



VALORES  
MEXICANOS  
CASA DE BOLSA

## Reporte Semanal

2025-03-17 - 2025-03-21

Semana 12

# Resumen Ejecutivo

## **Economía**

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

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

- La demanda agregada no mostró variación en el 4T24
- Consumo podría perder dinamismo
- Ligera expansión en el primer bimestre

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

- Tasa de fondos federales sin cambios en 4.25-4.50%
- Suben los inicios y caen los permisos de construcción
- Perspectivas: postura monetaria diferenciada ante riesgos

## **Renta fija**

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

- Nacional: Se anticipa que BdM recorte en 50 pbs la tasa de fondeo
- Internacional: Fed mantiene sin cambios tasa de fondos federales

<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 principales índices accionarios en EE. UU. finalizaron positivos. La política monetaria de varios Bancos Centrales mostró cautela. Se logró un acuerdo entre Rusia y Ucrania para abstenerse de atacar instalaciones energéticas por 30 días.
- En México, el IPC subió un 0.4% cerrando cerca de 52,672 puntos. Los inversionistas esperan un recorte de 50 puntos base en la tasa de referencia de Banxico. La OCDE prevé una recesión de -1.3% para México en 2025.

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

- ALSEA: HR Ratings retiró la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable para la Emisión ALSEA 15-2 de la emisora.
- BIMBO: S&P Global Ratings revisó perspectiva a negativa de calificación de 'BBB+' de Grupo Bimbo por un mayor apalancamiento; confirmó calificaciones.

<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 - Abril 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>28</b>
<p><b>EE.UU.: Indicador de la actividad nacional. FED de Chicago</b> Enero: -0.03 Febrero e*/: -0.14</p> <p><b>México: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Diciembre: -1.05% Enero e*/: -0.20%</p> <p><b>México: Inflación general</b> 2ª qna febrero: 0.14% 1ª qna marzo e/: 0.15% 1ª qna marzo e*/: 0.17%</p> <p><b>México: Inflación subyacente</b> 2ª qna febrero: 0.21% 1ª qna marzo e/: 0.23% 1ª qna marzo e*/: 0.25%</p>	<p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Diciembre: -0.52% Enero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Febrero: 98.3 Marzo e*/: 94</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond</b> Febrero: 6 Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas</b> Febrero: 657 mil Marzo e*/: 680 mil</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Marzo 14 e*/: 236,288 mdd Marzo 21 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Ventas al menudeo</b> Diciembre: 0.1% Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta Nacional de empresas constructoras (ENEC)</b> Enero</p>	<p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Enero: 3.2% Febrero e*/: -1.0%</p>	<p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Tercera 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> Marzo 15 e*/: 223 mil Marzo 22 e*/: 225 mil</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas</b> Febrero: -5 Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Enero: -4,558 mdd Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Anuncio de la decisión de política monetaria de Banco de México</b></p>	<p><b>EE.UU.: Ingreso personal</b> Enero: 0.9% Febrero e*/: 0.4%</p> <p><b>EE.UU.: Gasto personal</b> Enero: -0.2% Febrero e*/: 0.5%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo</b> Enero: 0.3% Febrero e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo</b> Enero: 0.3% Febrero e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan.</b> Febrero: 64.7 Marzo preliminar: 57.9 Marzo e*/: 57.9</p> <p><b>México: Tasa de desempleo</b> Enero: 2.70% Febrero e*/: 2.59%</p> <p><b>México: Presupuesto federal</b> Febrero</p>
<b>31</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas</b> Febrero: -8.3 Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Agregados monetarios</b> Febrero</p>	<p><b>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)</b> Enero: 7.740 millones Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Febrero: 50.3 Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Gasto en construcción</b> Febrero: -0.2% Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Remesas</b> Enero: 4,660 mdd Febrero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas Internacionales</b> Marzo 21 e*/: n.d. Marzo 28 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b> Marzo</p> <p><b>México: Pre – Criterios Generales de Política Económica 2025</b></p>	<p><b>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado</b> Febrero: 77 mil Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Venta de automóviles</b> Febrero: 117,617 unidades Marzo e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Enero: -131.4 billones Febrero e*/: -n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Marzo 22: n.d. Marzo 29 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Febrero: 53.5 Marzo e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Diciembre: -2.6% Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Diciembre: -0.7% Enero e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador adelantado</b> Enero: -0.11 Febrero e*/: n.d.</p>	<p><b>EE.UU.: Jerome Powell participará en un foro en Virginia</b></p> <p><b>EE.UU.: Nómina no agrícola</b> Febrero: 151 mil Marzo e*/: 115 mil</p> <p><b>EE.UU.: Tasa de desempleo</b> Febrero: 4.1% Marzo e*/: 4.1%</p> <p><b>México: Confianza del consumidor</b> Febrero: 46.3 Marzo e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

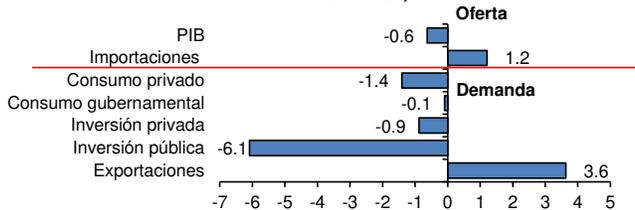
n.d.= no disponible

## México

### La demanda agregada no mostró variación en el 4T24

En el cuarto trimestre de 2024, la demanda agregada (igual a la oferta agregada) no registró variación, respecto al trimestre previo, según cifras ajustadas por estacionalidad. Las exportaciones aumentaron 3.6%, aunque este crecimiento fue contrarrestado por caídas en la inversión (-1.6%), el consumo privado (-1.4%) y el consumo gubernamental (-0.1%). Por el lado de la oferta, las importaciones registraron un incremento del 1.2%. Respecto al tercer trimestre de 2023, la demanda avanzó 1.9%, gracias al impulso de las exportaciones. De acuerdo con cifras originales, el PIB en 2024 cerró con un crecimiento de 1.5%.

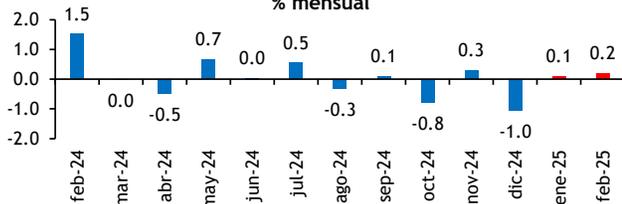
**Oferta y demanda agregada, variación % 4T24/3T24, a.e.**



### Ligera expansión en el primer bimestre

El Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), creció 0.1% en enero respecto al mes previo, y 0.6% en comparación con enero de 2024. Para el mes de febrero, se anticipa un crecimiento de 0.2% mensual y una caída de -0.7% anual.

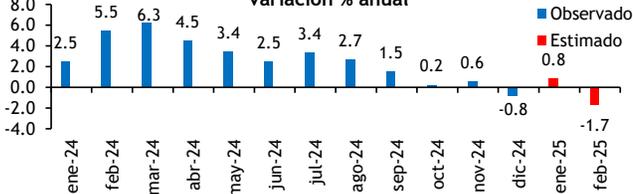
**IGAE e IOAE, ajustado por estacionalidad, variación % mensual**



### Consumo podría perder dinamismo

El Indicador Oportuno de Consumo Privado (IOCP) anticipa un crecimiento de 0.8% en enero y una caída de -1.7% en febrero, mostrando una clara desaceleración del consumo privado durante el primer bimestre del año.

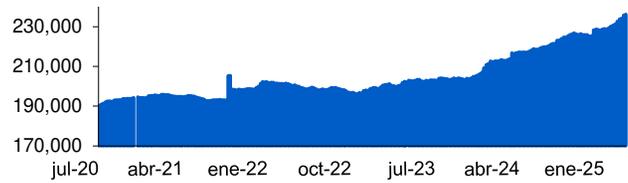
**Consumo privado, ajustado por estacionalidad, variación % anual**



### Reservas internacionales superan los 236 mil md

Al 14 de marzo, las reservas internacionales se situaron en 236,288 millones de dólares, 348 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 7,298 millones de dólares.

**Reservas internacionales, millones de dólares**



## Estados Unidos

### Tasa de fondos federales sin cambios en 4.25-4.50%

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener la tasa de fondos federales en un rango objetivo entre 4.25—4.50%. La decisión fue unánime y ampliamente esperada por el mercado.

En el comunicado, se reconoció que la actividad económica mantiene un buen dinamismo. Asimismo, se destacó que el mercado laboral se mantiene sólido. Además, se mencionó que la inflación permanece por encima de la meta del 2.0%.

Respecto a las proyecciones presentadas en diciembre de 2024, la estimación de crecimiento del PIB para 2025 disminuyó de 2.1% a 1.7% y para 2026 de 2.0% a 1.8%. La estimación de la inflación del gasto personal de consumo se revisó al alza de 2.5% a 2.7% para 2025 y de 2.1% a 2.2% para 2026. La meta del 2.0% se alcanzaría hasta 2027.

El Comité continuará reduciendo la tenencia de valores a partir de abril, disminuyendo el ritmo de ajuste de los valores del tesoro de \$25 mil millones a \$5 mil millones. Por su parte, el límite mensual en agencias y valores respaldados por hipotecas se mantendrá en \$35 mil millones. El gobernador Christopher Waller votó por mantener sin cambios el ajuste a la tenencia de valores.

**FED: proyecciones económicas, %**

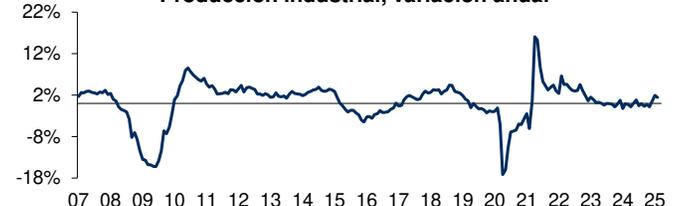
	2025	2026	2027	Más largo plazo
<b>PIB</b>				
Actual	1.7	1.8	1.8	1.8
Previo	2.1	2.0	1.9	1.8
<b>Tasa desempleo</b>				
Actual	4.4	4.3	4.3	4.2
Previo	4.3	4.3	4.3	4.2
<b>Inflación PCE</b>				
Actual	2.7	2.2	2.0	2.0
Previo	2.5	2.1	2.0	2.0
<b>Inflación subyacente PCE</b>				
Actual	2.8	2.2	2.0	
Previo	2.5	2.2	2.0	
<b>Tasa FED Fund.</b>				
Actual	3.9	3.4	3.1	3.0
Previo	3.9	3.4	3.1	3.0

Fuente: FED. Actual se refiere a Mar 2025 y previo a Dic 2024.

### Aumenta la actividad industrial

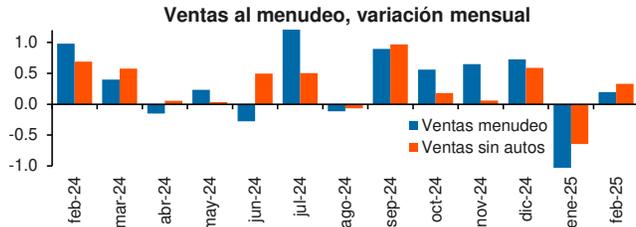
La actividad industrial creció un 0.7% en febrero, tras un incremento del 0.3% en enero. El sector manufacturero experimentó un aumento del 0.9%, impulsado por un notable repunte en el índice de vehículos motorizados y sus partes. La minería creció un 2.8%, mientras que la generación de electricidad (servicios públicos) registró una caída del 2.5%. En comparación con febrero de 2024, la actividad industrial mostró un aumento del 1.4%.

**Producción industrial, variación anual**



## Aumentan las ventas al menudeo

Las ventas al menudeo aumentaron 0.2% en febrero de 2025 respecto a enero y 3.1% en comparación con febrero de 2024. Durante el mes, las ventas de automóviles cayeron 0.4%, aunque registraron un aumento del 3.1% en su variación anual. Al excluir este rubro, que es muy volátil, el cambio mensual de las ventas fue de 0.3% y el anual de 3.1%.



## Suben los inicios y caen los permisos de construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.501 millones de unidades en febrero de 2025, 11.2% más que el mes previo y 2.9% menor al nivel de febrero de 2024. Por su parte, los permisos de construcción disminuyeron 1.2%, a una tasa anual de 1.456 millones de unidades, 6.8% debajo de su nivel de un año antes.



## La reventa de vivienda incrementa en febrero

Las ventas de casas en existencia aumentaron 4.2% en febrero, para una tasa anual de 4.26 millones de unidades, 1.2% inferior al del mismo mes de 2024. El alza ocurrió en un entorno con mayor inventario de vivienda.



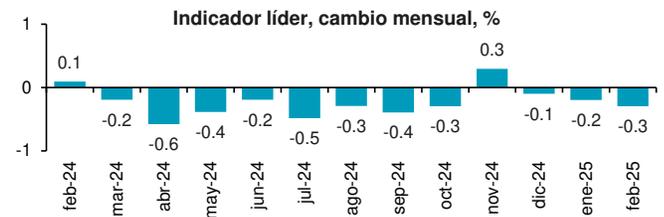
## Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 15 de marzo, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 223 mil, dos mil más que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 227 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



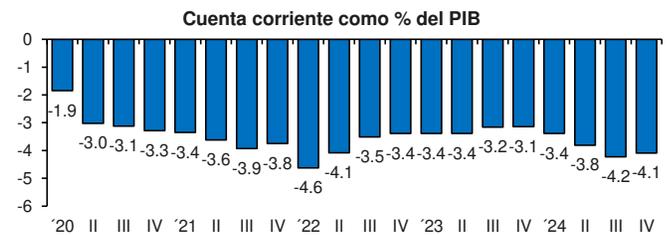
## Indicador líder: crecimiento moderado

En febrero, el indicador coincidente, que refleja la situación actual del ciclo económico, continuó mostrando fortaleza, pero el indicador adelantando, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, disminuyó 0.3%. Así, continúa indicando menor dinamismo en el futuro. Las expectativas de los consumidores sobre las condiciones económicas futuras se volvieron más pesimistas, dada la considerable incertidumbre política y la notable caída en el sentimiento y el gasto de los consumidores desde principios de año. Actualmente, The Conference Board estima que el crecimiento del PIB real en EE. UU. se desacelerará a alrededor del 2.0% en 2025.



## Disminuye déficit en cuenta corriente a 4.1% del PIB

En el cuarto trimestre de 2024, la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 303.9 mil millones de dólares, equivalente a 4.1 por ciento del PIB.



## Perspectivas

La economía estadounidense muestra señales de resiliencia moderada, con un crecimiento sostenido del consumo privado y un mercado laboral aún sólido, aunque con indicios de enfriamiento. La inflación anual se mantiene en torno al 2.8%, impulsando a la Reserva Federal a ejercer cautela en su postura de política monetaria, decidiendo mantener la tasa de fondos federales en el rango de 4.25%-4.50%. Las expectativas apuntan a una desaceleración en los próximos trimestres, con una posible flexibilización monetaria más adelante en el año, si las presiones inflacionarias continúan cediendo y no se materializan las presiones inflacionarias derivadas de la imposición de aranceles. Aun así, se espera que la incertidumbre en torno a la política fiscal y comercial podría introducir volatilidad en los mercados y en las decisiones de inversión.

