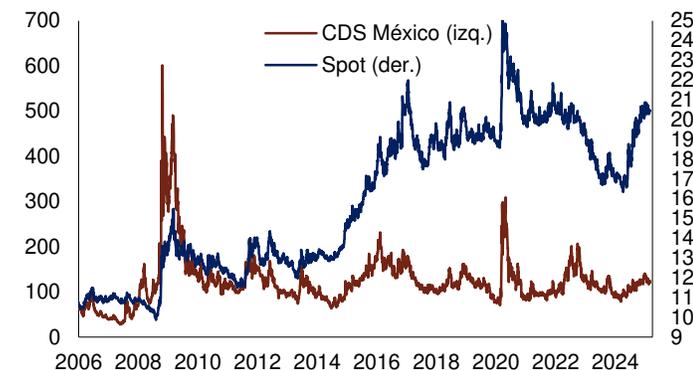
CDS México y tasas de CETES



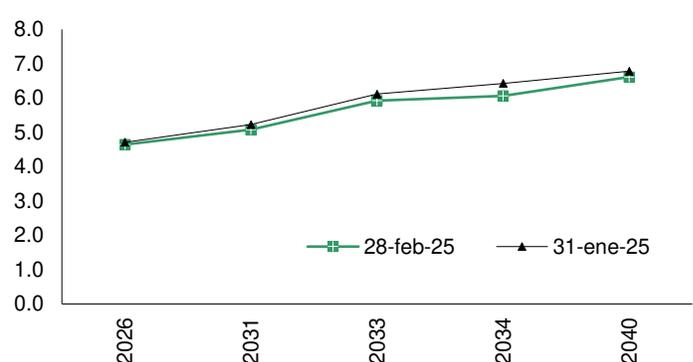
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	-8	1061.8	1.1	2066	-10.9
Bra	9	5.8	-0.3	21369	0.9
Mex	6	20.5	-0.6	2571	2.7

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

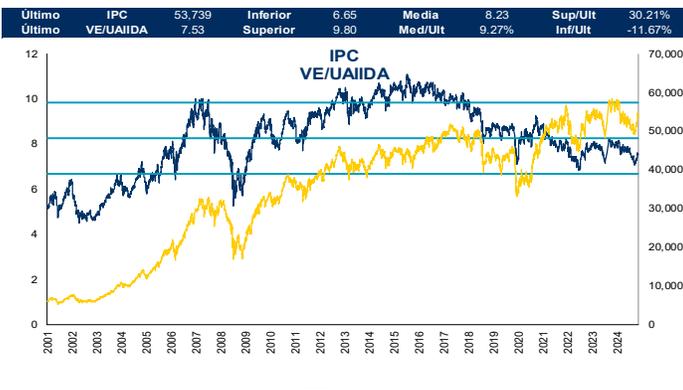
	2025	2026
Promedio	20.91	21.30
Mediana	21.00	21.30
Máximo	22.00	23.00
Mínimo	19.00	19.10

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



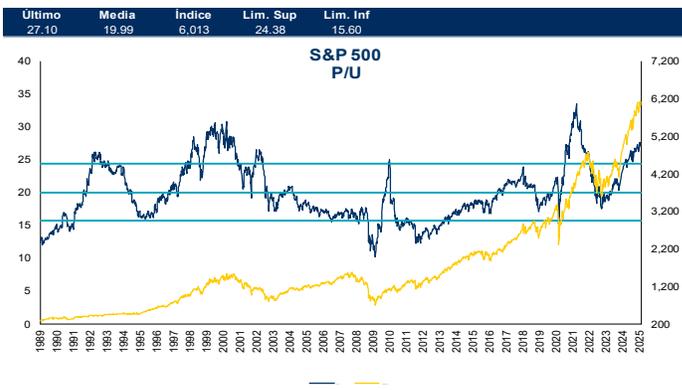
## MEXICO

En México el IPC cerró en terreno negativo y cerca de los 52,326 puntos, después de que el presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, afirmara que los aranceles en contra de México y Canadá seguirían adelante. El mandatario dijo el lunes 24 de febrero que las tarifas a los productos de ambas naciones llegarán "a tiempo y según lo previsto", a pesar de los esfuerzos de sus gobiernos para reforzar la seguridad fronteriza y detener el flujo de fentanilo a Estados Unidos antes de la fecha límite del 4 de marzo. Con independencia de lo anterior, más adelante Trump creó cierta confusión sobre estos aranceles al señalar que entrarían en vigor el 2 de abril, lo que supondría una nueva prórroga de un mes. Sin embargo, un funcionario de la Casa Blanca dijo más tarde que la fecha límite anterior seguía en vigor "hasta este momento". De igual forma, incidió negativamente sobre el precio de la acción de empresas como GMEXICO la solicitud de Donald Trump para realizar una investigación arancelaria en contra de las importaciones de cobre hacia Estados Unidos, ante el posible riesgo a la seguridad nacional, debido a la fuerte dependencia de Estados Unidos al cobre importado. Por otro lado, fue relevante la publicación de los reportes trimestrales de las empresas en México. Hasta estos momentos el IPC registra un incremento de +13.3% a nivel de Ingresos Totales, +17.3% en Flujo Operativo y +15.9% en Utilidad Neta, quedando pendiente el reporte de Peñoles que se publicará de manera extemporánea el próximo 4 de marzo. Durante esta semana fue relevante el buen recibimiento al reporte trimestral de FEMSA, en el cual se dio a conocer la intención de la empresa por decretar el pago de un dividendo del doble de tamaño del decretado en 2024, mientras que las cifras trimestrales del 4T24 de Proximidad Américas y KOF resultaron alentadoras. Del lado negativo se tuvo una reacción a la baja en el precio de la acción de CUERVO, ante la fuerte caída en volúmenes del 4T24 en sus operaciones en EUA y Canadá.



## EUA

Los principales índices accionarios en EE. UU. finalizaron la semana con un comportamiento mixto. Durante la semana presionaron a los mercados los comentarios de Trump sobre los aranceles a las importaciones canadienses y mexicanas, ya que el Republicano señaló que "van a tiempo y según lo previsto", y se espera que estos mismos entren en vigor el próximo 4 de marzo. En el mismo sentido, el presidente de EE. UU. amenazó con la imposición de un arancel a la importación de cobre el pasado 26 de febrero, y un arancel recíproco del 25% sobre los automóviles y otros bienes provenientes de Europa; por su parte, un portavoz de la Comisión Europea dijo que la UE "reaccionará firme e inmediatamente contra las barreras injustificadas al comercio libre y justo". En lo referente a los datos económicos, el dato de inflación PCE presentó un aumento de +0.3% en enero respecto a diciembre de 2024, en línea con las expectativas del mercado. Por su parte, las solicitudes de seguro por desempleo al 22 de febrero reflejan un ligero debilitamiento del mercado laboral, todo lo anterior, contribuye a una postura monetaria menos restrictiva por parte de la FED. En relación con lo anterior, ayudó al desempeño de los mercados la disminución en el rendimiento del bono a 10 años de EE. UU., el cual obedeció a que los operadores de títulos de deuda están anticipando más recortes en tasas por parte de la FED. En el panorama internacional, destacaron los resultados de las elecciones federales en Alemania celebradas el pasado domingo 23 de febrero, donde el partido de ultraderecha AfD y el partido de izquierda lograron en conjunto un tercio de los escaños del parlamento, logrando así bloquear la flexibilización a los cambios en la deuda de Alemania. En el entorno corporativo, resaltamos el reporte trimestral de NVIDIA, el cual no fue bien recibido por los mercados, pues la administración estima una compresión en su margen bruto para el trimestre en curso, y el riesgo de un mayor control en sus exportaciones de chips dotados de IA, el precio de la acción concluyó la semana con una baja de aproximadamente -7.1%.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	52,326	-2.63%	1.49%	5.68%
Máximo	52,893	-2.74%	2.41%	6.50%
Mínimo	52,235	-2.30%	2.38%	6.96%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	43,841	0.95%	-1.95%	3.05%
S&P 500	5,955	-0.98%	-1.40%	1.24%
Nasdaq	18,847	-3.47%	-4.00%	-2.40%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
24/02/2025	53,980	53,250	53,704	153,016,262
25/02/2025	53,772	52,889	53,050	225,733,318
26/02/2025	53,476	52,831	53,297	237,112,977
27/02/2025	53,446	52,334	52,608	239,110,204
28/02/2025	52,893	52,235	52,326	484,856,027

**AMX:** Moody's Local México retira la calificación de los certificados bursátiles AMX 10U de América Móvil.

**CULTIBA:** nombró a la señora Gela L. Gallardo Larrea como Vicepresidenta Ejecutiva del Consejo de Administración.

**CYDSASA:** dio a conocer cambios en estructura organizacional, los cuales serán efectivos a partir del 1 de abril del 2025. El Ing. Tomás González Sada asume el cargo de presidente ejecutivo, además de continuar desempeñando la función de presidente del consejo de administración. Por su parte, el Lic. Edmundo Rodarte Valdés, fue nombrado nuevo director general de la emisora.

**FRAGUA:** nombró como miembro de los comités de Auditoría y Prácticas Societarias, al Lic. Alfonso Urrea Martín.

**GENTERA:** informó que, se encuentran evaluando la posibilidad de aumentar su participación accionaria en ConCrédito.

**HCITY:** designó a Eduardo Ymay Seemann como Director General de Norte 19.

**PLANI:** extiende Oferta por GAV hasta el 7 de marzo de 2025.

**VINTE:** colocó bono privado por \$821 millones de pesos a 9 años para financiar comunidades sustentables en el norte del país.

