



Reporte Semanal

2025-03-31 - 2025-04-04

Semana 14

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Demanda doméstica con debilidad a inicios de 2025
- Incrementa la venta de automóviles
- El crédito registra mayor dinamismo

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

- Mercado laboral sólido, con señales de debilidad
- Disminuye el déficit comercial
- Perspectivas: riesgos al alza tras el anuncio de aranceles de EE.UU.

Renta fija

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

- Nacional: Jonathan Heath destacó que la inflación se mantiene elevada
- Internacional: Powell señaló que los aranceles impactarán la inflación

Análisis Gráfico del Mercado de Dinero	5
---	---

Indicadores Macro	6
--------------------------	---

Mercado Cambiario

Panorama y Punto de Vista Técnico	9
--	---

Renta variable

Evolución y Perspectivas BMV y NYSE	10
--	----

- Los principales índices accionarios en EE. UU. finalizaron la semana con un comportamiento negativo, presionados por el probable comienzo de una guerra comercial.
- El IPC cerró negativo debido a la incertidumbre por los aranceles recíprocos de EE. UU., aunque México no fue incluido en la lista, mantiene gravámenes previos. Autoridades mexicanas esperan publicar varios decretos para fortalecer sectores clave.

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

- GAP: informó que su subsidiaria, MBJ Airports Limited (MBJA), ha extendido la fecha de vencimiento de su línea de crédito por USD\$60.0 millones con The Bank of Nova Scotia y The Bank of Nova Scotia Jamaica Limited hasta el 4 de octubre de 2029.
- ORBIA: planea llevar a cabo la Amortización Total Anticipada de los Certificados Bursátiles ORBIA 22L el 11 de abril de 2025.

Resumen de Estimados	12
-----------------------------	----

BMV: Punto de Vista Técnico	14
------------------------------------	----

NYSE: Punto de Vista Técnico	16
-------------------------------------	----

Aviso de Derechos	17
--------------------------	----

Monitores	18
------------------	----

Termómetros	22
--------------------	----

Sociedades de inversión

Reporte Fondos	24
-----------------------	----

Disclaimer	35
-------------------	----

Calendario de Eventos Económicos

Abril 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
7	8	9	10	11
EE.UU.: Crédito al consumo Enero: 18.0 billones Febrero e*/: 15.0 billones México: Producción de automóviles Febrero: 317,178 unidades Marzo e*/: n.d. México: Exportación de automóviles Febrero: 258,952 unidades Marzo e*/: n.d. México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex	México: Reservas Internacionales Marzo 28 e*/: 237,006 mdd Abril 4 e*/: n.d.	EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal México: Inflación general Febrero: 0.28% Marzo e/ : n.d. Marzo e*/: 0.30% México: Inflación subyacente Febrero: 0.48% Marzo e/ : n.d. Marzo e*/: 0.44% México: Ventas ANTAD (periodo de actualización 9-15 abril) Febrero: -1.7% Marzo e*/: n.d.	EE.UU.: Precios al consumidor Febrero: 0.2% Marzo e*/: 0.1% EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Febrero: 0.2% Marzo e*/: 0.3% EE.UU.: Presupuesto federal Marzo EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Marzo 30 e*/: 219 mil Abril 6 e*/: 222 mil México: Revisiones salariales (periodo de actualización 10 - 14 abril) Febrero: 7.8% Marzo e*/: n.d. México: Encuesta de viajeros internacionales Febrero México: Minutas de política monetaria del Banco de México	EE.UU.: Precios al productor Febrero: 0.0% Marzo e*/: 0.2% EE.UU.: Precios al productor subyacente Febrero: -0.1% Marzo e*/: 0.3% EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Marzo: 57 Abril e*/: 54 México: Producción industrial Enero: 0.4% Febrero e*/: n.d.
14	15	16	17	18
	EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Nueva York – Empire State Marzo: -20 Abril e*/: -10 México: Reservas Internacionales Abril 4: n.d. Abril 11 e*/: n.d.	EE.UU.: Ventas al menudeo Febrero: 0.2% Marzo e*/: 1.2% EE.UU.: Producción industrial Marzo: 0.7% Abril e*/: -0.3% EE.UU.: Flujos de capital. TIC Enero: 48.8 billones Febrero e*/: n.d. México: Indicador oportuno del consumo privado Enero: -0.6% Febrero preliminar: 0.1% Febrero e*/: n.d.	EE.UU.: Inicios de casas Febrero: 1.501 millones Marzo e*/: 1.395 millones EE.UU.: Permisos de construcción Febrero: 1.459 millones Marzo e*/: 1.490 millones EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Abril 5 e*/: n.d. Abril 12 e*/: n.d. EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Marzo: 12.5 Abril e*/: 6.7 Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo México: Jueves Santo Todos los mercados cerrados	México: Viernes Santo Todos los mercados cerrados

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

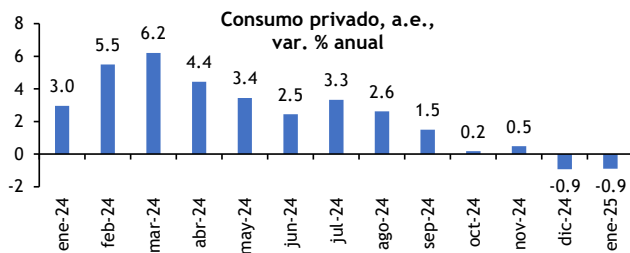
n.d.= no disponible



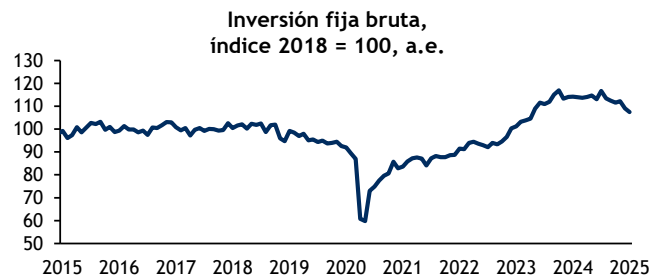
México

Demanda doméstica con debilidad a inicios de 2025

El consumo privado registró una disminución de 0.3% en enero pasado, respecto al mes previo, conforme a cifras ajustadas por estacionalidad, después de caer en el mes previo, y disminuyó 0.9% en comparación con el mismo mes de 2024. El consumo nacional disminuyó 0.3% en el mes e incrementó 0.2% respecto a enero de 2024, mientras que los bienes importados disminuyeron 0.1% en el mes y 5.4% en su comparativo anual. El consumo privado participa con cerca de dos terceras partes del PIB.

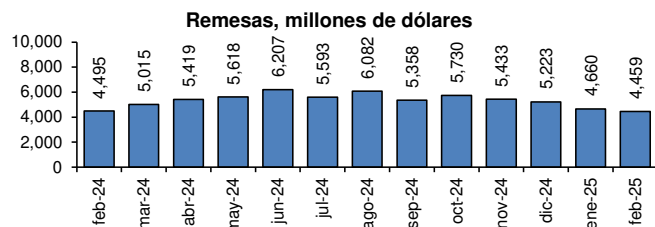


Por su parte, la inversión fija bruta disminuyó 1.5% en enero y 5.9% en términos anuales. Resaltó la disminución en construcción y maquinaria y equipo tanto en términos mensuales como anuales. La inversión participa con cerca de 20 por ciento del PIB.



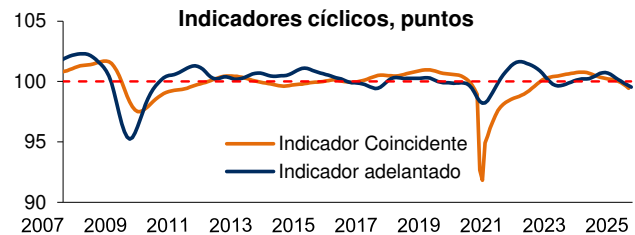
Récord histórico en remesas

En febrero de 2025 se recibieron 4,459 millones de dólares de remesas, 0.8% menos que el registro del mismo mes de 2024, pero registrando récord histórico al acumular entradas en el primer bimestre del año por 9,119 millones de dólares.



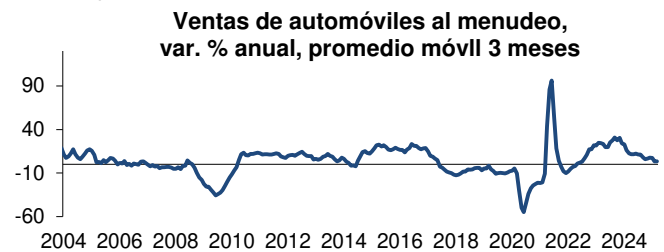
Cíclicos: la economía pierde fuerza

En enero, el indicador coincidente, el cual refleja el estado general de la economía, se posicionó debajo de su tendencia de largo plazo, en 99.4 puntos, por un decremento de 0.18 con respecto al mes anterior. Por su parte, el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria del indicador coincidente, retrocedió 0.12 puntos en enero para situarse en un nivel de 99.5, también debajo de su tendencia histórica, para mantener una trayectoria bajista en los últimos meses.



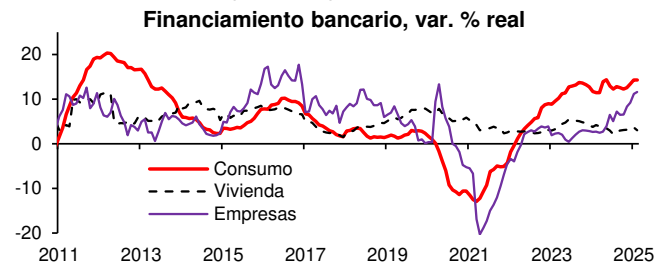
Incrementa la venta de automóviles

En marzo, las ventas domésticas de automóviles incrementaron 1.3%, respecto a los niveles observados en el mismo mes de 2024.



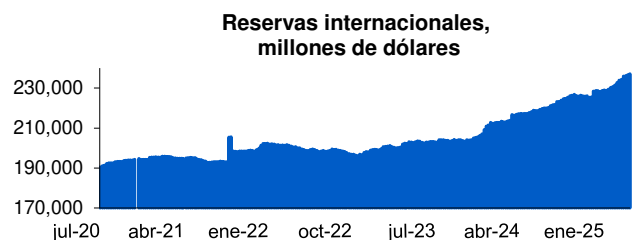
El crédito registra mayor dinamismo

El financiamiento directo de la banca comercial aumentó 9.7% en febrero. El mayor dinamismo obedece a la fortaleza del crédito al consumo con crecimiento de 14.3% en el mes. El crédito a la vivienda creció al 3.0% y a las empresas al 11.6%.



Reservas internacionales superan los 237 mil md

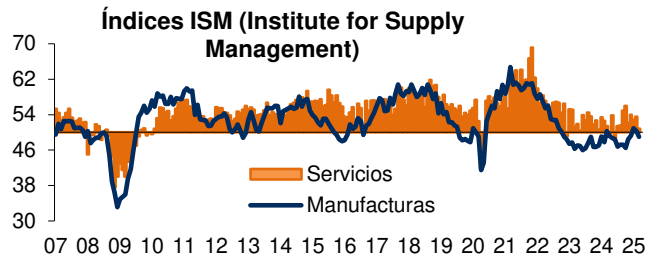
Al 28 de febrero, las reservas internacionales se situaron en 237,006 millones de dólares, 275 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 8,017 millones de dólares.



Estados Unidos

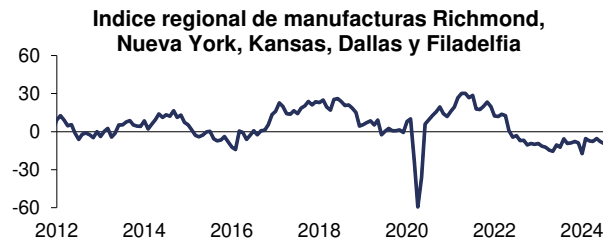
Manufacturas en contracción y servicios en expansión

El sector manufacturero registró una contracción en marzo, al registrar un nivel de 49.0, en comparación con el 50.3 registrado en febrero. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 53.5 en febrero a 50.8 en marzo. Una lectura en el índice superior a 50 significa expansión.



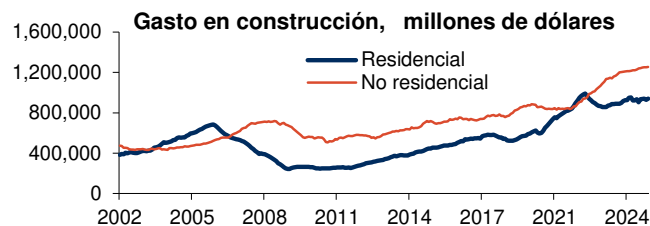
Manufacturas en contracción

El promedio de cinco indicadores regionales, Kansas, Nueva York, Richmond, Dallas y Filadelfia, sugiere que el sector manufacturero se ubicó en terreno de contracción en el mes de marzo.



Aumenta el gasto en construcción

El gasto en construcción aumentó 0.7% en febrero. El rubro residencial incrementó 1.3% y el no residencial 0.3%. En términos anuales, el gasto en construcción aumentó 2.9%.



Mercado laboral sólido, con señales de debilidad

En febrero, las aperturas de puestos de trabajo se situaron en un nivel de 7.5 millones, 194 mil menos respecto a enero. La relación de plazas disponibles por cada empleo disminuyó de 1.13 en enero a 1.07 en febrero.

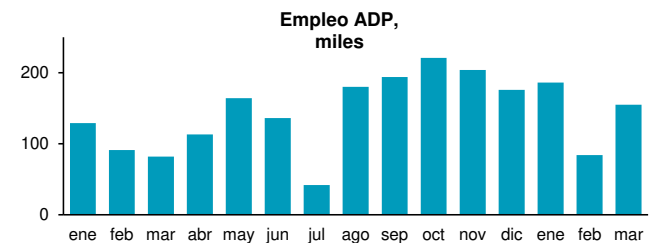


En la semana que concluyó el 29 de marzo, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 219 mil, seis mil menos que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 223 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



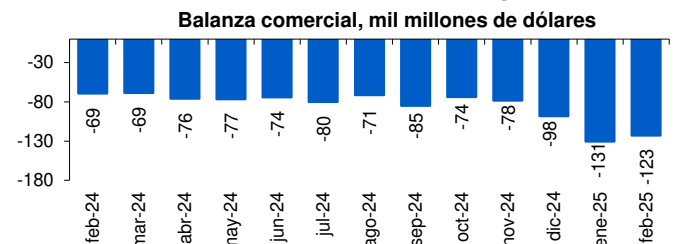
Encuesta ADP: mercado laboral sólido

De acuerdo con la encuesta ADP, en el mes de marzo la creación de empleos en el sector privado fue de 155 mil, en comparación con 84 mil en febrero, por arriba del promedio de los últimos tres meses. La nómina no agrícola que se publica este viernes se estima en 140 mil.



Disminuye el déficit comercial

En febrero de 2025, el déficit comercial se ubicó en 123 mil millones de dólares, inferior al déficit de 131 mil millones registrado en enero.



Perspectivas

En México, la perspectiva económica se ha deteriorado, con una revisión a la baja en la expectativa de crecimiento, incluso señalando la posibilidad de una recesión. La inflación general se desaceleró a 3.67% en la primera quincena de marzo, y, en respuesta, Banxico recortó su tasa de referencia en 50 pb, situándola en 9.00%, con la expectativa de continuar con recortes similares en el futuro cercano. Las tensiones comerciales con EE.UU. y la desaceleración económica global podrían seguir afectando negativamente la inversión y el consumo, como ya es evidente en los datos de enero, limitando las perspectivas de crecimiento para el resto del año. Asimismo, EE.UU. enfrenta crecientes riesgos inflacionarios y de crecimiento, tras la implementación de aranceles generalizados por parte del presidente Donald Trump, incluyendo un mínimo del 10% en la mayoría de las importaciones. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ha señalado que es probable que la tasa de interés de referencia se mantenga en 4.3% en el corto plazo para contener las presiones inflacionarias y los mercados financieros han reaccionado negativamente, con el S&P 500 registrando una caída del 4.2% tras sus comentarios. Se anticipa que estas tensiones comerciales y políticas monetarias restrictivas continúen afectando el crecimiento económico y la confianza del mercado durante el resto del año. Los datos de inflación en ambos países la próxima semana reflejarán apenas efectos preliminares, que esperamos se exacerben ante el anuncio de aranceles del *Liberation Day* este pasado miércoles.

México

Subasta primaria

La subasta catorce de este año mostró caídas en todos los plazos. Resaltó el decremento de 31 puntos base en el cete a 363 días y de 22 puntos base en el plazo de 28 días.