México enfrenta una coyuntura compleja caracterizada por una menor actividad industrial, una relativa persistencia inflacionaria y una mayor incertidumbre externa, en particular por las tensiones comerciales con Estados Unidos. Aunque la inflación se mantiene bajo control, Banxico ha iniciado un ciclo de relajación monetaria con cautela, que se espera continúe en la reunión del 27 de marzo (-50pb). La volatilidad del peso y la posible revisión a la baja de la calificación crediticia soberana añaden presión a las variables financieras. A corto plazo, el crecimiento dependerá en gran medida de la evolución del comercio exterior, la confianza empresarial y el efecto de políticas internas sobre la inversión y el consumo.

## México

### Subasta primaria

La subasta 12 de este año reflejó una disminución en la mayoría de los plazos. Destacó el decremento de 12 puntos base en el Cete de 350 días. Mientras que, el plazo de 182 días incrementó 5 puntos base. Los resultados se dieron a conocer ante la expectativa de que la Junta de Gobierno del Banco de México continúe recortando la tasa de fondeo.

En la subasta de Cetes, se registró una disminución en el monto solicitado en todos los plazos. A su vez, destacó el descenso en la razón del Cete a 182 días, que pasó de 4.77x a 2.94x.

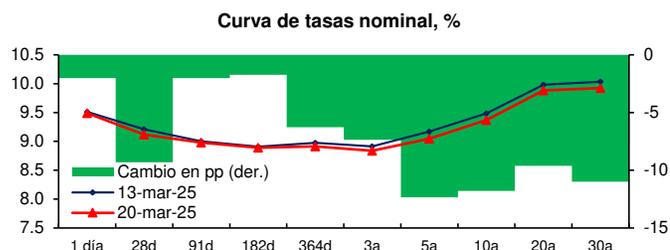
### Tasas de interés de la Subasta 12 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.14	9.10	-0.04
Cete 91d	9.02	9.00	-0.02
Cete 182d	8.94	8.99	0.05
Cete 350 d	9.11	8.99	-0.12
Bono 5 años	9.10	8.91	-0.19
Udi 10 años	5.19	5.05	-0.14
Bondes F 2a	0.16	0.15	-0.01
Bondes F 5a	0.20	0.19	-0.01
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.11	0.10	-0.01
BPA 7 años	0.12	0.12	0.00



### Mercado secundario

En el periodo del 13 al 20 de marzo, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en todos los plazos. A pesar del decremento en los plazos más largos, la curva continúa anticipando que continúe el relajamiento monetario.



### Matriz de volatilidad y correlación\*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	4.2	-	-
Cete 28	77.4	1.1	-
Fondeo MD	24.2	36.1	0.6

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	13-mar	20-mar	Var pp.	13-mar	20-mar	Var pp.
1	9.51	9.49	-0.02	9.50	9.50	0.00
28	9.19	9.12	-0.07	9.42	9.30	-0.12
91	9.01	8.99	-0.02	9.22	9.16	-0.06
182	8.91	8.89	-0.02	9.10	8.96	-0.14
364	8.97	8.91	-0.06	8.88	8.84	-0.04

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



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

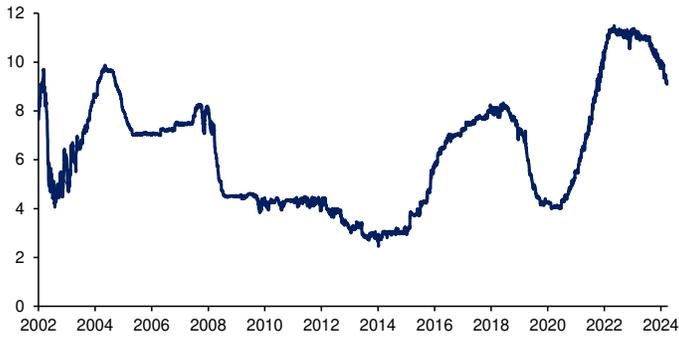
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
21-feb	4.31	4.20	4.27	4.43	4.68
28-feb	4.30	3.99	4.01	4.20	4.48
07-mar	4.31	4.00	4.08	4.31	4.60
14-mar	4.30	4.02	4.09	4.32	4.63
21-mar	4.30	3.97	4.02	4.24	4.56
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

### Perspectivas

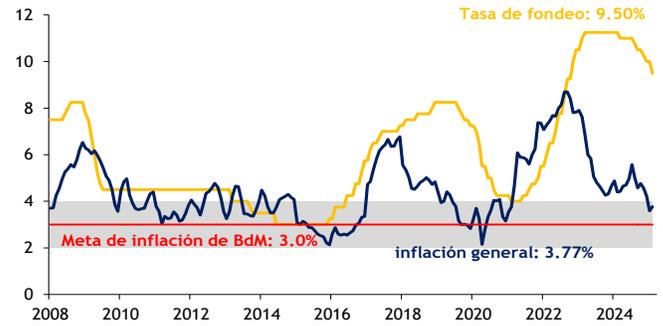
**Estados Unidos:** En la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal se mantuvo sin cambios la tasa de fondos federales en un rango de 4.25 - 4.50%. Jerome Powell, presidente de la Fed, señaló que el repunte inflacionario en el país se debe en parte a los aranceles. Powell indicó que la nueva administración está implementando cambios políticos clave en áreas como comercio, inmigración, fiscalidad y desregulación, lo que afectará tanto a la economía como a la política monetaria. Durante la conferencia de prensa, agregó que, aunque se puede atribuir gran parte de la inflación a los aranceles, se trabajará para distinguir entre la inflación generada por aranceles y la que no lo es, anticipando que los efectos de los aranceles podrían demorar el avance hacia el objetivo de inflación de 2%.

**México:** La próxima reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México está programada para el 27 de marzo, y se prevé una reducción de 50 puntos base en la tasa de fondeo. Además, resultará relevante examinar el tono del comunicado, dada la existencia de riesgos potenciales para la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 3%. Estos riesgos incluyen la persistencia de la inflación subyacente, así como las posibles interrupciones derivadas de conflictos geopolíticos o políticas comerciales, factores que podrían prolongar la inflación por encima de la meta.

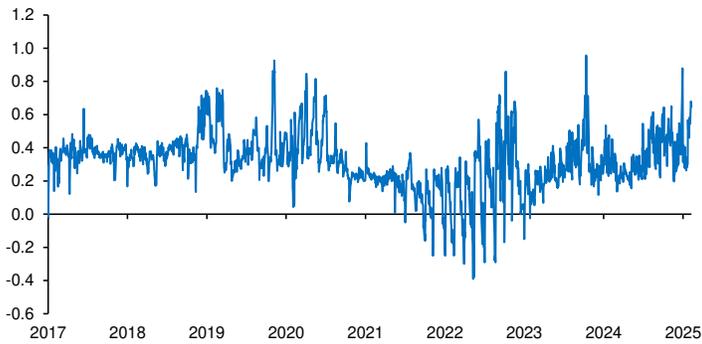
Evolución CETES 28d



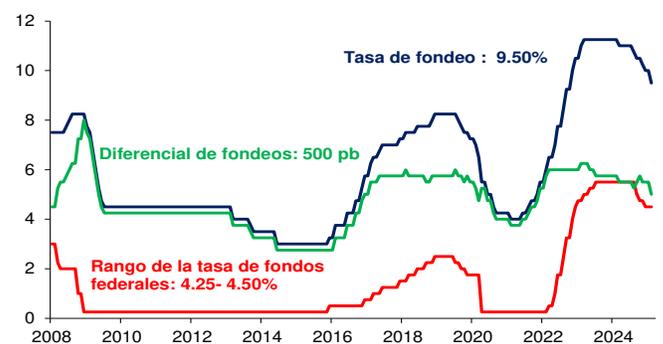
Tasa de fondeo e inflación



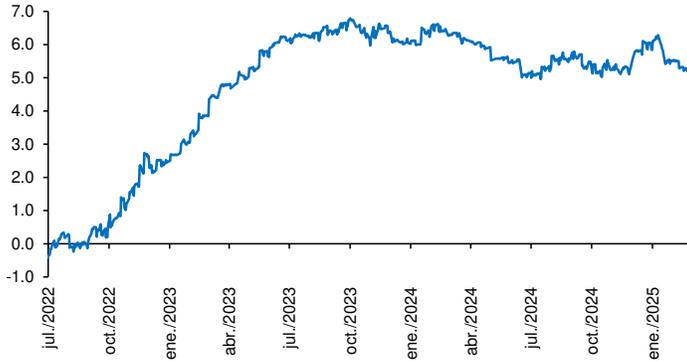
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



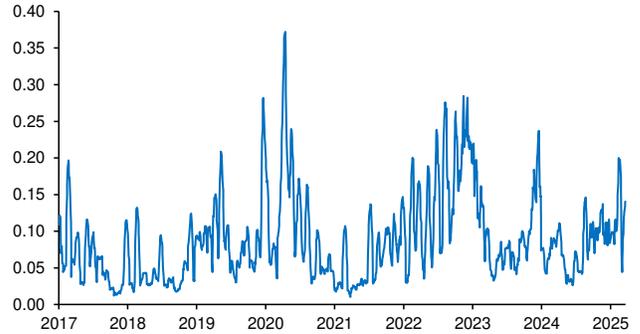
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



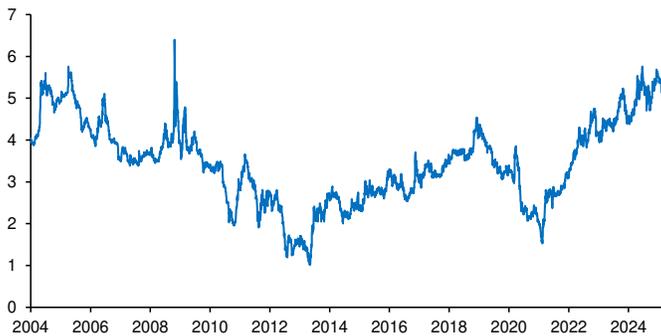
Tasas Reales CETE 28 expost



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-23	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	1.9%	0.7%	-0.6%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	1.6%	-1.1%	-2.5%	-2.8%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	1.7%	-2.2%	-0.6%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	2.79	2.69	2.60	2.61	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.71	0.44	0.38	0.29	0.28	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.52/0.48	0.37/(-0.12)	0.42/0.04	0.20/0.12	0.15/0.14	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.66	4.55	4.21	3.59	3.77	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	2.7	7.1	7.0	7.0	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	2.9	-7.8	-11.3	-10.6	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.9	7.5	8.5	8.9	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	11.21%	10.05%	9.85%	9.86%	9.45%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	4,264	-133	2,567	-4,558	n.d.	n.d.
<b>Tipo de Cambio</b>						
Interbancario a la Venta (pesos por dólar, cierre)	16.97	20.36	20.88	20.69	20.58	20.15
Depreciación (+) / Apreciación (-)		20.01	2.56	-0.94	-0.53	-2.09
Índice BMV (IPC, cierre)	57,386	49,812	49,513	52,050	52,325	53,101
Cambio % respecto al mes anterior		-13.20%	-0.60%	5.12%	0.53%	1.48%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	68.54	64.31	66.70	69.63	64.03	65.16

Datos Semanales	dic-23	21-feb	28-feb	07-mar	14-mar	20-mar
Base Monetaria (millones de pesos)	2,960,458	3,228,680	3,228,078	3,239,444	3,267,404	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	214,300	244,284	245,511	247,056	247,161	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	212,762	233,910	234,347	235,940	236,288	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-23	21-feb	28-feb	07-mar	14-mar	20-mar
CETES Primaria 28 días	11.26	9.37	9.44	9.15	9.14	9.10
CETES Secundario 28 días	11.24	9.45	9.45	9.26	9.21	9.21
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	4.21	4.02	3.99	3.96	3.87
AB 28 días	11.33	9.58	9.54	9.50	9.42	9.42
TIIE 28 días	11.50	9.38	9.45	9.47	9.24	9.21
Bono 10 años	8.94	9.86	9.88	9.51	9.47	9.49

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-23	21-feb	28-feb	07-mar	14-mar	20-mar
Prime	8.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	5.38	4.34	4.39	4.34	4.30	4.29
T- Bills 3 meses	5.35	4.31	4.31	4.31	4.30	4.29
T- Bond 10 años	3.86	4.42	4.23	4.32	4.31	4.23
Bund Alemán 10 años, €	2.03	2.46	2.39	2.84	2.87	2.78

Tipos de Cambio	dic-23	21-feb	28-feb	07-mar	14-mar	20-mar
Banco de México (FIX)	16.92	20.34	20.51	20.28	19.87	20.13
Interbancario Mismo Día a la Venta	16.95	20.41	20.53	20.24	19.91	20.13
Yen por dólar	141.1	149.29	150.60	148.03	148.62	148.78
Dólar por euro	1.10	1.05	1.04	1.08	1.09	1.09

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-23	21-feb	28-feb	07-mar	14-mar	20-mar
Junio 2025	18.45	20.74	20.87	20.54	20.18	20.39
Septiembre 2025	18.69	20.95	21.11	20.77	20.40	20.62
Diciembre 2025	18.91	21.18	21.34	21.00	20.63	20.84
Marzo 2026	19.14	21.40	21.56	21.21	20.84	21.05
Junio 2026	19.38	21.63	21.80	21.44	21.07	21.29

# 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-mar	14-mar	Var.
<b>México rendimiento (%*)</b>			
UMS 26	4.95	5.07	-0.12
UMS 33	5.88	5.99	-0.11
UMS 40	6.63	6.74	-0.11
UMS 44	6.88	7.00	-0.12
<b>Brasil rendimiento (%*)</b>			
BR GLB 27	5.00	5.05	-0.05
BR GLB 34	6.55	6.72	-0.17
<b>EE.UU. Rendimiento (%)</b>			
T. Bond 10a	4.23	4.28	-0.05

TB: Bono del tesoro estadounidense.

