



Reporte Semanal

2025-09-08 - 2025-09-12

Semana 37

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- SHCP: déficit público de 4.1% del PIB en Paquete Económico 2026
- Incrementa la inflación en agosto
- Retroceso en sector industrial y turismo mantiene su dinamismo

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

- Mercado laboral pierde fuerza en agosto y septiembre
- Inflación CPI repuntó en agosto, pero PPI sorprendió a la baja
- Perspectivas: señales de enfriamiento con inflación contenida

Renta fija

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

- Nacional: Banxico evaluará impacto del aumento del IEPS
- Internacional: Se anticipan recortes por parte de la Fed

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

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

Mercado Cambiario

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

Renta variable

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

- En México el IPC cerró en terreno positivo, en una semana caracterizada por diversos eventos relevantes de corte político y alentador desempeño en los índices estadounidenses, además del fuerte repunte del sector de materiales.
- Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo, impulsados por expectativas de un recorte de tasas de la Fed ante la debilidad laboral y desaceleración económica, así como por resultados corporativos sólidos.

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

- ASUR: reportó su tráfico de pasajeros correspondiente al mes de agosto; a detalle, el tráfico total aumentó +0.6%; mientras que el tráfico nacional decreció -0.5% y el tráfico internacional aumentó +2.9%.
- AGUILAS: anunció un acuerdo con FIFA para que los titulares de palcos y plateas del Estadio CDMX accedan gratuitamente a los partidos del Mundial 2026.

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

Septiembre 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
15	16	17	18	19
EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Agosto: 11.9 Septiembre e*/: 4.8	EE.UU.: Ventas al menudeo Julio: 0.5% Agosto e*/: 0.2% EE.UU.: Producción industrial Julio: -0.1% Agosto e*/: -0.1% México: Día de la Independencia Todos los mercados cerrados	EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Septiembre 5 e*/: 9.2% Septiembre 12 e*/: n.d. EE.UU.: Inicios de casas Julio: 1.428 millones Agosto e*/: 1.365 millones EE.UU.: Permisos de construcción Julio: 1.362 millones Agosto e*/: 1.370 millones México: Reservas internacionales Septiembre 5 e*/: 245,465 mdd Septiembre 12 e*/: n.d. México: Indicador oportuno del consumo privado Junio e*/: 1.1% Julio e*/: -0.4%	EE.UU.: Indicador adelantado Julio: -0.1% Agosto e*/: -0.1% EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Septiembre 6: 263 mil Septiembre 13 e*/: 245 mil EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Agosto: -0.3 Septiembre e*/: 1.5 EE.UU.: Flujos netos de capital de largo plazo Junio: \$77.8 billones Julio e*/: n.d. México: Ventas ANTAD (periodo de actualización 18-22 septiembre) Julio: 2.4% Agosto e*/: n.d.	México: Oferta y demanda agregada 1T-25: -0.2% 2T-25 e*/: n.d. México: Indicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting del IGAE) Junio: 0.2% Junio preliminar: -0.1% Junio final e*/: n.d.
22	23	24	25	26
EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago Julio: -0.19 Agosto e*/: n.d. México: Encuesta de Expectativas de Analistas Financieros Citibanamex	EE.UU.: Cuenta corriente de la balanza de pagos 1T-25: -\$450.2 billones 2T-25 e*/: n.d. EE.UU.: Venta de casas en existencia Julio: 4.01 millones Agosto e*/: 3.95 millones EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond Agosto: -7 Septiembre e*/: n.d. México: Indicador Global de la Actividad Económica Junio: 0.22% Julio e*/: n.d. México: Ventas al menudeo Junio: -0.4% Julio e*/: n.d. México: Reservas internacionales Septiembre 12 e*/: n.d. Septiembre 19 e*/: n.d.	EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Septiembre 12: n.d. Septiembre 19 e*/: n.d. EE.UU.: Venta de casas nuevas Julio: 652 mil Agosto e*/: 655 mil México: Inflación General 2ª qna agosto: 0.10% 1ª qna septiembre e*/: n.d. 1ª qna septiembre e*/: n.d. México: Inflación Subyacente 2ª qna agosto: 0.14% 1ª qna septiembre e*/: n.d. 1ª qna septiembre e*/: n.d. México: Encuesta Nacional de empresas constructoras (ENEC) Julio	EE.UU.: Producto Interno Bruto. Tercera estimación 1T-25: 0.5% 2T-25 preliminar: 3.3% 2T-25 e*/: 3.3% EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Julio: -2.8% Agosto e*/: 0.2% EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Kansas Agosto: 1 Septiembre e*/: n.d. EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Septiembre 13 e*/: n.d. Septiembre 20 e*/: n.d. México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México	EE.UU.: Ingreso Personal Julio: 0.4% Agosto e*/: n.d. EE.UU.: Gasto Personal Julio: 0.5% Agosto e*/: 0.2% EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Julio: 0.2% Agosto e*/: 0.3% EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Julio: 0.3% Agosto e*/: 0.2% EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. de Michigan Agosto: 58.2 Septiembre preliminar: 55.4 Septiembre e*/: n.d. México: Balanza comercial Julio: -16.7 mdd Agosto e*/: n.d.

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

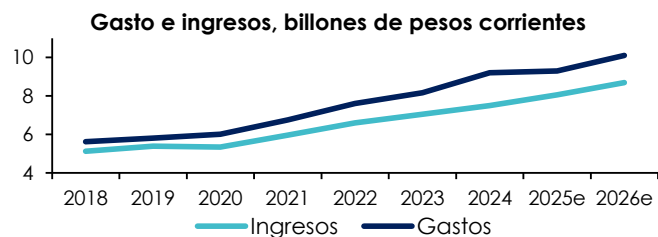


México

SHCP: paquete económico 2026

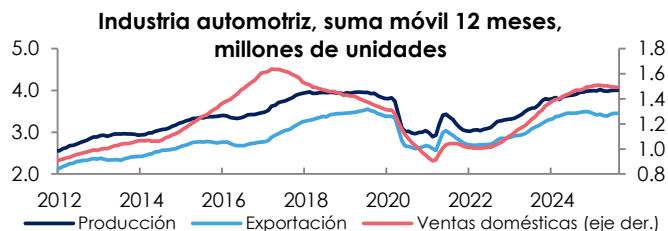
El déficit público se proyecta en 4.1% del PIB, con un balance primario positivo y deuda estable en 52.3% del PIB. Se prevé que los ingresos alcancen 22.5% del PIB, respaldados en mayor eficiencia recaudatoria y combate a la evasión. Aunque no se contemplan nuevos impuestos generales, sí se introducen ajustes focalizados, como mayores gravámenes a bebidas azucaradas, tabaco, además de cambios para plataformas digitales y fintech.

Se anticipa que el gasto neto total se ubique en 26.1% del PIB. En el plano social, se garantiza la continuidad de los programas de bienestar que hoy benefician a 32 millones de familias, además de la puesta en marcha de nuevos programas sociales. También se impulsa el modelo República Sana en salud y se fortalecen las políticas de vivienda para sectores vulnerables.



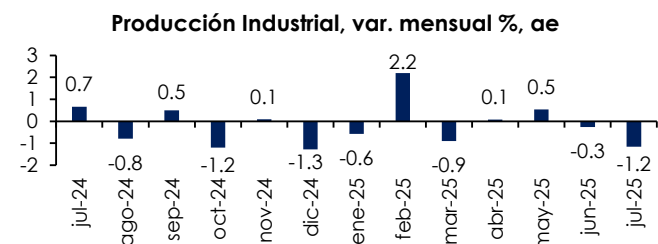
Desempeño mixto en sector automotriz

En agosto de 2025, la producción de vehículos ligeros se redujo 0.8% a 349,856 unidades, mientras que las exportaciones crecieron 1.4% a 296,796. En el acumulado enero-agosto, la producción subió marginalmente 0.5% y las exportaciones retrocedieron 1.0%, reflejando un desempeño desigual del sector.



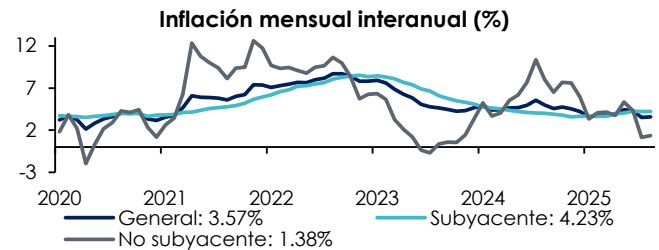
Retroceso en sector industrial

La actividad industrial cayó 1.2% mensual en julio y se contrajo 2.8% anual, reflejando debilidad generalizada. El sector manufacturero retrocedió 1.6% y la construcción 1.2%, ambos con bajas también frente a 2024. La minería avanzó 1.9% en el mes, aunque permanece 5.9% por debajo de su nivel de un año antes.



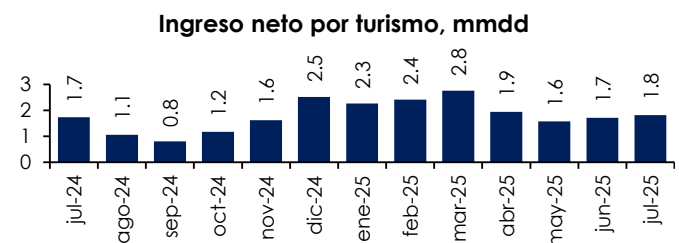
Incrementa la inflación en agosto

La inflación general anual incrementó a 3.57 % en agosto (desde 3.51% un mes antes), con un incremento mensual de 0.06%. El componente subyacente se colocó en 4.23%, mismo nivel que el mes anterior y la no subyacente incrementó de 1.14% a 1.38%.



Turismo mantiene dinamismo

En julio, los visitantes internacionales aumentaron 12.3% en entradas y 12.2% en salidas respecto al año previo. El gasto total creció 10.2% en entradas y 19.4% en salidas. Los ingresos netos por turismo aumentaron a 1,822 millones de dólares. El repunte de viajeros y gasto refuerza el dinamismo del turismo.