**FUENTE:** EMISNET.

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Último		Rend. acumulado			Márgenes			VE/UALIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	52,326	-2.63%	1.5%	5.7%	-8.4%	10.25%	30.21%	22.88%	7.40	7.59	6.93
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	17.59	2.5%	4.1%	16.6%	39.9%	17.69%	10.62%	7.01%	6.23	5.28	5.95
ALPEKA	13.18	3.5%	-9.7%	1.1%	23.6%	34.38%	10.57%	8.84%	3.00	43.33	55.06
ALSEA	44.81	-9.9%	1.3%	3.0%	-31.1%	-4.22%	21.10%	7.74%	7.05	6.87	6.37
AMXB	14.61	-3.0%	-0.7%	-17.4%	-10.1%	14.90%	39.40%	18.61%	4.89	5.16	5.01
ARA	3.60	-4.3%	16.1%	12.5%	8.4%	18.71%	14.56%	10.84%	4.18	6.95	6.28
AC	212.29	0.0%	11.5%	22.9%	8.7%	5.19%	18.66%	13.83%	13.96	13.39	12.36
ASUR	555.59	-0.8%	-2.7%	3.9%	8.3%	3.89%	47.50%	46.09%	19.74	14.71	13.71
AUTLAN	6.30	-5.1%	-5.1%	-6.0%	-38.8%	13.74%	21.82%	7.37%	2.98	2.08	3.05
AXTEL	1.86	30.1%	73.8%	69.1%	141.6%	-20.04%	34.81%	2.56%	14.59	5.22	4.97
BBAJIO	46.25	-2.3%	-6.3%	10.8%	-29.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	55.13	-2.0%	1.4%	-0.2%	-24.5%	11.16%	14.04%	9.78%	7.25	7.12	6.77
BOLSA	36.47	-2.4%	14.2%	9.3%	2.2%	10.31%	57.14%	55.66%	7.74	8.95	8.63
CEMEXCPO	12.63	-5.7%	4.2%	8.1%	-7.8%	12.57%	19.05%	11.15%	6.28	6.33	5.85
CHDRAUIB	117.66	-3.1%	-4.7%	-6.1%	-9.5%	2.11%	6.45%	4.64%	11.81	9.30	8.97
GENEREA	28.52	-5.1%	0.8%	17.4%	7.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	17.69	-10.1%	-4.3%	-24.5%	-46.1%	9.65%	17.60%	18.06%	8.98	8.83	7.40
KUOB	45.00	6.1%	0.0%	2.3%	2.3%	21.20%	14.34%	11.19%	5.56	n.a.	n.a.
ELEKTRA	343.00	1.1%	1.9%	-1.5%	-71.2%	13.07%	14.36%	9.36%	8.92	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-63.9%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	192.99	5.7%	8.5%	8.6%	-15.5%	5.03%	15.06%	9.62%	11.95	12.36	11.21
GAP	387.44	-3.0%	0.9%	5.7%	46.7%	2.07%	49.53%	46.58%	20.66	16.20	14.66
GCARSOA1	119.07	-2.6%	-0.9%	3.3%	-19.3%	3.83%	12.06%	10.58%	18.53	12.76	11.45
GCC	201.08	-6.3%	4.3%	7.8%	9.2%	6.49%	31.10%	22.30%	9.73	11.38	10.35
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	47.58	-4.1%	9.4%	9.7%	-11.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	144.84	-5.2%	-0.7%	8.1%	-20.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	96.63	-6.9%	-4.7%	-2.3%	12.0%	16.91%	58.01%	50.96%	5.20	7.63	7.65
GMXT	31.99	0.9%	0.8%	-1.8%	-16.9%	9.13%	42.90%	30.88%	8.40	7.50	7.10
GPH	42.00	0.0%	-4.5%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	354.91	-1.4%	-1.2%	8.9%	17.9%	9.04%	15.70%	11.97%	10.64	11.75	10.94
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	173.90	-2.3%	3.0%	0.3%	-7.9%	16.11%	24.02%	24.62%	4.55	4.84	6.40
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	30.74	-5.1%	0.2%	4.6%	-18.8%	6.33%	24.08%	17.81%	10.88	11.50	9.67
KOF	183.01	1.2%	12.0%	13.0%	6.1%	5.72%	18.90%	13.34%	11.81	10.76	9.92
LABB	25.87	-4.9%	-5.8%	2.9%	88.0%	10.38%	19.77%	19.81%	9.88	9.24	8.47
LACOMER	33.58	-5.0%	-0.8%	2.4%	-20.3%	10.91%	9.95%	6.25%	5.15	5.16	4.59
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	11.81	n.a.	n.a.
LIVPOL	100.97	-0.2%	-2.9%	1.8%	-19.3%	14.39%	13.23%	13.57%	5.86	5.86	6.40
MEGA	44.35	1.0%	6.7%	30.8%	1.8%	40.67%	48.17%	27.57%	1.51	1.86	1.57
MFRISCO	3.35	2.4%	0.0%	-2.0%	-1.8%	3.88%	19.53%	11.25%	11.44	8.10	8.24
NEMAK	2.70	5.1%	11.1%	9.3%	-25.2%	19.74%	15.12%	6.05%	3.03	3.50	3.13
OMA	197.59	-3.2%	-2.0%	10.1%	30.3%	4.19%	44.03%	47.14%	17.57	13.43	11.54
ORBIA	14.28	-9.7%	4.2%	-4.7%	-58.0%	48.95%	21.79%	16.48%	2.61	3.30	3.76
PE&OLES	314.45	-2.1%	9.6%	18.1%	47.7%	11.01%	32.52%	15.86%	5.70	7.68	6.69
PINFRA	204.71	-2.5%	6.5%	15.9%	10.8%	8.71%	62.55%	57.82%	9.53	11.37	10.59
QUALITAS	198.00	5.7%	14.2%	12.9%	3.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	132.66	-5.1%	-6.4%	13.3%	-19.1%	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	179.80	0.0%	-1.7%	-2.5%	0.4%	14.90%	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	27.65	-2.9%	-4.7%	-6.7%	-18.7%	14.95%	7.80%	5.89%	5.32	6.00	5.90
TLEVISAC	8.00	1.5%	5.5%	15.8%	-26.9%	28.30%	38.25%	21.43%	3.03	5.35	5.01
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	48.11	-4.0%	-10.9%	-9.6%	-20.7%	5.97%	79.43%	80.04%	2.62	18.62	16.33
VITROA	7.40	-3.6%	-3.3%	-15.9%	-38.3%	5.97%	9.73%	2.14%	4.17	n.a.	n.a.
VOLAR	13.32	-16.6%	-25.4%	-14.8%	5.5%	92.50%	31.80%	15.45%	3.46	4.34	3.54
WALMEXV	54.38	-3.4%	-0.6%	-0.9%	-20.9%	6.91%	10.87%	8.55%	11.92	11.33	10.38

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		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	12.25	17.78	14.36	n.a.	2.33	7,388,890	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	21.03	7.85	9.94	7.96	2.21	86,353	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	3.59	38.33	60.81	20.71	0.64	27,816	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	45.00	23.71	19.20	9.11	4.92	37,577	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	4.85	10.45	9.84	6.05	2.42	949,942	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.79	7.80	6.99	11.23	0.32	4,540	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	30.50	25.32	22.62	68.23	3.11	374,540	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	27.85	19.36	18.00	123.92	4.48	166,677	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	15.31	43.13	114.23	21.46	0.29	2,113	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-6.54	-68.55	-23.97	1.02	1.82	5,214	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.45	7.97	7.44	37.54	10.32	55,034	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	15.50	13.41	14.06	21.70	2.54	246,711	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.45	12.99	12.50	12.67	2.88	21,479	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	12.57	10.72	11.48	13.29	0.95	191,186	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	33.16	24.02	21.83	33.98	3.46	112,459	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	24.58	n.a.	n.a.	12.79	2.23	45,278	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	12.65	10.83	8.77	16.25	1.09	63,528	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.58	n.a.	n.a.	35.57	1.27	20,536	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	6.18	n.a.	n.a.	451.84	0.76	80,050	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	24.24	24.49	19.96	73.30	2.63	690,562	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	33.19	24.82	22.92	37.54	10.32	199,044	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	23.90	n.a.	17.33	46.53	2.56	268,589	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	23.90	392.70	352.50	79.44	2.53	67,844	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.	14.39	14.10	13.27	27.48	1.73	301,211	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	11.92	9.23	8.21	81.23	1.78	417,640	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	9.56	13.81	13.77	41.59	2.32	752,265	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	9.56	0.79	0.73	33.53	4.47	131,178	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	22.18	22.02	18.96	77.06	4.61	136,250	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	8.05	6.48	9.71	96.36	1.80	75,920	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	21.03	19.46	15.34	1.86	16.51	94,530	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	24.48	23.07	20.53	57.86	3.16	384,473	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	18.68	16.56	13.69	10.50	2.46	27,112	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	10.46	8.78	8.29	52.92	0.63	16,137	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	9.40	n.a.	9.61	88.32	1.14	135,522	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.07	3.02	2.96	115.89	0.38	13,158	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-11.54	27.54	77.80	1.67	2.01	20,253	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	97.58	4.73	2.93	11.56	0.23	8,294	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	27.23	21.14	18.07	28.08	7.04	77,805	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.25	2.34	3.09	26.67	0.54	29,988	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	19.80	473.86	409.93	195.22	1.61	124,986	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	13.86	14.53	13.30	126.31	1.62	77,815	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	21.28	27.60	20.01	50.16	3.95	80,388	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.23	9.75	8.92	74.43	1.78	43,503	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	19.80	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	89,488	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	11.49	10.81	10.45	39.28	0.70	49,767	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	3.76	3.41	3.73	31.81	0.25	20,241	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	3.06	n.a.	n.a.	0.77	0.65	1,081	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	3.06	14.51	15.03	0.77	0.65	33,592	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.31	n.a.	n.a.	54.32	0.14	3,578	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	4.83	n.a.	n.a.	4.00	3.33	15,531	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	21.51	19.21	17.28	10.65	5.11	949,551	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