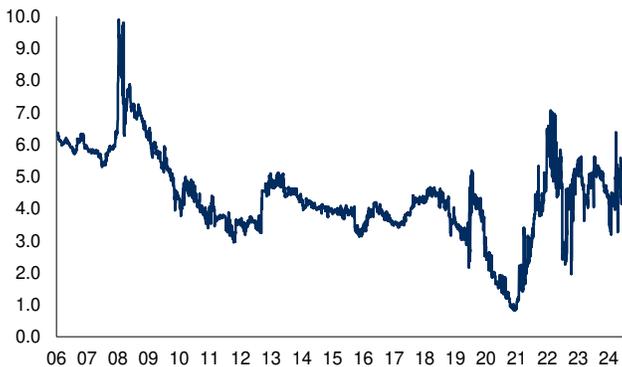
UMS: United Mexican States

t: Tasa de referencia

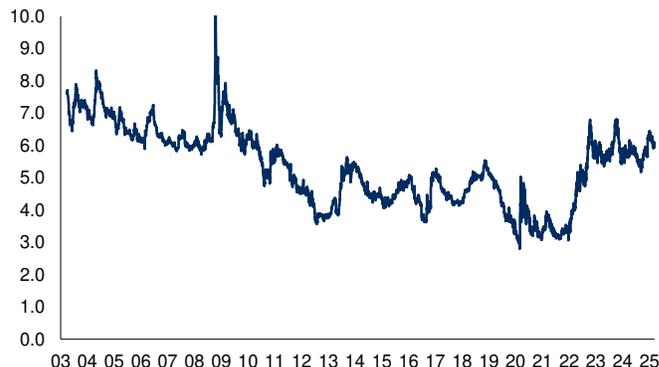
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

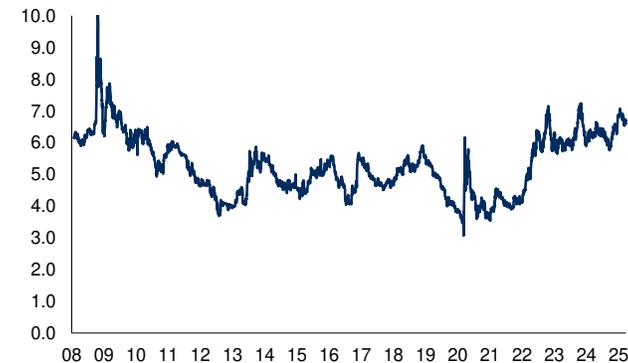
UMS 2026 (rendimiento %)



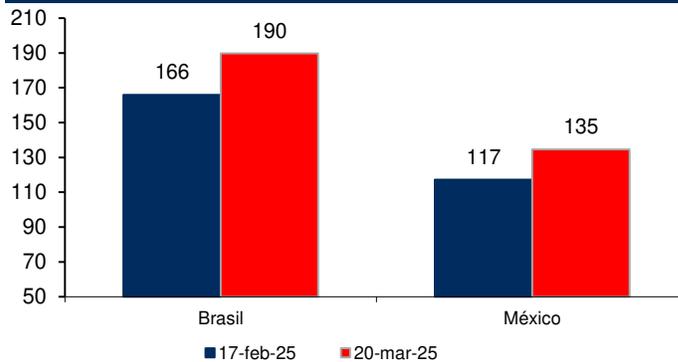
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

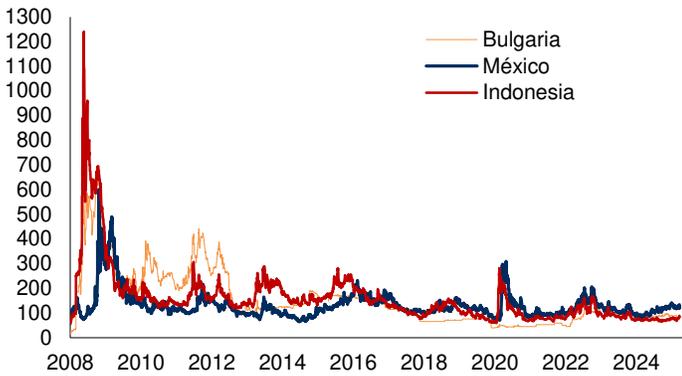


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

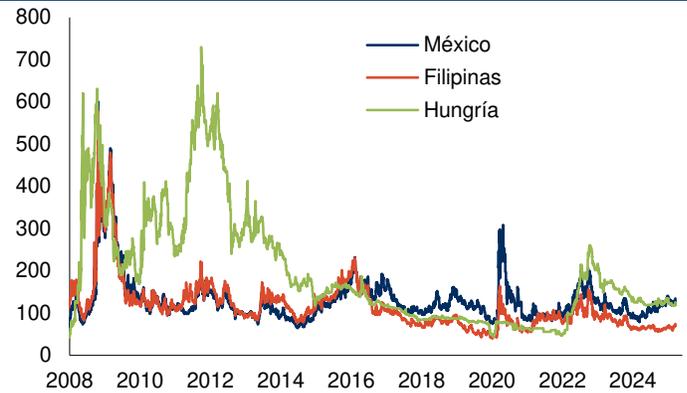


# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

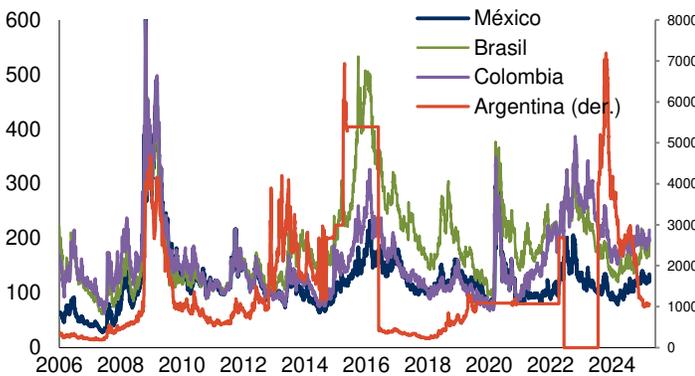


Países con calificación Baa2 (Moody's)

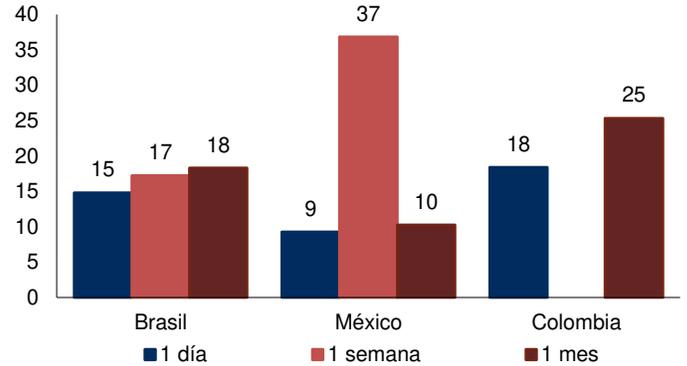


21 de marzo de 2025

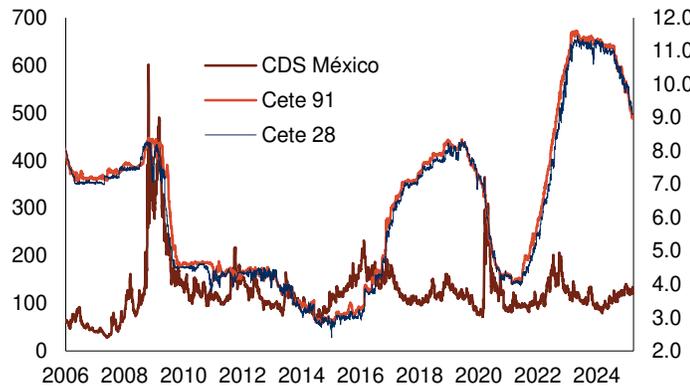
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



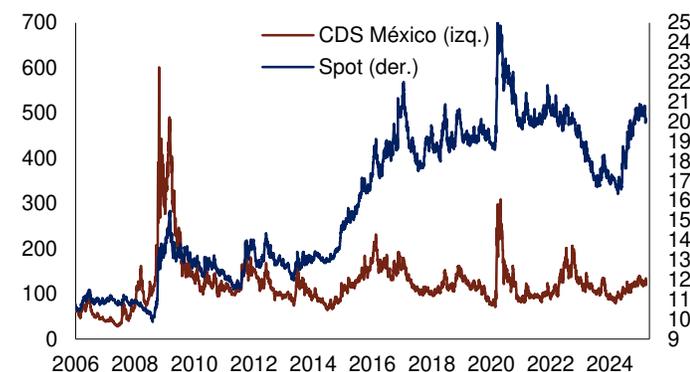
CDS México y tasas de CETES



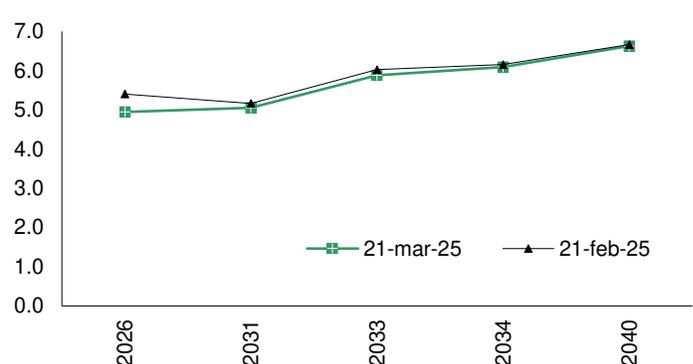
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)	En dólares		
Arg	29	1068.7	1.0	2210	-2.2
Bra	15	5.7	-0.2	23233	2.8
Mex	9	20.2	-0.7	2635	-1.9

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



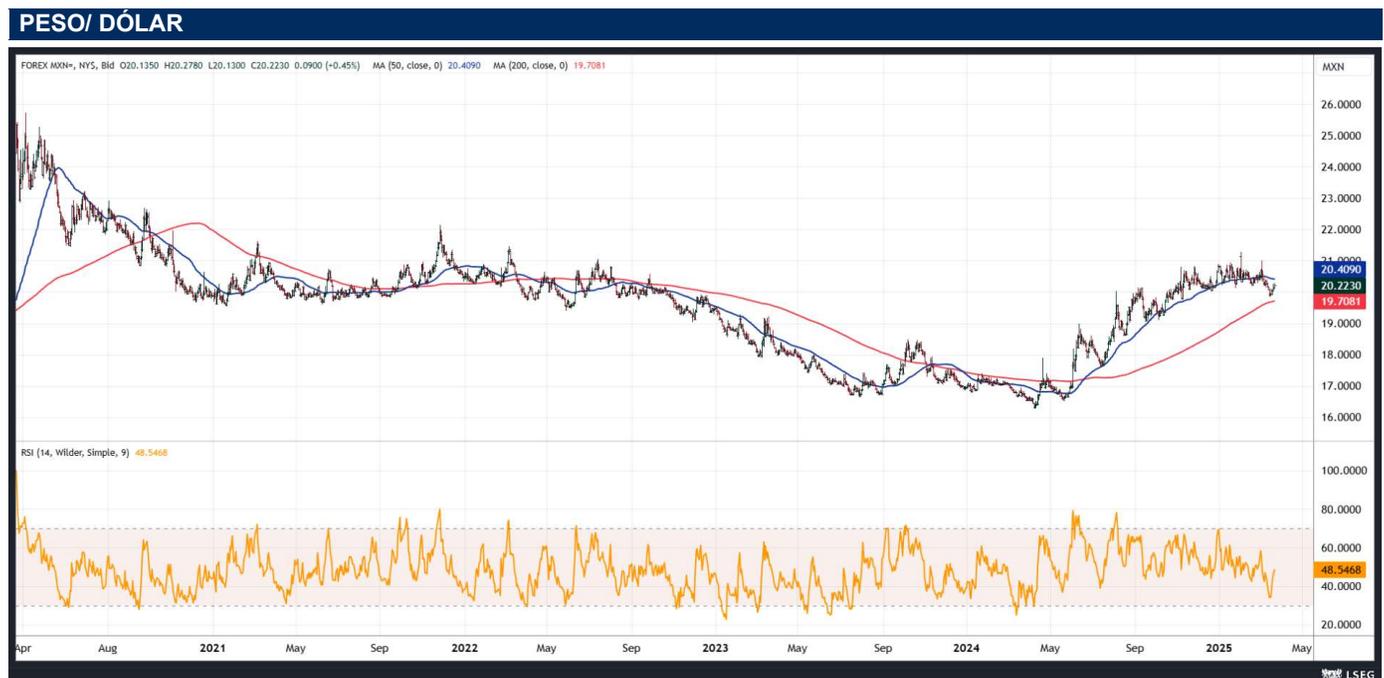
## Panorama

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

### Expectativas de la paridad peso por dólar

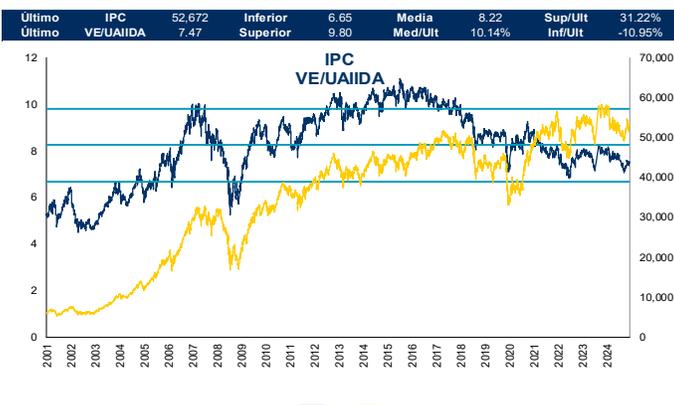
	2025	2026
Promedio	20.91	21.30
Mediana	21.00	21.30
Máximo	22.00	23.00
Mínimo	19.00	19.10

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



## MEXICO

En México el IPC cerró con una ligera alza semanal de +0.4% y cerca de los 52,672 puntos, en una semana caracterizada por las decisiones de tasa de diversos Bancos Centrales. Entre ellos, la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra, Japón y Suiza. En nuestro país, los inversionistas aguardan la decisión de Banco de México el próximo miércoles 27 de marzo, anticipando un recorte de 50 puntos base en la tasa de referencia a 9.0%. De acuerdo con la Encuesta de Expectativas de Citibanamex, se anticipa que la tasa de referencia de Banxico termine el año en 8.0%, con un tipo de cambio promedio de \$20.98. Por otro lado, fue relevante la publicación de los pronósticos de crecimiento de la OCDE el pasado 17 de marzo, en las cuales destacó la proyección de una recesión de -1.3% para México en 2025 y una muy ligera recuperación del PIB de +0.6% para 2026. De acuerdo con la OCDE, los efectos negativos de las tarifas serán particularmente severos para Canadá y México, dada su mayor apertura comercial, la importancia de su relación bilateral con los Estados Unidos y el supuesto de que estos países responderán plenamente a los incrementos en las tasas arancelarias. Por sectores, destacó en la semana el alza de los sectores de Salud, Construcción e Industrial, mientras que a la baja resaltaron Telecomunicaciones, Grupos Aeroportuarios y las empresas de Materiales. Si bien tuvimos una semana tranquila en términos de eventos corporativos, destacó durante la jornada del viernes 21 de marzo, el caos que causó el cierre del aeropuerto de Heathrow en Londres, debido a una interrupción significativa en su suministro eléctrico, después de un incendio en la subestación North Hyde en Hayes, en el oeste de Londres. Tras realizarse algunos trabajos para restaurar la energía, se anunció el reinicio paulatino de operaciones, pero no se espera el restablecimiento total hasta el sábado. Lo anterior impactó las expectativas de tráfico de OMA, GAP y ASUR.