Unión Europea

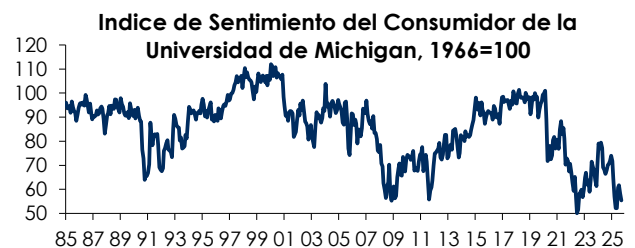
BCE mantiene tasas

El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios sus tasas clave (2.00% depósito, 2.15% refinanciamiento y 2.40% préstamo), reafirmando un tono de cautela. Las proyecciones muestran que la inflación se mantendría cercana al 2%: 2.1% en 2025, 1.7% en 2026 y 1.9% en 2027, reflejando confianza en la trayectoria de desinflación. En conjunto, la decisión refuerza estabilidad: inflación anclada, recuperación aún frágil y política flexible para responder a riesgos.

Estados Unidos

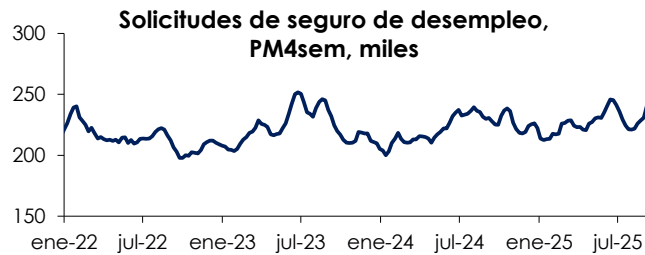
Cae la confianza del consumidor

La confianza del consumidor retrocedió con fuerza en septiembre a 55.4, desde 58.2 en agosto y 61.7 en julio. Las preocupaciones se amplían más allá de la inflación e incluyen condiciones de negocios y empleo.

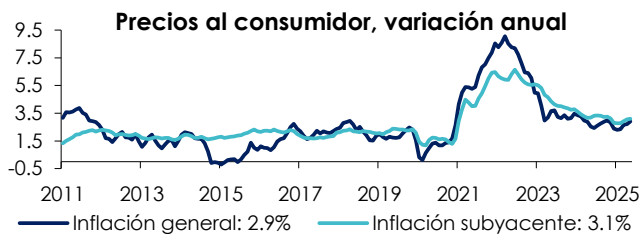


Mercado laboral pierde fuerza

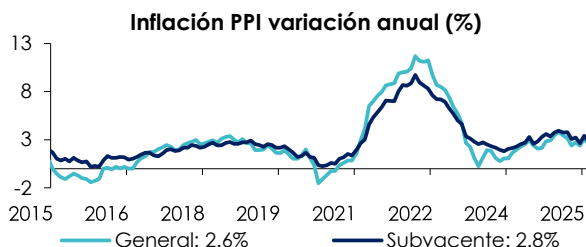
Las solicitudes iniciales al seguro de desempleo aumentaron en 27 mil a 263 mil en la semana al 6 de septiembre, su nivel más alto desde 2021. Las solicitudes continuas se mantuvieron elevadas en 1.939 millones. Estos datos llegan tras la débil creación de apenas 22 mil empleos en agosto, confirmando la pérdida de dinamismo del mercado laboral.

**Inflación repunta en agosto**

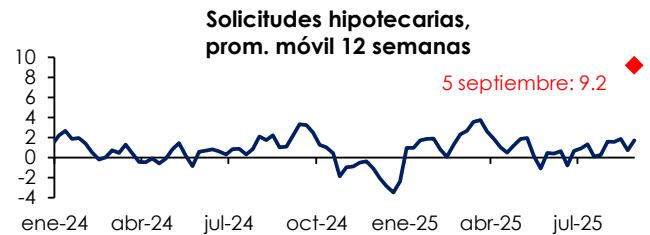
La inflación subyacente aumentó 0.3% en agosto, en línea con lo previsto y se mantuvo en 3.1%, mientras que la general subió 0.4%, su mayor alza en lo que va del año e incrementó de 2.7% a 2.9%. El repunte se concentró en bienes y en servicios como boletos aéreos y hospedaje, con presión adicional en energéticos y alimentos. El dato mantiene a la Reserva Federal encaminada a recortar la tasa la próxima semana.

**PPI sorprende a la baja**

El PPI de agosto sorprendió a la baja con -0.1% mensual y 2.6% anual, tanto en bienes como en servicios, lo que apunta a una contención del riesgo de traspaso arancelario. Categorías ligadas al PCE se desaceleraron, aunque salud y transporte mostraron presiones. El dato favorece la expectativa de tres recortes consecutivos de la Fed en septiembre, octubre y diciembre. Sin embargo, la clave estará en el CPI de mañana.

**Repuntan solicitudes hipotecarias**

Las solicitudes hipotecarias repuntaron en la semana al 5 de septiembre en 9.2% semanal, 5.9% mensual y 27.4% anual. El mayor dinamismo refleja sensibilidad a tasas y precios, lo que sugiere que, si continúan bajando costos financieros, la demanda podría consolidar su recuperación.

**Perspectivas**

La economía mexicana sigue mostrando señales de enfriamiento, particularmente en el sector industrial, que en julio cayó 1.2% mensual y 2.8% anual, con retrocesos relevantes en manufacturas y construcción. El comportamiento del sector automotriz es desigual, con una ligera caída en la producción y un repunte en exportaciones en agosto, lo que refleja la dependencia de la demanda externa y los riesgos derivados de la volatilidad global. Al mismo tiempo, el turismo mantiene un dinamismo importante y las reservas internacionales superan los 245 mil millones de dólares, factores que contribuyen a mitigar la debilidad interna. En términos de precios, la inflación general repuntó levemente en agosto a 3.57% anual, con la subyacente anclada en 4.23%, lo que confirma que, aunque se mantiene la convergencia hacia el rango objetivo de Banxico, persisten inercias en servicios y en algunos bienes.

Hacia adelante, los datos que se publicarán la próxima semana serán relevantes para validar el escenario de contracción marginal del PIB en 2025 (-0.1%) y la convergencia gradual de la inflación: el IOCP y el IOAE de julio, junto con los componentes de oferta y demanda agregada, permitirán evaluar si la debilidad industrial se traduce en un deterioro más amplio de la actividad, mientras que el IGAE aportará una señal oportuna sobre el desempeño de la economía en el tercer trimestre.

En Estados Unidos, los indicadores recientes confirman que la economía transita hacia una fase de desaceleración más clara. La confianza del consumidor descendió con fuerza en septiembre, reflejando preocupaciones no sólo sobre la inflación, sino también sobre las condiciones de negocios y empleo. El mercado laboral dio nuevas señales de debilidad: las solicitudes iniciales al seguro de desempleo alcanzaron su mayor nivel desde 2021 y la creación de apenas 22 mil empleos en agosto muestra un enfriamiento significativo en la absorción laboral.

En paralelo, la inflación general subió a 2.9% anual en agosto, su mayor avance del año, mientras que la subyacente se mantuvo en 3.1%, todavía por encima de la meta de la Fed. El PPI sorprendió a la baja y alivió parcialmente el temor de traspaso de costos, lo que favorece la expectativa de recortes de tasas consecutivos en septiembre, octubre y diciembre. En este contexto, la próxima semana será decisiva: se publicarán los índices de manufactura, las ventas minoristas, la producción industrial y los inicios y permisos de construcción, además del anuncio de política monetaria del FOMC. Estos datos, junto con los flujos netos de capital de largo plazo y las solicitudes hipotecarias, marcarán la pauta sobre el balance entre debilidad de la actividad y persistencia inflacionaria, confirmando un escenario de menor crecimiento hacia finales de 2025 con una inflación que converge gradualmente al 2% en el horizonte de 2026.

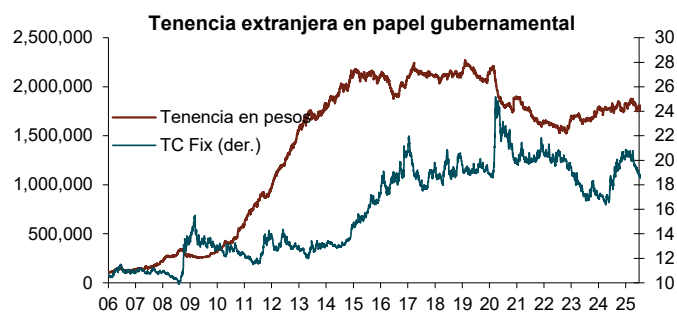
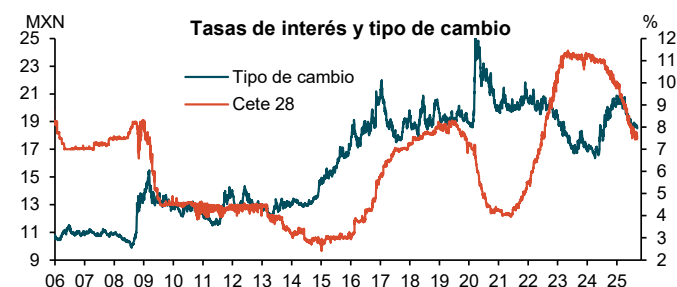
México

Subasta primaria

En la subasta de la semana 37 destacó la estabilidad en los Cetes a 28 días, que se mantuvieron en 7.35%, mientras que los plazos intermedios continuaron ajustándose a la baja: los Cetes a 91 días retrocedieron 3 pb a 7.59% y los de 175 días disminuyeron 4 pb a 7.69%. El ajuste más relevante se dio en el plazo largo, con los Cetes a 721 días cayendo 15 pb a 8.07%. Estos movimientos reflejan un mercado que sigue anticipando recortes en la tasa de referencia si la inflación mantiene su trayectoria descendente.