A su vez, se publicó el programa de subasta de valores gubernamentales para el segundo trimestre de 2025. En el cual se destacan los siguientes cambios:

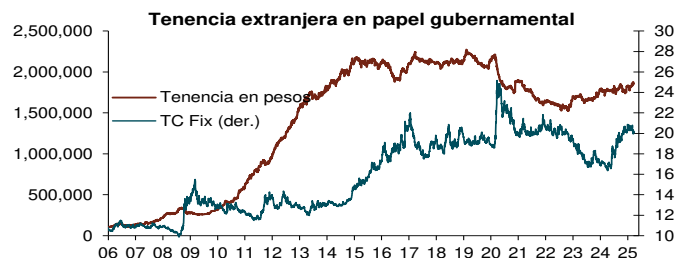
- Para los Bonos F, se reducirá el monto a subastar en los plazos de 1, 7 y 10 años y se incrementará el monto en los plazos de 2 y 3 años.

- Para los Bonos M, se reducirá el monto a subastar en los plazos de 3 a 10 años. A su vez, se incluye una subasta adicional del bono de 10 años en comparación al calendario anterior.

- Para los UDIBONOS, se reducirá el monto en los nodos de 3 y 10 años.

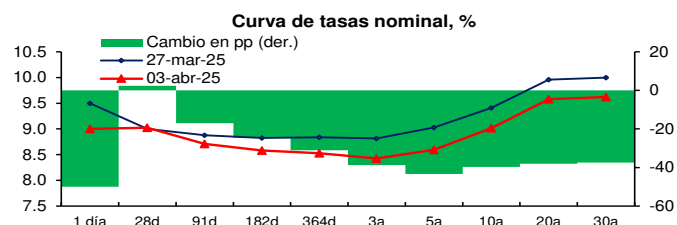
Tasas de interés de la Subasta 14 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	9.02	8.80	-0.22
Cete 91d	8.89	8.74	-0.15
Cete 182d	8.84	8.69	-0.15
Cete 363 d	8.99	8.68	-0.31
Bono 10 años	9.85	9.26	-0.59
Udi 10 años	4.94	4.89	-0.05
Boncos F 2a	0.15	0.15	0.00
Boncos F 5a	0.19	0.19	0.00
Boncos F 10a	0.24	0.24	0.00
BPAG28 3a	0.17	0.17	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.12	0.13	0.01



Mercado secundario

En el periodo del 27 de marzo al 3 de abril, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en la mayoría de los plazos. La curva continúa anticipando que continúe el relajamiento monetario.

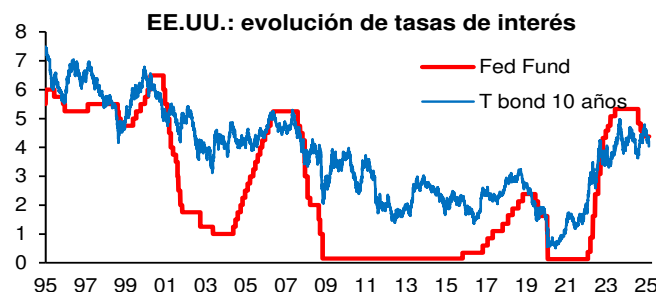


Matriz de volatilidad y correlación*

	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	4.6	-	-
Cete 28	(16.8)	1.4	-
Fondeo MD	(59.6)	(5.1)	3.5

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

Plazo en días	CETES			ABs		
	27-mar	03-abr	Var pp.	27-mar	03-abr	Var pp.
1	9.50	8.99	-0.51	9.49	9.00	-0.49
28	9.00	9.02	0.02	9.24	9.08	-0.16
91	8.88	8.71	-0.17	9.05	8.95	-0.10
182	8.83	8.58	-0.25	8.90	8.69	-0.21
364	8.82	8.53	-0.29	8.76	8.49	-0.27



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

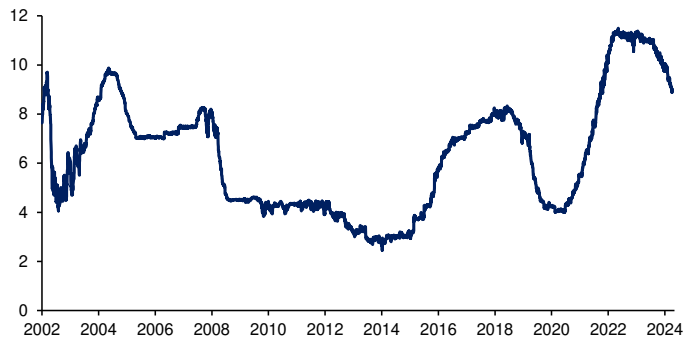
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
07-mar	4.31	4.00	4.08	4.31	4.60
14-mar	4.30	4.02	4.09	4.32	4.63
21-mar	4.29	3.95	4.01	4.25	4.59
28-mar	4.30	3.91	3.98	4.25	4.63
04-abr	4.30	3.69	3.74	4.04	4.48
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

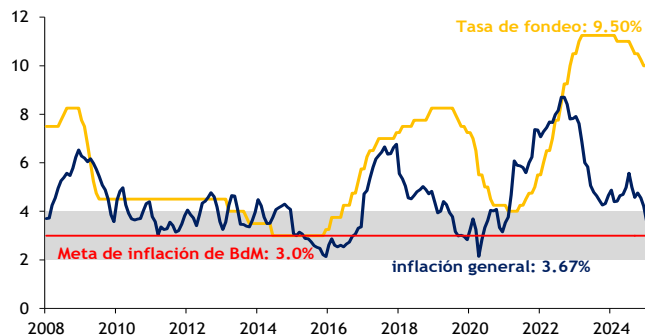
Estados Unidos: Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, indicó que los aranceles impuestos por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, superan las expectativas iniciales, y es probable que sus repercusiones económicas también sean más profundas de lo anticipado, incluyendo un incremento en la inflación y una desaceleración en el ritmo de crecimiento. Argumento que el Comité Federal de Mercado Abierto dispone de tiempo suficiente para evaluar datos adicionales antes de tomar decisiones sobre la respuesta adecuada en términos de política monetaria. Sin embargo, su estrategia principal será garantizar que las expectativas inflacionarias se mantengan bajo control, particularmente en caso de que los aranceles intensifiquen las presiones de manera prolongada.

México: El subgobernador del Banco de México, Jonathan Heath, señaló que la inflación aún se encuentra en un nivel elevado, ya que no se ha logrado alcanzar el objetivo del banco central, fijado en un 3%. A pesar de que la inflación ha disminuido significativamente desde su punto más alto, superior al 8.7%, y se sitúa actualmente por debajo del 4%, aún no se puede considerar que se haya alcanzado la meta deseada. En este contexto, la situación económica se describe como una etapa de advertencia, en la que, tras haber pasado de una fase crítica después de la pandemia, se busca llegar a la estabilidad, lo que solo se conseguirá cuando se logre cumplir de manera plena el objetivo inflacionario.

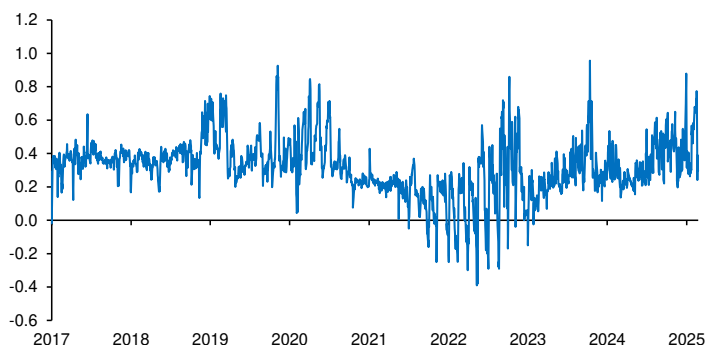
Evolución CETES 28d



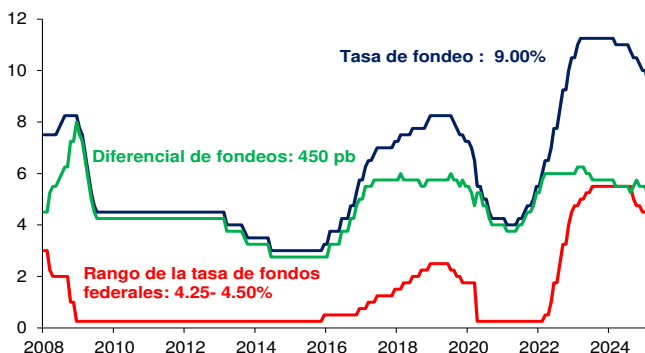
Tasa de fondeo e inflación



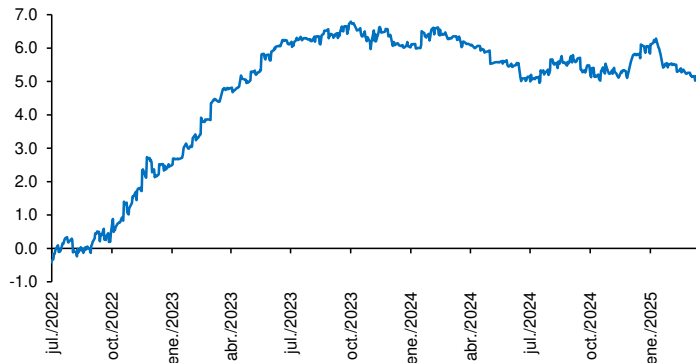
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



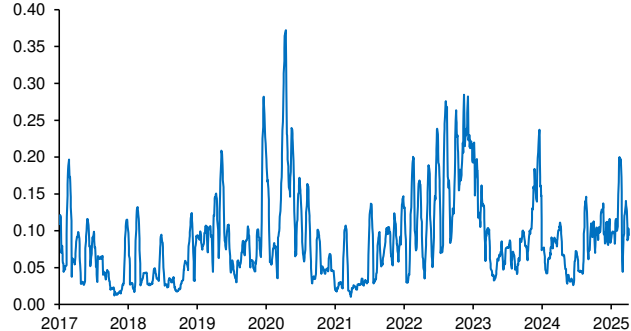
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



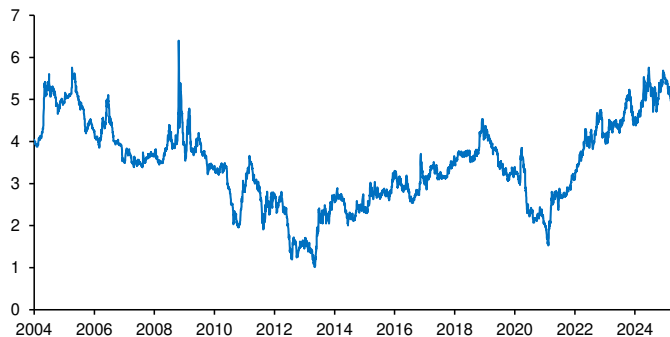
Tasas Reales CETE 28 expost



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-23	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	1.9%	-0.7%	0.0%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	1.6%	-2.5%	-2.8%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	1.8%	-0.5%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	2.79	2.60	2.61	2.65	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.71	0.38	0.29	0.28	n.d.	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.52/0.48	0.42/0.04	0.20/0.12	0.15/0.14	0.14/n.d.	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.66	4.21	3.59	3.77	3.67	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	2.7	7.0	7.1	4.5	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	2.9	-11.3	-10.6	-5.9	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	2.9	8.5	9.0	7.3	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	11.21%	9.85%	9.86%	9.45%	9.10%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	4,264	2,567	-4,558	2,212	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Tipo de cambio FIX (pesos por dólar, cierre)	16.97	20.79	20.61	20.51	20.51	19.94
Depreciación (+) / Apreciación (-)		22.53	-0.87	-0.49	0.00	-2.76
Índice BMV (IPC, cierre)	57,386	49,513	52,050	52,325	52,484	54,089
Cambio % respecto al mes anterior		-13.72%	5.12%	0.53%	0.30%	3.06%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	68.54	66.70	69.63	64.03	66.72	64.27

Datos Semanales	dic-24	07-mar	14-mar	21-mar	28-mar	03-abr
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,239,444	3,267,404	3,253,969	3,251,099	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	247,056	247,161	246,510	246,467	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	235,940	236,288	236,732	237,006	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	11.26	9.44	9.15	9.10	9.02	9.02
CETES Secundario 28 días	11.24	9.45	9.26	9.13	9.02	9.02
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	3.99	3.96	3.87	4.99	4.78
AB 28 días	11.33	9.50	9.41	9.29	9.05	9.08
TIIE 28 días	11.50	9.45	9.47	9.24	9.21	9.02
Bono 10 años	8.94	9.88	9.51	9.47	9.49	9.01

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	8.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	5.38	4.34	4.30	4.30	4.34	4.39
T- Bills 3 meses	5.35	4.31	4.30	4.29	4.30	4.30
T- Bond 10 años	3.86	4.32	4.31	4.25	4.26	4.06
Bund Alemán 10 años, €	2.03	2.84	2.87	2.77	2.73	2.64

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	16.92	20.28	19.87	20.22	20.40	19.97
Interbancario Mismo Día a la Venta	16.95	20.24	19.91	20.22	20.35	19.92
Yen por dólar	141.1	148.03	148.62	149.31	149.81	146.06
Dólar por euro	1.10	1.08	1.09	1.08	1.08	1.11

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Junio 2025	18.45	20.54	20.18	20.47	20.62	20.13
Septiembre 2025	18.69	20.77	20.40	20.71	20.86	20.38
Diciembre 2025	18.91	21.00	20.63	20.94	21.09	20.58
Marzo 2026	19.14	21.21	20.84	21.16	21.30	20.79
Junio 2026	19.38	21.44	21.07	21.40	21.53	21.02

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			
	04-abr	28-mar	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	4.53	4.43	0.10
UMS 33	5.96	6.22	-0.26
UMS 40	6.70	6.88	-0.18
UMS 44	6.98	7.12	-0.14
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.88	4.93	-0.05
BR GLB 34	6.73	6.77	-0.04
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.06	4.37	-0.31

TB: Bono del tesoro estadounidense.

t: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2026 (rendimiento %)



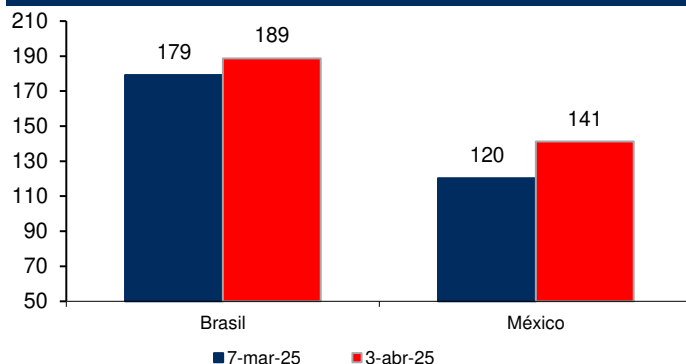
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

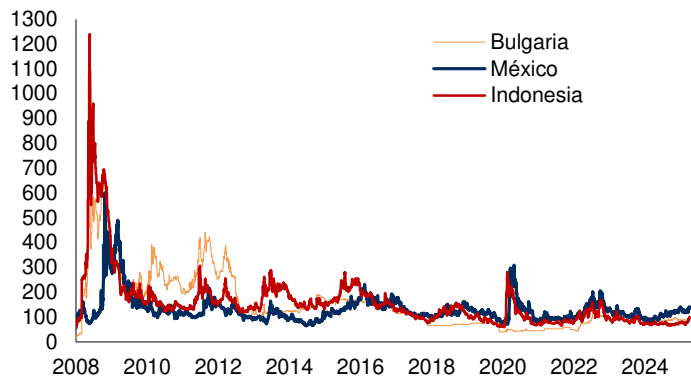


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



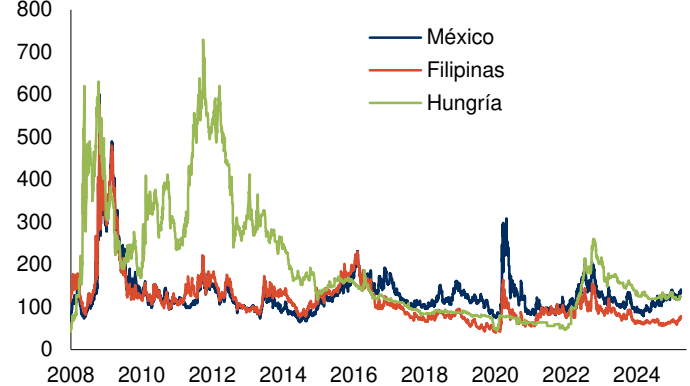
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