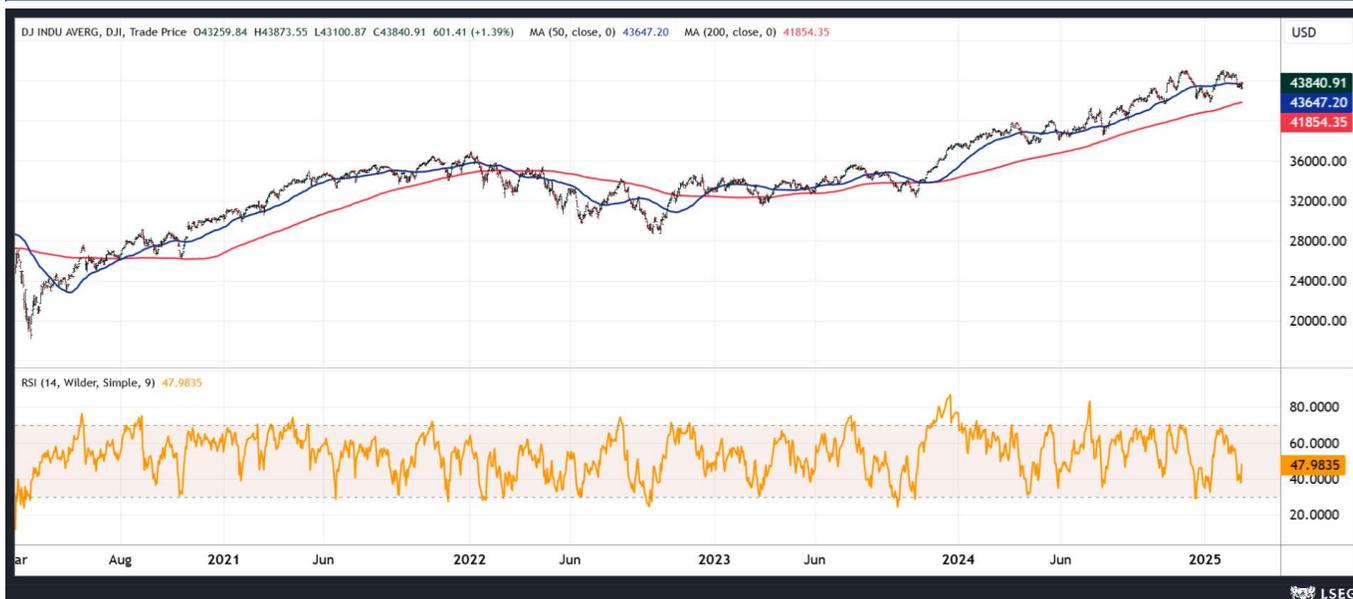
## IPC



## 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
KIMBER	04-dic-25	Dividendo en efectivo	Serie 'a' cupón vigente 89 cupón pago 88 a \$0.51; serie 'b' cupón vigente 89 cupón pago 88 a \$0.51.
KIMBER	02-oct-25	Dividendo en efectivo	Serie 'a' cupón vigente 88 cupón pago 87 a \$0.51; serie 'b' cupón vigente 88 cupón pago 87 a \$0.51.
KIMBER	03-jul-25	Dividendo en efectivo	Serie 'a' cupón vigente 87 cupón pago 86 a \$0.51; serie 'b' cupón vigente 87 cupón pago 86 a \$0.51.
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
KIMBER	03-abr-25	Dividendo en efectivo	Serie 'a' cupón vigente 86 cupón pago 85 a \$0.51; serie 'b' cupón vigente 86 cupón pago 85 a \$0.51.
CEMEX	11-mar-25	Dividendo en efectivo	USD \$0.002067 por CPO y e USD \$ 0.020670 por ADS
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

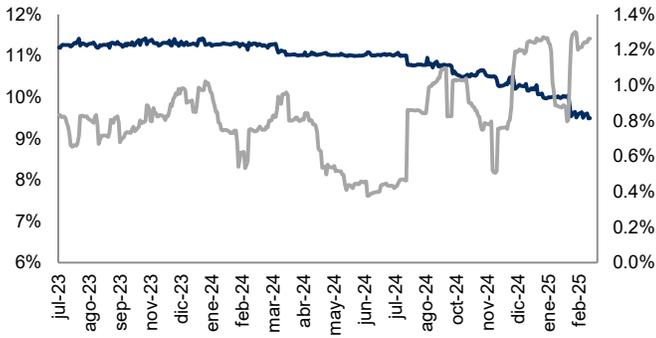
# Renta Variable

# Aviso de Derechos

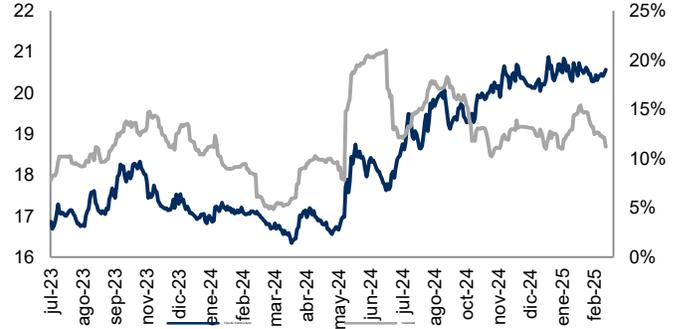
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ORBIA	18-dic-24	Dividendo en efectivo	USD\$0.02098451859271630 por acción
WALMEX	10-dic-24	Dividendo en efectivo	\$1.09 por acción
CEMEX	11-dic-24	Dividendo en efectivo	\$0.041658 por CPO
CMOCTEZ	16-dic-24	Dividendo en efectivo	\$1.26 por acción
KOF	09-dic-24	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	USD \$0.002067 por CPO y e USD \$ 0.020670 por ADS
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

# Monitor de Mercados Financieros

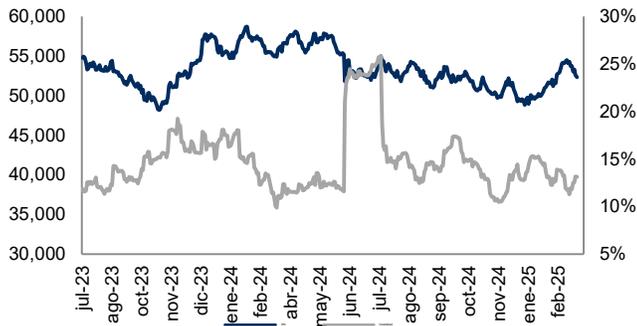
**ABs y Volatilidad** Cierre: 9.5% Volat: 1.3%



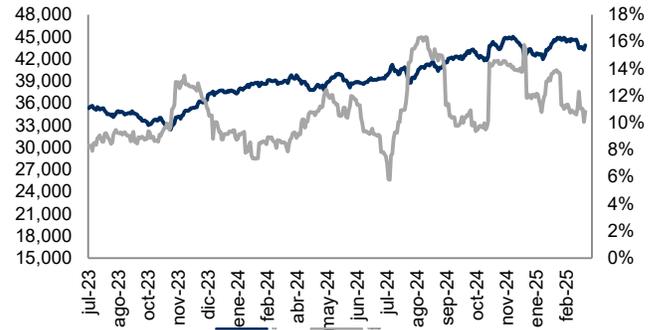
**Tipo Cambio y Volatilidad** Cierre: 20.5630 Volat: 11.2%



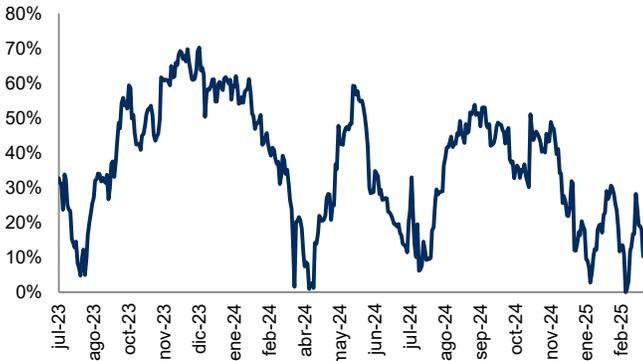
**IPC y Volatilidad** Cierre: 52,325.73 Volat: 13.1%



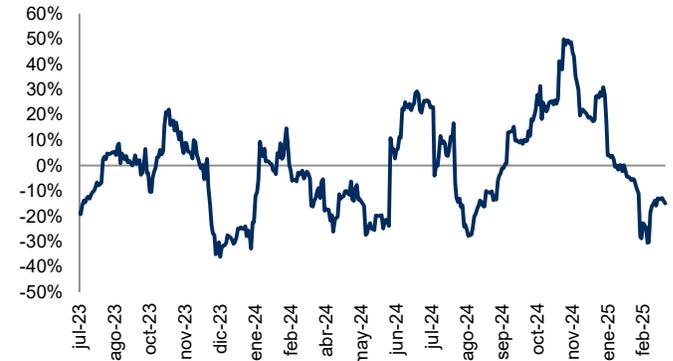
**DJI y Volatilidad** Cierre: 43,840.91 Volat: 10.8%



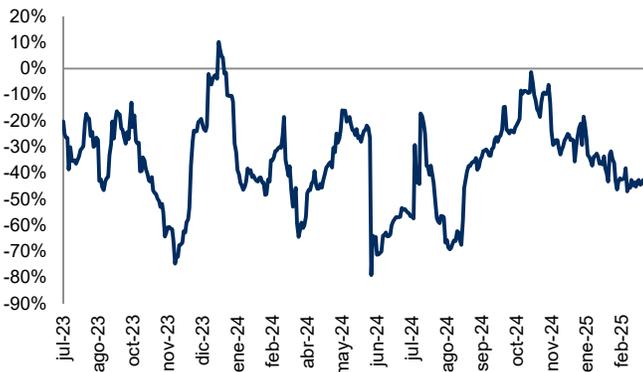
**Correlación entre IPC y DJI** Correl: 10.2%



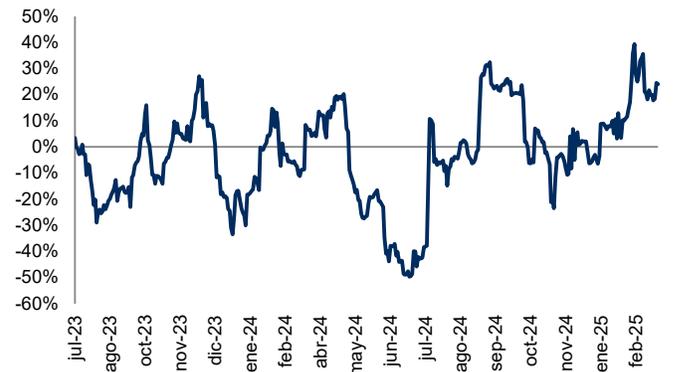
**Correlación entre Tipo Cambio y ABs** Correl: -15.0%