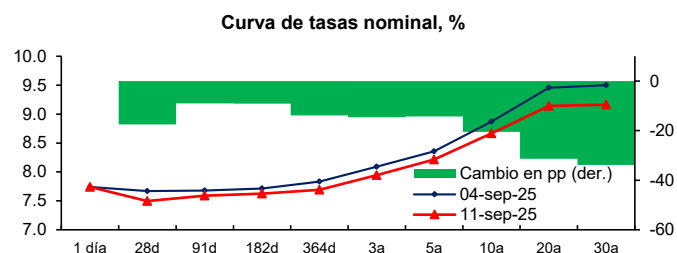
Tasas de interés de la Subasta 37 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.35	7.35	0.00
Cete 91d	7.62	7.59	-0.03
Cete 182d	7.73	7.69	-0.04
Cete 721d	8.22	8.07	-0.15
Bono 5 años	8.49	8.28	-0.21
Udi 20 años	4.89	4.75	-0.14
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.19	0.19	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.20	0.01
BPA 7 años	0.18	0.18	0.00

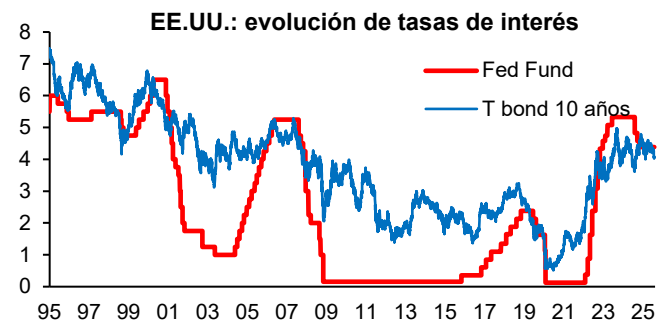


Mercado secundario

En el período 4 al 11 de septiembre, la curva de tasas nominales baja en la mayoría de los plazos. A pesar del descenso más pronunciado en los plazos más largos, la curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.



Plazo en días	CETES			ABs		
	04-sep	11-sep	Var pp.	04-sep	11-sep	Var pp.
1	7.74	7.74	0.00	7.76	7.75	-0.01
28	7.67	7.49	-0.18	7.87	7.73	-0.14
91	7.68	7.58	-0.10	7.71	7.66	-0.05
182	7.71	7.62	-0.09	7.73	7.70	-0.03
364	7.80	7.67	-0.13	7.82	7.72	-0.10



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

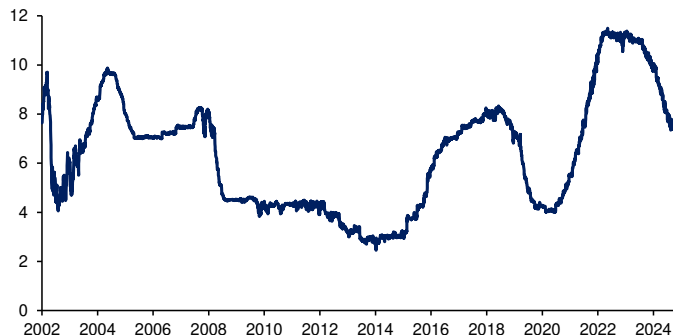
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
15-ago	4.22	3.75	3.84	4.32	4.92
22-ago	4.20	3.70	3.76	4.26	4.88
29-ago	4.15	3.62	3.70	4.23	4.93
05-sep	4.02	3.51	3.58	4.08	4.76
12-sep	4.03	3.54	3.60	4.03	4.66
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

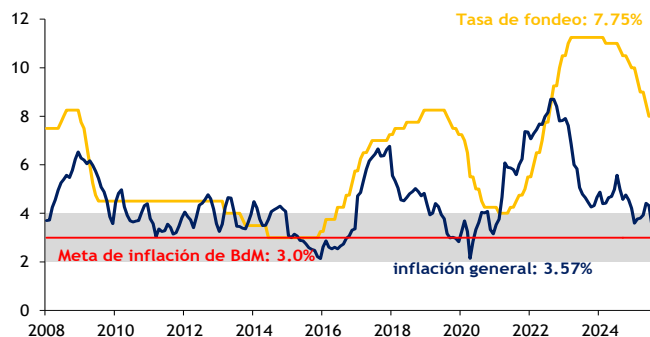
Estados Unidos: Se anticipa que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal reduzca la tasa de referencia en 25 puntos base en cada una de sus próximas reuniones del 17 de septiembre, 29 de octubre y 10 de diciembre, lo que llevaría el rango actual de 4.25-4.50% a 3.50-3.75% hacia fin de año. A su vez, se estima que el ciclo de recortes se extenderá también al próximo año, apoyado en una inflación más moderada y un mercado laboral debilitado, factores que darían margen para la normalización hacia una postura neutral. Aunque se espera una pausa tras diciembre, se anticipa que la Fed optará por un ritmo cauteloso de relajamiento.

México: Alejandrina Salcedo, directora general de Investigación Económica de Banxico, señaló que aún es temprano para evaluar el efecto del aumento del IEPS y los nuevos aranceles incluidos en el paquete económico 2026, ya que la información de los contactos empresariales todavía no lo refleja. Explicó que el Banco de México estará atento a las percepciones que se recopilen en los próximos reportes regionales, en un entorno de elevada incertidumbre y debilidad económica persistente. En este marco, enfatizó la relevancia de aprovechar las ventajas del T-MEC para fortalecer las cadenas de valor y atenuar los posibles impactos de la política comercial reciente.

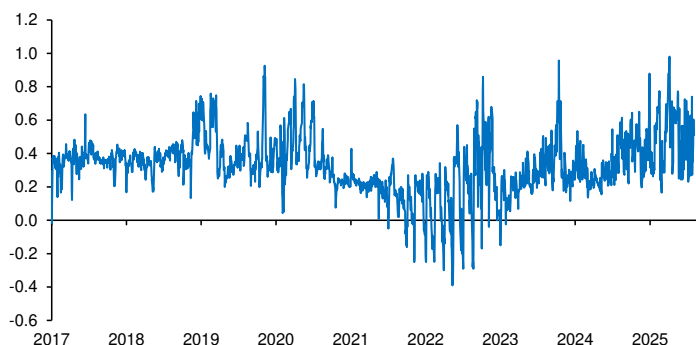
Evolución CETES 28d



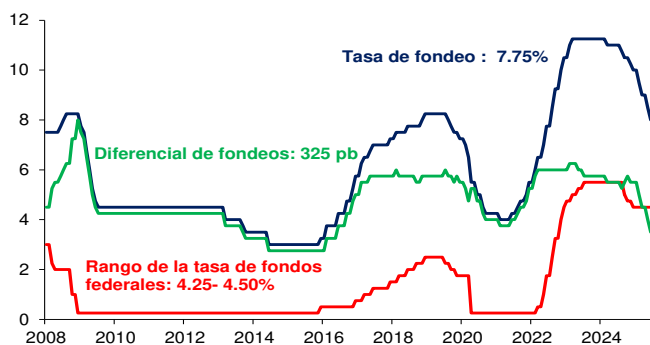
Tasa de fondeo e inflación



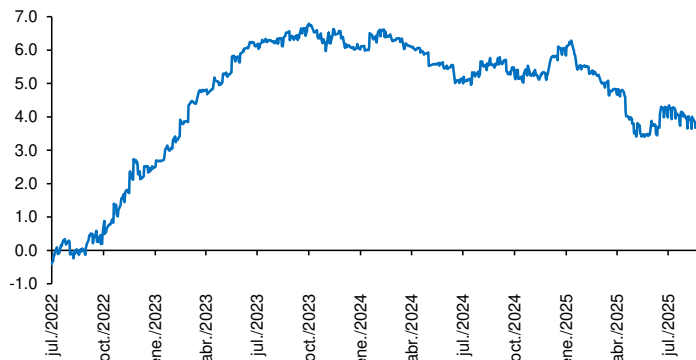
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



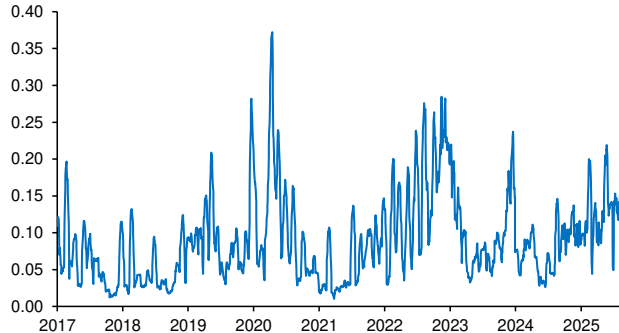
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



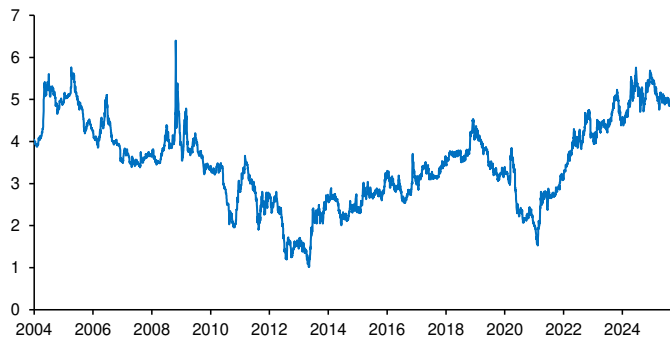
Tasas Reales CETE 28 expost



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-24	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-0.7%	0.6%	0.9%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-2.5%	-0.4%	-1.0%	-2.8%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-0.5%	2.4%	2.3%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	2.62	2.70	2.62	2.56	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.38	0.28	0.28	0.27	0.06	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.42/0.04	0.09/0.19	0.10/0.16	0.15/0.07	(-0.2)/0.10	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.21	4.42	4.32	3.51	3.57	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	7.1	4.4	3.7	4.8	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-11.3	-3.1	-1.5	-1.6	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	8.5	4.3	3.0	2.1	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	9.85%	8.31%	8.09%	7.67%	7.50%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	1,849	1,232	514	-17	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Tipo de cambio FIX (pesos por dólar, cierre)	20.79	19.40	18.77	18.87	18.66	18.48
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-6.71	-3.25	0.55	-1.09	-0.96
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	57,842	57,451	57,398	58,709	61,554
Cambio % respecto al mes anterior		16.82%	-0.68%	-0.09%	2.28%	4.85%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	57.48	61.11	66.54	63.13	60.96