## EUA

Los principales índices accionarios en EE. UU. finalizaron la semana con un comportamiento positivo. Durante la semana fueron relevantes las decisiones de política monetaria por parte de varios Bancos Centrales en diferentes regiones del mundo, las cuales mostraron cautela derivado de la incertidumbre en el panorama económico global; sin embargo, resaltamos a la FED, quien el pasado 19 de marzo, decidió mantener la tasa de fondos federales sin cambios; aunado a que, los miembros de la FED anticiparon un recorte acumulado de 50 pb en 2025 en sus proyecciones económicas, a pesar del aumento esperado en la inflación y el deterioro en las expectativas de crecimiento. En sentido positivo, también fue importante Trump, quien firmó el pasado 15 de marzo un proyecto de ley que financia el gobierno hasta el mes de septiembre. En el mismo sentido, el pasado 20 de marzo, Trump firmó un decreto que aprovecha la Ley de Producción de Defensa para impulsar la producción nacional de minerales críticos; sumado a que el 21 de marzo, el republicano comentó que habrá flexibilidad en la implementación de aranceles, y que próximamente habrá pláticas comerciales con China. En el panorama internacional, fue relevante la aprobación del pasado 21 de marzo, por parte de la Cámara alta del parlamento alemán de un fondo de €500,000 millones para gasto en infraestructura y defensa. En lo relacionado con el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, se logró un acuerdo para abstenerse de atacar instalaciones energéticas por 30 días. En Turquía aumentaron las tensiones debido a las protestas en apoyo a Ekrem Imamoglu, alcalde de Estambul y principal rival del presidente Tayyip Erdogan, quien fue detenido el pasado 19 de marzo. En el mismo sentido, presionó a los mercados, la reactivación del pasado 18 de marzo, de nuevas operaciones terrestres de Israel en Gaza después de casi 2 meses de tregua; mientras que el 15 de marzo EE. UU. lanzó una ofensiva militar a gran escala contra los hutíes de Yemen, como respuesta a la reanudación de los ataques de este grupo contra el tránsito marítimo en el mar Rojo; derivado de lo anterior, EE. UU. ha impuesto sanciones relacionadas al petróleo iraní y a la refinería china "teapot".



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	52,672	0.36%	-2.63%	6.38%
Máximo	53,168	1.03%	-2.40%	7.06%
Mínimo	52,526	1.04%	-2.69%	7.56%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	41,985	1.20%	-5.92%	-1.31%
S&P 500	5,668	0.51%	-7.76%	-3.64%
Nasdaq	17,784	0.17%	-11.33%	-7.91%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
14/03/2025	52,627	51,983	52,484	226,977,848
18/03/2025	53,180	52,598	52,773	200,231,371
19/03/2025	53,340	52,677	53,061	213,695,841
20/03/2025	53,164	52,838	53,101	193,186,405
21/03/2025	53,168	52,526	52,672	699,295,647

**AGUA:** S&P Global Ratings modifica calificación de Grupo Rotoplas a 'mx A+' con perspectiva estable.

**ALSEA:** HR Ratings retiró la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable para la Emisión ALSEA 15-2 de la emisora.

**BIMBO:** S&P Global Ratings revisó perspectiva a negativa de calificación de 'BBB+' de Grupo Bimbo por un mayor apalancamiento; confirmó calificaciones.

**DIABLOS:** dio a conocer que, a partir del 18 de marzo surtirá efectos el "Split Accionario" considerando 100 acciones nuevas por cada una de las 624,255 acciones.

**GPROFUT:** dio a conocer que, el MBA Francisco Guzmán López a partir del 19 de marzo del presente ocupará el cargo de director de la recién creada Dirección de Estrategia, Data y Analítica.

**KIMBER:** Fitch Ratifica Calificación de Kimberly Clark de México en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable.

**MOLYMET:** HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión MOLYMET 25 por hasta P\$2,500m de la emisora.

**NEMAK:** Fitch Afirma Calificación de Nemak en 'AA(mex)'; Mantiene Perspectiva Negativa.

**ORBIA:** HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA y modificó la Perspectiva Estable a Observación Negativa para la emisora. Asimismo, ratificó la calificación de HR+1 colocándola en Observación Negativa. A su vez, ratificó la calificación de HR+1 colocándola en Observación Negativa para la Porción Circulante del Programa Dual de CEBURS. Por su parte, Fitch Asigna Calificación 'AAA(mex)' a Emisiones de CB de Orbia.

**TLEVISA:** informó el pago al vencimiento de U.S.\$219,438,000 correspondientes al monto total del principal de sus Notas Senior 6.625% con vencimiento en 2025.

**TRAXION:** celebró un contrato de crédito sindicado por hasta \$10,000 millones de pesos con la participación de 5 bancos un sindicato de bancos. La disposición inicial será aproximadamente por \$2,850 millones y se realizará en marzo 2025 para el prepago de pasivos incluido el crédito sindicado anterior.

**FUENTE:** EMISNET.

# Renta Variable

# Resumen de Estimados

Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UAIIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	52,672	0.36%	-2.7%	6.4%	-6.0%	10.37%	30.21%	22.88%	7.47	7.59	6.86
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	16.82	3.2%	-2.2%	11.5%	40.4%	18.49%	10.62%	7.01%	6.08	5.17	5.83
ALPEKA	12.08	1.0%	-11.0%	-7.4%	1.3%	35.74%	10.57%	8.84%	2.86	41.60	52.86
ALSEA	43.00	4.1%	-16.0%	-1.1%	-40.4%	-1.56%	21.10%	7.74%	6.91	6.75	6.25
AMXB	14.25	-0.7%	-4.4%	-19.4%	-12.0%	15.59%	39.40%	18.61%	4.81	5.08	4.93
ARA	3.37	0.9%	-6.6%	5.3%	0.6%	22.14%	14.56%	10.84%	3.80	6.64	6.00
AC	209.33	-0.6%	2.7%	21.2%	13.4%	5.24%	18.66%	13.83%	13.77	13.22	12.20
ASUR	568.58	-0.6%	-2.0%	6.3%	10.8%	3.79%	47.50%	46.09%	20.19	15.03	14.01
AUTLAN	6.09	-3.5%	-8.1%	-9.1%	-30.0%	14.08%	21.82%	7.37%	2.94	2.06	3.01
AXTEL	2.47	17.6%	70.3%	124.5%	198.3%	-21.06%	34.81%	2.56%	16.10	5.71	5.44
BBAJIO	44.22	-3.0%	-7.4%	5.9%	-31.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	54.83	0.3%	-2.8%	-0.7%	-23.4%	11.56%	14.04%	9.78%	7.23	7.09	6.74
BOLSA	36.95	-1.6%	-0.5%	10.8%	-1.4%	10.27%	57.14%	55.66%	7.86	9.07	8.74
CEMEXCPO	11.95	-0.7%	-12.1%	2.3%	-14.9%	13.55%	19.05%	11.15%	6.09	6.14	5.68
CHDRAUIB	114.71	2.7%	-2.6%	-8.5%	-14.1%	2.90%	6.45%	4.64%	11.60	9.15	8.82
GENTERA	30.34	3.4%	0.1%	24.9%	13.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	17.72	-2.4%	-7.8%	-24.4%	-57.0%	10.41%	17.60%	18.06%	8.99	8.85	7.40
KUOB	44.00	0.0%	7.3%	0.0%	2.3%	20.63%	14.34%	11.19%	5.48	n.a.	n.a.
ELEKTRA	344.75	0.2%	0.8%	-1.0%	-70.0%	12.99%	14.36%	9.36%	8.94	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-60.6%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	196.79	-0.1%	6.1%	10.7%	-6.0%	4.53%	15.06%	9.62%	12.16	12.55	11.38
GAP	374.78	-1.7%	-9.5%	2.2%	51.0%	2.36%	49.53%	46.58%	20.03	15.73	14.24
GCARSOA1	116.97	-1.4%	-5.4%	1.5%	-22.1%	3.97%	12.06%	10.58%	18.22	12.55	11.27
GCC	193.45	-0.7%	-11.6%	3.8%	0.5%	7.14%	31.10%	22.30%	9.35	11.01	10.02
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	46.21	-2.0%	-6.1%	6.5%	-9.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	151.01	3.0%	-3.0%	12.7%	-12.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIB	105.29	0.7%	0.5%	6.4%	16.5%	16.78%	58.01%	50.96%	5.65	8.20	8.21
GMXT	34.41	6.7%	7.1%	5.7%	-6.9%	8.95%	42.90%	30.88%	8.40	7.96	7.53
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	366.34	0.5%	2.4%	12.4%	24.9%	8.91%	15.70%	11.97%	10.94	12.06	11.22
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	173.80	-0.5%	-1.1%	0.2%	-8.0%	16.42%	24.02%	24.62%	4.55	4.84	6.39
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	32.49	1.8%	0.5%	10.5%	-14.7%	6.69%	24.08%	17.81%	11.41	12.00	10.09
KOF	178.74	0.5%	3.5%	10.3%	7.3%	5.84%	18.90%	13.34%	11.56	10.56	9.73
LABB	24.86	7.4%	-10.9%	-1.1%	72.2%	12.31%	19.77%	19.81%	9.55	8.94	8.20
LACOMER	34.81	3.2%	-0.5%	6.1%	-9.9%	11.47%	9.95%	6.25%	5.36	5.33	4.74
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	11.60	n.a.	n.a.
LIVPOL	96.66	-2.0%	-5.7%	-2.5%	-28.0%	14.75%	13.23%	13.57%	5.64	5.67	6.19
MEGA	40.16	-6.8%	-4.4%	18.4%	-15.5%	41.26%	48.17%	27.57%	1.40	1.75	1.48
MFRISCO	3.20	-3.3%	-3.6%	-6.4%	-9.3%	3.82%	19.53%	11.25%	11.19	7.92	8.07
NEMAK	2.61	-6.1%	2.8%	5.7%	-23.2%	19.30%	15.12%	6.05%	3.00	3.47	3.11
OMA	200.06	-1.2%	-2.9%	11.5%	38.5%	4.24%	44.03%	47.14%	17.78	13.59	11.67
ORBIA	16.38	6.4%	4.0%	9.3%	-50.7%	49.47%	21.79%	16.48%	2.74	3.45	3.93
PE&OLES	355.70	-11.4%	11.3%	33.6%	59.4%	8.84%	32.52%	15.86%	6.35	8.41	7.32
PINFRA	202.69	0.6%	-2.9%	14.8%	12.6%	9.05%	62.55%	57.82%	9.42	11.27	10.50
QUALITAS	174.87	-0.8%	-11.9%	-0.3%	-11.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	137.19	2.2%	-2.4%	17.2%	-16.3%	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	179.39	-0.1%	-0.3%	-2.8%	0.2%	14.93%	23.81%	24.06%	5.10	5.37	7.11
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	5.10	n.a.	n.a.
SORIANAB	27.94	-1.1%	-2.0%	-5.7%	-15.3%	15.07%	7.80%	5.89%	5.36	6.04	5.94
TLEVISAC	6.82	-3.8%	-18.3%	-1.3%	-29.5%	28.96%	38.25%	21.43%	2.95	5.23	4.90
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	47.76	3.1%	-6.7%	-10.2%	-24.8%	6.45%	79.43%	80.04%	2.62	18.54	16.26
VITROA	6.79	-7.0%	-11.8%	-22.8%	-31.8%	6.06%	9.73%	2.14%	4.10	n.a.	n.a.
VOLAR	11.30	1.0%	-33.8%	-27.7%	-5.0%	103.77%	31.80%	15.45%	3.29	4.18	3.40
WALMEXV	56.17	5.0%	0.8%	2.3%	-16.6%	7.26%	10.87%	8.55%	12.30	11.68	10.70

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	12.36	17.78	14.49	n.a.	2.35	7,454,817	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	20.11	7.51	9.51	7.96	2.11	82,573	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	3.29	35.13	55.74	20.71	0.58	25,494	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	43.18	22.75	18.43	9.11	4.72	36,059	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	4.73	10.19	9.60	6.05	2.36	926,535	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.29	7.30	6.54	11.23	0.30	4,250	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	30.07	24.96	22.30	68.23	3.07	369,317	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	28.51	19.81	18.42	123.92	4.59	170,574	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	14.80	41.69	110.42	21.46	0.28	2,043	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-8.69	-91.03	-31.84	1.02	2.41	6,924	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	10.95	7.62	7.12	37.54	9.98	52,619	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	15.42	13.33	13.98	21.70	2.53	245,368	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.63	13.17	12.67	12.67	2.92	21,761	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	11.89	10.14	10.86	13.29	0.90	180,893	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	32.33	23.42	21.29	33.98	3.38	109,639	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	26.15	n.a.	n.a.	12.79	2.37	48,168	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	12.68	10.85	8.79	16.25	1.09	63,636	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.41	n.a.	n.a.	35.57	1.24	20,080	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	6.22	n.a.	n.a.	451.84	0.76	80,458	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	24.71	24.97	20.36	73.30	2.68	704,159	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	32.11	24.01	22.17	37.54	9.98	192,540	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	23.48	n.a.	17.03	46.53	2.51	263,852	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	23.48	377.80	339.12	79.44	2.44	65,270	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.	13.98	13.70	12.89	27.48	1.68	292,538	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	12.42	9.62	8.56	81.23	1.86	435,431	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	10.42	15.04	15.01	41.59	2.53	819,683	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	10.42	0.85	0.79	33.53	4.47	141,101	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	22.89	22.73	19.57	77.06	4.75	140,638	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	75,877	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	22.23	20.57	16.21	1.86	17.45	99,911	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	23.91	22.53	20.05	57.86	3.09	375,503	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	17.96	15.91	13.15	10.50	2.37	26,053	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	10.84	9.11	8.59	52.92	0.66	16,728	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	9.00	n.a.	9.20	88.32	1.09	129,737	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	2.78	2.74	2.68	115.89	0.35	11,915	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-11.02	26.31	74.31	1.67	1.92	19,346	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	94.33	4.57	2.83	11.56	0.23	8,018	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	27.57	21.40	18.30	28.08	7.13	78,778	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.58	2.68	3.55	26.67	0.61	34,398	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	22.40	536.03	463.70	195.22	1.82	141,382	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	13.72	14.39	13.17	126.31	1.60	77,047	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	18.79	24.38	17.67	50.16	3.49	70,997	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.65	10.08	9.22	74.43	1.84	44,989	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	22.40	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.73	7.40	11.00	85.56	2.10	89,284	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	11.61	10.93	10.56	39.28	0.71	50,289	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	3.20	2.91	3.18	31.81	0.21	17,255	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	14.40	14.92	0.77	0.65	33,348	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.20	n.a.	n.a.	54.32	0.12	3,283	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	4.10	n.a.	n.a.	4.00	2.83	13,176	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	22.22	19.85	17.85	10.65	5.28	980,807	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