**Correlación entre IPC y Tipo Cambio** Correl: -42.7%

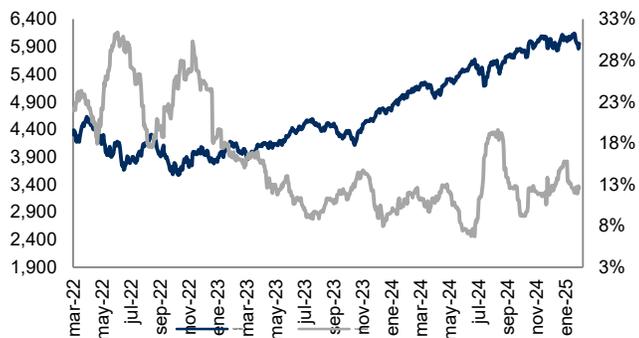


**Correlación entre IPC y Abs** Correl: 24.0%

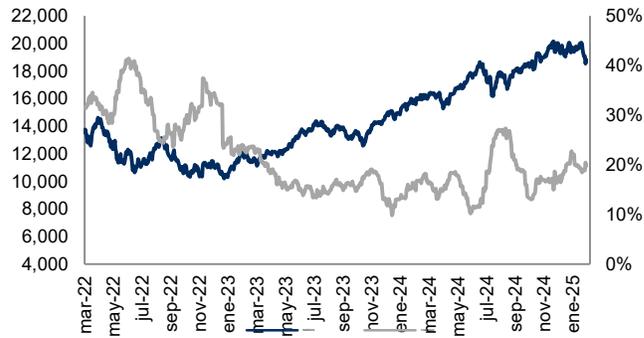


# Monitor de Mercados

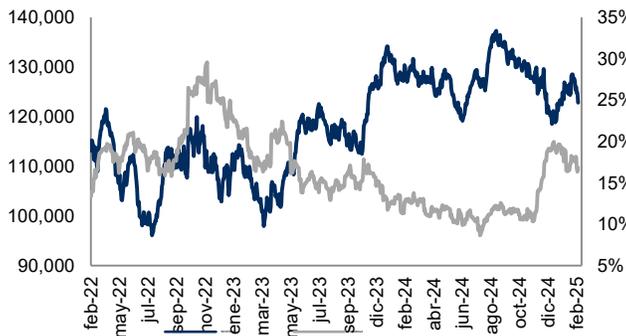
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 5,954.50 Volat: 12.5%



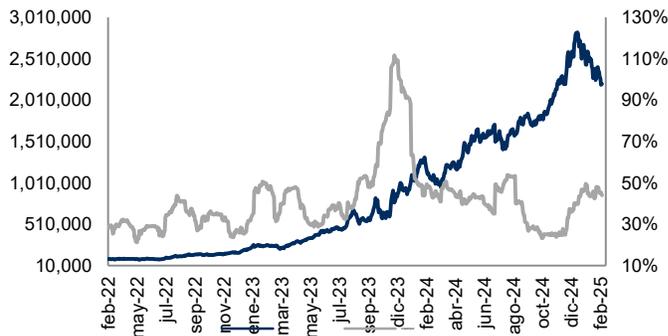
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 18,847.28 Volat: 19.7%



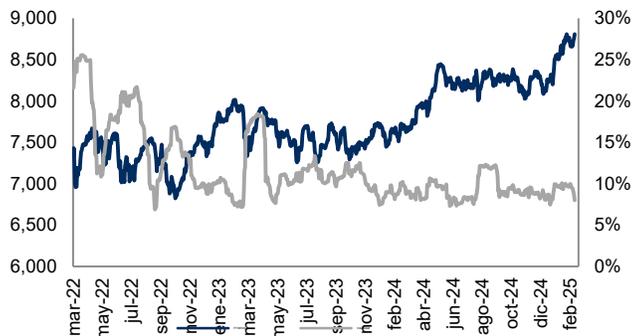
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 122,799.09 Volat: 16.8%



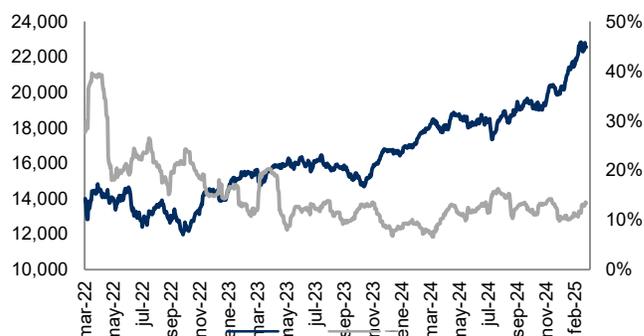
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 2,205,800.50 Volat: 44.0%



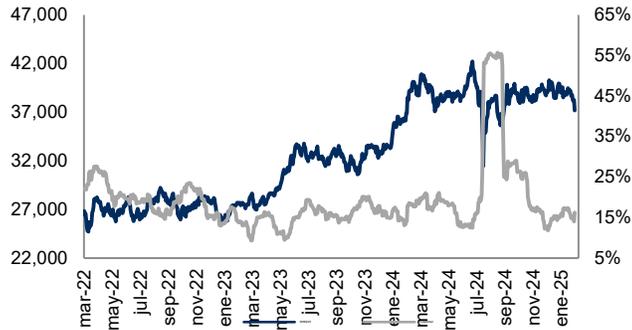
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 8,809.74 Volat: 8.0%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 22,551.43 Volat: 13.4%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 37,155.50 Volat: 16.2%



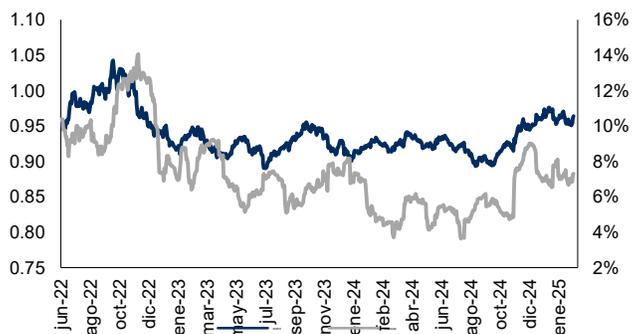
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-0.98%	-1.40%	1.24%
NASDAQ	-3.47%	-4.00%	-2.40%
BOVESPA	-5.92%	-1.00%	7.27%
MERVAL	-7.17%	-14.36%	-15.68%
FTSE100	1.31%	4.04%	8.26%
DAX	0.38%	3.76%	13.56%
NIKK225	-5.01%	-2.87%	-2.77%
IPC	-3.20%	1.34%	7.14%
DJI	0.95%	-1.95%	3.05%
CAC40	-1.32%	2.58%	10.18%
HANGSENG	-2.40%	13.63%	14.21%
TSE300	-0.73%	-0.62%	2.09%
IBEX	2.23%	8.15%	15.40%

Cifras al 28 de febrero de 2025. Índices en USD.

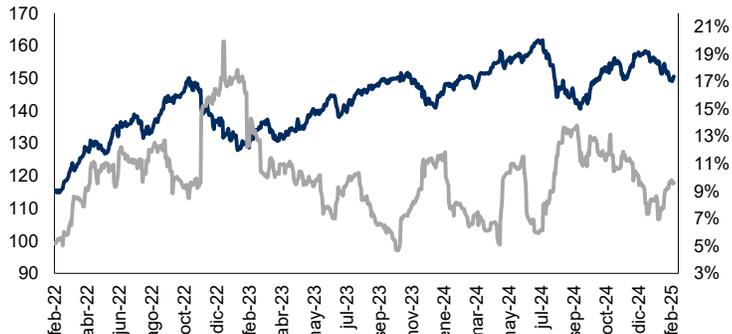


# Monitor de Divisas

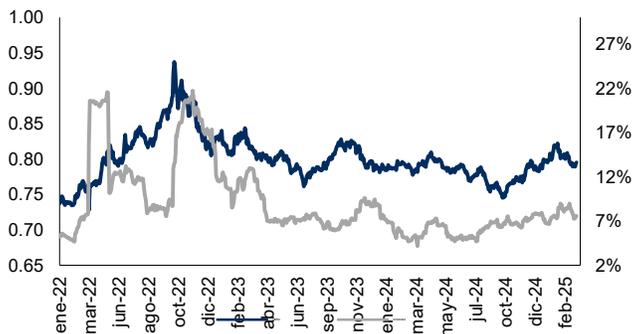
**Euro (€)** Cierre: 0.96 Volat: 7.3%



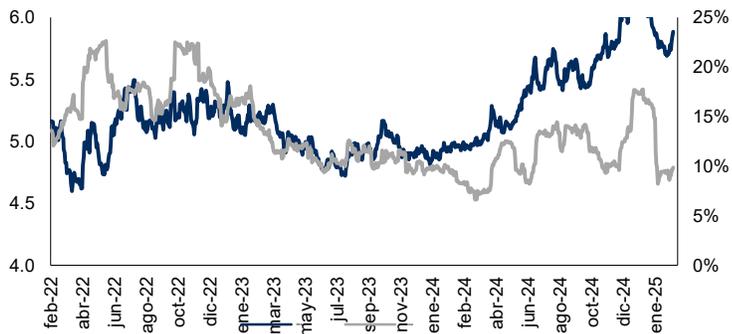
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 150.60 Volat: 9.6%



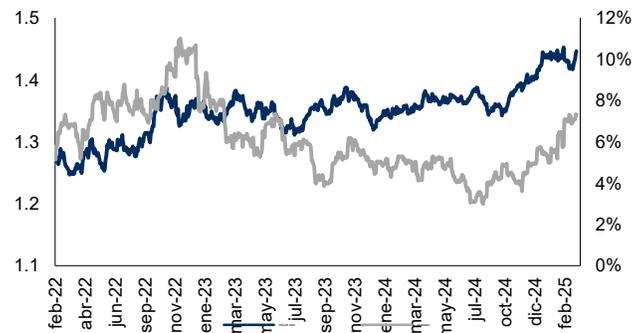
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.80 Volat: 7.6%