Datos Semanales	dic-24	15-ago	22-ago	29-ago	05-sep	11-sep
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,280,373	3,258,147	3,262,225	3,284,334	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	247,284	247,520	248,916	251,902	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	243,109	243,363	244,399	245,465	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	9.74	7.50	7.38	7.27	7.35	7.35
CETES Secundario 28 días	10.01	7.70	7.78	7.66	7.67	7.50
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	4.27	4.20	4.12	4.15	4.07
AB 28 días	10.24	7.89	7.86	7.89	7.87	7.73
TIIE 28 días	10.24	7.76	7.68	7.77	7.65	7.69
Bono 10 años	10.45	9.05	9.08	8.96	8.92	8.67

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	4.49	4.34	4.32	4.34	4.41	4.41
T- Bills 3 meses	4.33	4.22	4.24	4.18	4.10	4.03
T- Bond 10 años	4.58	4.29	4.33	4.21	4.18	4.01
Bund Alemán 10 años, €	2.37	2.71	2.76	2.72	2.74	2.68

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.79	18.81	18.77	18.65	18.76	18.53
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.82	18.79	18.74	18.65	18.72	18.44
Yen por dólar	157.2	147.76	148.37	146.92	148.48	147.20
Dólar por euro	1.04	1.16	1.16	1.17	1.16	1.17

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Diciembre 2025	22.00	19.05	18.99	18.84	18.90	18.68
Marzo 2026	22.26	19.23	19.17	19.03	19.11	18.84
Junio 2026	22.54	19.42	19.37	19.22	19.31	19.04
Septiembre 2026	22.80	19.62	19.56	19.42	19.51	19.23
Diciembre 2026	23.04	19.83	19.76	19.62	19.71	19.44

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
ago-22	Global ASG	¥	3,200	20	2042	2.520	
ene-23	Global	US\$	1,250	5	2028	5.400	
ene-23	Global	US\$	2,750	12	2035	6.350	
ene-23	Pemex	US\$	2,000	10	2033		10.38
abr-23	Global ASG	US\$	2,941	30	2053	6.338	
dic-23	Pemex	US\$	1,800	1	2024		
dic-23	Pemex	US\$	6,500	3	2026		
ene-24	Global	US\$	1,000	5	2029	5.000	5.07
ene-24	Global	US\$	4,000	12	2036	6.000	6.09
ene-24	Global	US\$	2,500	30	2054	6.400	6.45
ene-24	Global ASG	€	2,000	8	2032	4.490	
ago-24	Global ASG	¥	97,100	3	2027	1.430	
ago-24	Global ASG	¥	32,200	5	2029	1.720	
ago-24	Global ASG	¥	10,000	7	2031	1.880	
ago-24	Global ASG	¥	8,300	10	2034	2.270	
ago-24	Global ASG	¥	4,600	20	2044	2.930	
sep-24	Global	US\$	1,490	17	2041	7.250	
ene-25	Global	US\$	2,000	5	2030	6.000	
ene-25	Global	US\$	4,000	12	2037	6.875	
ene-25	Global	US\$	2,500	30	2055	7.375	
ene-25	Global	€	1,400	8	2033	4.625	
ene-25	Global	€	1,000	12	2037	5.125	
jun-25	Global	US\$	3,950	7	2032	5.850	
jun-25	Global	US\$	2,850	13	2038	6.625	

Mercado Secundario Bonos Globales			
	12-sep	05-sep	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	1.48	2.30	-0.82
UMS 33	5.15	5.46	-0.31
UMS 40	6.05	6.43	-0.38
UMS 44	6.38	6.73	-0.35
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.34	4.24	0.11
BR GLB 34	5.99	6.31	-0.32
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.01	4.18	-0.17

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 %)



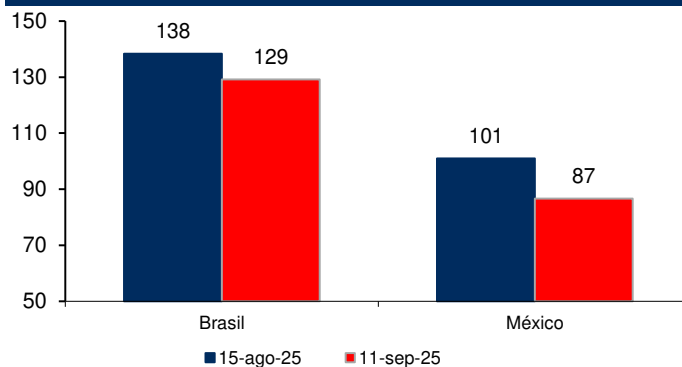
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

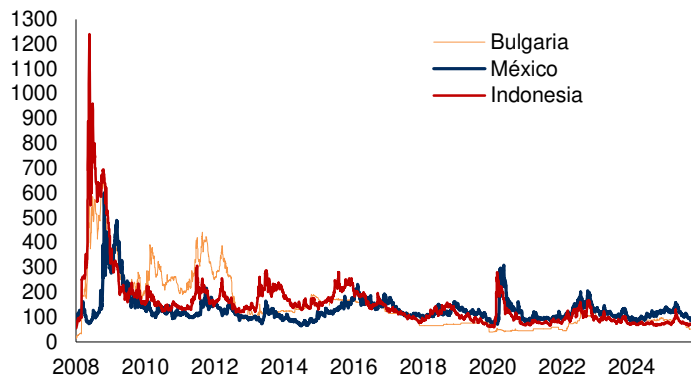


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



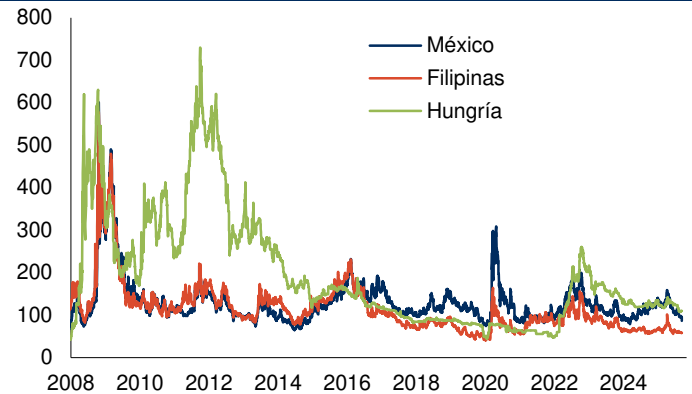
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

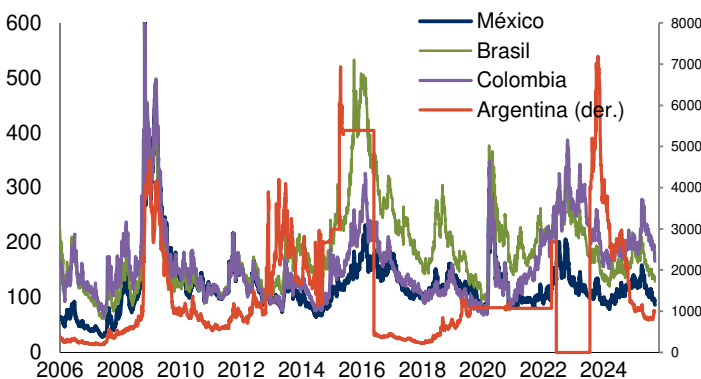


Países con calificación Baa2 (Moody's)

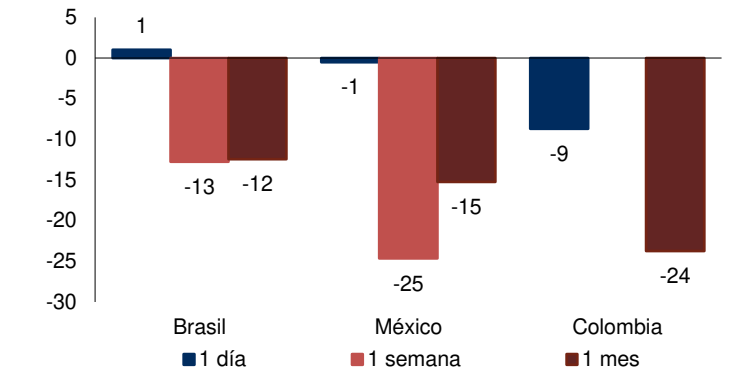
12 de septiembre de 2025



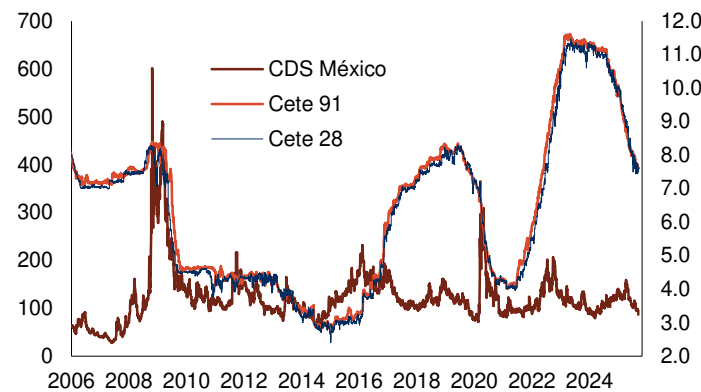
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