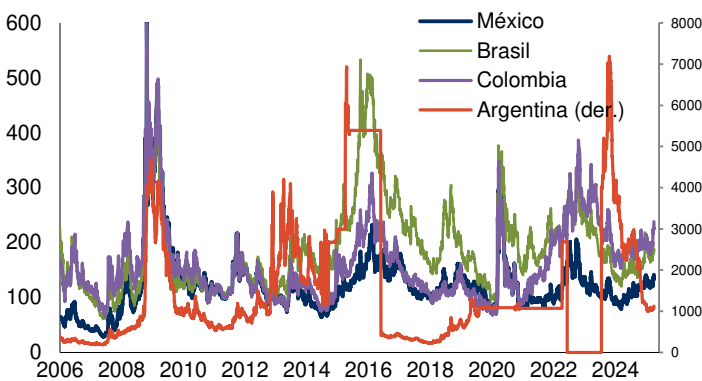


Países con calificación Baa2 (Moody's)

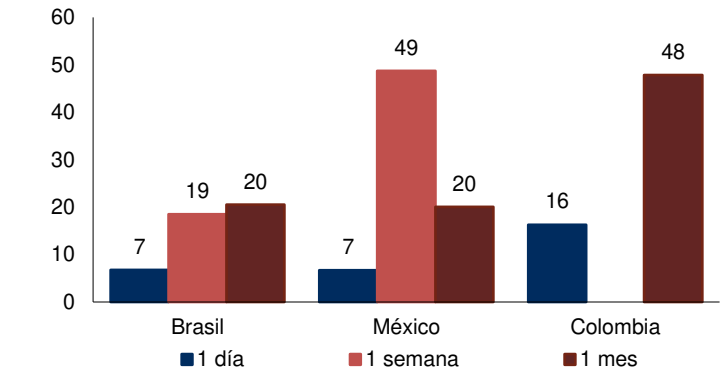
4 de abril de 2025



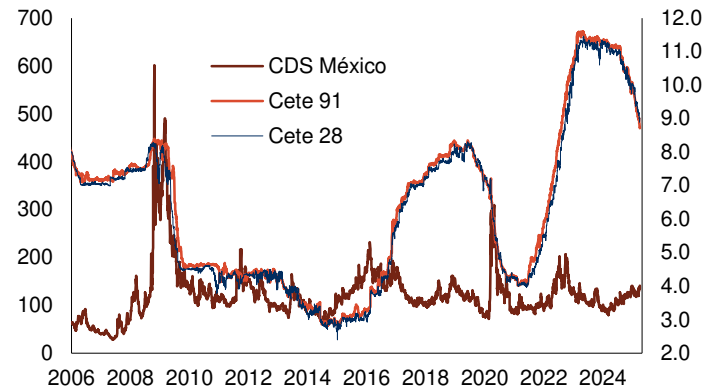
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



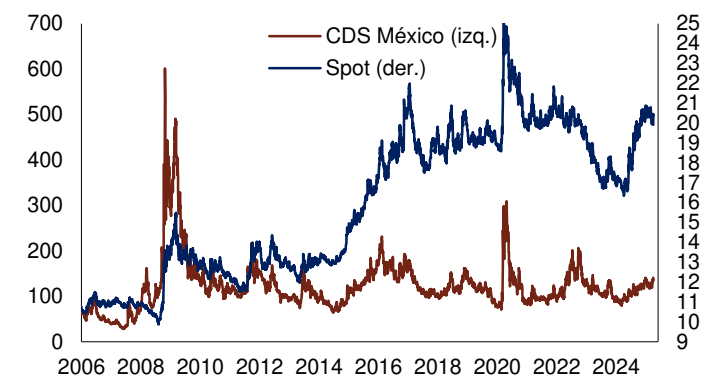
CDS México y tasas de CETES



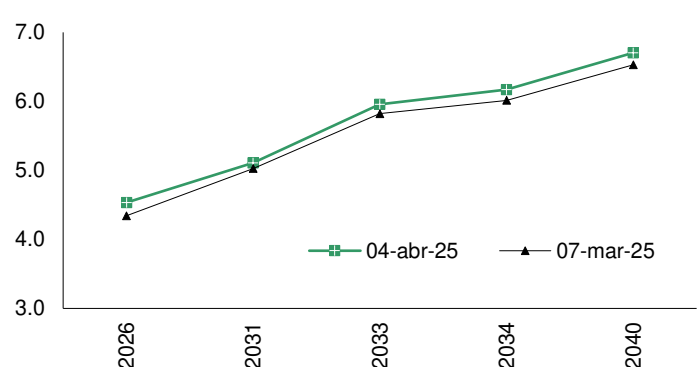
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	71	1074.3	1.0	2118	2.1
Bra	7	5.6	-4.4	23297	11.7
Mex	7	19.9	-4.2	2716	7.8

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



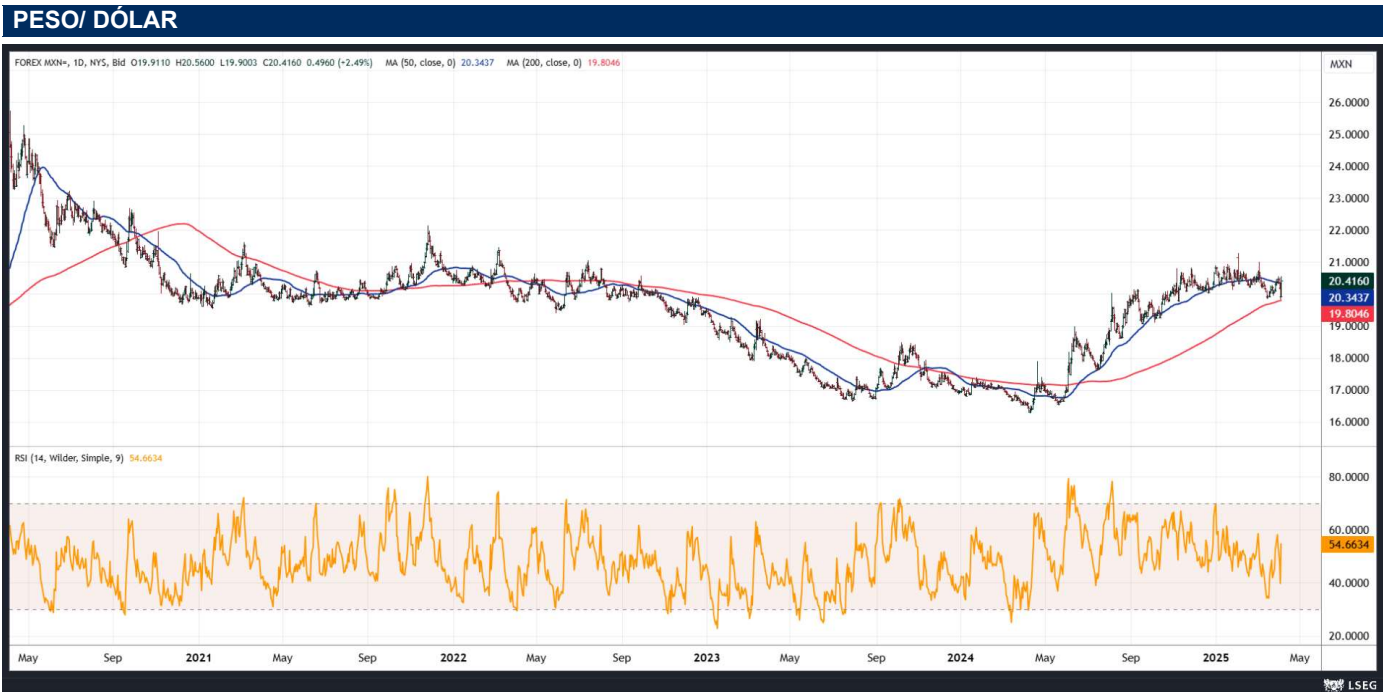
Panorama

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

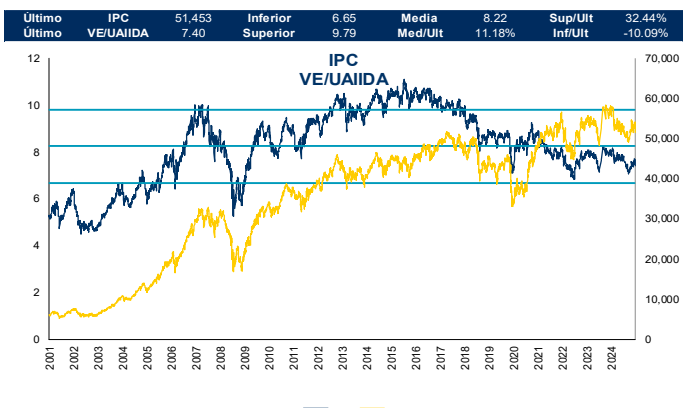
	2025	2026
Promedio	20.91	21.30
Mediana	21.00	21.30
Máximo	22.00	23.00
Mínimo	19.00	19.10

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



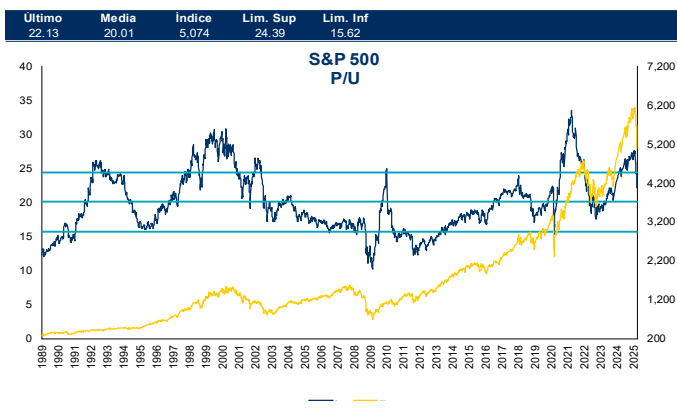
MEXICO

En México el IPC cerró en terreno negativo y cerca de los 51,453 puntos, afectado por el impacto en el crecimiento económico y en la inflación a nivel global que podría gestarse tras la reciente implementación de aranceles recíprocos por parte de Estados Unidos. A pesar de que México no fue incluida en la lista general de aranceles recíprocos por parte de Estados Unidos, en la hoja informativa de la Casa Blanca se detalló que el país mantendrá los gravámenes impuestos previamente. En específico, la Casa Blanca detalló que los bienes que cumplen con el TMEC seguirán sin arancel, y los que no tendrán uno del 25%, y la energía y la potasa que lo incumplan tendrán otro del 10%. Por su parte, Marcelo Ebrard comentó que 84% del sector automotriz en México cumple con el TMEC, y que esperaría lograr en los próximos 40 días mejores condiciones respecto a otras naciones para su industria automotriz, y también para la del acero y aluminio. Mientras que Claudia Sheinbaum señaló que es su expectativa que los gravámenes fuera del TMEC bajen a 12% desde 25%. Finalmente, destacó que el jueves la presidenta anunció que su gobierno publicará varios decretos en mayo para fortalecer sus industrias. En específico, el 5 de mayo se publicará un decreto para fortalecer a las industrias de acero y el aluminio, y el 16 de mayo para el sector automotriz. Por lo pronto, descartó alguna medida de represalia y anunció 18 programas de acciones ante los integrantes de su gabinete para fortalecer el Plan México. Durante la semana el sector de materiales fue el más afectado ante la caída generalizada en los precios de los metales (oro: -1.5%, plata: -13.3%, cobre: -14.2%), ante el enfrentamiento directo entre Estados Unidos y China, siendo ambos países los dos motores del crecimiento económico mundial, y este último el mayor consumidor de metales del mundo. Del lado positivo, el sector de consumo discrecional se mantuvo resiliente apoyado por la ligera alza en el precio de la acción de Alsea.



EUA

Los principales índices accionarios en EE. UU. finalizaron la semana con un comportamiento negativo, presionados por el probable comienzo de una guerra comercial. El pasado 2 de abril, Trump dio a conocer la imposición de aranceles recíprocos contra varios países y regiones, aunado a un arancel básico del 10% a todas las importaciones a EE. UU.; este sábado 5 de abril entrará en vigor el arancel mínimo del 10% y el 9 de abril los específicos a países. De momento, varios países han expresado su inconformidad con las políticas comerciales de Trump. En particular, China anunció este viernes 4 de abril aranceles adicionales del 34% a todos los productos de EE. UU. como represalia, y se prevé que dicho arancel entre en vigor el próximo 10 de abril. Por su parte, la presidenta de la Comisión Europea indicó que la UE estaba preparada para responder con contramedidas si las conversaciones con EE. UU. fracasaban. En línea con lo anterior, el primer ministro de Canadá declaró que su país combatirá los aranceles del presidente de EE. UU. con contramedidas. Respecto al tema, Jerome Powell, presidente de la FED, señaló el 4 de abril frente a la Asociación de Periodistas de Negocios, que los aranceles anunciados por Trump fueron mayores a los esperados y, por ende, es probable que las consecuencias económicas, como una inflación al alza y un crecimiento más lento también lo sean. También destaca la rebaja en la calificación crediticia de largo plazo en moneda extranjera de China a "A" el pasado 3 de abril. Todo lo anterior, no logró ser contrarrestado por el petróleo Brent, el cual cerró la semana con una disminución en su precio de aproximadamente -10.9%, derivado de la decisión del OPEP+ de aumentar la producción en 411,000 barriles de petróleo por día en el mes de mayo, frente a los 135,000 barriles de petróleo que se tenían planeados previamente. Sumado a lo anterior, se publicaron datos económicos que indican que el mercado laboral se mantiene sólido en EE. UU.; en particular, destacamos el dato de nómina no agrícola correspondiente al mes de marzo, donde se presentó una creación de puestos de empleo mayor a la esperada por el mercado (228,000 vs 140,000 esperados).



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	51,453	-3.24%	-2.38%	3.92%
Máximo	53,818	0.46%	2.03%	8.37%
Mínimo	51,175	-2.92%	-2.11%	4.79%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	38,315	-7.86%	-10.91%	-9.94%
S&P 500	5,074	-9.08%	-13.15%	-13.73%
Nasdaq	15,588	-10.02%	-15.98%	-19.28%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
31/03/2025	53,069	52,150	52,484	195,253,188
01/04/2025	53,418	52,285	53,338	208,022,045
02/04/2025	53,853	53,005	53,801	173,365,239
03/04/2025	54,875	53,001	54,089	259,297,606
04/04/2025	53,818	51,175	51,453	168,655,799

CEMEX: emitió un aviso de redención total resultante de un evento de cambio metodología de calificación por la totalidad de US\$1,000 millones del monto principal agregado de sus Notas Subordinadas al 9.125%. De igual forma, se dio a conocer que a partir del 1ro de abril de 2025 Jaime Muguero ocupará el puesto como nuevo CEO de la empresa.

CREAL: informó que, de conformidad con su procedimiento de concurso mercantil mexicano con plan de reestructura previa, al que se le concedió el reconocimiento como un procedimiento principal extranjero bajo el Capítulo 15 del Código de Quiebras de los Estados Unidos por el Tribunal de Quiebras de los Estados Unidos para el Distrito de Delaware el 11 de marzo, la Compañía ha procedido a cancelar los pagarés y préstamos pendientes en su totalidad y a emitir intereses fiduciarios a los acreedores.

GAP: informó que su subsidiaria, MBJ Airports Limited (MBJA), ha extendido la fecha de vencimiento de su línea de crédito por USD\$60.0 millones con The Bank of Nova Scotia y The Bank of Nova Scotia Jamaica Limited hasta el 4 de octubre de 2029.

GCARSO: anunció que cumplieron satisfactoriamente las condiciones para el cierre de la transacción anunciada el 28 de noviembre pasado sobre la venta de Giant Cement Holding, Inc., subsidiaria de Fortaleza Materiales, S.A.P.I. de C.V. (Fortaleza), esta última subsidiaria de manera indirecta de la Emisora, a Heidelberg Materials Us, Inc.

GFINBUR: informó que a través de su subsidiaria Banco Inbursa, S.A., con Fidis S.p.A. sociedad italiana subsidiaria de Stellantis N.V. ha celebrado los acuerdos definitivos para adquirir, sujeto a las autorizaciones regulatorias correspondientes, hasta el 49.9% de las acciones de STM Financial, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Inbursa; con el objetivo de generar nuevos créditos y como un paso clave para que, a través de esta asociación de largo plazo con GFINBUR, FIDIS desarrolle su negocio de servicios financieros en el mercado mexicano.

HOTEL: traspasará 243,300 acciones que mantiene en el fondo de recompra de acciones a la cuenta del fideicomiso del fondo de acciones de empleados para fondar el plan de acciones aprobado por el Consejo de Administración.