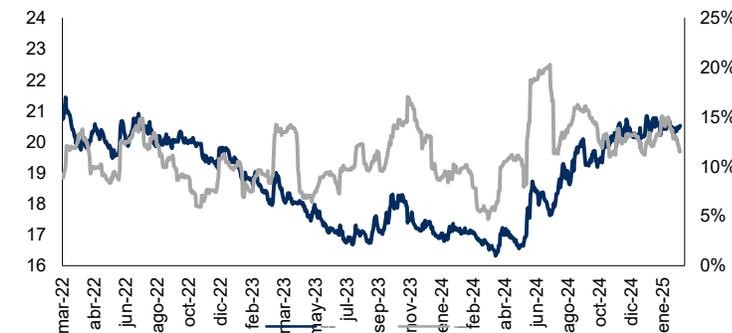
**Real Brasileño** Cierre: 5.89 Volat: 9.8%



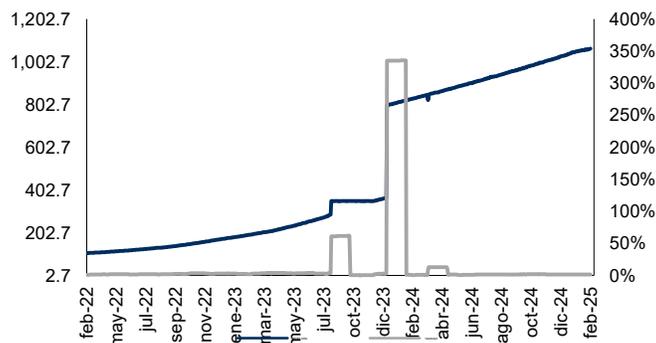
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.45 Volat: 7.3%



**Peso Mexicano** Cierre: 20.53 Volat: 11.5%



**Peso Argentino** Cierre: 1,063.50 Volat: 1.9%



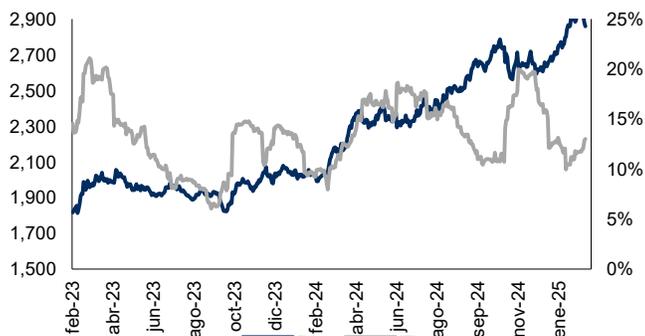
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.96	-0.79%	-0.44%	0.25%
Yen	150.60	-0.87%	3.03%	4.40%
Libra	0.80	-0.42%	1.06%	0.44%
Real	5.89	-2.60%	-0.49%	5.08%
Dólar Can	1.45	-1.69%	-0.31%	-0.59%
Peso Mex	20.53	-0.92%	0.13%	1.49%
Peso Arg	1,063.50	-0.49%	-1.18%	-3.15%

Cifras al 28 de febrero de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

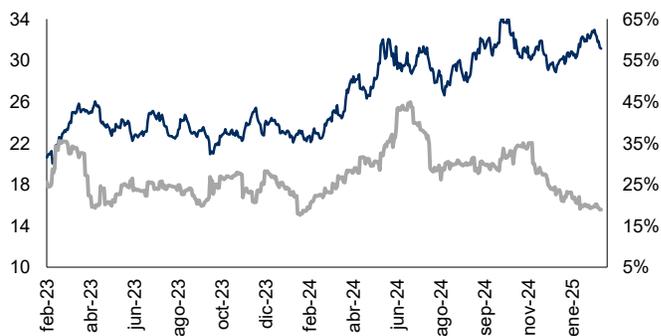


# Monitor de Metales y Otros Commodities

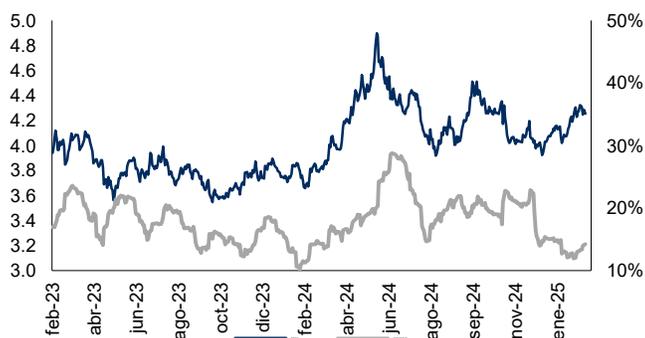
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 2,858.450 Volat.: 13.0%



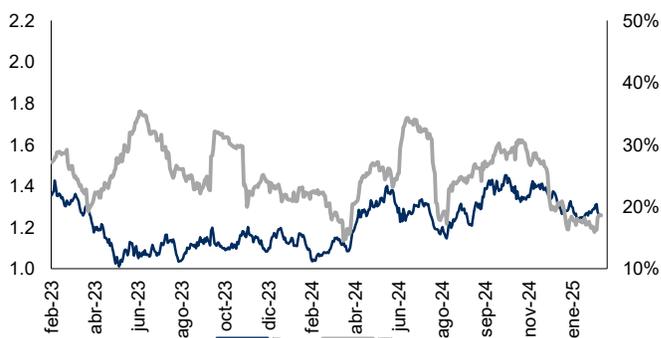
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 31.152 Volat.: 19.0%



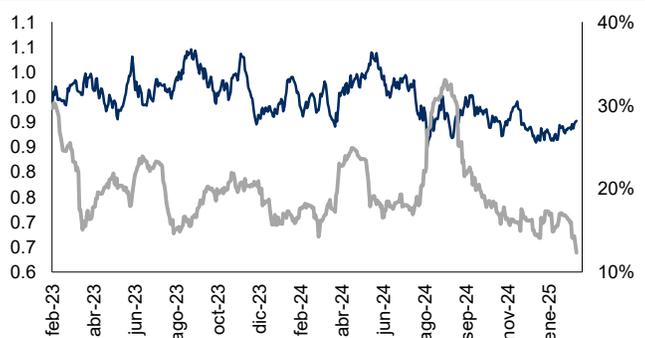
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.255 Volat.: 14.2%



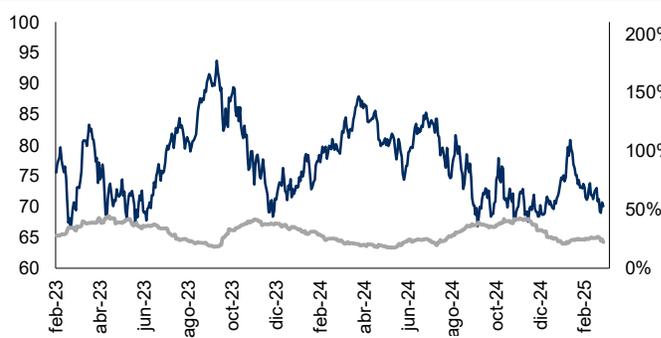
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.260 Volat.: 18.6%



**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.902 Volat.: 12.3%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 70.070 Volat.: 22.4%



**Acero (Indice)** Cierre: 454.287 Volat.: 12.1%



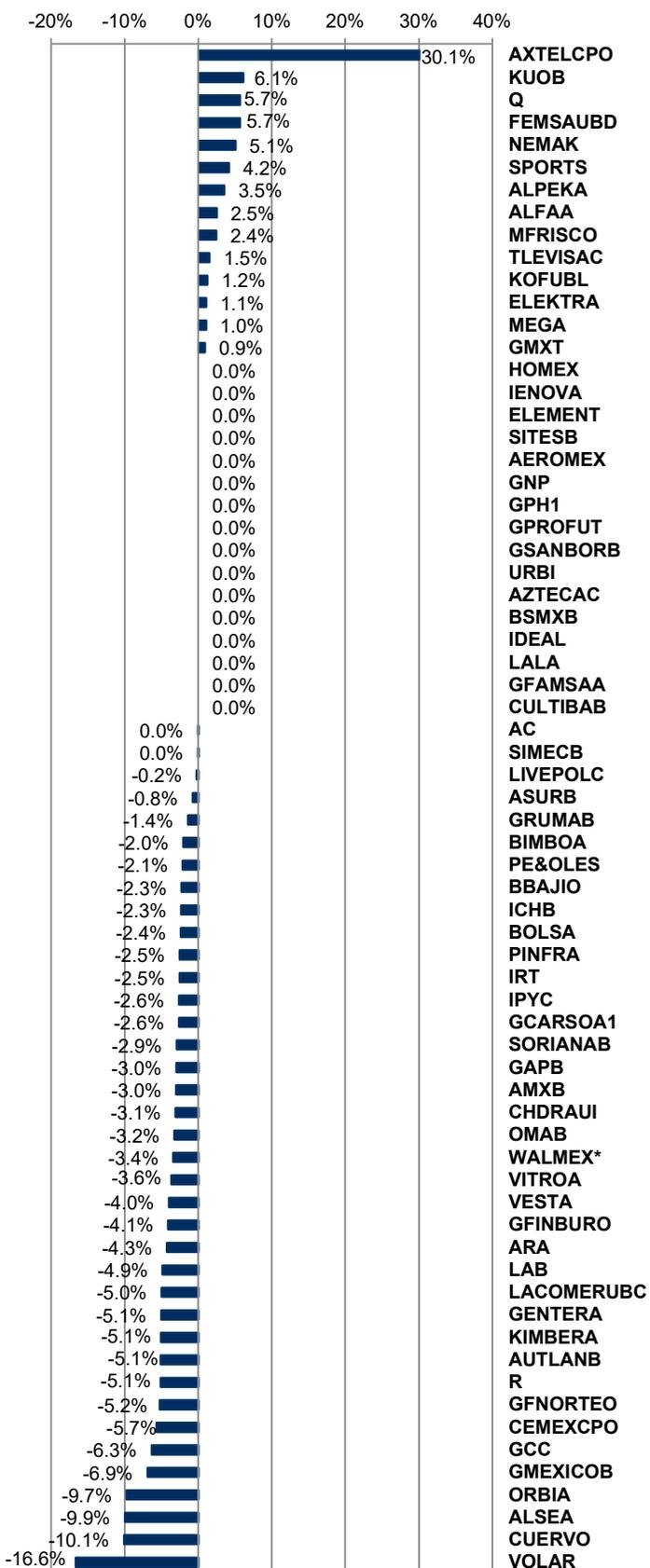
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	2858.45	-2.64%	3.60%	8.94%
Plata	31.15	-4.26%	1.08%	7.89%
Cobre	4.26	-1.58%	5.87%	6.67%
Plomo	0.90	1.93%	4.59%	3.58%
Zinc	1.26	-3.65%	1.95%	-7.34%
WTI	70.07	-1.13%	-4.1%	-3.41%
Acero	454.29	-2.40%	1.49%	3.72%

Cifras al 28 de febrero del 2025.