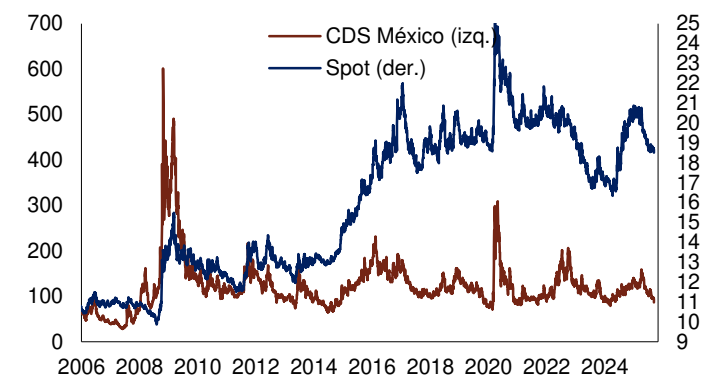
CDS México y tasas de CETES



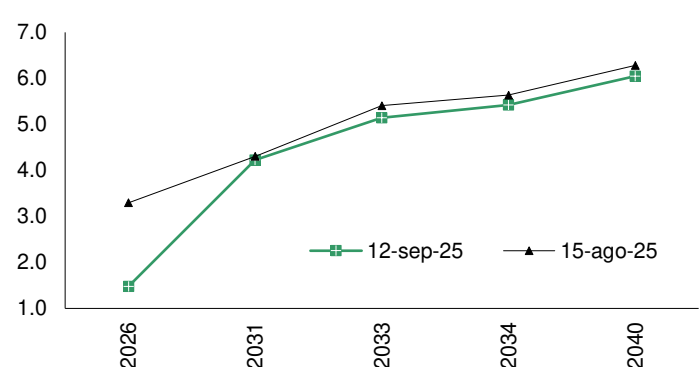
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	-20	1432.5	8.9	1260	-28.3
Bra	1	5.4	-0.2	26561	4.0
Mex	-1	18.5	-0.5	3327	5.4

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

El peso mantiene una apreciación moderada soportada por fundamentos sólidos como el atractivo diferencial de tasas frente a EE.UU., que sigue incentivando los flujos de cartera hacia activos locales, y por una balanza comercial no deficitaria que ha contribuido a estabilizar los saldos de cuenta corriente. La entrada de Inversión Extranjera Directa (IED) también puede actuar como soporte estructural para la divisa. Sin embargo, persisten riesgos relevantes: episodios de volatilidad asociados a la aversión global al riesgo, tensiones geopolíticas y la incertidumbre en torno a los aranceles impuestos por EE.UU. podrían revertir temporalmente los flujos hacia activos mexicanos y aumentar la demanda de refugio en dólares.

Expectativas de la paridad peso por dólar

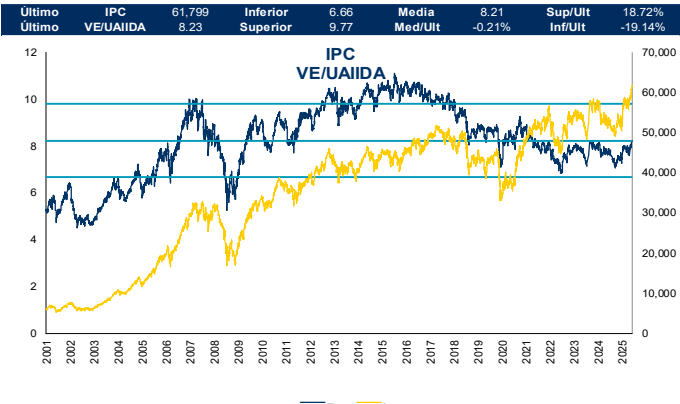
	2025	2026
Promedio	20.05	20.52
Mediana	20.00	20.50
Máximo	21.75	22.00
Mínimo	18.94	19.30

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



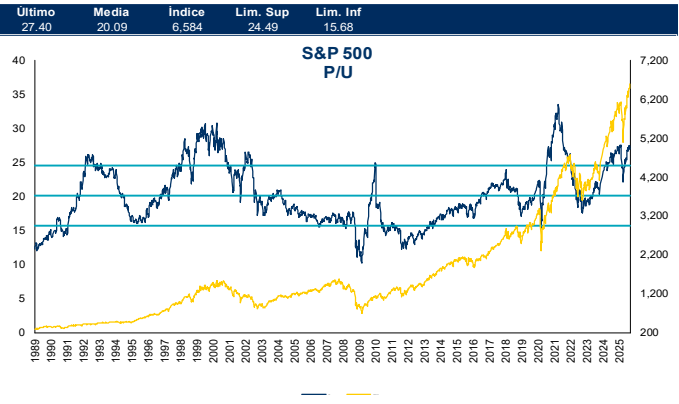
MEXICO

En México el IPC cerró en terreno positivo y cerca de los 61,799 puntos, en una semana caracterizada por diversos eventos relevantes de corte político y alentador desempeño en los índices estadounidenses, además del fuerte repunte del sector de materiales. En el entorno internacional, destacó la mayor expectativa para que la Reserva Federal reduzca tasas en su próxima reunión de política monetaria, aunado a la defensa por la independencia de la Reserva Federal. En el entorno político nacional, fue importante la presentación del Paquete Económico 2026. Para las empresas, uno de los cambios más importantes se planteó en la Ley de Ingresos de la Federación, donde se anunciaron medidas específicas como el incremento en el IEPS a bebidas azucaradas y bebidas con edulcorantes, siendo Arca Continental y Coca-Cola Femsa dos de las empresas más afectadas por el impacto que tendrá en el corto plazo este incremento, sin embargo, la expectativa de que el consumidor final acarré la mayor parte de este aumento en el mediano/largo plazo terminaron mitigando la preocupación (AC: -1.3%, KOF: +1.4%). Por otra parte, en el Proyecto de Egresos de la Federación para 2026, bajo el rubro de “vivienda y servicios comunitarios” se asignaron \$398 mil millones de pesos (+7% vs. año anterior), reflejando la intención del gobierno federal por impulsar la vivienda social, como parte de la política de gasto social prioritaria, lo que, junto con los comentarios del secretario del Tesoro, Scott Bessent, de la intención de Trump por declarar una emergencia nacional de vivienda este otoño, mantiene en niveles elevados el precio del CPO de CEMEX pese al proceso de toma de utilidades esta semana (-1.9%). Por su parte, destacó la intención del gobierno federal por imponer un arancel de hasta 50% a los autos chinos, plasmado en una propuesta para reformar la Ley de Impuestos Generales de Importación y de Exportación. Finalmente, fue relevante el alza en el precio de los metales (plata: +2.9%, cobre: +2.4%, oro: +2.4%) que, junto con la apreciación del peso hacia niveles de \$18.44, apoyó las cotizaciones de las empresas mineras del IPC, recordando que los ingresos de las mineras están dolarizados y gran parte de sus gastos se desembolsan en pesos mexicanos.



EUA

Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo, impulsados por expectativas de un recorte de tasas de la Fed ante la debilidad laboral y desaceleración económica, así como por resultados corporativos sólidos. La revisión anual de empleo mostró 911,000 puestos menos entre marzo 2024-2025, reforzando expectativas de ajustes de la Fed. Por lo pronto, la juez Jia Cobb bloqueó temporalmente el intento de Trump de destituir a Lisa Cook (9 sept), permitiéndole participar en la reunión del 16-17 de septiembre. En cuanto a indicadores económicos, en agosto la inflación al productor cayó -0.2% m/m (vs. +0.3% est.), mientras la del consumidor subió +0.4% m/m (vs. +0.3%e), con el componente subyacente en +0.3% (vs. +0.3%e). En paralelo, las solicitudes de desempleo subieron a 263,000 al 6 septiembre, su nivel más alto en casi cuatro años, evidenciando desaceleración económica. Trump condicionó la continuidad de acuerdos con la UE, Japón y Corea del Sur al sostenimiento de las tarifas, firmó órdenes para excluir oro, tungsteno y uranio y eliminó la exención para importaciones de bajo valor (5 sept). Japón, por su parte, informó que reducirá aranceles sobre autos y autopartes al 15% a partir del 16 de septiembre, mientras México planea elevarlos a autos, acero, textiles y otros bienes asiáticos al 50%, generando advertencias de China. Suiza propuso abrir una refinería de oro en EE. UU. para esquivar gravámenes de 39% (11 sept). Trump pidió a la UE unirse a EE. UU. con aranceles del 100% a India y China para presionar a Rusia, lo que llevó a la reanudación de negociaciones comerciales entre EE. UU. e India. En cuanto al entorno geopolítico, la tensión global aumentó tras el derribo de drones rusos en Polonia. Mientras que, en Brasil, el expresidente Jair Bolsonaro fue condenado a 27 años y 3 meses por intentar un golpe de Estado tras perder las elecciones de 2022, y resalta la designación del ex ministro de Defensa Sébastien Lecornu tras la caída del gobierno de François Bayrou en Francia el 8 de septiembre.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	61,799	2.18%	5.68%	24.81%
Máximo	61,942	2.28%	5.92%	24.72%
Mínimo	61,536	2.64%	5.48%	26.01%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	45,834	0.95%	2.03%	7.73%
S&P 500	6,584	1.59%	1.82%	11.95%
Nasdaq	22,141	2.03%	1.97%	14.66%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
08/09/2025	60,684	60,200	60,650	175,925,530
09/09/2025	60,821	60,447	60,680	172,272,590
10/09/2025	60,987	60,432	60,489	156,040,860
11/09/2025	61,886	60,605	61,554	201,091,262
12/09/2025	61,942	61,536	61,799	157,237,056

AGUA: anuncio que fue incluido en la lista de las Empresas Más Confiables del Mundo 2025 de Newsweek y Statista, reconocimiento que refuerza su reputación como líder en soluciones de agua en las Américas. Además, informó que Fitch bajó su calificación a AA- (mex); Perspectiva Estable.

AGUILAS: anunció un acuerdo con FIFA para que los titulares de palcos y plateas del Estadio CDMX accedan gratuitamente a los partidos del Mundial 2026, asumiendo compromisos financieros para garantizarlo; con ello, el inmueble será sede por tercera vez de una inauguración mundialista.