HSBC: informó que Martín Peusner deja el cargo que ocupaba en esta Institución como director general Adjunto de Finanzas LAM y México, con efectividad a partir del 31 de marzo de 2025. Para esta transición Isabel Gandulia asumirá el rol de manera interina.

ORBIA: planea llevar a cabo la Amortización Total Anticipada de los Certificados Bursátiles ORBIA 22L el 11 de abril de 2025, sujeto a la condición suspensiva consistente en que se lleve a cabo exitosamente el cruce y liquidación de los certificados bursátiles identificados con claves de pizarra "ORBIA 25" y "ORBIA 25-2", en esa misma fecha, es decir el 11 de abril de 2025.

TEAK: dio a conocer que el 27 de marzo de 2025, el Juzgado Primero de Distrito en Materia de Concursos Mercantiles con Residencia en la Ciudad de México y con Jurisdicción en toda la República Mexicana, admitió la solicitud de declaración en concurso mercantil presentada por su subsidiaria, Forestaciones Operativas de México, S.A. DE C.V. ("FOMEX"), ordenando ciertas medidas cautelares para conservar la empresa y protegerla como negocio en marcha, incluyendo la suspensión de procedimientos de ejecución y embargos contra sus bienes y derechos, así como la prohibición de realizar pagos de obligaciones vencidas.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UAIIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	51,453	-3.24%	-2.4%	3.9%	-10.3%	10.12%	30.21%	22.88%	7.40	7.59	6.99
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	15.89	-4.7%	-6.4%	5.3%	28.5%	18.13%	10.62%	7.01%	5.89	5.03	5.67
ALPEKA	10.30	-3.9%	-15.2%	-21.0%	-16.2%	38.14%	10.57%	8.84%	2.62	38.81	49.31
ALSEA	44.05	1.0%	3.9%	1.3%	-46.3%	-2.34%	21.10%	7.74%	7.00	6.82	6.32
AMXB	14.50	-1.5%	-0.2%	-18.0%	-6.9%	15.23%	39.40%	18.61%	4.87	5.13	4.98
ARA	3.45	1.5%	-1.4%	7.8%	8.2%	21.57%	14.56%	10.84%	3.93	6.75	6.10
AC	197.12	-8.3%	-7.9%	14.1%	8.6%	5.13%	18.66%	13.83%	13.00	12.53	11.56
ASUR	554.69	-1.5%	1.4%	3.7%	5.8%	3.86%	47.50%	46.09%	19.71	14.69	13.69
AUTLAN	5.50	-8.2%	-12.4%	-17.9%	-36.6%	14.42%	21.82%	7.37%	2.82	1.99	2.91
AXTEL	2.27	-3.4%	18.2%	106.4%	163.6%	-21.39%	34.81%	2.56%	15.61	5.55	5.29
BBAJIO	45.47	1.9%	1.4%	8.9%	-29.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	56.29	-0.4%	-0.6%	1.9%	-28.3%	11.11%	14.04%	9.78%	7.36	7.22	6.87
BOLSA	37.58	5.2%	2.1%	12.6%	1.5%	10.64%	57.14%	55.66%	8.02	9.22	8.89
CEMEXCPO	10.52	-9.4%	-17.2%	-9.6%	-28.3%	13.88%	19.05%	11.15%	5.69	5.75	5.32
CHDRAUIB	120.02	4.5%	3.2%	-4.2%	-10.2%	2.63%	6.45%	4.64%	11.97	9.42	9.08
GENTERA	31.25	-3.9%	9.3%	28.6%	9.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	20.08	8.0%	8.4%	-14.3%	-48.8%	10.18%	17.60%	18.06%	10.06	9.74	8.15
KUOB	39.00	-2.5%	-11.4%	-11.4%	-8.2%	22.11%	14.34%	11.19%	5.09	n.a.	n.a.
ELEKTRA	343.64	1.4%	1.2%	-1.3%	-70.2%	13.07%	14.36%	9.36%	8.93	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-61.0%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	198.79	-3.0%	2.4%	11.9%	-7.8%	4.29%	15.06%	9.62%	12.27	12.65	11.47
GAP	369.36	-3.2%	-3.5%	0.8%	38.3%	2.35%	49.53%	46.58%	19.76	15.53	14.06
GCARSOA1	123.03	3.4%	6.2%	6.7%	-16.9%	3.96%	12.06%	10.58%	19.12	13.15	11.80
GCC	174.08	-9.0%	-15.1%	-6.6%	-11.9%	7.26%	31.10%	22.30%	8.37	10.07	9.16
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	45.26	-3.0%	-2.4%	4.3%	-11.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	143.93	-1.4%	-2.6%	7.4%	-18.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	93.74	-10.6%	-8.2%	-5.2%	-4.5%	16.73%	58.01%	50.96%	5.06	7.44	7.46
GMXT	32.25	-2.6%	0.4%	-1.0%	-11.6%	8.67%	42.90%	30.88%	8.40	7.55	7.14
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.	n.a.
GRUMAB	364.34	-1.4%	-3.7%	11.8%	17.3%	8.77%	15.70%	11.97%	10.88	12.00	11.17
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	173.50	-0.3%	1.3%	0.1%	-9.1%	16.47%	24.02%	24.62%	4.54	4.83	6.38
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	33.25	-1.0%	5.7%	13.1%	-13.9%	5.45%	24.08%	17.81%	11.63	12.21	10.27
KOF	190.89	1.2%	7.0%	17.8%	19.0%	5.42%	18.90%	13.34%	12.27	11.14	10.27
LABB	23.70	-6.7%	-4.5%	-5.7%	50.2%	11.17%	19.77%	19.81%	9.17	8.60	7.89
LACOMER	35.47	4.4%	9.6%	8.1%	-9.0%	11.38%	9.95%	6.25%	5.47	5.42	4.82
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	11.97	n.a.	n.a.
LIVEPOL	96.18	-1.6%	-3.5%	-3.0%	-33.3%	14.89%	13.23%	13.57%	5.61	5.64	6.16
MEGA	43.44	2.6%	0.3%	28.1%	-6.0%	41.82%	48.17%	27.57%	1.49	1.83	1.55
MFRISCO	3.30	3.4%	2.8%	-3.5%	-7.0%	4.00%	19.53%	11.25%	11.36	8.04	8.18
NEMAK	2.69	-0.7%	1.5%	8.9%	-18.2%	19.44%	15.12%	6.05%	3.03	3.50	3.13
OMA	197.71	-1.7%	1.4%	10.2%	21.0%	4.27%	44.03%	47.14%	17.58	13.44	11.55
ORBIA	15.14	-3.3%	-2.4%	1.1%	-56.4%	49.16%	21.79%	16.48%	2.66	3.36	3.83
PE&OLES	343.36	-7.0%	3.1%	29.0%	46.1%	9.61%	32.52%	15.86%	6.16	8.19	7.13
PINFRA	209.74	2.1%	3.4%	18.7%	19.2%	8.89%	62.55%	57.82%	9.80	11.61	10.81
QUALITAS	174.59	-0.9%	-3.1%	-0.5%	-9.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	131.87	-3.5%	-3.9%	12.7%	-19.4%	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	179.00	-0.1%	-0.5%	-3.0%	-1.9%	14.96%	23.81%	24.06%	5.09	5.36	7.10
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	5.09	n.a.	n.a.
SORIANAB	26.49	-4.4%	-4.0%	-10.6%	-22.0%	15.32%	7.80%	5.89%	5.15	5.83	5.73
TLEVISAC	6.82	-3.1%	-14.1%	-1.3%	-34.3%	29.00%	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	47.71	0.8%	-1.5%	-10.3%	-26.5%	6.32%	79.43%	80.04%	2.62	18.53	16.25
VITROA	7.30	1.1%	0.0%	-17.0%	-33.5%	6.08%	9.73%	2.14%	4.16	n.a.	n.a.
VOLAR	9.99	-9.8%	-24.5%	-36.1%	-17.7%	104.09%	31.80%	15.45%	3.18	4.07	3.31
WALMEXV	56.80	-0.8%	2.4%	3.5%	-15.2%	6.79%	10.87%	8.55%	12.44	11.80	10.82

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total / EBITDA	Deuda Neta /			P/U				Valor	Acciones
		EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}	VLPA	P/VL	Mercado	(millones)
IPC	2.22	1.21	1.84	12.20	17.78	14.31	n.a.	2.32	7,363,023	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	19.00	7.10	8.98	7.96	2.00	78,007	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.80	29.96	47.52	20.71	0.50	21,738	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	44.24	23.31	18.88	9.11	4.84	36,939	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	4.81	10.37	9.77	6.05	2.40	942,790	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.46	7.48	6.70	11.23	0.31	4,351	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	28.32	23.51	21.00	68.23	2.89	347,775	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	27.81	19.32	17.97	123.92	4.48	166,407	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	13.37	37.65	99.72	21.46	0.26	1,845	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-7.98	-83.66	-29.26	1.02	2.22	6,363	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.26	7.83	7.32	37.54	9.84	54,106	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	15.83	13.69	14.36	21.70	2.59	251,902	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.86	13.39	12.88	12.67	2.97	22,132	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	10.47	8.93	9.56	13.29	0.79	159,246	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	33.83	24.50	22.27	33.98	3.53	114,715	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	26.93	n.a.	n.a.	12.79	2.44	49,612	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	14.36	12.29	9.96	16.25	1.24	72,111	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	6.57	n.a.	n.a.	35.57	1.10	17,798	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	6.20	n.a.	n.a.	451.84	0.76	80,199	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	24.96	25.23	20.56	73.30	2.71	711,316	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	31.64	23.66	21.85	37.54	9.84	189,756	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	24.69	n.a.	17.91	46.53	2.64	277,522	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	24.69	339.97	305.17	79.44	2.19	58,735	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.	13.69	13.42	12.63	27.48	1.65	286,524	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	11.84	9.17	8.16	81.23	1.77	415,016	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	9.28	13.39	13.36	41.59	2.25	729,766	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	9.28	0.80	0.74	33.53	4.47	132,244	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	22.77	22.61	19.46	77.06	4.73	139,870	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	8.04	6.47	9.69	96.36	1.80	75,746	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	22.75	21.05	16.59	1.86	17.86	102,248	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	25.53	24.06	21.42	57.86	3.30	401,028	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	17.12	15.17	12.54	10.50	2.26	24,838	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	11.05	9.28	8.76	52.92	0.67	17,045	481
LALA	3.73	3.19	25.49	-21.56	n.a.	n.a.	5.67	2.26	31,692	2,476
LIVEPOL	1.98	0.95	0.92	8.96	n.a.	9.15	88.32	1.09	129,092	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.01	2.96	2.90	115.89	0.37	12,888	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-11.37	27.13	76.64	1.67	1.98	19,951	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	97.22	4.71	2.92	11.56	0.23	8,264	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	27.25	21.15	18.08	28.08	7.04	77,852	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.38	2.48	3.28	26.67	0.57	31,794	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	21.62	517.43	447.61	195.22	1.76	136,477	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	14.20	14.89	13.63	126.31	1.66	79,727	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	18.76	24.34	17.64	50.16	3.48	70,884	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.16	9.69	8.86	74.43	1.77	43,244	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	21.62	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.71	7.39	10.98	85.56	2.09	89,090	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	11.01	10.36	10.02	39.28	0.67	47,679	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	14.38	14.91	0.77	0.65	33,313	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.29	n.a.	n.a.	54.32	0.13	3,530	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	3.62	n.a.	n.a.	4.00	2.50	11,648	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	22.47	20.07	18.05	10.65	5.34	991,808	17,461

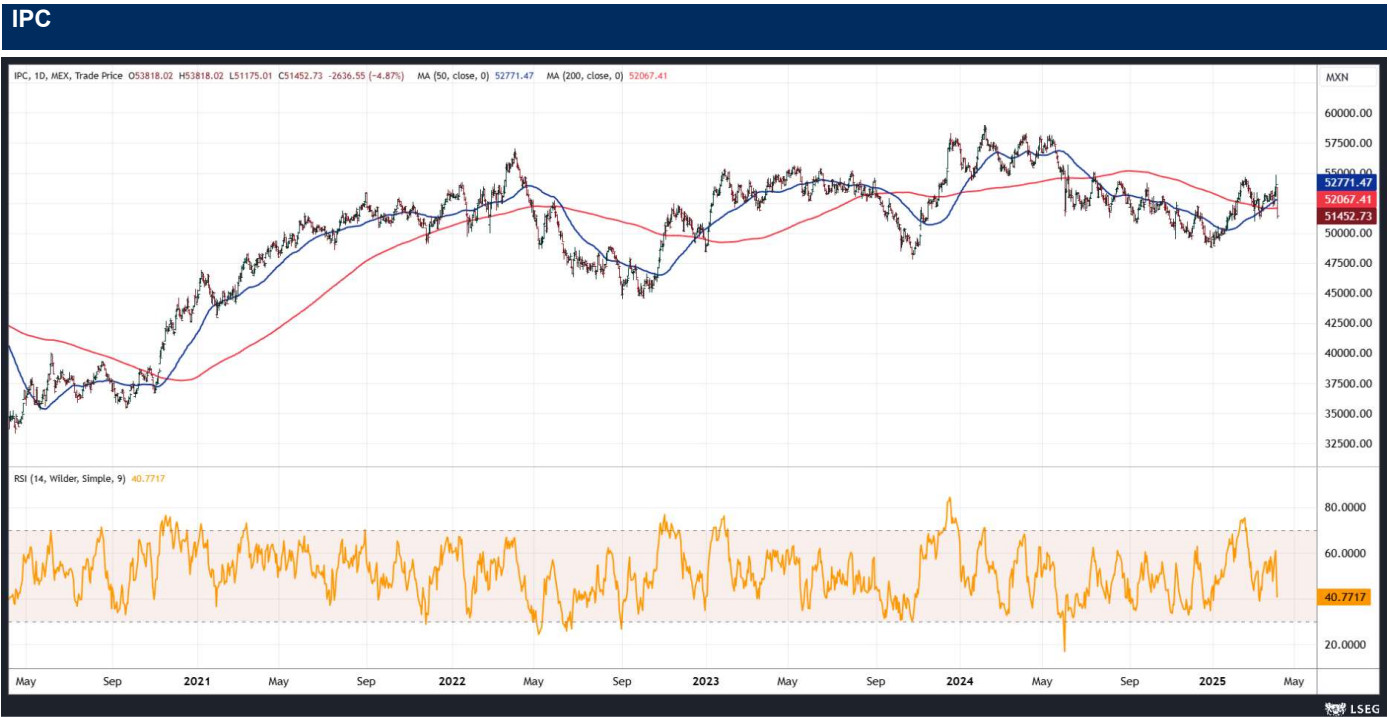
1/ Rendimiento al capital $R_k = (R_a - (RD)) / (K / (DN+K))$ calculado por Valmex.