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

### Rendimiento 7 días



### Rendimiento 30 días



# Renta Variable

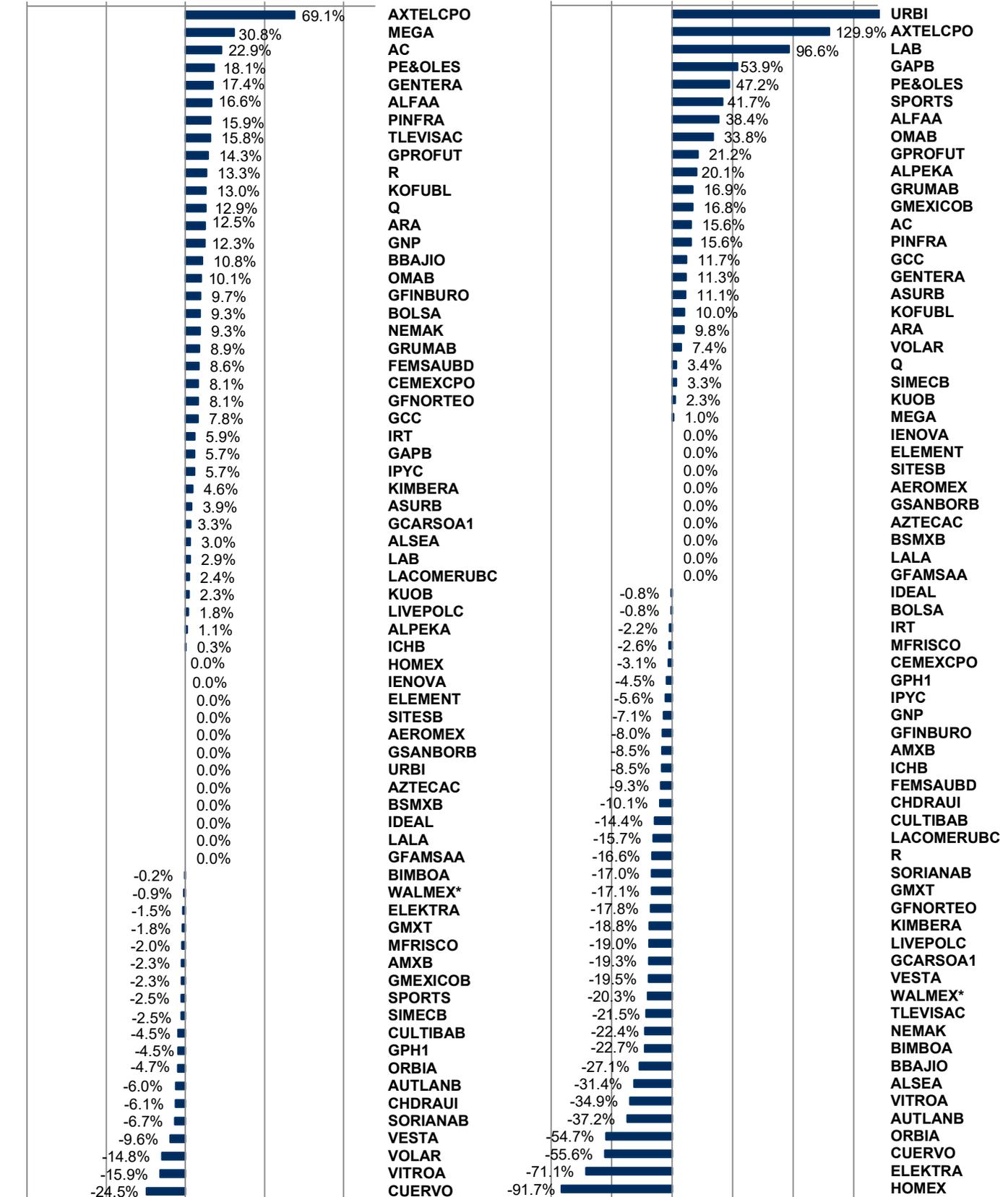
# Termómetros

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	9.01%	9.39%	1.30%	10.81%

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

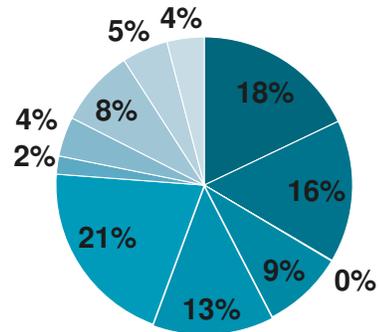
**Cartera**

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXGUBCP	12.09%	10.88%	1.50%	11.23%

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

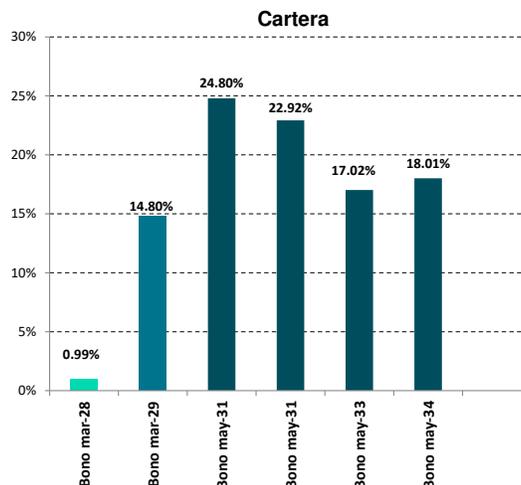
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXGUBLP	88.37%	33.14%	4.58%	9.07%

	Fondo	Benchmark
	Duración	1761

	Actual	Anterior	Variación
	Activos netos	07-feb 474,330,750	31-ene 462,869,551



**VALMX 16 Discrecional**

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

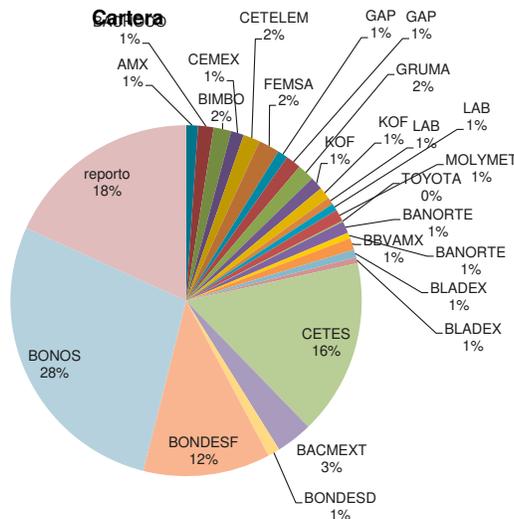
	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXDEUDA	43.48%	20.79%	2.87%	10.80%

	Actual	Anterior
	Duración	185

	Actual	Anterior	Variación
	Activos netos	07-feb 3,605,895,845	31-ene 3,606,746,038



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

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

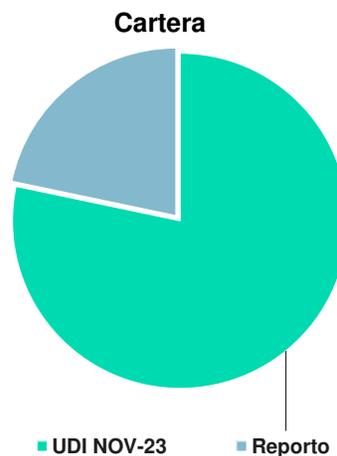
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXUDIMP	19.20%	13.14%	1.82%	10.39%
PIPG-Real3A	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
Diferencia	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D

	Fondo	Benchmark
	Duración	104

	Actual	Anterior	Variación
	Activos netos	07-feb 505,954,352	31-ene 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	37.45%	-4.97%	-0.69%	19.89%

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	12.20%	11.39%	1.57%	11.43%
BX+1	60.60%	21.86%	3.02%	9.27%

	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



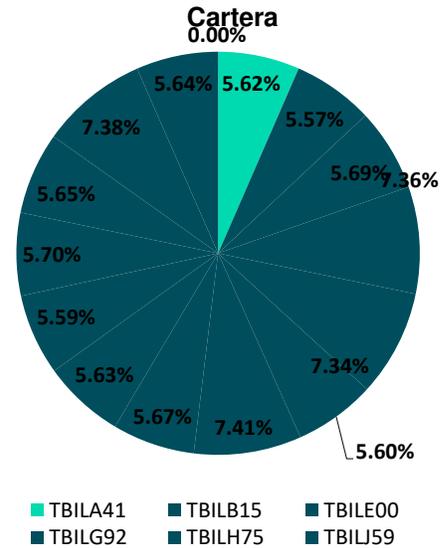
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**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	42.7%	-2.34%	-0.32%	23.78%
Duración	150			
Activos netos	Actual 07-feb	Anterior 31-ene	Variación	
	531,715,075	510,343,980	21,371,095	

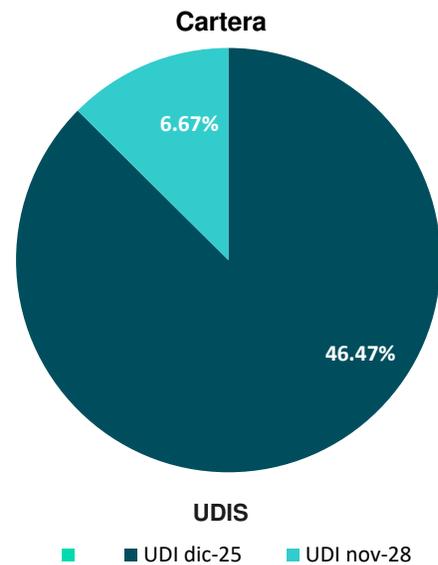


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizote: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	6.7%	6.31%	0.87%	6.96%
Duración	Fondo 544			
Activos netos	Actual 07-feb	Anterior 31-ene	Variación	
	11,387,240	11,351,299	35,941	