ASUR: reportó su tráfico de pasajeros correspondiente al mes de agosto; a detalle, el tráfico total aumentó +0.6%; mientras que el tráfico nacional decreció -0.5% y el tráfico internacional aumentó +2.9%.

CEMEX: informó que pagará el 18 de septiembre la segunda parte de su dividendo en efectivo por USD 32.5 millones. Tendrán derecho los accionistas registrados al 17 de septiembre, y el pago no estará sujeto a retención de impuestos.

CIE: reportó el segundo aviso de Amortización Total Anticipada de los Certificados Bursátiles con clave de pizarra "CIE 24". Se espera que el precio de amortización anticipada sea de \$100.0003350 por título. A su vez, Fitch reiteró la calificación de CIE 24 Tras Amortización Total Anticipada.

ELEKTRA: informó que HR Ratings retiró la calificación de la emisión ELEKTRA 23 tras su amortización anticipada total el 29 de agosto de 2025, por P\$500 millones de capital y P\$2 millones de intereses.

KOF: Moody's Local México retira la calificación de los certificados bursátiles KOF 20-2 de Coca-Cola FEMSA.

PINFRA: informó que ha llevado a cabo la compra, por un monto de \$265'000,000.00 de pesos, del 50% de las acciones de su subsidiaria Macrosur Colima S.A.P.I. de C.V., titular de contrato (y del título de concesión respectivo), celebrado con el gobierno del estado de Colima, para la prestación del servicio de disponibilidad del proyecto carretero denominado "Macrolibramiento Sur de Colima".

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	61,799	2.18%	5.7%	24.8%	19.6%	9.29%	30.21%	22.88%	8.23	7.59	7.45
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	14.79	5.3%	3.4%	-2.0%	30.4%	20.83%	10.62%	7.01%	5.67	4.87	5.49
ALPEKA	8.16	-4.7%	-9.0%	-37.4%	-35.0%	43.11%	10.57%	8.84%	2.34	35.44	45.03
ALSEA	57.03	2.8%	1.6%	31.1%	7.6%	-5.76%	21.10%	7.74%	8.00	7.73	7.16
AMXB	18.72	2.3%	5.8%	5.9%	14.8%	12.25%	39.40%	18.61%	5.86	6.08	5.90
ARA	3.20	0.0%	0.3%	0.0%	4.9%	23.58%	14.56%	10.84%	3.52	6.41	5.80
AC	186.99	-1.3%	-5.5%	8.2%	3.6%	5.87%	18.66%	13.83%	12.36	11.95	11.03
ASUR	640.72	0.7%	6.4%	19.8%	21.5%	3.36%	47.50%	46.09%	22.69	16.82	15.68
AUTLAN	7.10	-0.3%	2.5%	6.0%	-5.5%	13.27%	21.82%	7.37%	3.13	2.17	3.18
AXTEL	2.38	-0.8%	10.2%	116.4%	105.2%	-21.45%	34.81%	2.56%	15.88	5.64	5.37
BBAJIO	48.21	-0.6%	12.7%	15.5%	3.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	65.02	2.9%	16.4%	17.7%	-7.1%	9.64%	14.04%	9.78%	8.17	8.00	7.60
BOLSA	38.20	1.2%	-3.1%	14.5%	26.7%	10.23%	57.14%	55.66%	8.17	9.37	9.04
CEMEXCPO	17.26	-1.9%	6.7%	47.8%	48.3%	10.15%	19.05%	11.15%	7.59	7.58	7.01
CHDRAUIB	150.36	0.5%	-3.8%	20.0%	1.0%	0.24%	6.45%	4.64%	14.05	10.96	10.57
GENTERA	45.30	-0.7%	4.9%	86.4%	114.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	21.25	0.1%	-9.5%	-9.3%	-32.4%	8.96%	17.60%	18.06%	10.59	10.18	8.52
KUOB	46.80	-4.5%	8.8%	6.4%	11.7%	18.99%	14.34%	11.19%	5.70	n.a.	n.a.
ELEKTRA	370.00	-0.8%	-0.3%	6.3%	-60.8%	12.50%	14.36%	9.36%	9.21	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-55.3%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	170.25	6.7%	6.5%	-4.2%	-16.1%	5.97%	15.06%	9.62%	10.71	11.22	10.18
GAP	470.94	1.0%	3.1%	28.5%	36.5%	1.18%	49.53%	46.58%	24.83	19.28	17.46
GCARSOA1	127.40	-3.4%	-1.0%	10.5%	9.4%	3.50%	12.06%	10.58%	19.76	13.57	12.18
GCC	176.66	0.4%	0.7%	-5.3%	22.2%	7.88%	31.10%	22.30%	8.50	10.19	9.27
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	52.25	1.7%	3.6%	20.4%	13.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	182.00	3.6%	7.9%	35.9%	30.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	135.33	6.5%	5.9%	36.8%	34.8%	13.81%	58.01%	50.96%	7.18	10.15	10.18
GMXT	32.51	-2.4%	1.8%	-0.2%	-1.0%	8.61%	42.90%	30.88%	8.40	7.60	7.19
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	338.57	2.3%	3.0%	3.9%	-8.9%	9.97%	15.70%	11.97%	10.22	11.30	10.52
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	171.00	0.6%	0.6%	-1.4%	-8.9%	16.86%	24.02%	24.62%	4.46	4.76	6.29
IDEAL	40.00	0.0%	9.0%	3.4%	3.4%	9.82%	55.82%	48.93%	16.41	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	37.84	2.3%	4.4%	28.7%	17.5%	3.22%	24.08%	17.81%	13.00	13.52	11.37
KOF	158.16	1.4%	-0.5%	-2.4%	-8.3%	6.82%	18.90%	13.34%	10.34	9.56	8.81
LABB	20.48	-9.3%	-8.7%	-18.5%	5.9%	12.62%	19.77%	19.81%	8.12	7.66	7.02
LACOMER	42.93	1.3%	0.9%	30.9%	26.1%	8.99%	9.95%	6.25%	6.70	6.47	5.76
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	14.05	n.a.	n.a.
LIVEPOL	93.84	1.0%	4.4%	-5.3%	-16.7%	15.63%	13.23%	13.57%	5.50	5.54	6.05
MEGA	59.29	4.9%	13.5%	74.8%	39.0%	33.19%	48.17%	27.57%	1.89	2.25	1.90
MFRISCO	4.47	14.6%	22.8%	30.7%	21.8%	3.01%	19.53%	11.25%	13.37	9.39	9.56
NEMAK	4.21	1.2%	11.4%	70.4%	106.4%	16.76%	15.12%	6.05%	3.44	3.90	3.49
OMA	257.93	4.8%	5.6%	43.7%	61.7%	3.24%	44.03%	47.14%	22.82	17.16	14.75
ORBIA	15.79	5.0%	26.9%	5.4%	-21.1%	49.92%	21.79%	16.48%	2.70	3.40	3.88
PE&OLES	785.90	9.0%	38.6%	195.2%	236.7%	4.71%	32.52%	15.86%	13.15	15.98	13.92
PINFRA	251.12	2.2%	4.8%	42.2%	40.0%	7.56%	62.55%	57.82%	12.01	13.56	12.63
QUALITAS	171.31	-1.1%	-0.3%	-2.3%	10.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	153.14	4.9%	5.4%	30.8%	25.4%	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	175.87	0.0%	-0.3%	-4.7%	-4.9%	15.22%	23.81%	24.06%	4.98	5.26	6.97
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	4.98	n.a.	n.a.
SORIANAB	24.90	-1.2%	-1.1%	-16.0%	-17.0%	16.58%	7.80%	5.89%	4.91	5.60	5.51
TLEVISAC	10.49	-4.5%	19.3%	51.8%	48.0%	25.93%	38.25%	21.43%	3.21	5.60	5.25
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	51.62	-2.1%	-4.2%	-3.0%	-1.4%	5.66%	79.43%	80.04%	2.62	19.49	17.09
VITROA	5.50	0.0%	1.5%	-37.5%	-35.3%	6.51%	9.73%	2.14%	3.93	n.a.	n.a.
VOLAR	11.29	-1.8%	2.1%	-27.8%	-2.9%	102.96%	31.80%	15.45%	3.29	4.18	3.40
WALMEXV	55.27	-3.1%	-2.3%	0.7%	-7.8%	6.82%	10.87%	8.55%	12.11	11.51	10.54