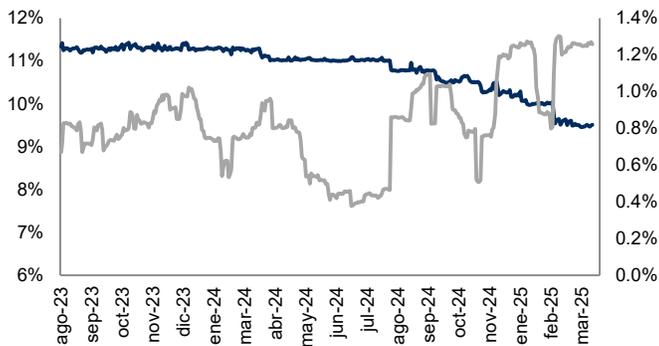


Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
MINSA	Pendiente	Derecho de preferencia	\$6.18 se aumenta al capital, mediante 505,393,907 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie "B", Clase "II" por acción.
ALPEK	Pendiente	Canje	La entrega de los nuevos títulos se llevará 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
VESTA	19-ene-26	Dividendo en efectivo	USD\$17,384,493.20 dividido entre el número de acciones en circulación.
KIMBER	04-dic-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 por acción.
VESTA	15-oct-25	Dividendo en efectivo	USD\$17,384,493.20 dividido entre el número de acciones en circulación.
LIVEPOL	10-oct-25	Dividendo en efectivo	\$1.18 por acción en circulación
KIMBER	02-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 por acción.
VESTA	15-jul-25	Dividendo en efectivo	USD\$17,384,493.20 dividido entre el número de acciones en circulación.
KIMBER	03-jul-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 por acción.
PINFRA	30-jun-25	Dividendo en efectivo	Se distribuirá la cantidad de \$1,000,000,000.00 en una o más exhibiciones
LIVEPOL	23-may-24	Dividendo en efectivo	\$1.77 por acción en circulación
VESTA	15-abr-25	Dividendo en efectivo	USD\$17,384,493.20 dividido entre el número de acciones en circulación.
GRUMA	11-abr-25	Dividendo en efectivo	\$1.26 por acción
ACTINVR	10-abr-25	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
LAMOSA	09-abr-25	Dividendo en efectivo	\$2.00 por acción
DIABLOS	04-abr-25	Suscripción con acciones de la misma serie	0.213854915 acciones por 1 acción de la serie anterior a MXN\$ 16.5.
KIMBER	03-abr-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 por acción.
LASITE	28-mar-25	Canje	1 acción de la serie nueva por cada acción 'b-1' o 'b-2'.
KUO	27-mar-25	Dividendo en efectivo	\$1.31 por acción
DIABLOS	18-mar-25	Split	100 acciones nuevas por 1 acción de la serie anterior.
LAB	14-mar-25	Dividendo en efectivo	\$0.200000 por acción
CEMEX	11-mar-25	Dividendo en efectivo	MXN \$0.041922 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

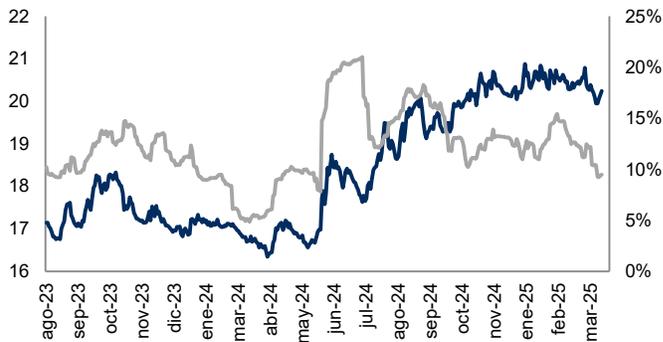
Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
KUO	30-ene-25	Dividendo en efectivo	\$2.19 por acción
PINFRA	30-ene-25	Dividendo en efectivo	\$2.66651400696209 por acción
FEMSA	16-ene-25	Dividendo en efectivo	\$1.5579 por cada unidad FEMSA B y 1.8694 por cada unidad FEMSA DB
VESTA	15-ene-25	Dividendo en efectivo	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
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	\$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.
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
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	0.213854915 acciones por 1 acción de la serie anterior a MXN\$ 16.5.
GAP	26-nov-24	Reembolso	\$6.93 por acción
GMEXICO	26-nov-24	Dividendo en efectivo	100 acciones nuevas por 1 acción de la serie anterior.
GMXT	25-nov-24	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
LALA	20-nov-24	Dividendo en efectivo	MXN \$0.041922 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

# Monitor de Mercados Financieros

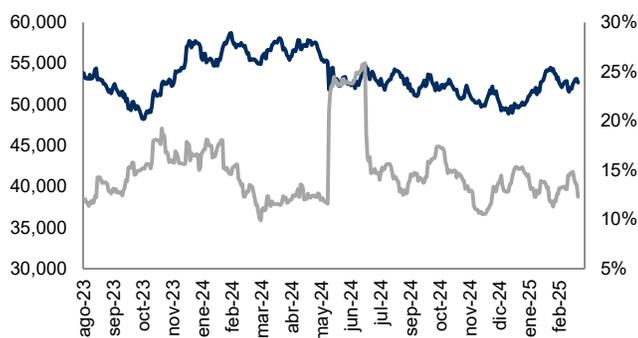
**ABs y Volatilidad** Cierre: 9.5% Volat: 1.3%



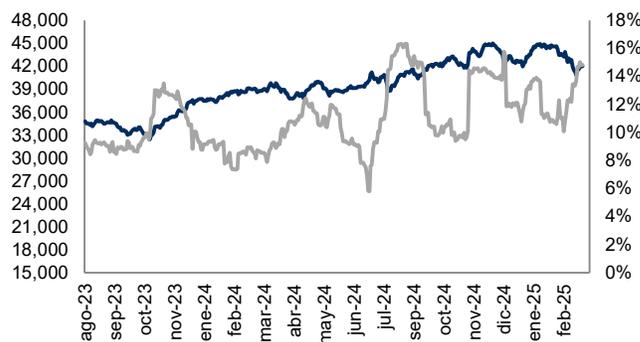
**Tipo Cambio y Volatilidad** Cierre: 20.2410 Volat: 9.5%



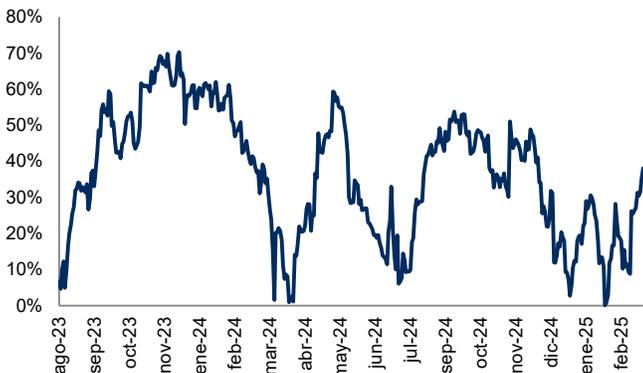
**IPC y Volatilidad** Cierre: 52,672.42 Volat: 12.3%



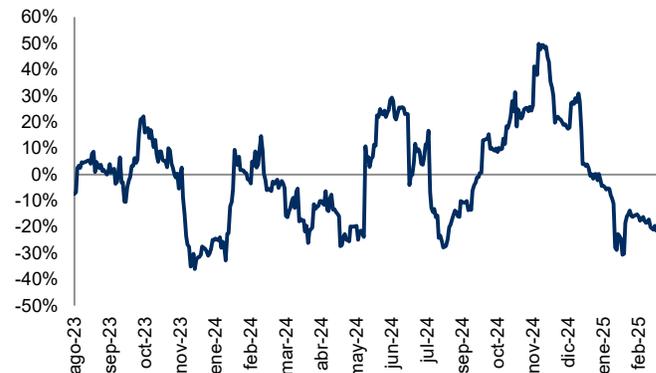
**DJI y Volatilidad** Cierre: 41,985.35 Volat: 14.8%



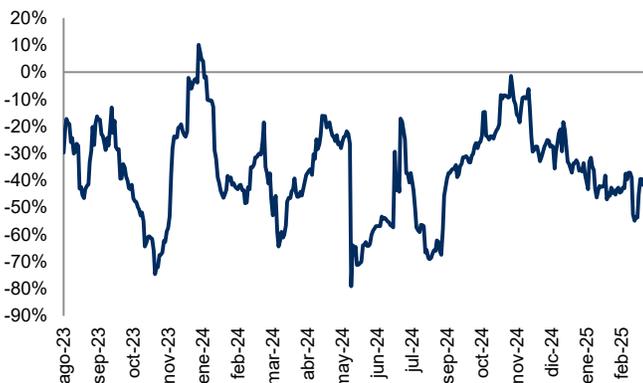
**Correlación entre IPC y DJI** Correl: 38.1%



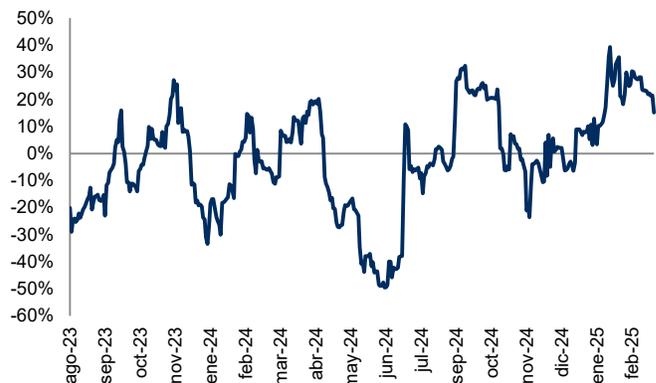
**Correlación entre Tipo Cambio y ABs** Correl: -15.3%



**Correlación entre IPC y Tipo Cambio** Correl: -41.8%

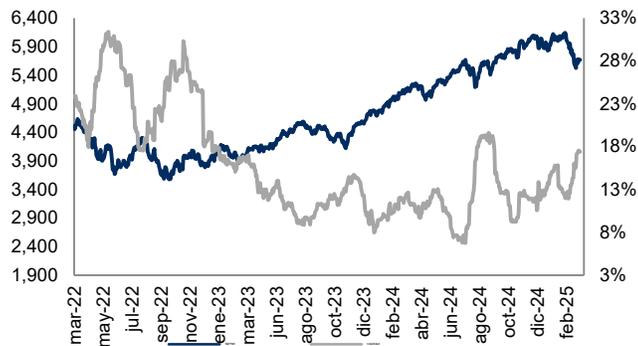


**Correlación entre IPC y Abs** Correl: 15.1%

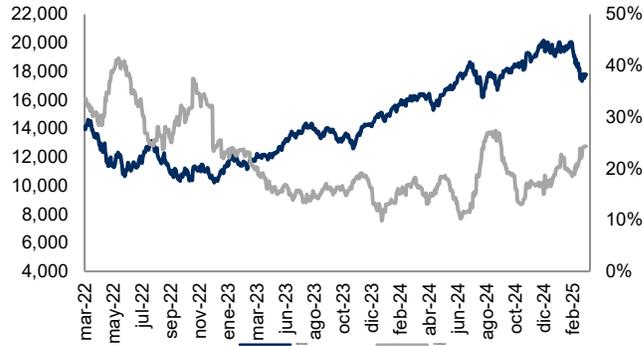


# Monitor de Mercados

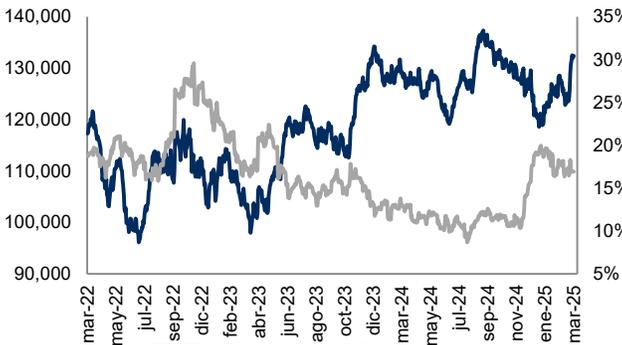
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 5,667.56 Volat: 17.4%



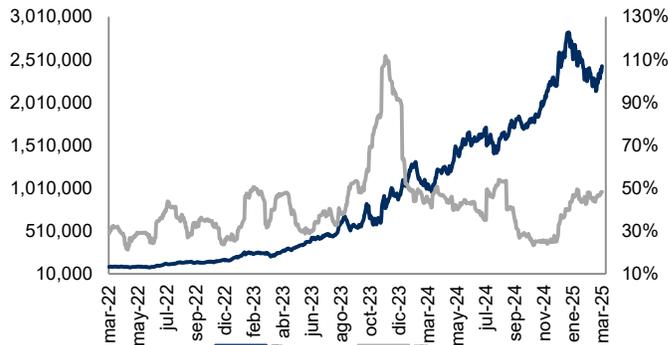
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 17,784.05 Volat: 24.3%



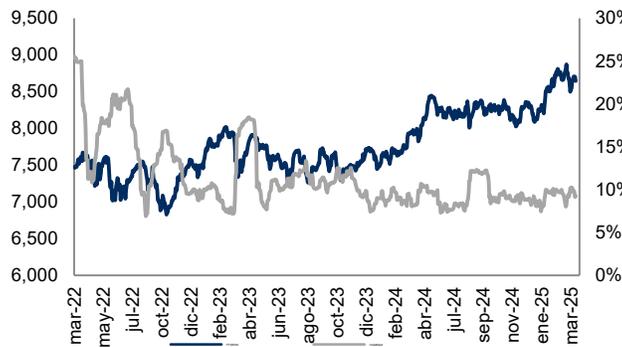
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 132,344.88 Volat: 16.9%



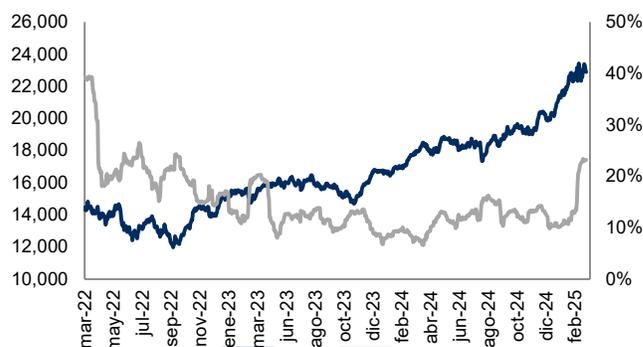
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 2,433,538.15 Volat: 48.3%



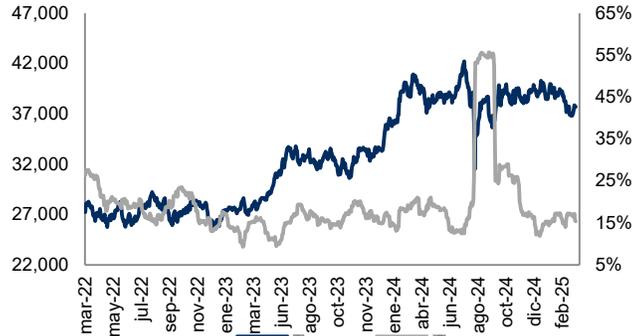
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 8,646.79 Volat: 9.2%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 22,891.68 Volat: 23.2%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 37,677.06 Volat: 15.4%



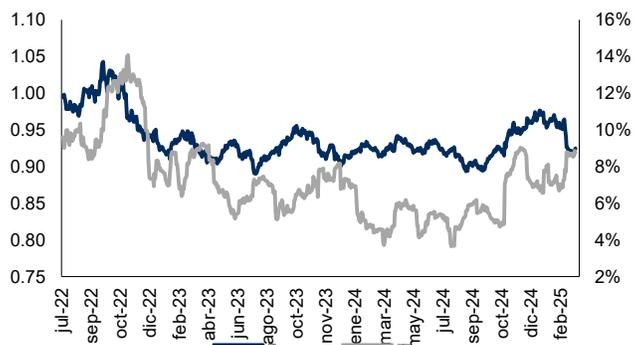
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	0.51%	-7.76%	-3.64%
NASDAQ	0.17%	-11.33%	-7.91%
BOVESPA	2.80%	3.82%	18.76%
MERVAL	3.94%	0.39%	-7.40%
FTSE100	0.06%	1.87%	9.14%
DAX	-1.01%	5.89%	20.15%
NIKK225	1.21%	-2.41%	-0.55%
IPC	-1.18%	-1.63%	9.49%
DJI	1.20%	-5.92%	-1.31%
CAC40	-0.42%	2.91%	13.87%
HANGSENG	-1.13%	3.30%	18.01%
TSE300	1.83%	-3.35%	1.19%
IBEX	2.04%	7.15%	20.31%