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



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

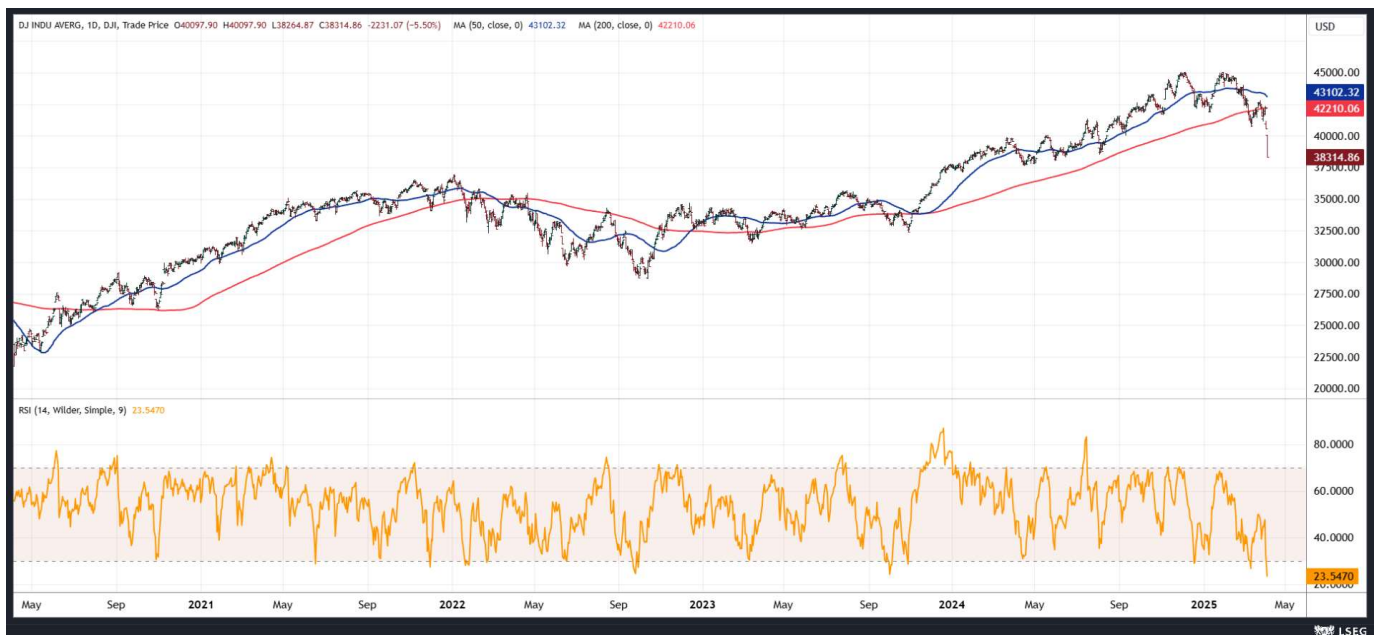
13



S&P500



DOW JONES



Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GAV	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$500,000,000.00 dividido entre el número de acciones en circulación.
MINSA	Pendiente	Derecho de preferencia	\$6.18 se aumenta al capital, mediante 505,393,907 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie "B", Clase "II" por acción.
AXTEL	Pendiente	Canje	US\$0.0184330505894 por acción
COLLADO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.09 por acción
COLLADO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción
CIE	Pendiente	Reembolso	\$0.040488 por CPO
VASCONI	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.25 por acción
CEMEX	12-mar-26	Dividendo en efectivo	US\$32.5 millones dividido entre el número de acciones en circulación.
VESTA	19-ene-26	Dividendo en efectivo	USD\$17,384,493.20 dividido entre el número de acciones en circulación.
CEMEX	16-dic-25	Dividendo en efectivo	US\$32.5 millones 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.
CEMEX	18-sep-25	Dividendo en efectivo	US\$32.5 millones dividido entre el número de acciones en circulación.
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
CEMEX	18-jun-25	Dividendo en efectivo	US\$32.5 millones dividido entre el número de acciones en circulación.
LIVEPOL	23-may-24	Dividendo en efectivo	\$1.77 por acción en circulación
VESTA	15-abr-25	Dividendo en efectivo	USD\$0.0203448947438913 por acción en circulación
GRUMA	11-abr-25	Dividendo en efectivo	\$1.26 por acción
ACTINVR	09-abr-25	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
LAMOSA	09-abr-25	Dividendo en efectivo	\$2.00 por acción
CYDSASA	07-abr-25	Dividendo en efectivo	\$0.6586712842860960 por acción
ALFA	07-abr-25	Escisión	1 acción de Controladora ALPEK por cada acción que se posea de ALFA.
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.
ALFA	03-abr-25	Dividendo en efectivo	US\$0.015 por acción.
AC	03-abr-25	Dividendo en efectivo	\$4.12 por acción.
GAV	01-abr-25	Dividendo en efectivo	\$8.3284837960270 por acción.
LASITE	28-mar-25	Canje	1 acción de la serie nueva por cada acción 'b-1' o 'b-2'.

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
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
ORBITA	18-dic-24	Dividendo en efectivo	USD\$0.0203448947438913 por acción en circulación
WALMEX	10-dic-24	Dividendo en efectivo	\$1.09 por acción
CEMEX	09-abr-25	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
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
KIMBER	05-dic-24	Dividendo en efectivo	\$0.465 por acción
IDEAL	30-nov-24	Dividendo en efectivo	\$1.10 por acción
GENEREA	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.

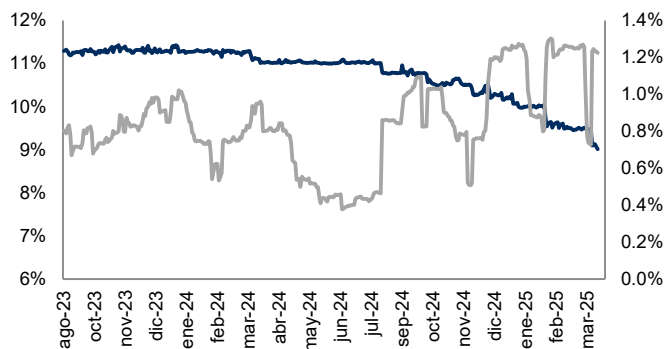


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 9.0%

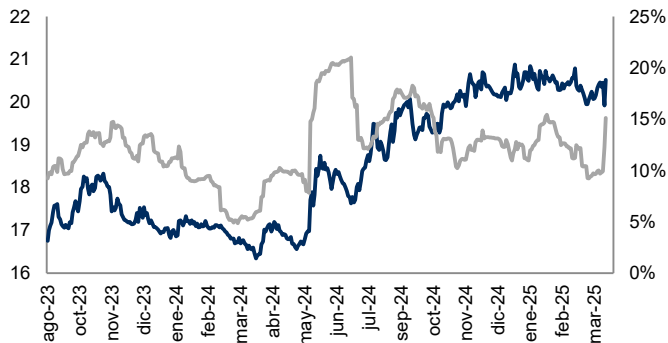
Volat: 1.2%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 20.5190

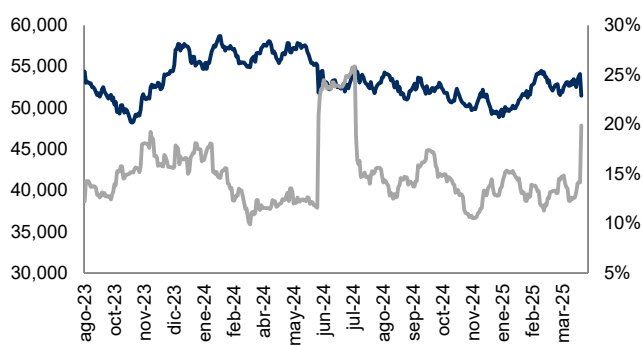
Volat: 15.1%



IPC y Volatilidad

Cierre: 51,452.73

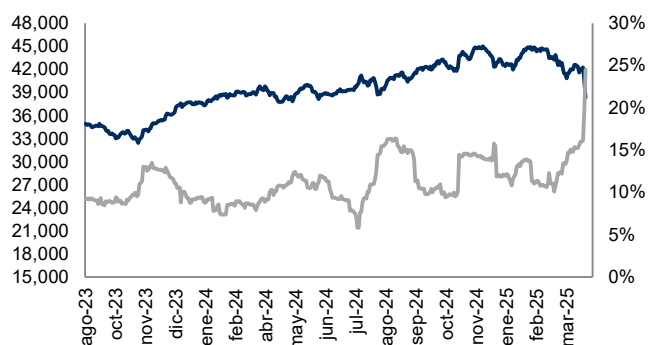
Volat: 19.9%



DJI y Volatilidad

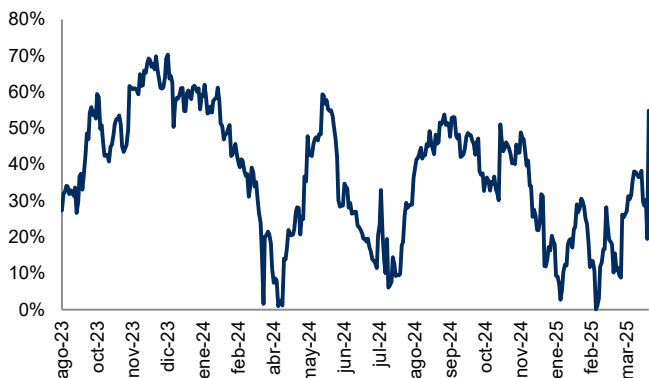
Cierre: 38,314.86

Volat: 24.5%



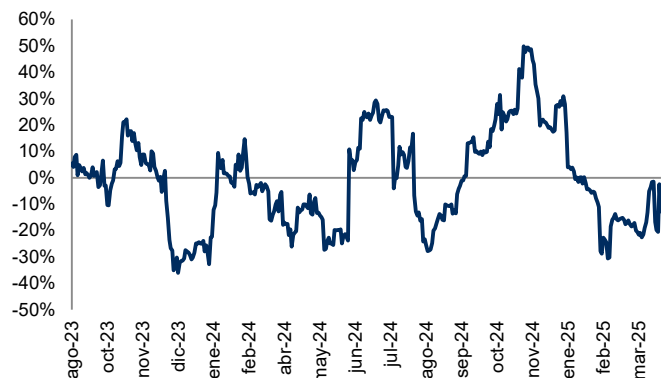
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 54.9%



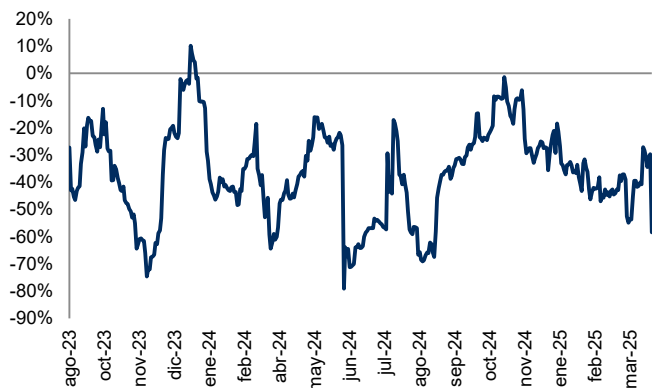
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -12.8%



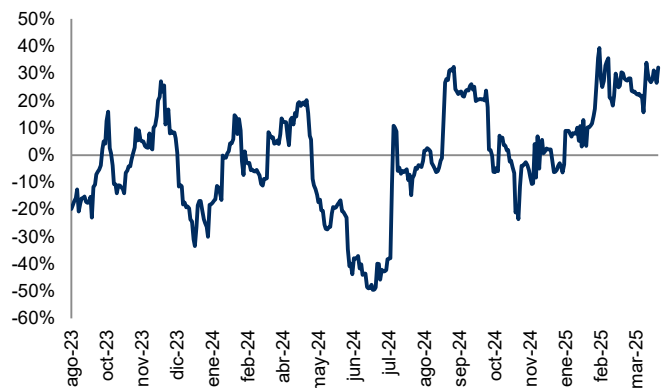
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -58.4%



Correlación entre IPC y Abs

Correl: 32.1%

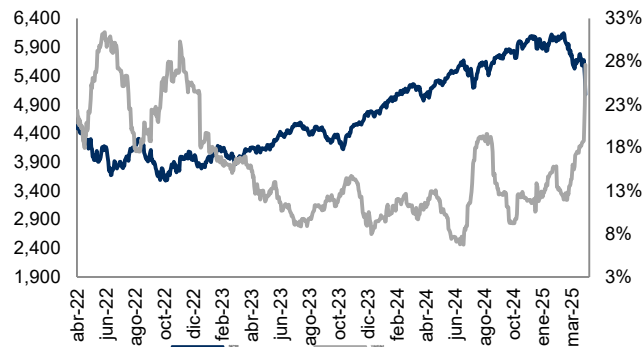


Monitor de Mercados

S&P 500 (EUA)

Cierre: 5,074.08

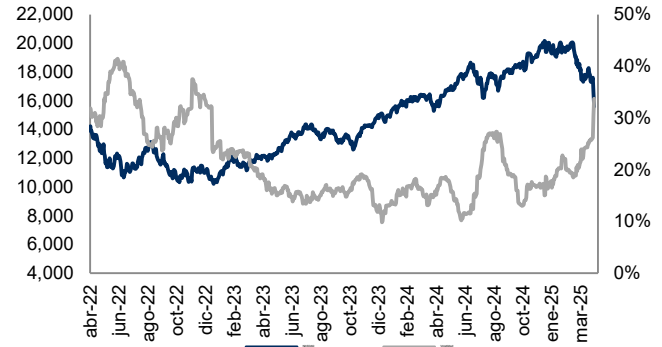
Volat: 27.6%



NASDAQ (EUA)

Cierre: 15,587.79

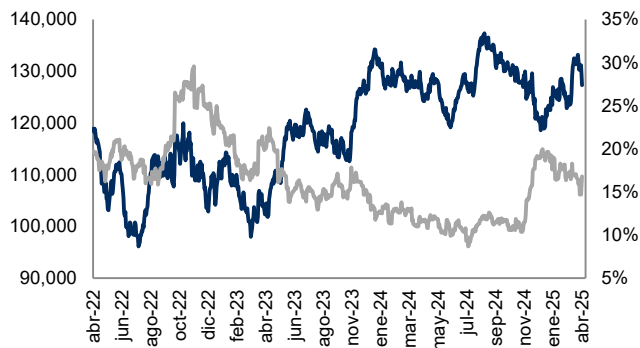
Volat: 33.7%



BOVESPA (Sao Paulo)

Cierre: 127,256.00

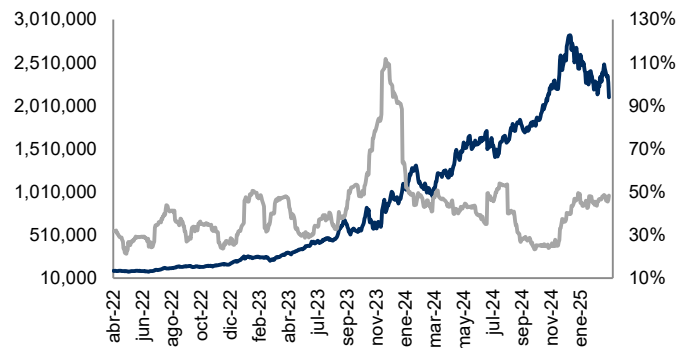
Volat: 16.8%



MERVAL (Buenos Aires)

Cierre: 2,107,815.91

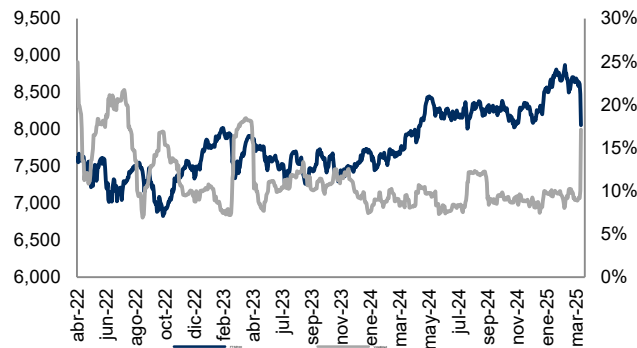
Volat: 48.2%



FTSE-100 (Londres)

Cierre: 8,054.98

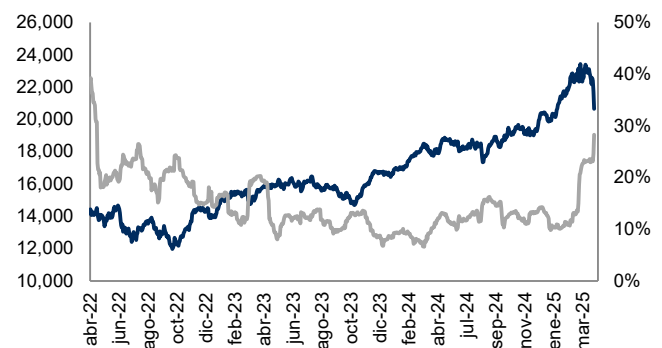
Volat: 17.1%



DAX (Frankfurt)

Cierre: 20,641.72

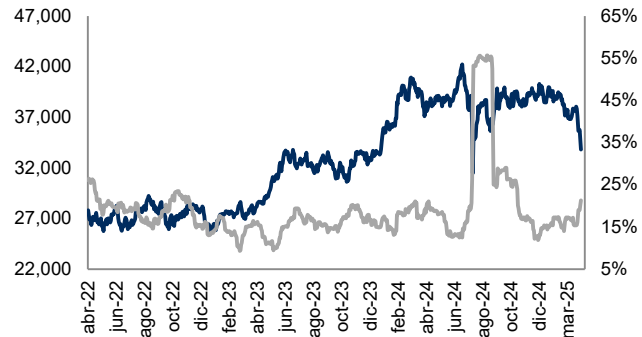
Volat: 28.2%



NIKKEI-225 (Tokio)

Cierre: 33,780.58

Volat: 21.2%



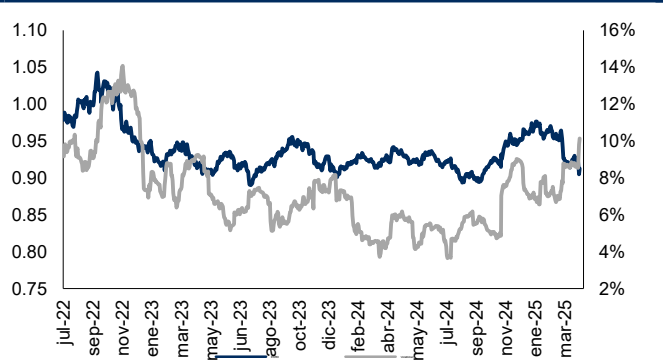
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-9.08%	-13.15%	-13.73%
NASDAQ	-10.02%	-15.98%	-19.28%
BOVESPA	-4.88%	1.60%	11.98%
MERVAL	-11.61%	-8.79%	-20.16%
FTSE100	-7.32%	-8.03%	1.45%
DAX	-7.02%	-9.20%	9.75%
NIKK225	-7.19%	-8.50%	-9.37%
IPC	-3.57%	-2.41%	5.95%
DJI	-7.86%	-10.91%	-9.94%
CAC40	-7.01%	-9.64%	4.34%
HANGSENG	-2.42%	-3.20%	13.81%
TSE300	-5.67%	-5.96%	-5.14%
IBEX	-5.56%	-4.56%	13.41%

Cifras al 04 de abril de 2025. Índices en USD.