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 / EBITDA	Deuda Neta /			P/U				Valor	Acciones
		EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}	VLPA	P/VL	Mercado	(millones)
IPC	2.22	1.21	1.84	13.95	17.78	16.33	n.a.	2.65	8,402,640	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	17.68	6.60	8.36	7.96	1.86	72,607	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.22	23.73	37.65	20.71	0.39	17,221	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	57.27	30.18	24.44	9.11	6.26	47,824	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	6.21	13.39	12.61	6.05	3.10	1,217,174	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	6.92	6.93	6.21	11.23	0.28	4,036	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	26.86	22.30	19.92	68.23	2.74	329,903	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	32.12	22.32	20.76	123.92	5.17	192,216	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	17.26	48.60	128.73	21.46	0.33	2,382	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-8.37	-87.72	-30.68	1.02	2.32	6,671	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.94	8.31	7.76	37.54	12.54	57,367	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	18.28	15.81	16.58	21.70	3.00	290,969	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	14.09	13.61	13.10	12.67	3.02	22,497	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	17.18	14.64	15.69	13.29	1.30	261,273	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	42.38	30.69	27.90	33.98	4.42	143,714	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	39.04	n.a.	n.a.	12.79	3.54	71,918	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	15.20	13.01	10.54	16.25	1.31	76,312	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.88	n.a.	n.a.	35.57	1.32	21,358	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	6.67	n.a.	n.a.	451.84	0.82	86,351	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	21.38	21.61	17.61	73.30	2.32	609,193	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	40.34	30.17	27.86	37.54	12.54	241,942	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	25.57	n.a.	18.54	46.53	2.74	287,380	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	25.57	345.01	309.69	79.44	2.22	59,605	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.01	n.a.	n.a.	-29.85	0.00	19	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	15.81	15.49	14.58	27.48	1.90	330,775	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	14.97	11.59	10.32	81.23	2.24	524,789	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	13.40	19.33	19.29	41.59	3.25	1,053,544	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	13.40	0.80	0.75	33.53	4.47	133,310	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	21.16	21.01	18.08	77.06	4.39	129,977	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	32.21	n.a.	n.a.	15.13	1.72	58,582	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	7.92	6.38	9.55	96.36	1.77	74,654	437
IDEAL	3.92	3.10	3.53	16.21	n.a.	n.a.	13.45	2.97	114,641	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	25.89	23.96	18.88	1.86	20.33	116,363	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	21.15	19.94	17.75	57.86	2.73	332,268	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	14.79	13.11	10.84	10.50	1.95	21,463	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	13.37	11.23	10.60	52.92	0.81	20,630	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	8.74	n.a.	8.93	88.32	1.06	125,952	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	4.10	4.04	3.96	115.89	0.51	17,591	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-15.40	36.75	103.81	1.67	2.68	27,025	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	152.15	7.37	4.57	11.56	0.36	12,933	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	35.55	27.59	23.59	28.08	9.19	101,565	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.48	2.59	3.42	26.67	0.59	33,159	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	49.48	1,184.32	1,024.52	195.22	4.03	312,376	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	17.00	17.83	16.31	126.31	1.99	95,457	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	18.41	23.88	17.31	50.16	3.42	69,552	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	14.12	11.26	10.29	74.43	2.06	50,219	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	49.48	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.56	7.26	10.79	85.56	2.06	87,532	498
SITESB	4.76	4.03	10.27	1,635.15	n.a.	n.a.	8.14	2.44	65,406	3,300
SORIANAB	2.08	1.26	1.67	10.35	9.74	9.41	39.28	0.63	44,817	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	4.93	4.48	4.90	31.81	0.33	26,541	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	3.06	n.a.	n.a.	0.77	0.65	1,081	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	3.06	15.56	16.13	0.77	0.65	36,043	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-0.97	n.a.	n.a.	54.32	0.10	2,660	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	4.09	n.a.	n.a.	4.00	2.82	13,164	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	21.87	19.53	17.56	10.65	5.19	965,092	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



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

13



S&P500



DOW JONES



Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
PINFRA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$500,000,000.00 dividido entre el número de acciones en circulación.
VINTE	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.90 por acción
GENTERA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1,200,900,000 dividido entre el número de acciones en circulación y será pagado en dos exhibiciones
FINAMEX	Pendiente	Dividendo en efectivo	Hasta por un monto de \$100,000,000 dividido entre el número de acciones en circulación
GISSA	Pendiente	Dividendo en efectivo	USD\$0.089 por acción
MINSA	Pendiente	Derecho de preferencia	\$6.18 se aumenta al capital, mediante 505,393,907 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie "B", Clase "II" por acción.
AXTEL	Pendiente	Canje	US\$0.0184330505894 por acción
COLLADO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.09 por acción
COLLADO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción
VASCONI	Pendiente	Dividendo en efectivo	USD\$0.0203418898196275 por acción
GRUMA	10-abr-26	Dividendo en efectivo	\$1.44 por acción
CEMEX	12-mar-26	Dividendo en efectivo	US\$32.5 millones dividido entre el número de acciones en circulación.
VESTA	19-ene-26	Dividendo en efectivo	USD\$17,384,493.20 dividido entre el número de acciones en circulación.
FEMSA	16-ene-26	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.95475 por cada unidad FEMSA B y 1.14565 por cada unidad FEMSA BD Extraordinario: \$2.106 por cada unidad FEMSA B y 2.5271 por cada unidad FEMSA BD
GRUMA	09-ene-26	Dividendo en efectivo	\$1.44 por acción
GCARSO	19-dic-25	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
CHDRAUI	18-dic-25	Dividendo en efectivo	\$0.5913 por acción
WALMEX	17-dic-25	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.65 pesos por acción; extraordinario: \$0.20 pesos por acción
CEMEX	16-dic-25	Dividendo en efectivo	US\$32.5 millones dividido entre el número de acciones en circulación.
KOF	09-dic-25	Dividendo en efectivo	\$1.84 por acción.
KIMBER	04-dic-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 por acción.
OMA	30-nov-25	Dividendo en efectivo	\$2,250 millones entre el número de acciones en circulación.
IDEAL	30-nov-25	Dividendo en efectivo	\$1.25 por acción.
GENTERA	28-nov-25	Dividendo en efectivo	\$0.760427200795427 por acción.
ASUR	27-nov-25	Dividendo en efectivo	\$15.00 por acción
CHDRAUI	25-nov-25	Dividendo en efectivo	\$0.5913 por acción
WALMEX	19-nov-25	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.65 pesos por acción; extraordinario: \$0.19 pesos por acción
AMX	10-nov-25	Dividendo en efectivo	\$0.26 por acción
Q	07-nov-25	Dividendo en efectivo	\$5.00 por cada una de las acciones
ALSEA	31-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.5342226389 por acción
FEMSA	17-oct-25	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.95475 por cada unidad FEMSA B y 1.14565 por cada unidad FEMSA BD Extraordinario: \$2.106 por cada unidad FEMSA B y 2.5271 por cada unidad FEMSA BD
VESTA	15-oct-25	Dividendo en efectivo	USD\$17,384,493.20 dividido entre el número de acciones en circulación.

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GRUMA	10-oct-25	Dividendo en efectivo	\$1.44 por acción
LIVEPOL	10-oct-25	Dividendo en efectivo	\$1.18 por acción
HERDEZ	07-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
KIMBER	02-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 por acción.
ASUR	30-sep-25	Dividendo en efectivo	\$15.00 por acción
LAB	19-sep-25	Dividendo en efectivo	\$ 0.200000 por acción
HERDEZ	18-sep-25	Escisión	1 acción de Grupo Nutrisa por cada acción que se posea de HERDEZ.
CEMEX	18-sep-25	Dividendo en efectivo	US\$0.002238 por CPO.
BBAJIO	10-sep-25	Dividendo en efectivo	\$2.24561149013254 por acción.
GMEXICO	05-sep-25	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción
GAV	04-sep-25	Dividendo en efectivo	\$8.3284837960270 por acción.
GMXT	25-ago-25	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
DIABLOS	22-ago-25	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
VASCONI	22-ago-25	Canje	15.67 acciones de la serie nueva por 1 acción de series anteriores
AGUA	21-ago-25	Canje	\$0.25 por acción
PINFRA	20-ago-25	Dividendo en efectivo	\$1.33358196279826 por acción
KOF	14-ago-25	Dividendo en efectivo	\$1.84 por acción.
GAP	14-ago-25	Dividendo en efectivo	\$8.42 pesos por acción
FEMSA	18-jul-25	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.95475 por cada unidad FEMSA B y 1.14565 por cada unidad FEMSA BD Extraordinario: \$2.106 por cada unidad FEMSA B y 2.5271 por cada unidad FEMSA BD
KOF	16-jul-25	Dividendo en efectivo	\$1.84 por acción.
VESTA	15-jul-25	Dividendo en efectivo	USD\$0.0203418898196275 por acción
AMX	14-jul-24	Dividendo en efectivo	\$0.26 por acción
GRUMA	11-jul-25	Dividendo en efectivo	\$1.44 por acción
ACTINVR	09-jul-24	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
KIMBER	03-jul-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 por acción.
ARA	03-jul-25	Dividendo en efectivo	\$ 0.1642304143977 por acción.
LAB	01-jul-25	Dividendo en efectivo	\$0.20 por acción.
CULTIBA	30-jun-25	Dividendo en efectivo	\$0.55 por acción.
GIGANTE	30-jun-25	Dividendo en efectivo	\$0.25 por cada acción
GCARSO	30-jun-25	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
GNP	26-jun-25	Dividendo en efectivo	\$7.95 por acción
KUO	19-jun-25	Dividendo en efectivo	\$1.03 por acción
CEMEX	18-jun-25	Dividendo en efectivo	\$0.042315 por CPO
PV	12-jun-25	Dividendo en efectivo	\$0.0839 por acción

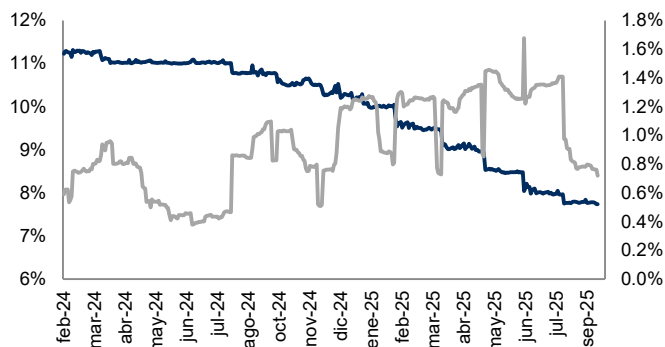


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.7%

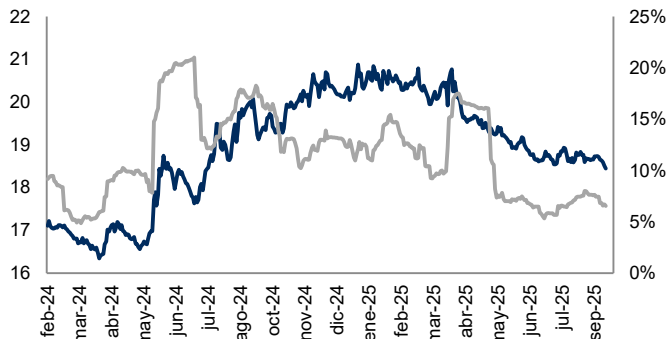
Volat: 0.7%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 18.4420