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

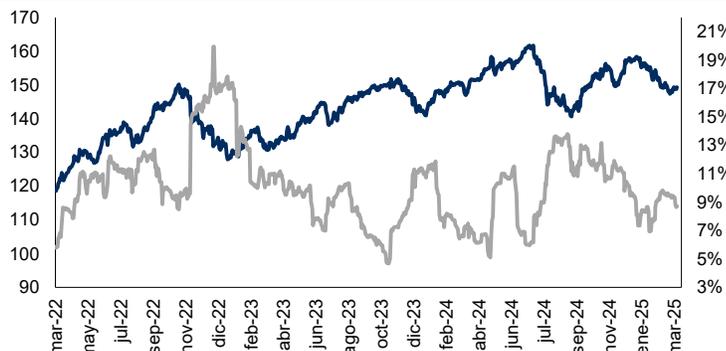


# Monitor de Divisas

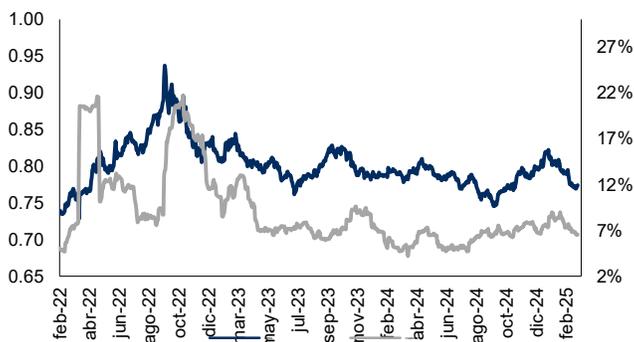
**Euro (€)** Cierre: 0.92 Volat: 8.7%



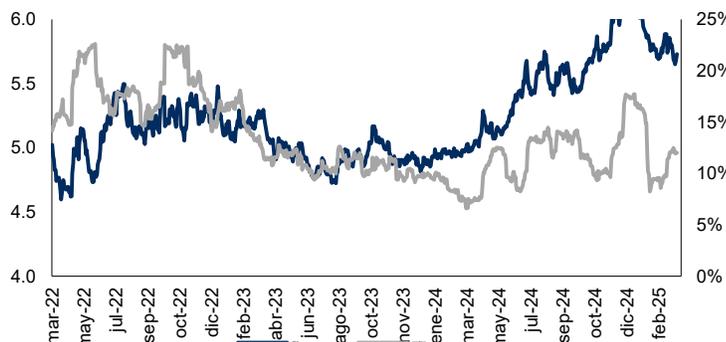
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 149.31 Volat: 8.7%



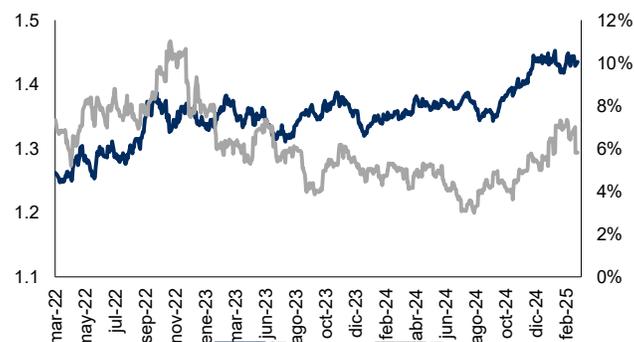
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.77 Volat: 6.6%



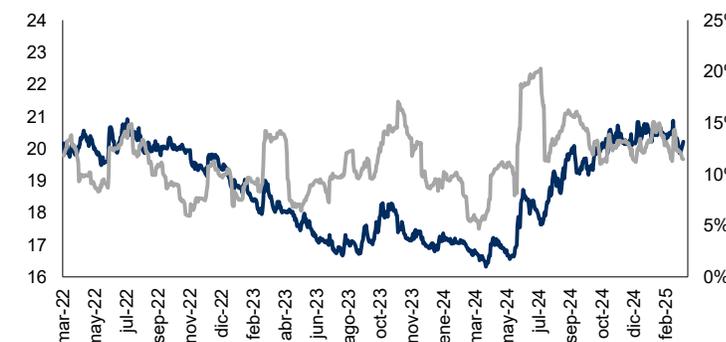
**Real Brasileño** Cierre: 5.73 Volat: 12.0%



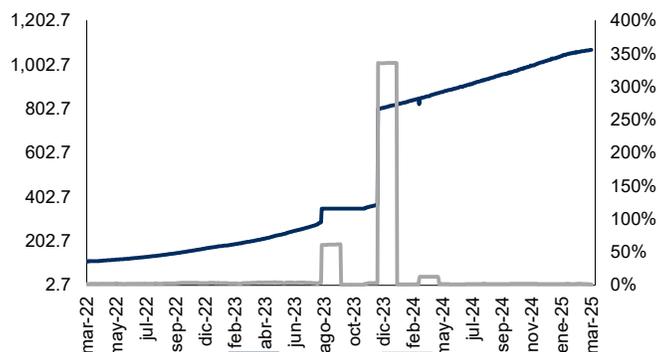
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.43 Volat: 5.8%



**Peso Mexicano** Cierre: 20.22 Volat: 11.5%



**Peso Argentino** Cierre: 1,068.40 Volat: 1.4%



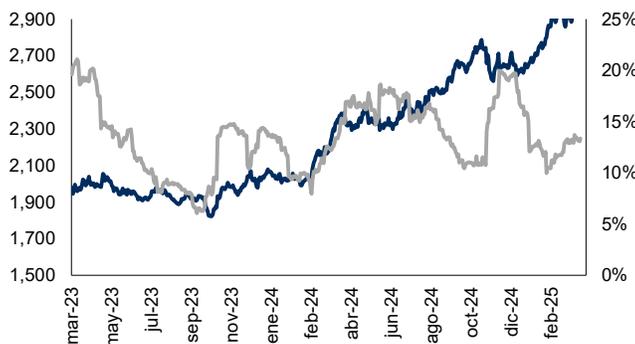
Moneda	Último	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.92	-0.60%	3.77%	4.49%
<b>Yen</b>	149.31	-0.46%	1.45%	5.30%
<b>Libra</b>	0.77	-0.11%	2.65%	3.16%
<b>Real</b>	5.73	0.16%	-0.13%	7.94%
<b>Dólar Can</b>	1.43	0.14%	-0.80%	0.22%
<b>Peso Mex</b>	20.22	-1.80%	1.10%	3.04%
<b>Peso Arg</b>	1,068.40	-0.25%	-0.93%	-3.59%

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

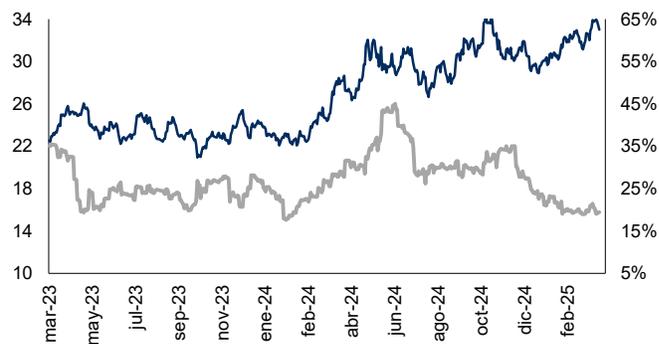


# Monitor de Metales y Otros Commodities

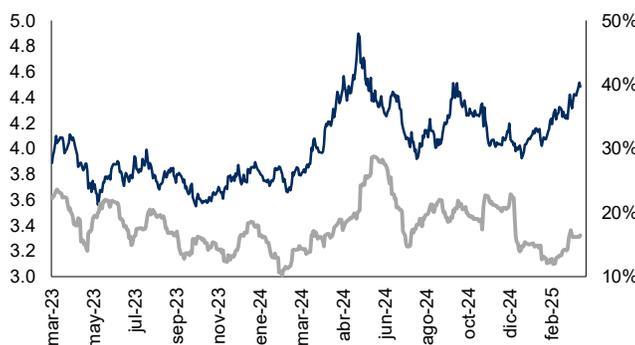
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 3,023.629 Volat.: 13.3%



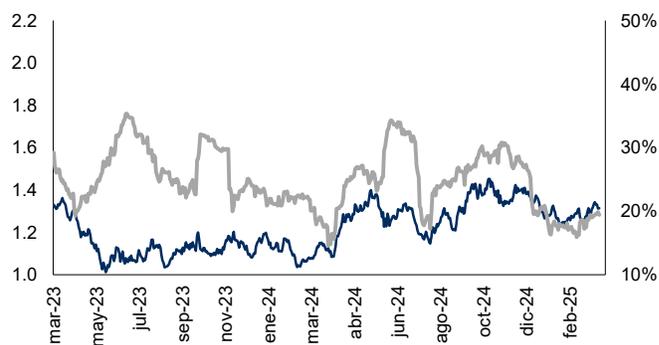
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 33.035 Volat.: 19.4%



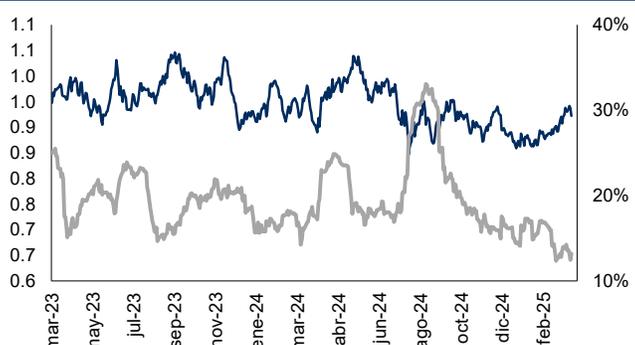
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.484 Volat.: 16.4%



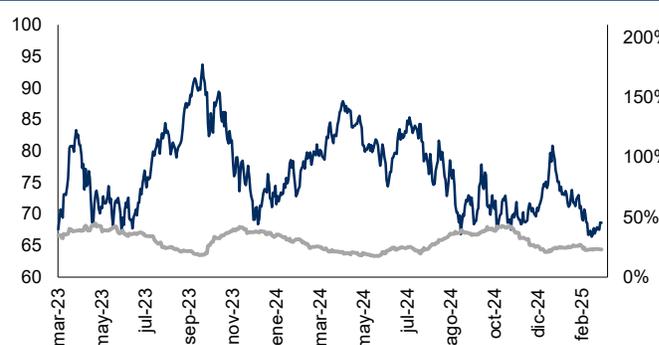
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.313 Volat.: 19.4%



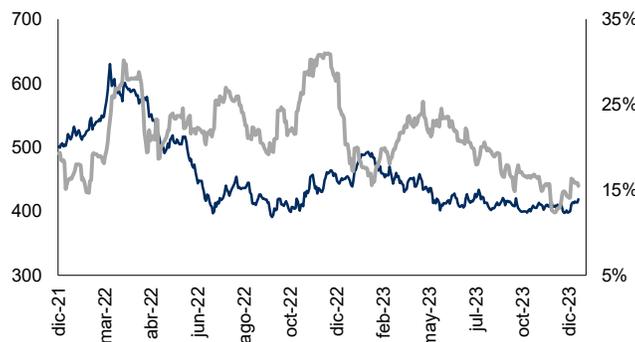
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.922 Volat.: 13.2%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 68.620 Volat.: 23.0%