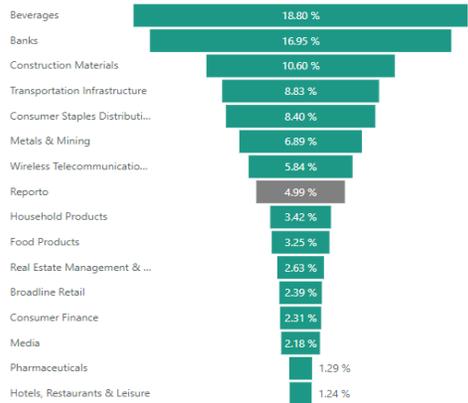
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-3.09%	6.90%	6.90%	-3.27%

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%	

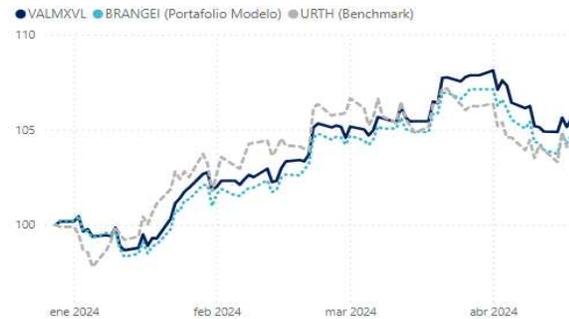
**CARTERA SECTORIAL**



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

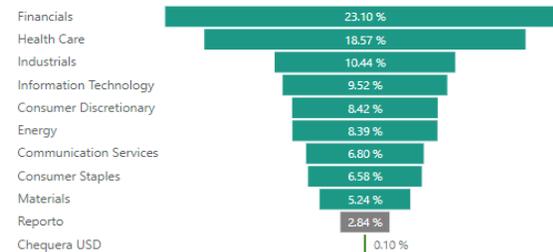
VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	1.24%	7.65%	7.65%

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.

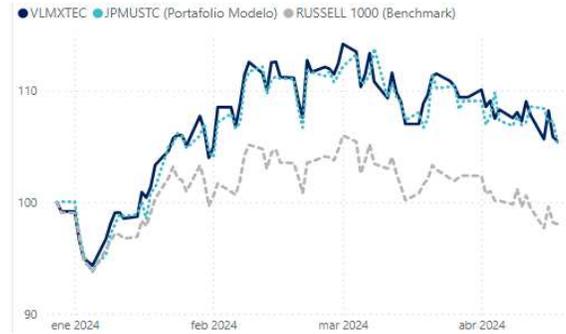


**VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales**

Liquidez: 48H

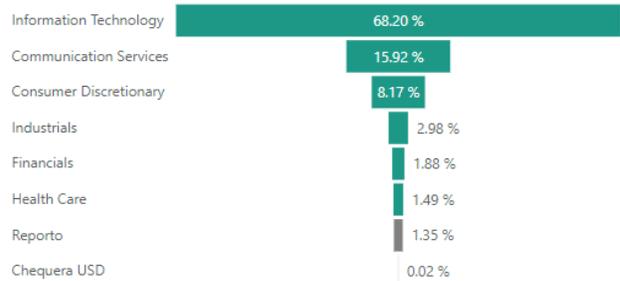
	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	-8.10%	-2.63%	-2.63%	36.64%

	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 %

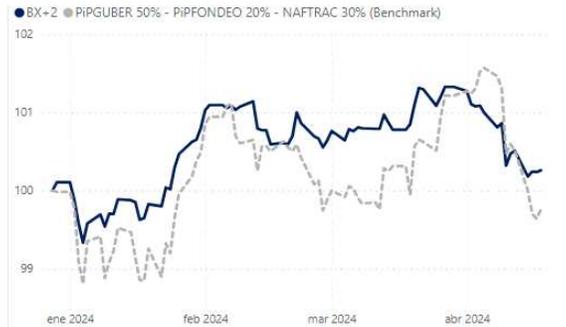
**CARTERA POR GICS**



**Fondos VEPORMAS**

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	-0.73%	2.91%	2.91%	9.32%
BX+3	-2.01%	2.53%	2.53%	9.87%

	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.



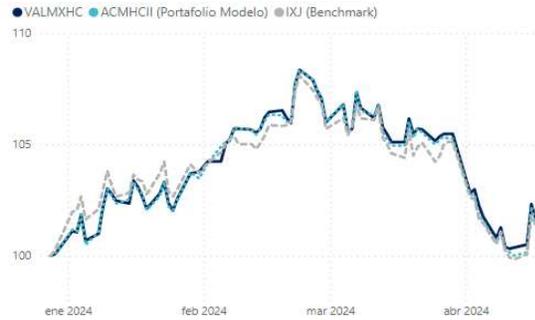
**VALMXHC: Fondo de Inversión Especializado en acciones**

Horizote: Largo Plazo

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

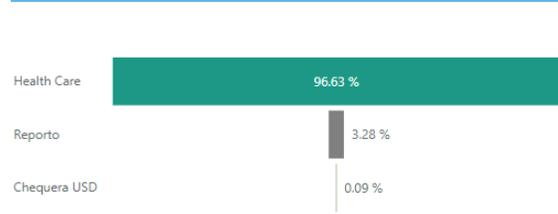
	Desempeño Efectivo			
	Semanal	Mensual	QTD	YTD
VALMXHC A	-0.40%	5.31%	5.31%	-10.58%
ACMHCI (MXN)*	-0.44%	5.47%	5.47%	-11.04%
IXJ* (MXN)**	-0.19%	4.27%	4.27%	-7.21%
AR ACMHCII	0.04	-0.16	-0.16	0.45
AR IXJ	-0.22	1.04	1.04	-3.37



**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 %

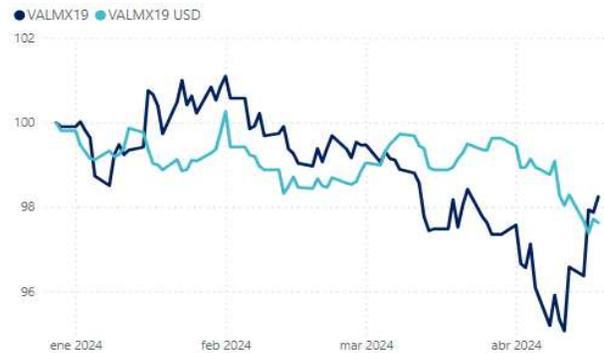
**CARTERA POR GICS**



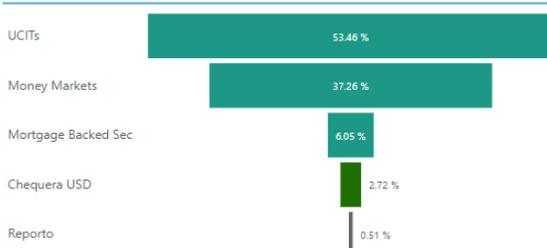
**VALMX19: Especializado en Acciones de Mercados Globales**

Horizote: Largo Plazo

VALMX19	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.65%	0.82%	0.82%	25.03%



**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.

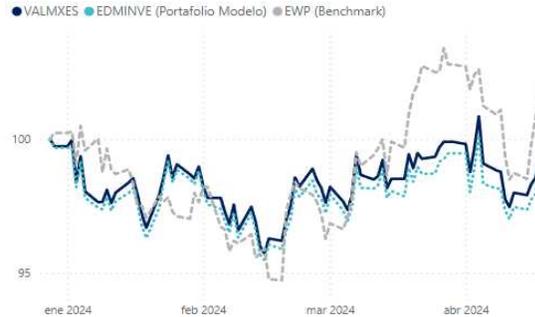


**VALMXES: Fondo Español de Capitales**

Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.15%	6.06%	6.06%	26.40%

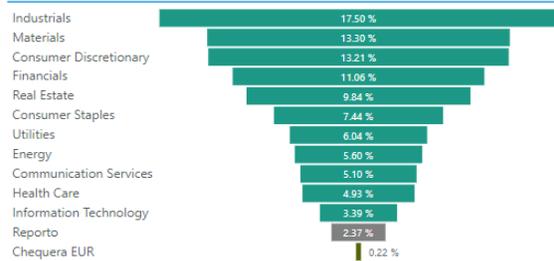
Activos netos Δ Mes a Mes	feb-25	ene-25	dic-24	nov-24
		71,886,884	121,874,942	124,155,415
	-41.02%	-1.84%	-36.90%	



**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
	-2.05%	1.95%	1.95%	nd

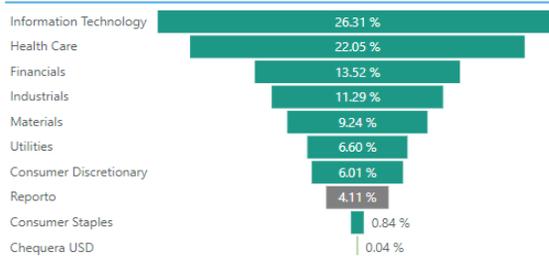
Activos netos Δ Mes a Mes	feb-25	ene-25	dic-24	nov-24
		1,221,598,792	1,207,608,615	1,156,708,412
	1.16%	4.40%	-3.02%	