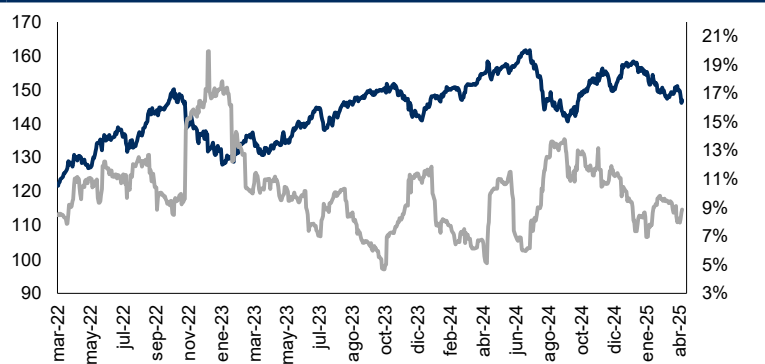


Monitor de Divisas

Euro (€) Cierre: 0.91 Volat: 10.1%



Yen Japonés (¥) Cierre: 146.90 Volat: 8.8%



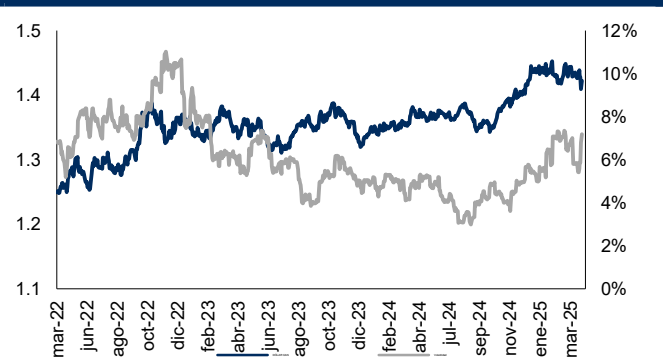
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.78 Volat: 7.9%



Real Brasileño Cierre: 5.84 Volat: 16.6%



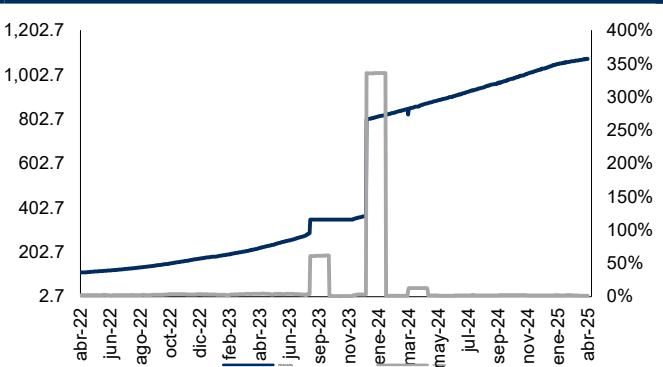
Dólar Canadiense Cierre: 1.42 Volat: 7.2%



Peso Mexicano Cierre: 20.50 Volat: 15.9%



Peso Argentino Cierre: 1,073.25 Volat: 1.2%

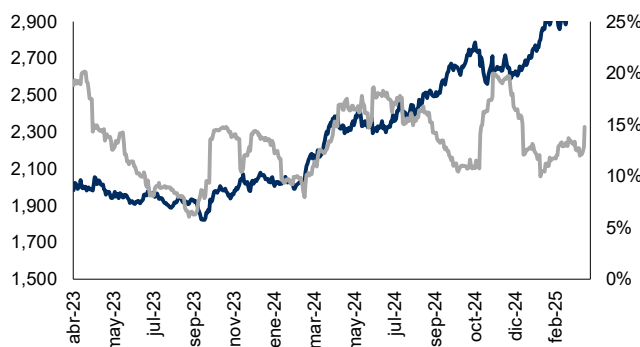


Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.91	1.18%	1.53%	5.86%
Yen	146.90	1.98%	1.35%	7.03%
Libra	0.78	-0.37%	-0.02%	2.94%
Real	5.84	-1.41%	-1.76%	5.85%
Dólar Can	1.42	0.70%	0.84%	1.14%
Peso Mex	20.50	-0.33%	-0.46%	1.65%
Peso Arg	1,073.25	-0.26%	-0.91%	-4.03%

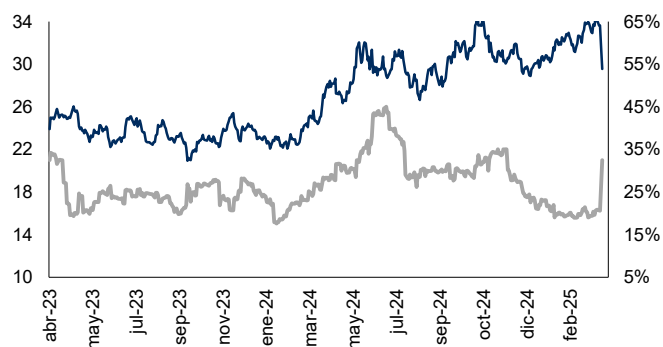
Cifras al 04 de abril de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

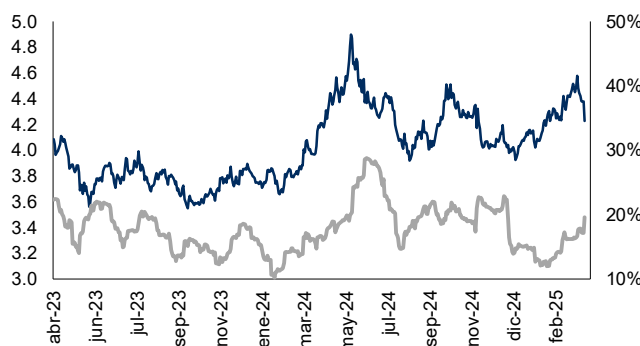
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 3,037.356 Volat.: 14.8%



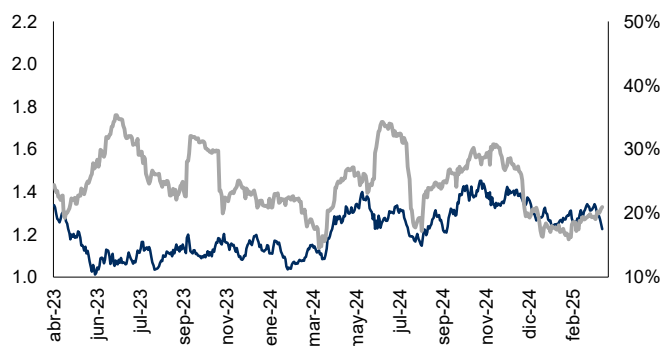
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 29.555 Volat.: 32.5%



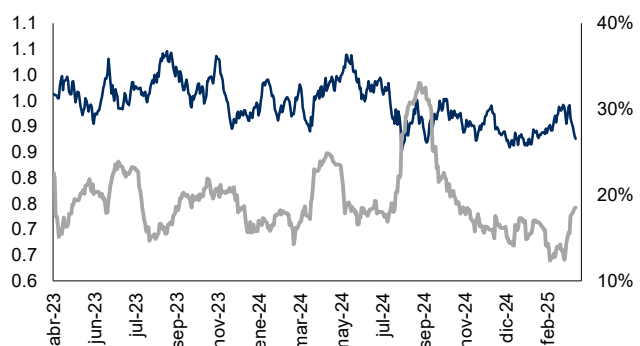
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.227 Volat.: 19.6%



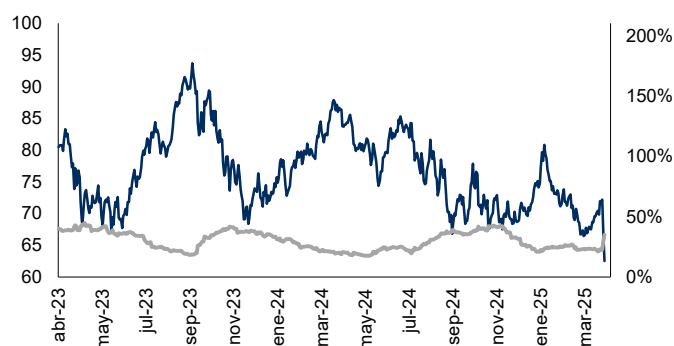
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.225 Volat.: 20.9%



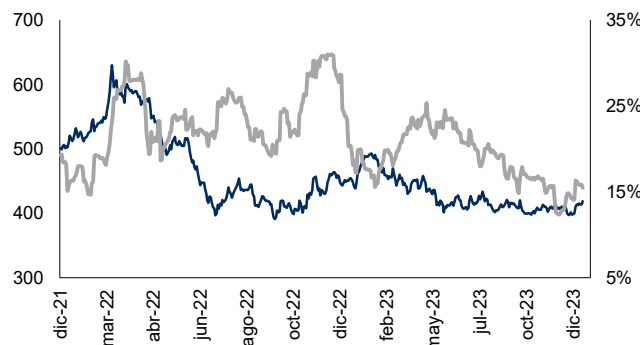
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.875 Volat.: 18.5%



WTI (USD / barril) Cierre: 62.520 Volat.: 34.7%



Acero (Indice) Cierre: 421.718 Volat.: 19.9%

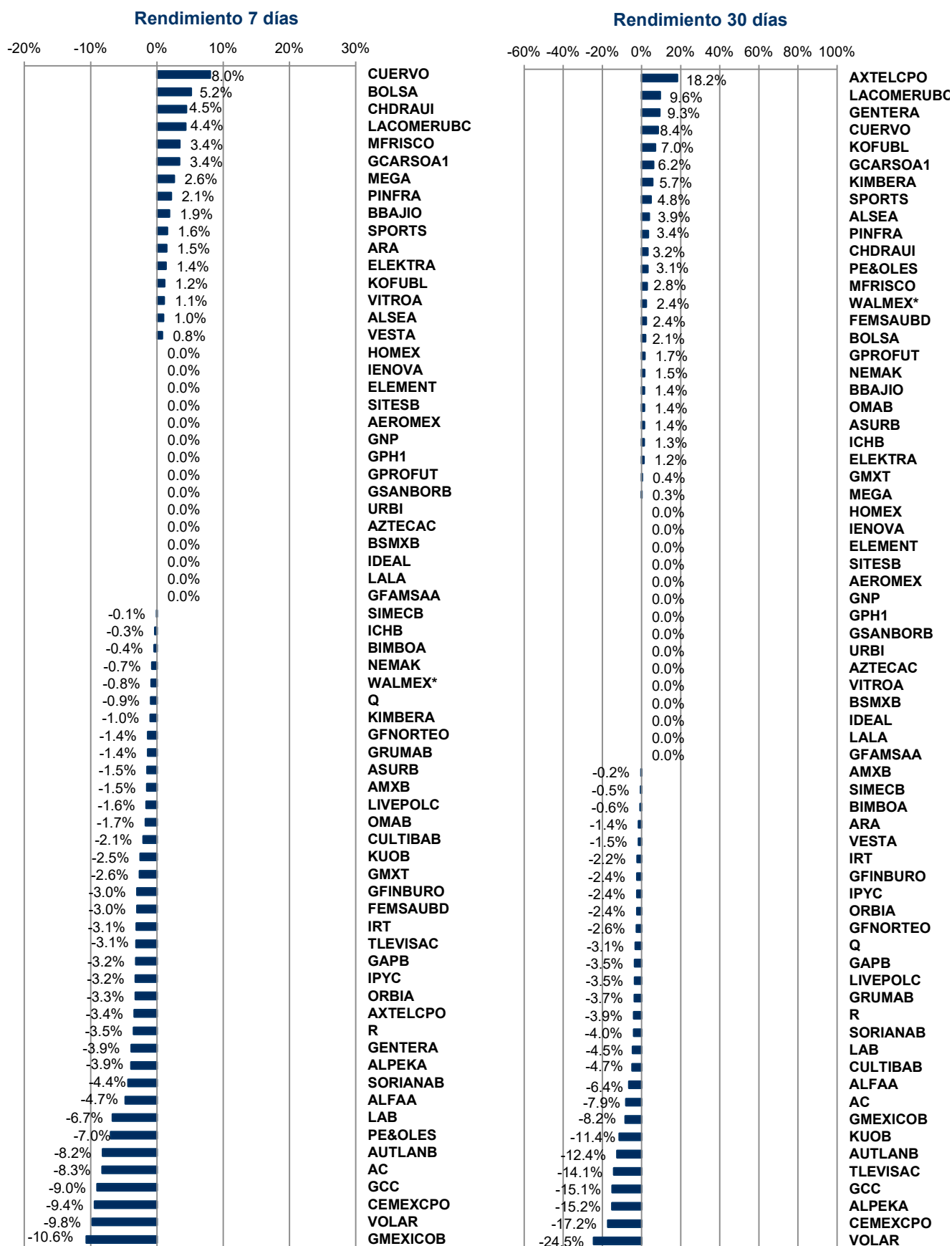


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	3037.36	-1.51%	4.13%	15.76%
Plata	29.56	-13.35%	-9.52%	2.36%
Cobre	4.23	-4.91%	-0.10%	5.96%
Plomo	0.88	-4.48%	-3.05%	0.47%
Zinc	1.23	-6.13%	-2.82%	-9.90%
WTI	62.52	-10.48%	-6.2%	-13.81%
Acero	421.72	-8.89%	-9.35%	-3.71%

Cifras al 04 de abril del 2025.

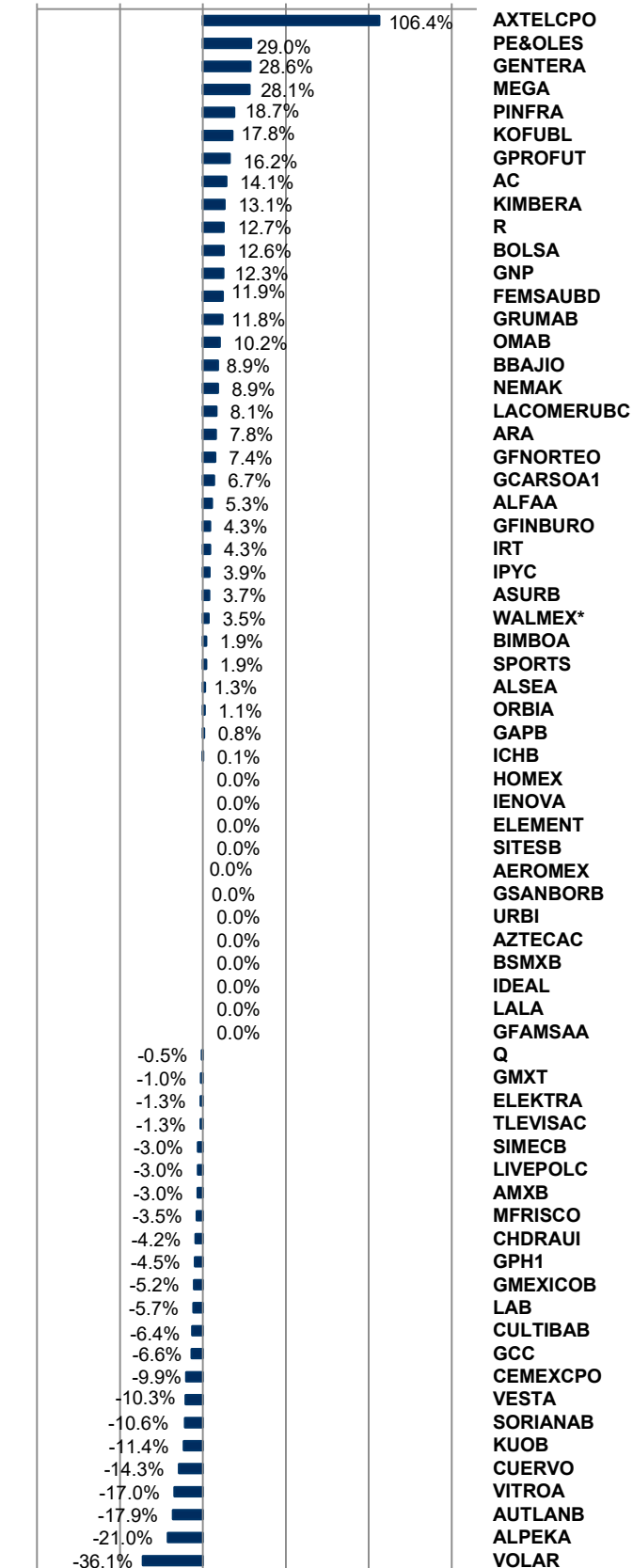


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.