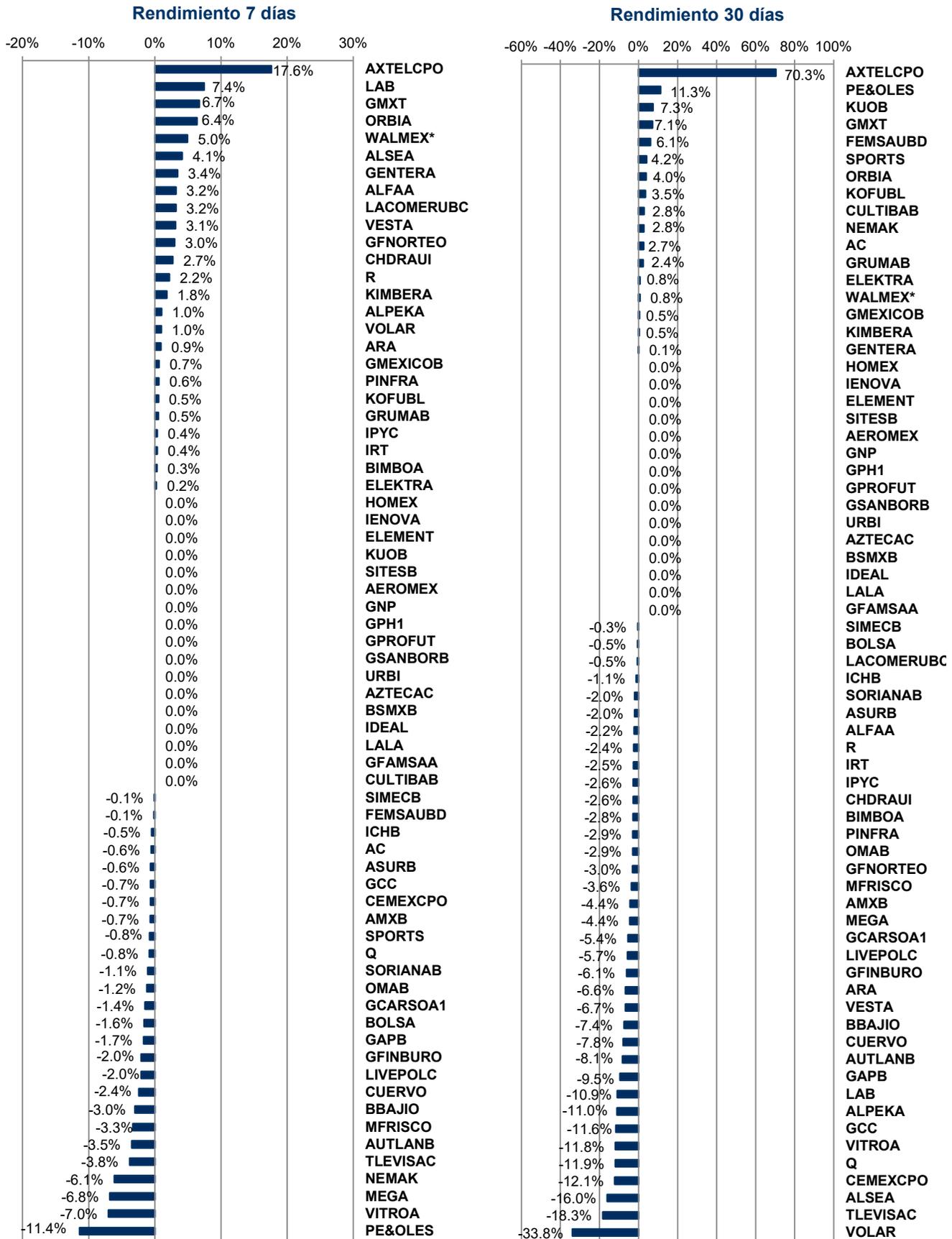


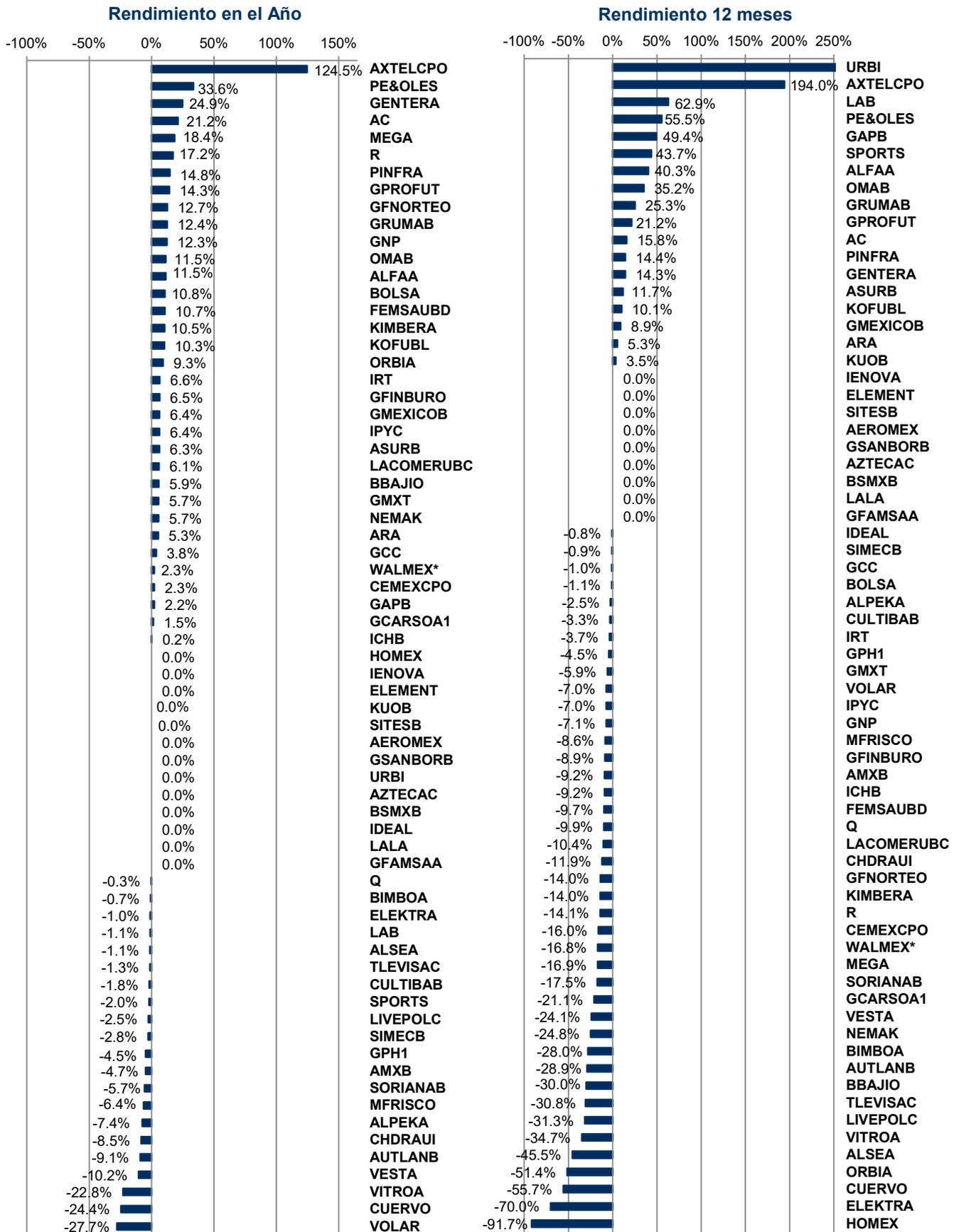
**Acero (Indice)** Cierre: 469.218 Volat.: 11.6%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	3023.63	1.31%	3.07%	15.24%
Plata	33.04	-2.21%	1.00%	14.41%
Cobre	4.48	1.38%	5.15%	12.40%
Plomo	0.92	-1.00%	3.83%	5.88%
Zinc	1.31	-1.53%	1.78%	-3.47%
WTI	68.62	1.61%	-5.7%	-5.40%
Acero	469.22	-0.83%	1.44%	7.13%

Cifras al 21 de marzo del 2025.





**VXREPO1: CORTO PLAZO**

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: MD

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXREPO1	8.99%	9.32%	1.66%	10.69%

Duración

	Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos	2,181,077,875	2,325,233,775	- 144,155,900

**VALMX 14 Corto Plazo Gubernamental**

Horizonte: Corto Plazo

Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: MD

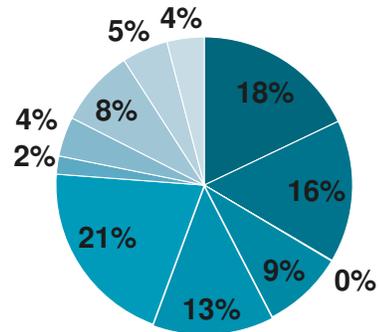
**Cartera**

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXGUBCP	10.00%	10.75%	1.92%	11.19%

Duración

Fondo	Benchmark
134	44

	Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos	4,946,248,126	4,729,128,935	217,119,191



- 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

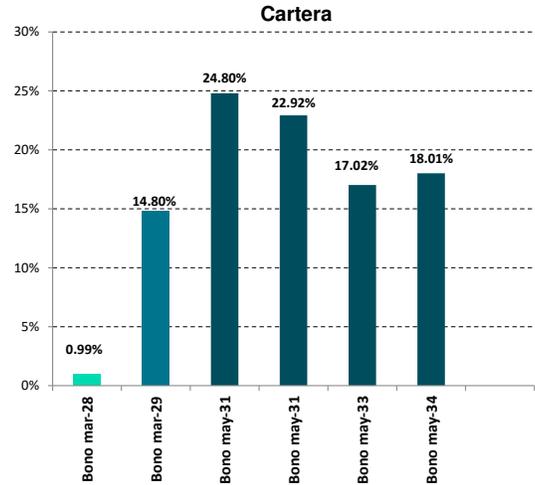
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXGUBLP	36.96%	31.09%	5.55%	10.11%

Duración	Fondo	Benchmark
		1761

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
		14-mar	28-feb
	503,588,654	488,215,552	15,373,102



**VALMX 16 Discrecional**

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

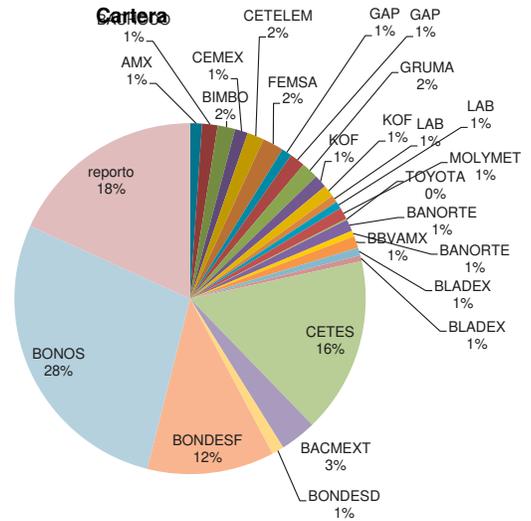
	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXDEUDA	18.62%	19.54%	3.49%	11.18%

Duración	Actual	Anterior
		185

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
		14-mar	28-feb
	3,776,073,223	3,765,992,363	10,080,861



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

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

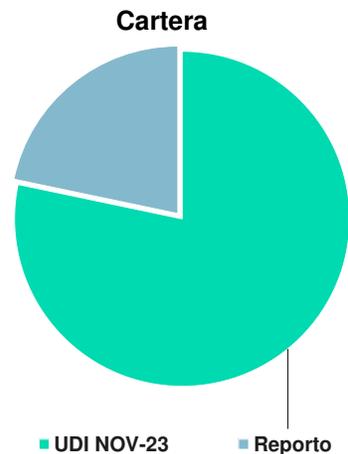
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXUDIMP	2.74%	13.96%	2.49%	10.95%
PIPG-Real3A	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
Diferencia	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D

Duración	Fondo	Benchmark
		104

Activos netos	Actual	Anterior	Variación
		14-mar	28-feb
	522,858,556	516,844,557	6,013,999



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

## VXCOBER Mediano Plazo. Indizado o Cobertura

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

Calificación: HR AAA / 1CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXCOBER	13.30%	-10.31%	-1.84%	21.08%

Duración **0**  
Beta **0.996657**

	Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos (pesos)	373,253,584	390,030,836	- 16,777,252

## Cartera

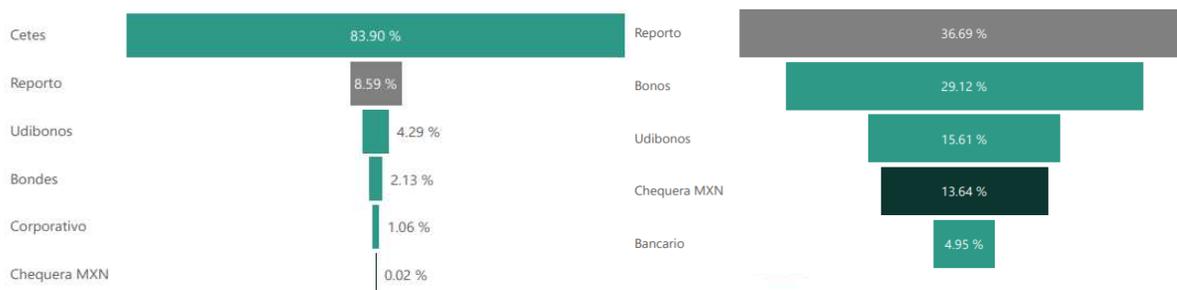


■ Chequeras

## Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	10.26%	11.19%	2.00%	11.41%
BX+1	18.30%	20.19%	3.61%	9.81%

	Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación
Activos netos BX+0	4,800,171,667	4,663,904,724	136,266,943
Activos netos BX+1	369,759,693	367,953,594	1,806,099



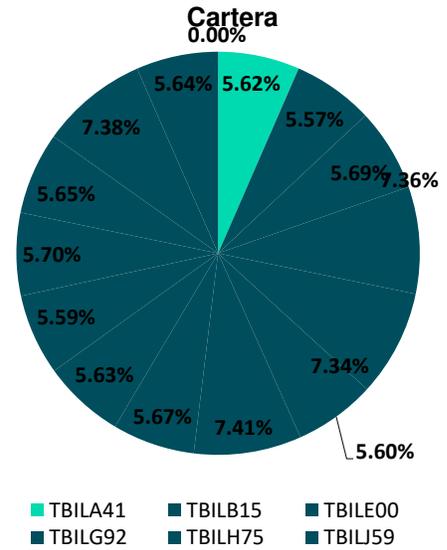
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

**VXTBILL Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares**

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP  
Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXTBILL	16.1%	-7.78%	-1.39%	24.90%
Duración	150			
Activos netos	Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación	
	506,151,696	514,036,962	-	7,885,266

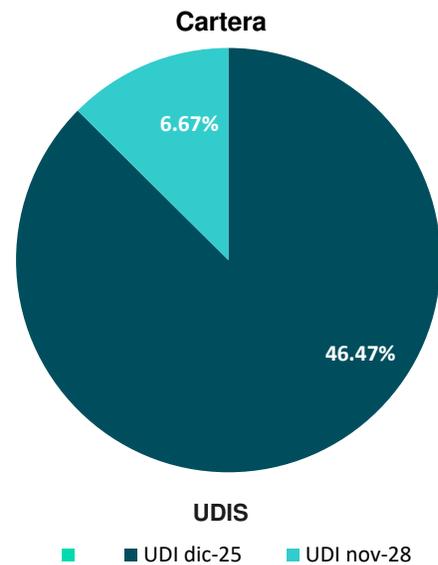


**VALMXRP Discrecional Renta programada fija denominada en UDIs**

Horizonte: Largo Plazo  
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 4LP

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXRP	2.6%	6.56%	1.17%	7.17%
Duración	Fondo 544			
Activos netos	Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación	
	11,465,480	11,429,320	-	36,160



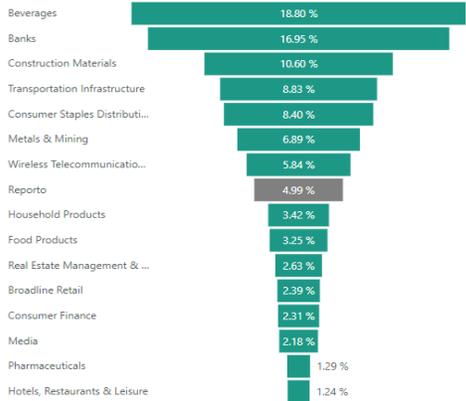
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.68%	7.39%	7.39%	-5.33%

Activos	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
Activos	255,333,231	258,206,597	262,202,017	247,718,519
Δ Mes a Mes	-1.11%	-1.52%	5.85%	

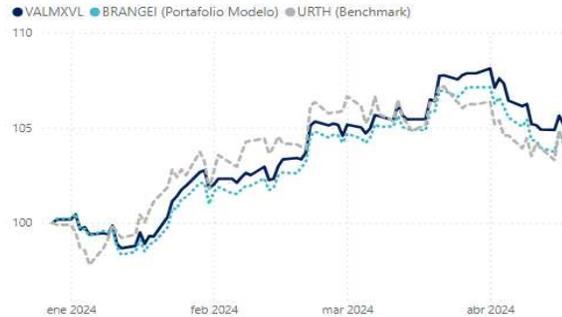
**CARTERA SECTORIAL**



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

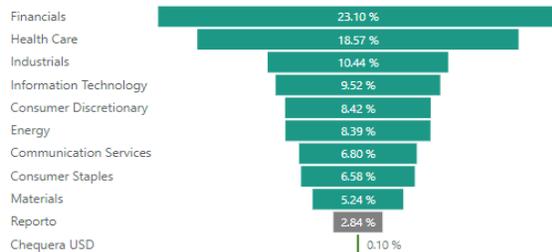
VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	3.02%	7.56%	7.56%

Activos	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
Activos	3,174,778,963	3,283,444,899	3,172,464,040	2,985,959,436
Δ Mes a Mes	-3.31%	3.50%	6.25%	



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

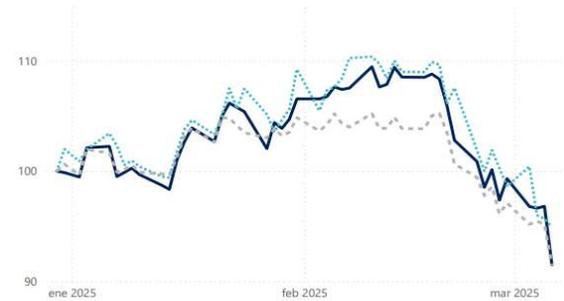
Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	4.16%	-10.21%	-10.21%	28.14%

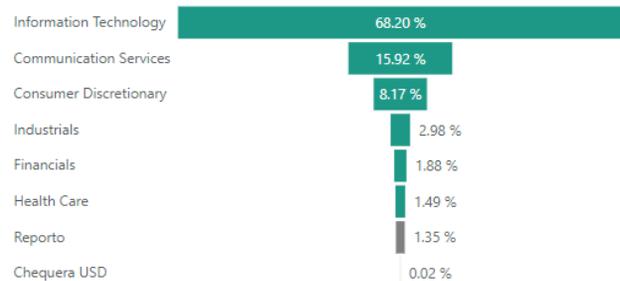
	Actual	Anterior	Variación
Activos netos	3,984,237,382	4,536,786,814	- 552,549,432

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

● VLMXTEC ● JPMUSTC (Portafolio Modelo) ● RUSSELL 1000 (Benchmark)



## CARTERA POR GICS



## Fondos VEPORMAS

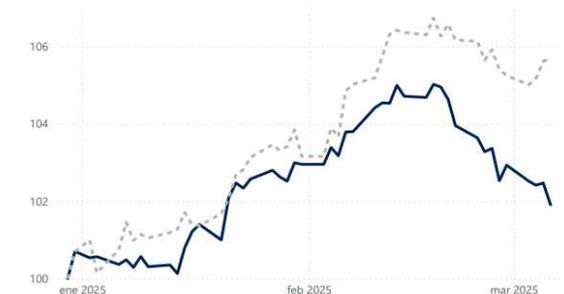
	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	1.30%	2.86%	2.86%	8.67%
BX+3	1.97%	1.88%	1.88%	8.41%

	14-mar	28-feb	Variación
Activos netos BX+2	83,517,651	85,710,271	- 2,192,620
Activos netos BX+3	95,166,590	100,062,648	- 4,896,057

● BX+2 ● PIPGUBER 50% - PIPFONDEO 20% - NAFTRAC 30% (Benchmark)



● BX+3 ● PIPGUBER 35% - PIPFONDEO 15% - NAFTRAC 50% (Benchmark)



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.