**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.

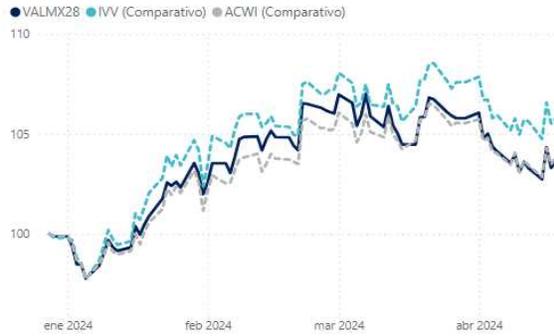


**VALMX28: Discrecional**

Horizonte : Largo Plazo

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	-2.35%	1.58%	1.58%	30.66%

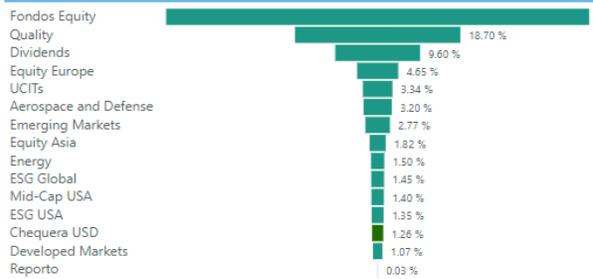
Activos netos	feb-25	ene-25	dic-24	nov-24
	Δ Mes a Mes	14,155,186,930	13,906,088,078	13,204,694,093
	1.79%	5.31%	-2.40%	



**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
	0.22%	9.39%	1.76%	n/a

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

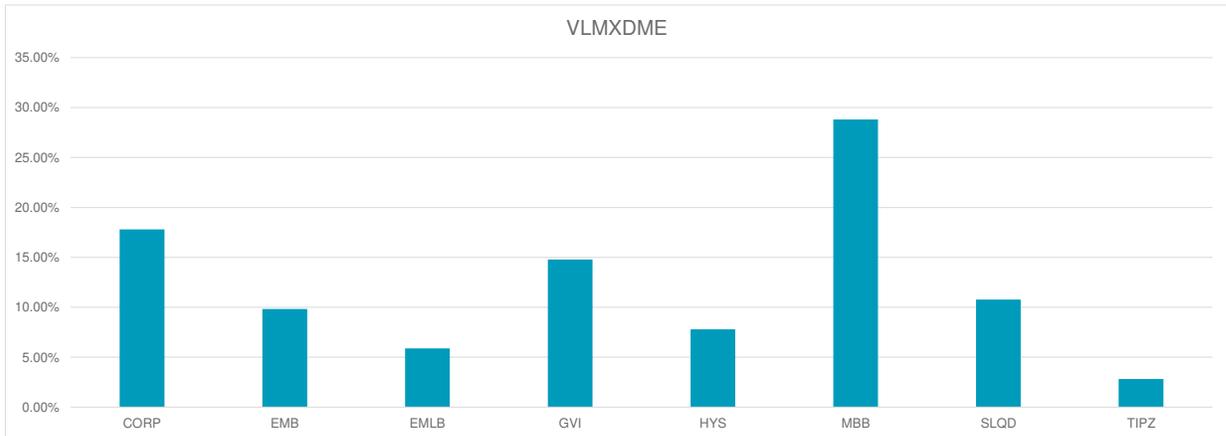
## Anexos Fondos de inversión de renta variable

### VLMXDME: Fondo Valmex de Capitales

Horizonte : Largo Plazo

VLMXDME	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.65%	1.32%	1.32%	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%	

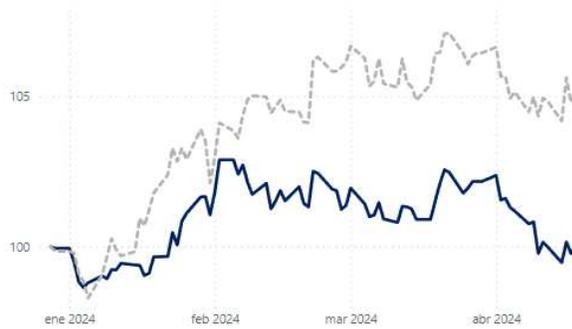


## VALMXA

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	-0.44%	2.23%	2.23%	14.50%

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

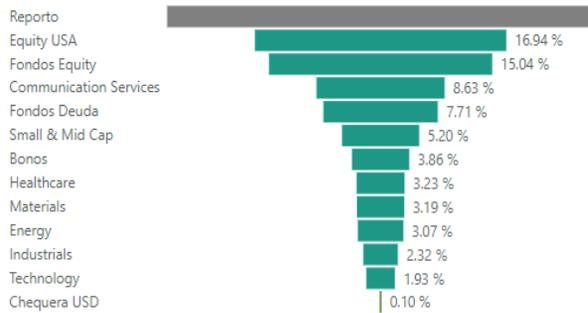
● VALMXA ● S&P 500 80% - CETES 20% (Benchmark)



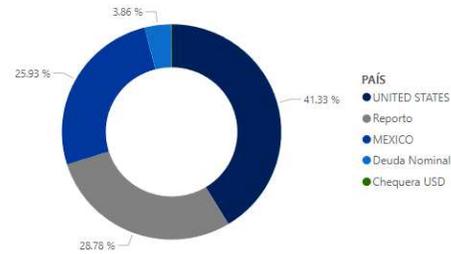
### TOP 10 HOLDINGS

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

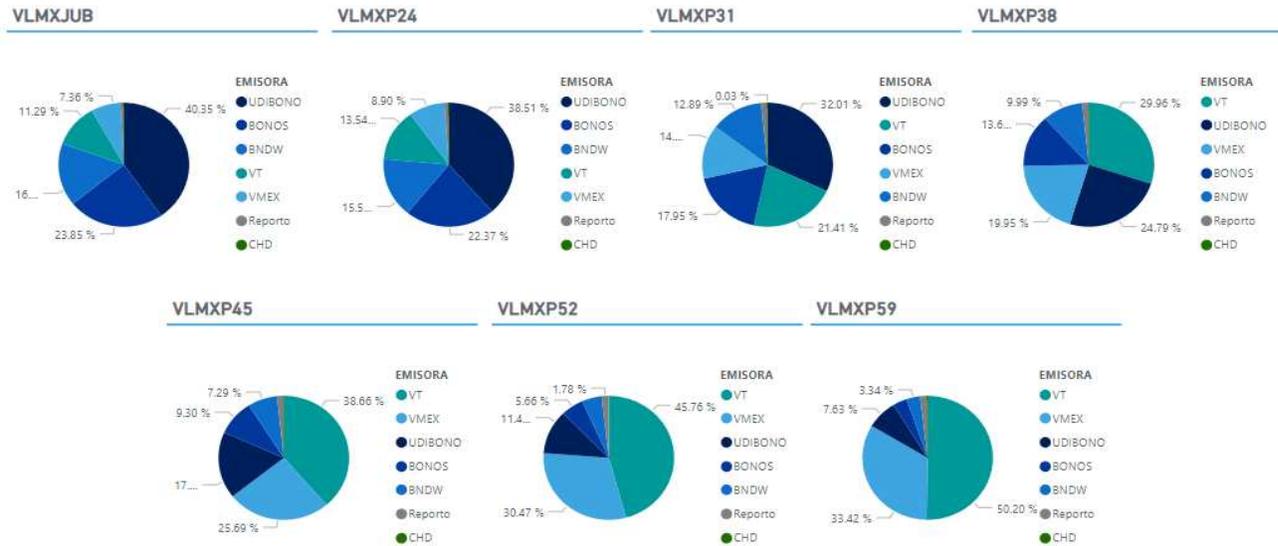
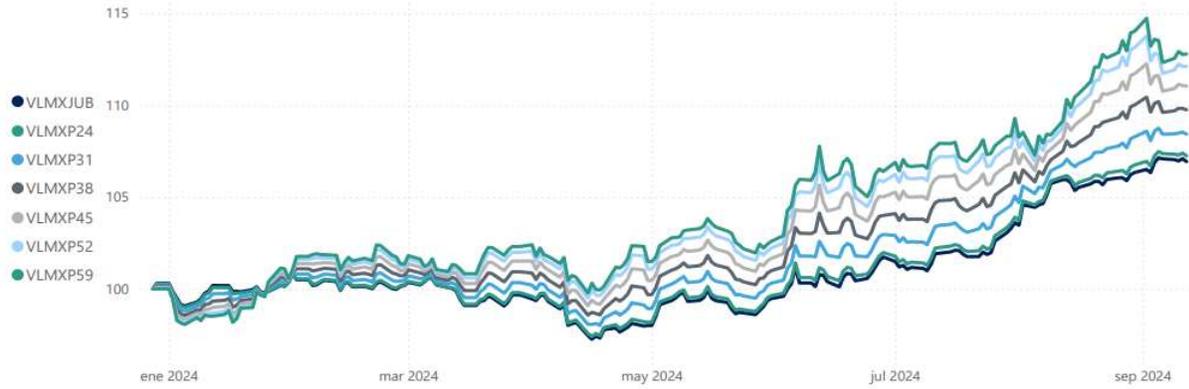


Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses *
VLMXJUB	-2.01%	2.53%	2.53%	9.87%
VLMXP24	1.09%	3.98%	3.98%	11.79%
VLMXP31	0.99%	3.92%	3.92%	12.15%
VLMXP38	0.39%	3.79%	3.79%	13.30%
VLMXP45	-0.29%	3.60%	3.60%	14.58%
VLMXP52	-0.88%	3.49%	3.49%	15.91%
VLMXP59	-1.72%	3.27%	3.27%	n/a

	Activos netos			
	feb-25	ene-25	dic-24	nov-24
VLMXJUB	1,017,723,011	1,006,021,588	981,262,040	1,037,677,297
VLMXP24	710,116,536	714,943,208	742,835,945	764,582,360
VLMXP31	2,177,457,478	2,153,669,431	2,160,037,937	2,166,951,390
VLMXP38	2,756,414,807	2,705,430,056	2,635,796,312	2,639,977,342
VLMXP45	2,699,724,964	2,647,793,836	2,569,630,884	2,559,044,766
VLMXP52	1,603,412,114	1,569,971,086	1,518,725,206	1,490,764,132



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
<b>Gerónimo Ugarte Bedwell</b>	Análisis Económico	52-79-14-55
<b>Sebastián Martínez Reyes</b>	Análisis Capitales	52-79-14-57
<b>Alik Daniel García Álvarez</b>	Análisis Capitales	52-79-14-50
<b>Anna Alejandra Cortés Ordoñez</b>	Análisis Económico	52-79-12-21
<b>Luis Fernando Campos Gómez</b>	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.