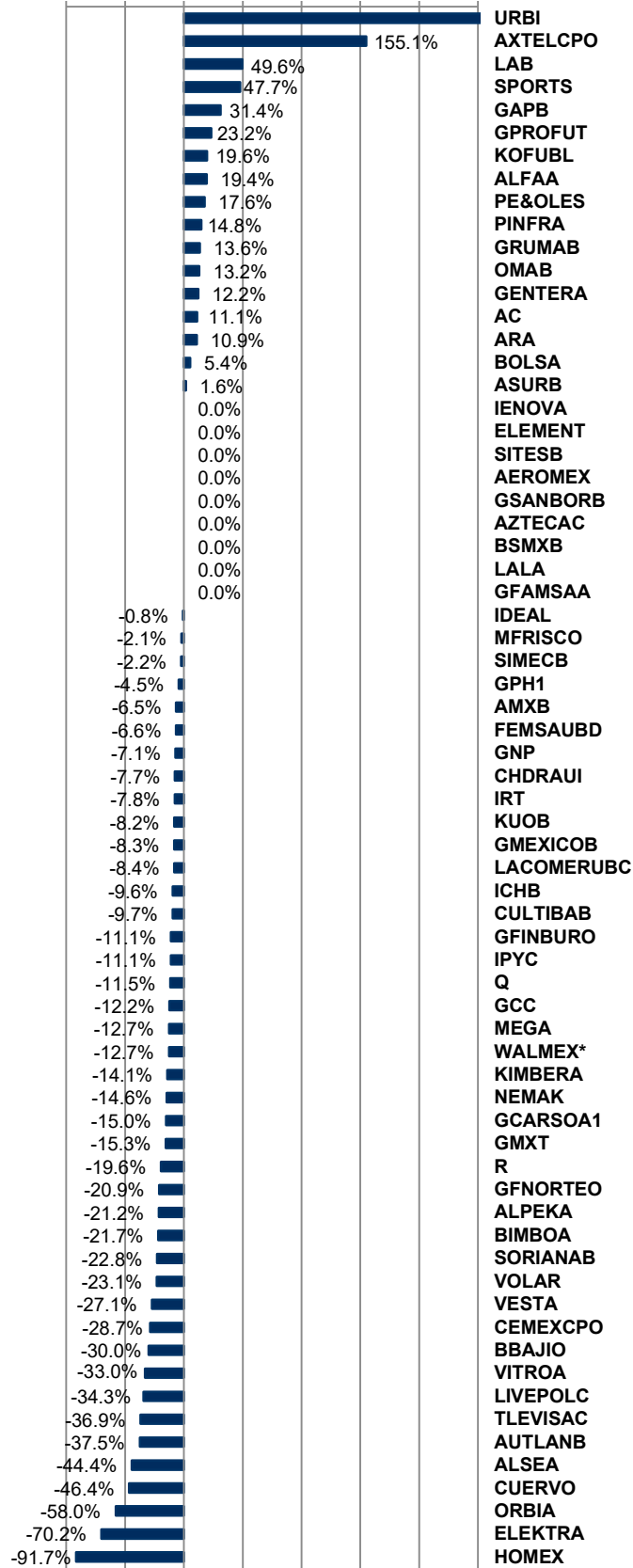
Rendimiento en el Año

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



Rendimiento 12 meses

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



VXREPO1: CORTO PLAZO

Horizonte: Corto Plazo

Calificación: HR AAA / 1CP

Liquidez: MD

VXREPO1	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	8.99%	9.31%	1.78%	10.53%

Duración

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

VXGUBCP Corto Plazo Gubernamental

Horizonte: Corto Plazo

Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP

Liquidez: MD

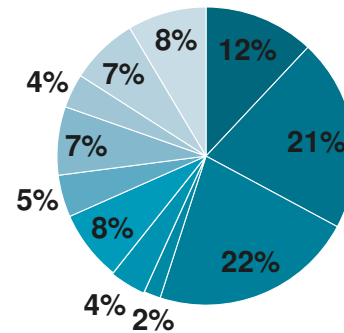
Cartera

VXGUBCP	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	9.93%	10.70%	2.05%	11.04%

Duración

	Fondo	Benchmark
	197	44

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



■ BI 250403 ■ BI 250430 ■ BI 250515 ■ BI 250529
 ■ BI 250626 ■ BI 250918 ■ BI 251016 ■ BI 260205
 ■ BI 260219 ■ BI 260305 ■ BI 260806

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

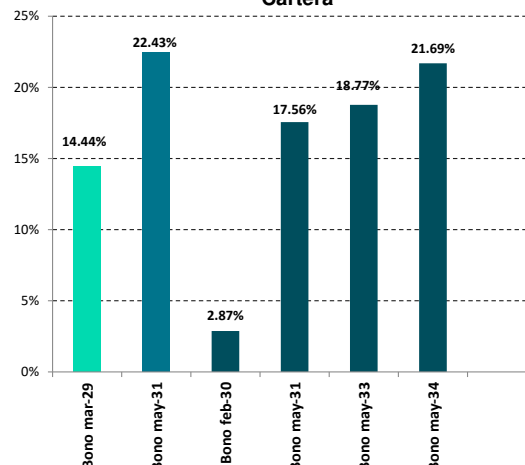
Estrategia: Activa

Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXGUBLP	10.76%	29.51%	5.64%	10.10%

	Fondo	Benchmark
Duración	1748	1257

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

Cartera**VXDEUDA Discrecional**

Horizonte: Mediano Plazo

Calificación: HR AAA / 3CP

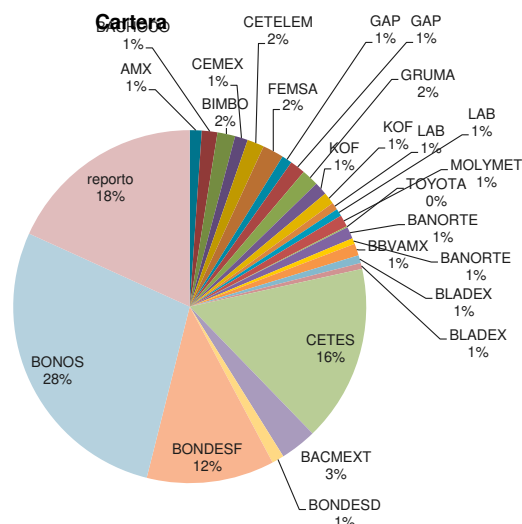
Estrategia: Activa

Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados Serie B1FI			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXDEUDA	10.98%	18.89%	3.61%	11.07%

	Actual	Anterior
Duración	680	355

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

Cartera**VXUDIMP Mediano Plazo Gubernamental en UDI's**

Horizonte: Mediano Plazo

Calificación: HR AAA / 4CP

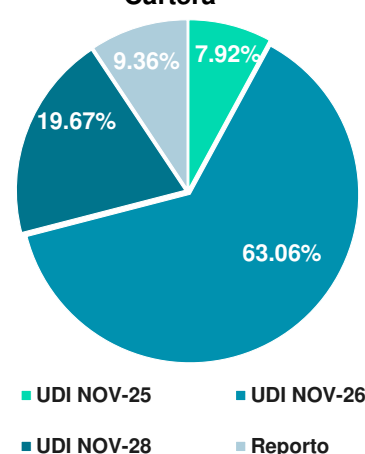
Estrategia: Pasiva

Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXUDIMP	9.47%	13.62%	2.60%	10.77%

	Fondo	Benchmark
Duración	642	878

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

Cartera

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

Calificación: HR AAA / 1CP

Estrategia: Pasiva

Liquidez: 48H

	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXCOBER	39.38%	-6.38%	-1.22%	22.79%

Duración

0

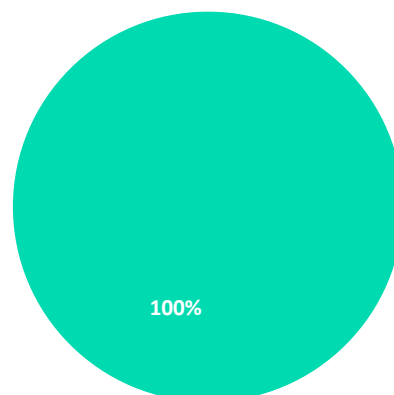
Beta

0.996657

Activos netos (pesos)

Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación
373,253,584	390,030,836	- 16,777,252

Cartera



■ Chequeras

Fondos VEPORMAS

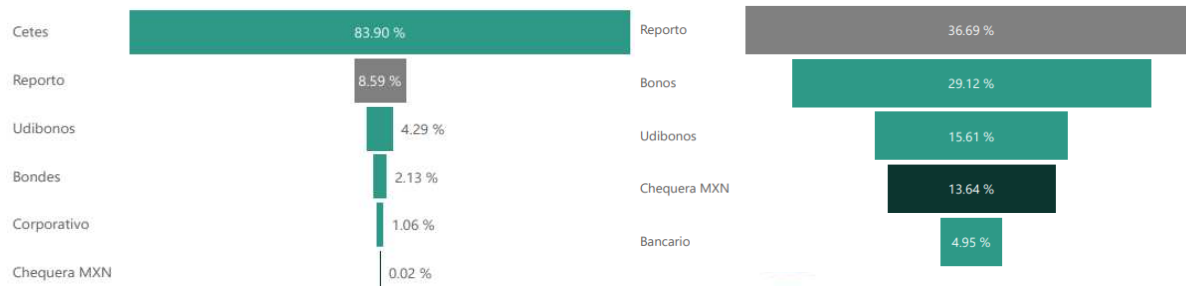
	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+0	10.36%	11.15%	2.13%	11.27%
BX+1	5.94%	19.07%	3.65%	9.58%

Activos netos BX+0

Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación
4,800,171,667	4,663,904,724	136,266,943

Activos netos BX+1

Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación
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.

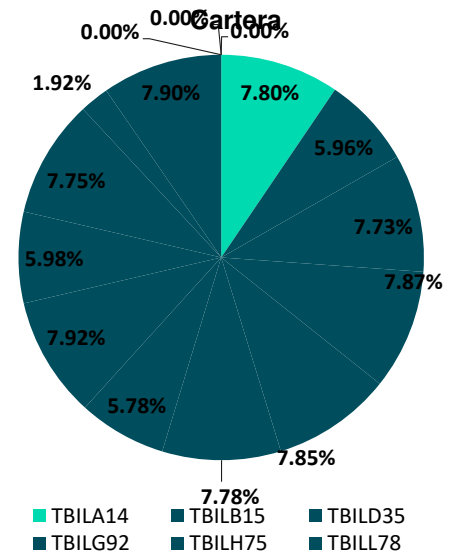


VXTBILL Discrecional Instrumentos Denominados en Dólares

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

Calificación: HR AAA / 2CP
Liquidez: 48H

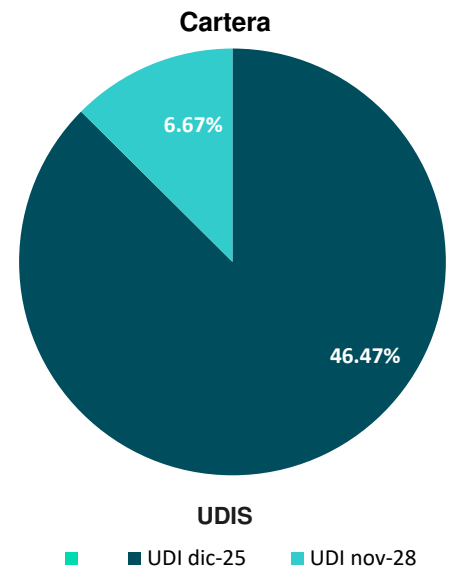
	Rendimientos Anualizados			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VXTBILL	41.5%	-3.87%	-0.74%	26.58%
Duración	150			
Activos netos	Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación	
	506,151,696	514,036,962	-	7,885,266

**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	5.1%	6.45%	1.23%	6.96%
Duración	Fondo 544			
Activos netos	Actual 14-mar	Anterior 28-feb	Variación	
	11,465,480	11,429,320	-	36,160



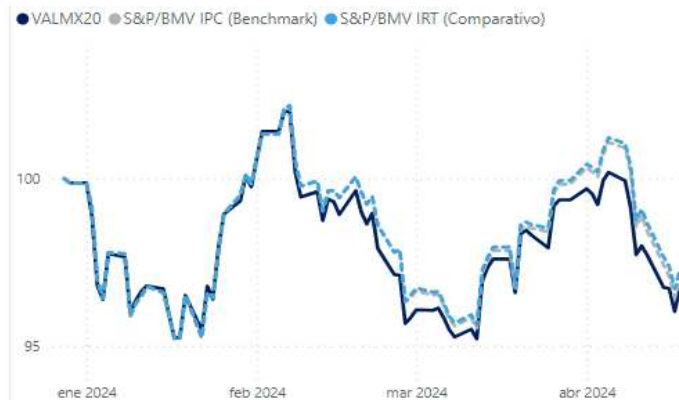
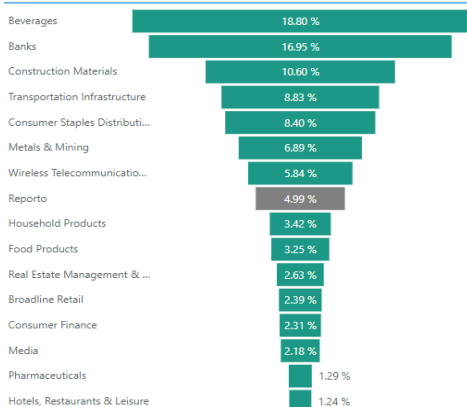
La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves.
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX20: Especializada en Acciones Indizadas al IRT

VALMX20	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.76%	8.21%	8.21%	-5.51%

	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

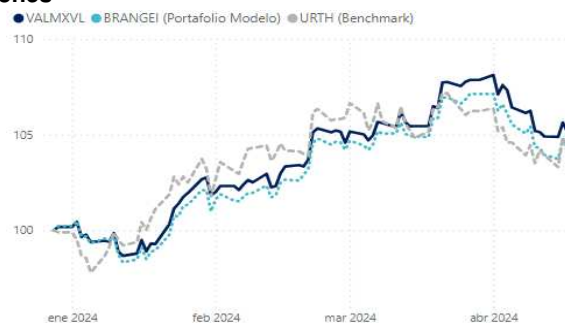


VALMXVL: Fondo de Inversión Especializado en acciones

Horizonte: Largo Plazo

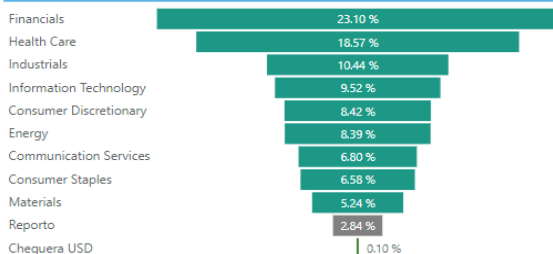
VALMXVL	Rendimientos efectivos		
	semanal	mes	acumulado
	-0.57%	6.94%	6.94%

	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 Covat, 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.