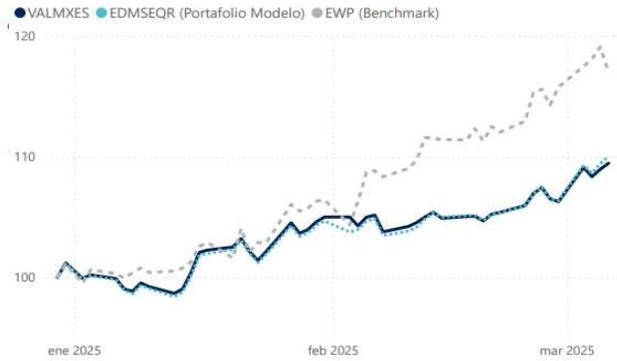
**VALMXES: Fondo Español de Capitales**  
Horizonte: Largo Plazo

VALMXES	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	3.50%	10.39%	10.39%	30.76%

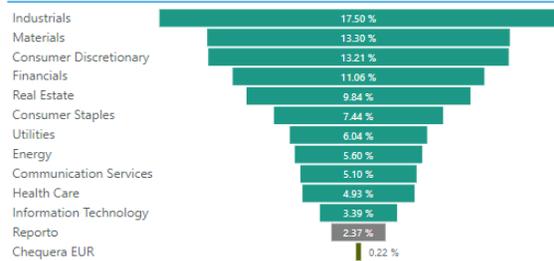
Activos netos	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
	Δ Mes a Mes	44,414,759	45,238,248	121,874,942
	-1.82%	-62.88%	-1.84%	

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



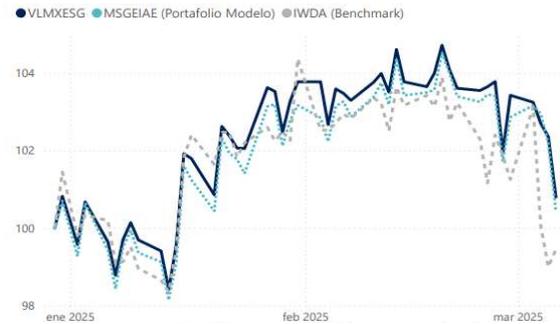
**VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**  
Horizonte: Largo Plazo

VLMXESG	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	2.57%	-1.51%	-1.51%	nd

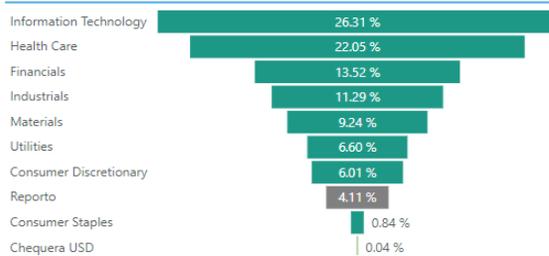
Activos netos	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
	Δ Mes a Mes	1,121,437,323	1,207,302,148	1,207,608,615
	-7.11%	-0.03%	4.40%	

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
	3.04%	-1.81%	-1.81%	26.62%

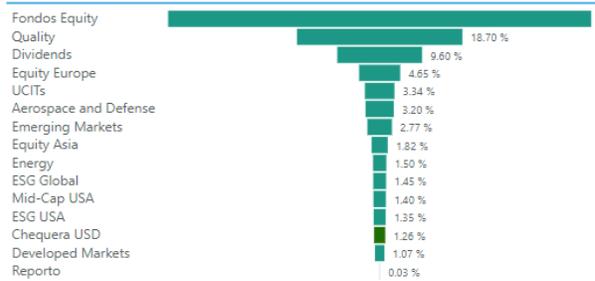
Activos netos	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
		12,922,372,816	13,973,107,620	13,906,088,078
Δ Mes a Mes	-7.52%	0.48%	5.31%	



**TOP 10 HOLDINGS**

EMISORA	NOMBRE	%
VLMXTEC	FONDO VALMEX DE RENDIMIENTO 1, S.A. DE C.V.	19.84 %
VALMXVL	FONDO VALMEX DE CAPITALES "C", S.A. DE C.V.	17.45 %
QUAL	ISHARES MSCI USA QUALITY FAC	12.02 %
VIG	VANGUARD DIVIDEND APPREC ETF	9.84 %
VALMXHC	FONDO VALMEX DE CAPITALES SALUD, S.A. DE C.V.	6.77 %
VLMXESG	FONDO VALMEX DE CAPITALES SUSTENTABLE, S.A. DE C.V.	5.54 %
CJPU	ISHARES MSCI JAPAN USD ACC	4.36 %
IQLT	ISHARES MSCI INTERNATIONAL Q	3.86 %
SPHQ	INVESCO S&P 500 QUALITY ETF	3.53 %
KBWB	INVESCO KBW BANK ETF	3.27 %

**CARTERA POR GICS**

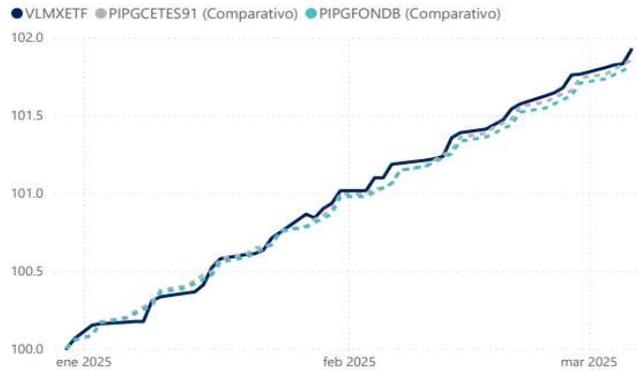


**VLMXETF: Discrecional**

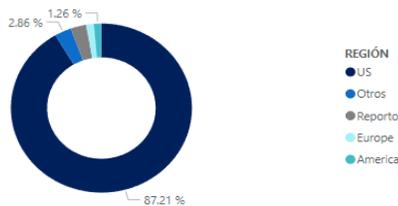
Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.20%	9.32%	2.29%	n/a

Activos netos	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
		1,532,985,882	1,503,717,945	1,347,212,437
Δ Mes a Mes	1.95%	11.62%	-8.93%	



**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.

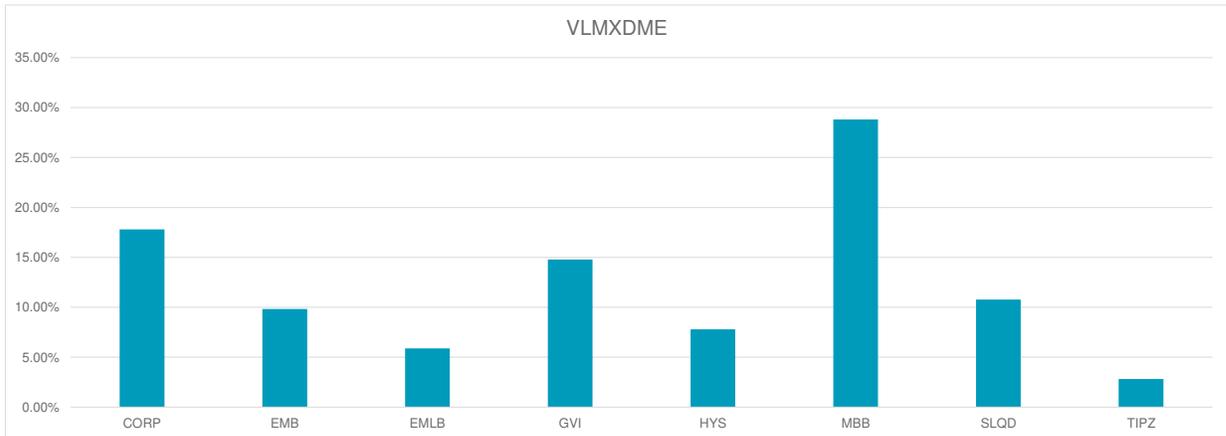
## Anexos Fondos de inversión de renta variable

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

VLMXDME	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.71%	0.05%	0.05%	n/a

Activos netos	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
		3,553,106,810	3,678,029,864	3,582,639,951
Δ Mes a Mes	-3.40%	2.66%	23.25%	



## VALMXA

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	1.79%	1.68%	1.68%	13.07%

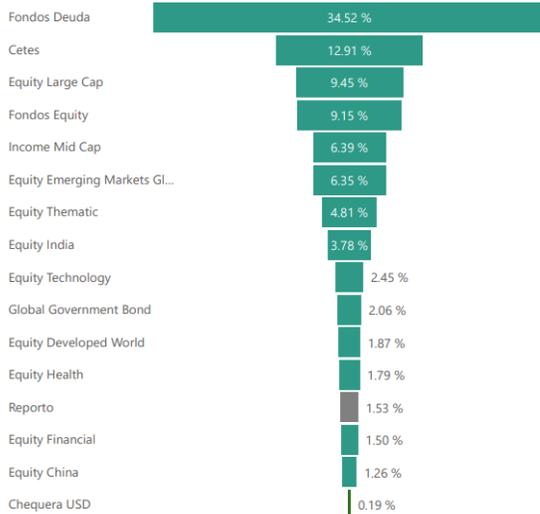
VALMXA	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
		161,845,747	170,188,000	171,352,425



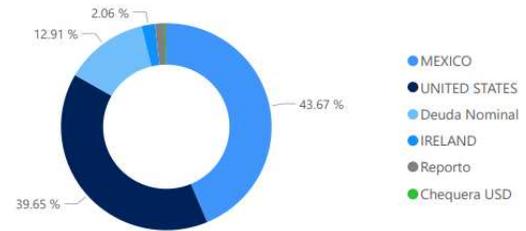
### TOP 10 HOLDINGS

EMISORA	NOMBRE	%
VXGUBLP	FONDO VALMEX 15 EN BONOS DE TASA FIJA	33.34 %
CETES	Cetes	12.91 %
RSP	INVESCO S&P 500 EQUAL WEIGHT	7.02 %
VALMXVL	FONDO VALMEX DE CAPITALES "C", S.A. DE C.V.	6.67 %
SDVY	FIRST TRUST SMID CAP RISING	6.39 %
EMXC1	ISHARES MSCI EMR MRK EX CHNA	6.35 %
PAVE	GLOBAL X US INFRASTRUCTURE	4.81 %
INDA	ISHARES MSCI INDIA ETF	3.78 %
VALMX20	FONDO VALMEX DE RENDIMIENTO, S.A. DE C.V.	2.48 %
XLK	TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	2.45 %

### CARTERA SECTORIAL



### CARTERA POR PAÍS



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



RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	24M CAGR
VLMXJUB	-0.23 %	-0.23 %	3.75 %	3.75 %	11.27 %	9.15 %
VLMXP24	-0.26 %	-0.26 %	3.65 %	3.65 %	11.61 %	9.40 %
VLMXP31	-0.41 %	-0.41 %	3.36 %	3.36 %	12.68 %	10.09 %
VLMXP38	-0.58 %	-0.58 %	3.00 %	3.00 %	13.86 %	10.92 %
VLMXP45	-0.75 %	-0.75 %	2.71 %	2.71 %	15.07 %	11.84 %
VLMXP52	-0.89 %	-0.89 %	2.44 %	2.44 %	16.04 %	12.48 %
VLMXP59	-0.99 %	-0.99 %	2.24 %	2.24 %	16.58 %	12.77 %

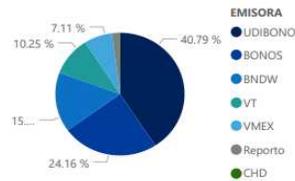
FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	\$1,018 mill.	\$50 mill.
VLMXP24	\$710 mill.	\$35 mill.
VLMXP31	\$2,173 mill.	\$107 mill.
VLMXP38	\$2,742 mill.	\$135 mill.
VLMXP45	\$2,657 mill.	\$131 mill.
VLMXP52	\$1,574 mill.	\$78 mill.
VLMXP59	\$535 mill.	\$26 mill.

FONDOS YTD

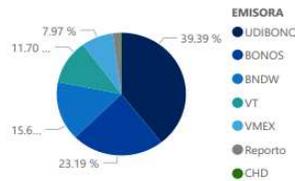
BASE 100 + 30/12/2024



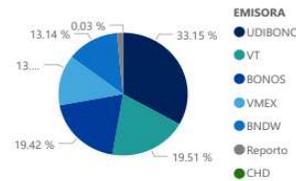
VLMXJUB



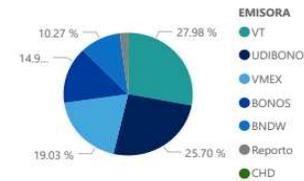
VLMXP24



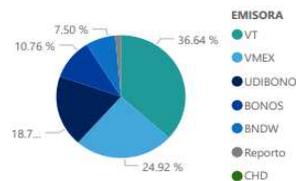
VLMXP31



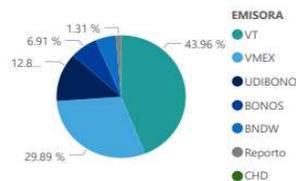
VLMXP38



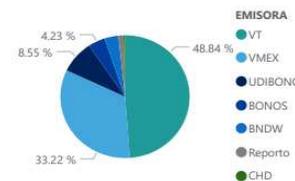
VLMXP45



VLMXP52



VLMXP59



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



## 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.