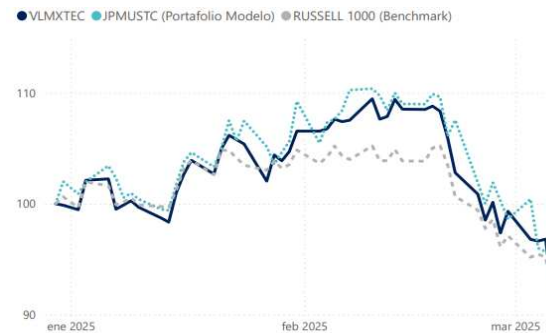
VLMXTEC Especializado en Acciones Internacionales

Liquidez: 48H

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXTEC	0.18%	-10.04%	-10.04%	28.63%

	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 %



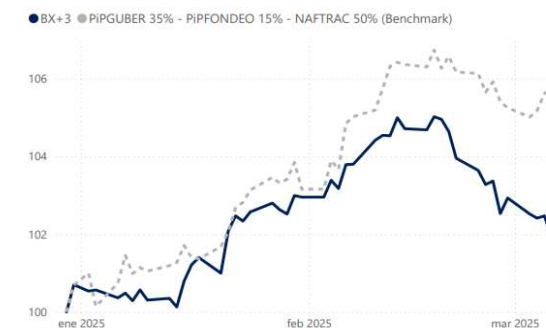
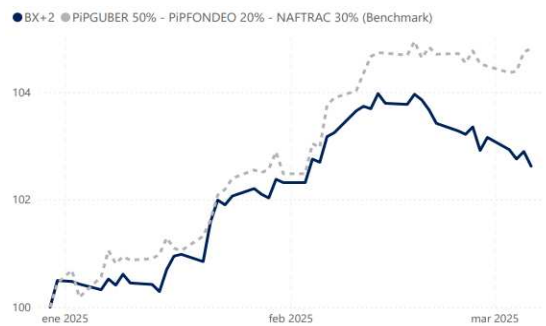
CARTERA POR GICS

Information Technology	68.20 %
Communication Services	15.92 %
Consumer Discretionary	8.17 %
Industrials	2.98 %
Financials	1.88 %
Health Care	1.49 %
Reporto	1.35 %
Chequera USD	0.02 %

Fondos VEPORMAS

	Rendimientos Efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
BX+2	0.53%	3.40%	3.40%	8.99%
BX+3	0.64%	2.53%	2.53%	8.81%

	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

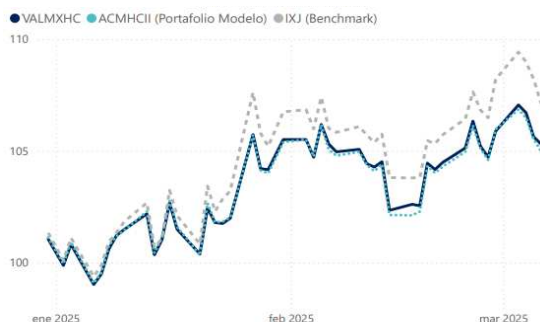


La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

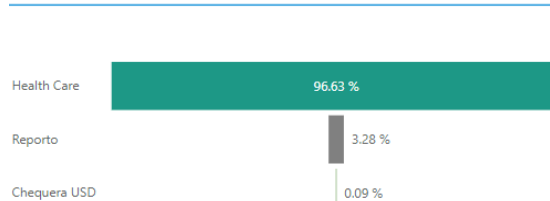
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

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

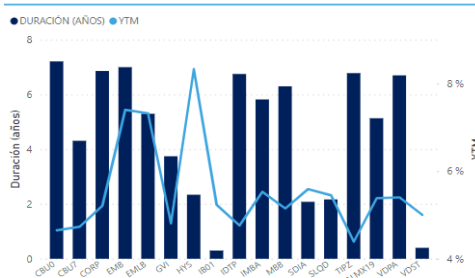
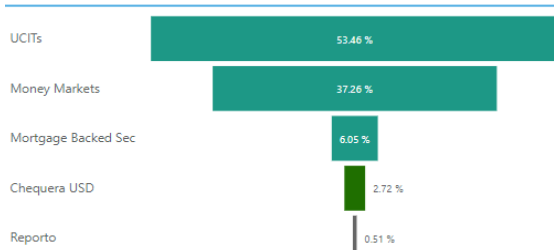
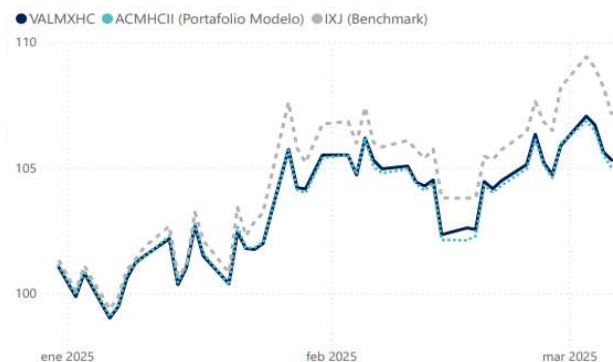
Horizonte: Largo Plazo



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 %



Horizonte: Largo Plazo



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

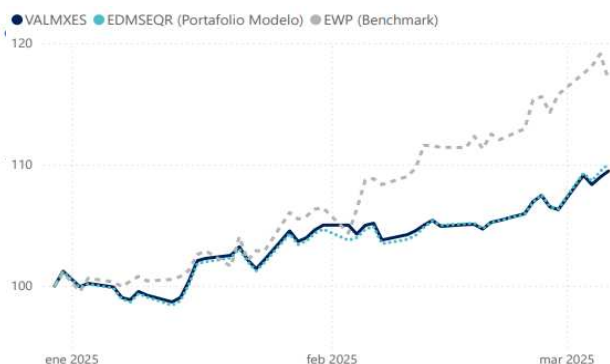
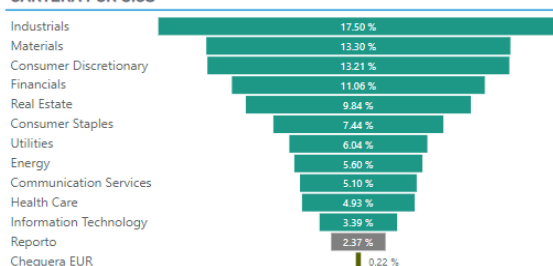
Horizonte: Largo Plazo

	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VALMXES	1.10%	11.60%	11.60%	30.98%

	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
Activos netos	44,414,759	45,238,248	121,874,942	124,155,415
Δ Mes a Mes	-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 %
BFS	BEFESA SA	4.32 %

**CARTERA POR GICS****VLMXESG: Fondo de Inversión especializado en acciones globales sustentables**

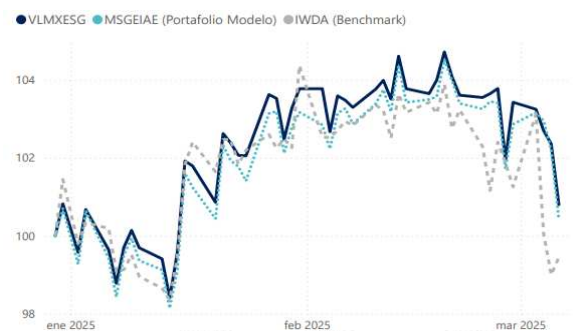
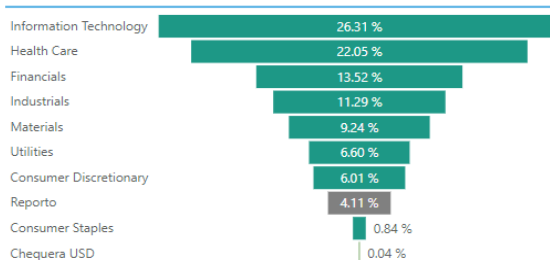
Horizonte: Largo Plazo

	Rendimientos efectivos			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
VLMXESG	0.04%	-1.47%	-1.47%	nd

	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
Activos netos	1,121,437,323	1,207,302,148	1,207,608,615	1,156,708,412
Δ Mes a Mes	-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 BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).

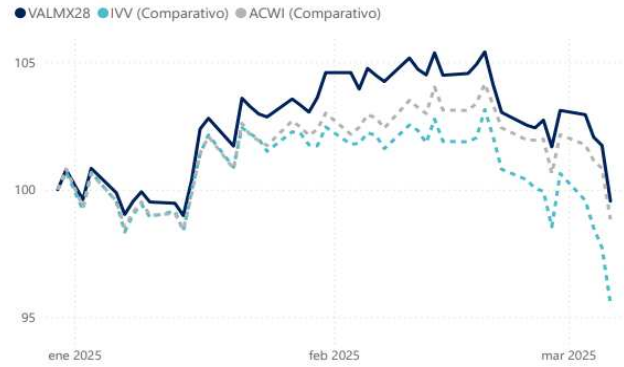
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VALMX28: Discrecional

Horizonte : Largo Plazo

VALMX28	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.39%	-1.43%	-1.43%	27.24%

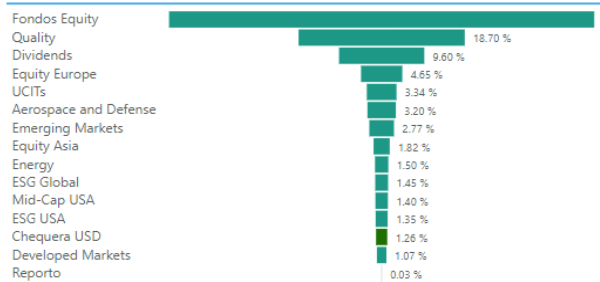
Activos netos	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
	12,922,372,816	13,973,107,620	13,906,088,078	13,204,694,093
Δ Mes a Mes	-7.52%	0.48%	5.31%	



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

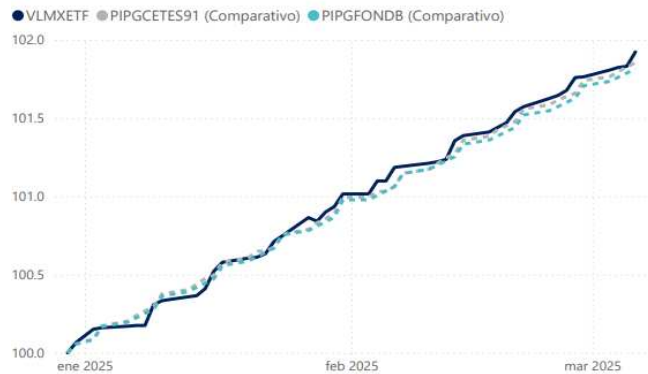


VLMXETF: Discrecional

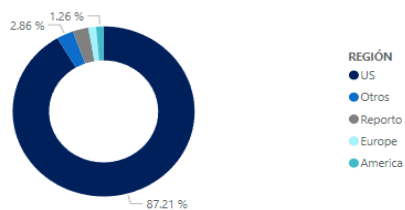
Horizonte : Largo Plazo

VLMXETF	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.14%	9.31%	2.42%	n/a

Activos netos	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
	1,532,985,882	1,503,717,945	1,347,212,437	1,479,284,155
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.

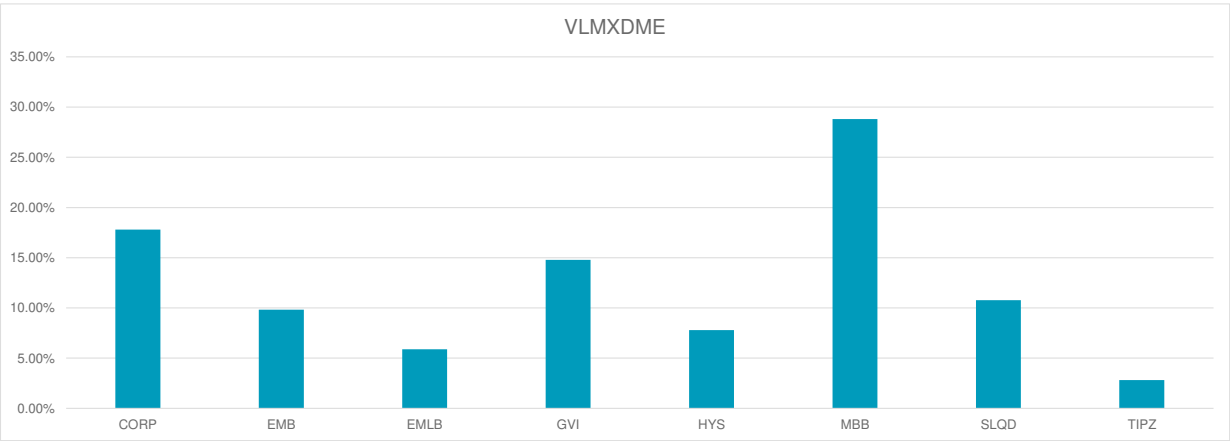


Anexos Fondos de inversión de renta variable

VLMXDME: Fondo Valmex de Capitales
Horizonte : Largo Plazo

VLMXDME	Rendimientos efectivos			
	Semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.22%	0.27%	0.27%	n/a

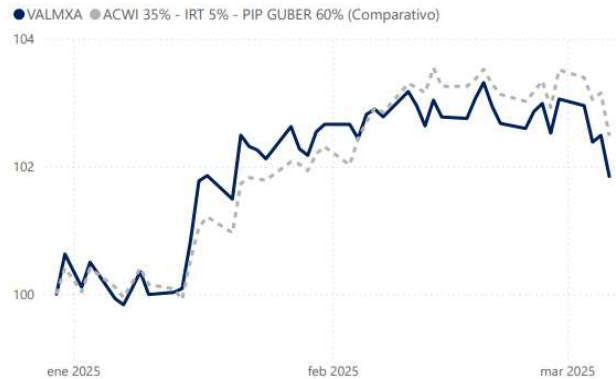
Activos netos	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
	3,553,106,810	3,678,029,864	3,582,639,951	2,906,828,384
Δ Mes a Mes	-3.40%	2.66%	23.25%	



VALMXA

VALMXA	RENDIMIENTOS			
	semanal	mes	acumulado	12 meses
	0.43%	2.12%	2.12%	13.52%

VALMXA	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
	161,845,747	170,188,000	171,352,425	170,120,385



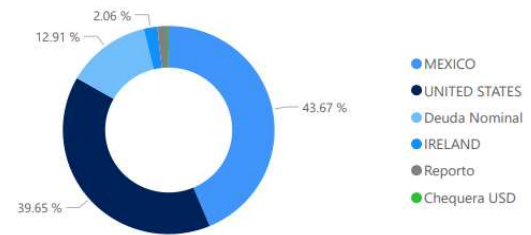
TOP 10 HOLDINGS

EMISORA	NOMBRE	%
VXGUBLP	FONDO VALMEX 15 EN BONOS DE TASA FIJA	33.34 %
CETES	Cetes	12.91 %
RSP	INVESTCO 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 CHINA	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

Fondos Deuda	34.52 %
Cetes	12.91 %
Equity Large Cap	9.45 %
Fondos Equity	9.15 %
Income Mid Cap	6.39 %
Equity Emerging Markets Gl...	6.35 %
Equity Thematic	4.81 %
Equity India	3.78 %
Equity Technology	2.45 %
Global Government Bond	2.06 %
Equity Developed World	1.87 %
Equity Health	1.79 %
Reporto	1.53 %
Equity Financial	1.50 %
Equity China	1.26 %
Chequera USD	0.19 %

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 %

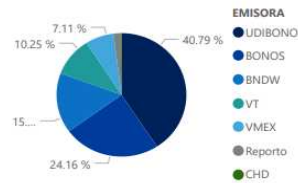
FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	\$1,018 mill.	\$50 mill.
VLMXP24	\$710 mill.	\$35 mill.
VLMXP31	\$2,173 mill.	\$107 mill.
VLMXP38	\$2,742 mill.	\$135 mill.
VLMXP45	\$2,657 mill.	\$131 mill.
VLMXP52	\$1,574 mill.	\$78 mill.
VLMXP59	\$535 mill.	\$26 mill.

FONDOS YTD

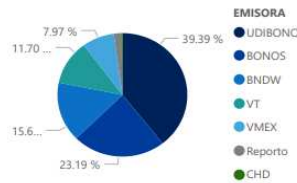
BASE 100 = 30/12/2024



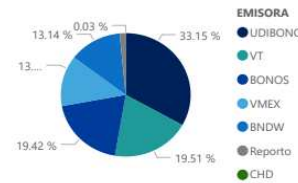
VLMXJUB



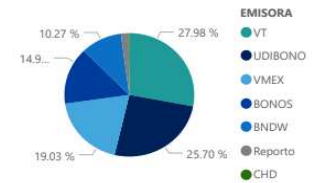
VLMXP24



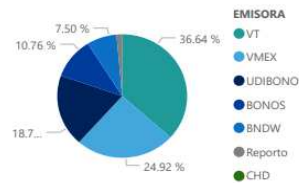
VLMXP31



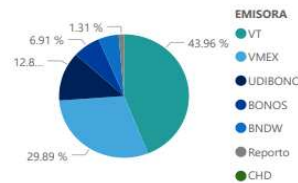
VLMXP38



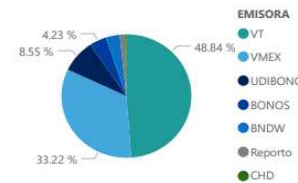
VLMXP45



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.

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

Posibles destinatarios del presente reporte de análisis:

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

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

La información contenida en este documento:

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

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

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

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