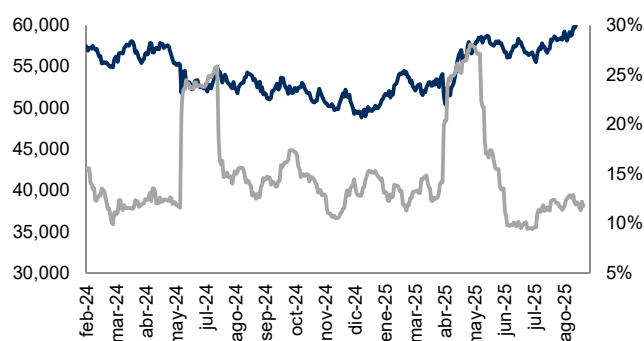
Volat: 6.5%



IPC y Volatilidad

Cierre: 61,798.94

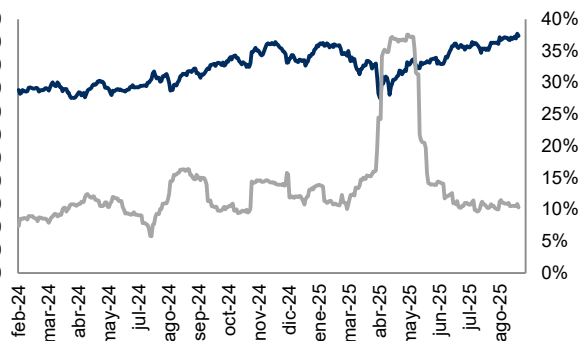
Volat: 11.7%



DJI y Volatilidad

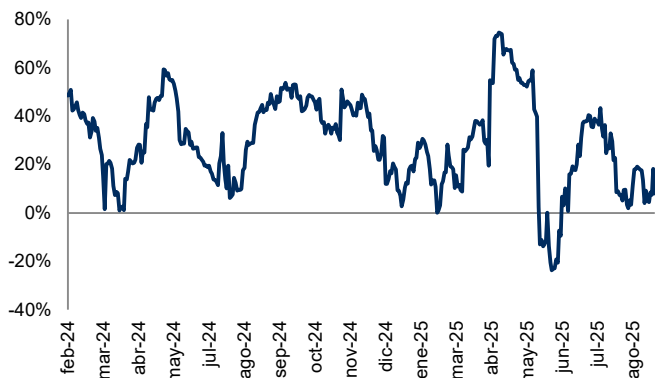
Cierre: 45,834.22

Volat: 10.3%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 8.0%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 15.8%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -20.2%



Correlación entre IPC y Abs

Correl: 8.5%

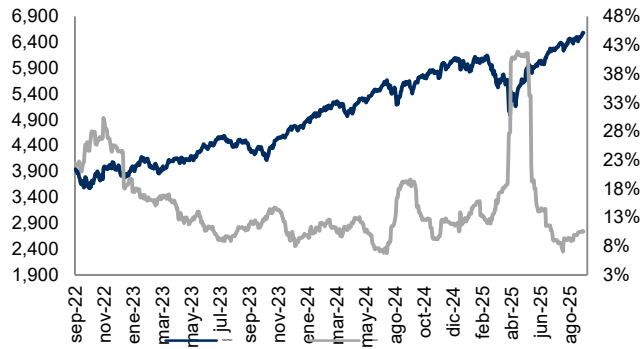


Monitor de Mercados

S&P 500 (EUA)

Cierre: 6,584.29

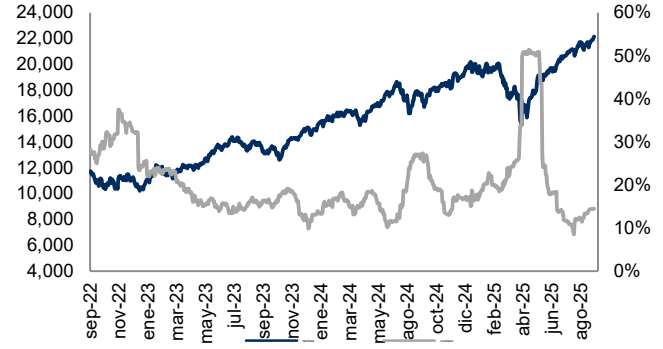
Volat: 10.6%



NASDAQ (EUA)

Cierre: 22,141.10

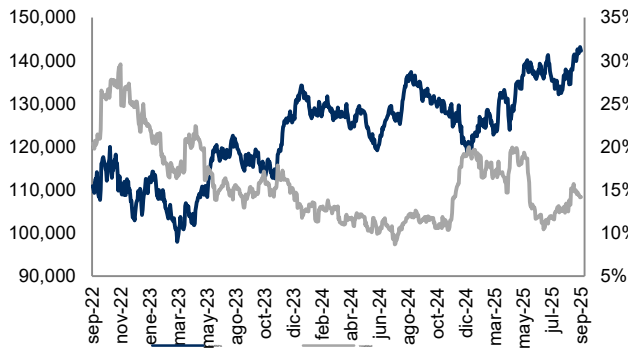
Volat: 14.4%



BOVESPA (Sao Paulo)

Cierre: 142,271.58

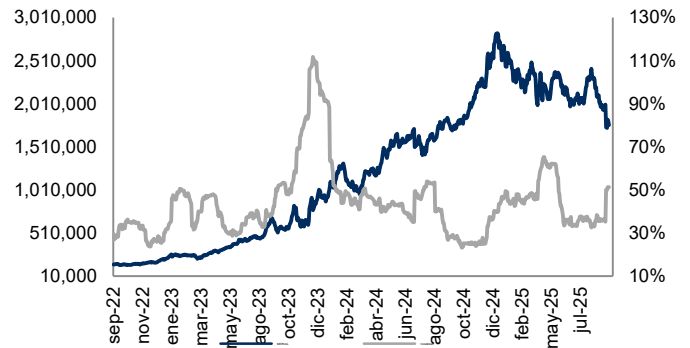
Volat: 14.2%



MERVAL (Buenos Aires)

Cierre: 1,759,873.99

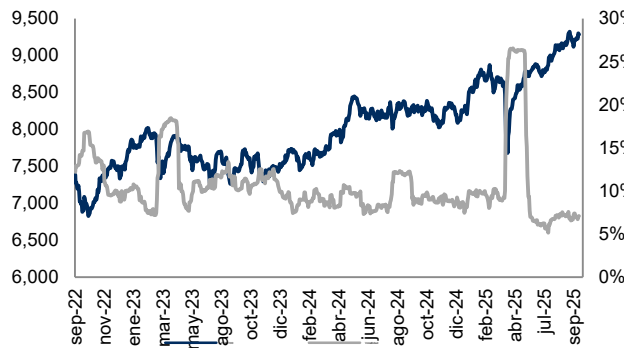
Volat: 51.3%



FTSE-100 (Londres)

Cierre: 9,283.29

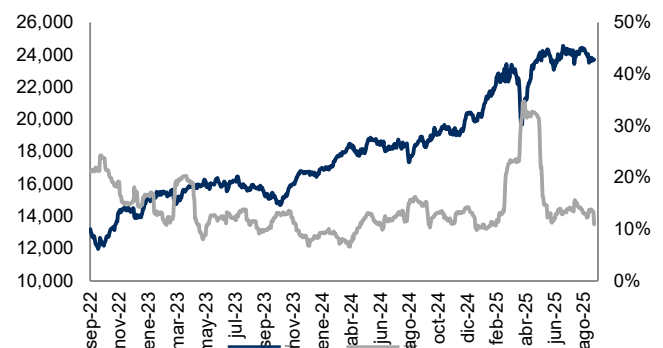
Volat: 7.1%



DAX (Frankfurt)

Cierre: 23,698.15

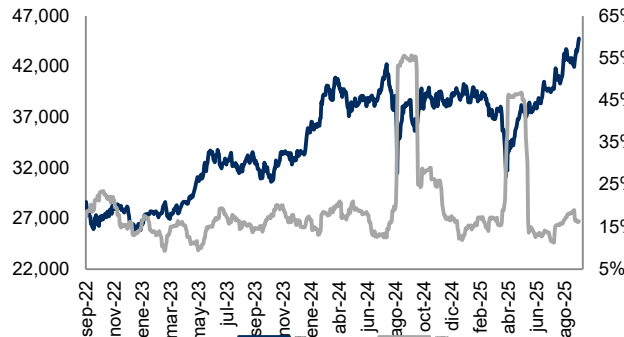
Volat: 10.9%



NIKKEI-225 (Tokio)

Cierre: 44,768.12

Volat: 16.3%



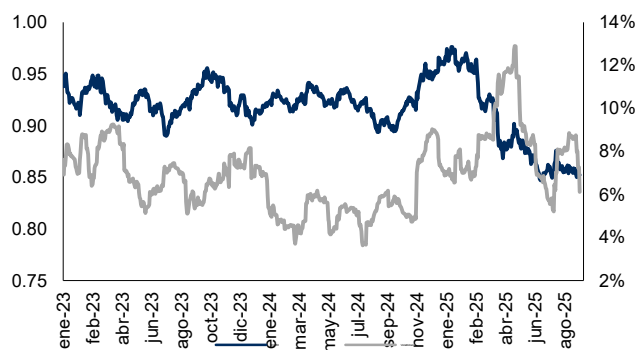
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	1.59%	1.82%	11.95%
NASDAQ	2.03%	1.97%	14.66%
BOVESPA	0.83%	4.81%	36.60%
MERVAL	-17.30%	-30.46%	-50.76%
FTSE100	1.19%	1.21%	22.96%
DAX	0.57%	-1.76%	34.95%
NIKK225	3.87%	3.24%	19.49%
IPC	3.80%	6.88%	41.15%
DJI	0.95%	2.03%	7.73%
CAC40	2.10%	0.53%	20.20%
HANGSENG	4.04%	3.93%	31.34%
TSE300	0.73%	4.01%	23.05%
IBEX	3.22%	2.19%	49.68%

Cifras al 12 de septiembre de 2025. Índices en USD.

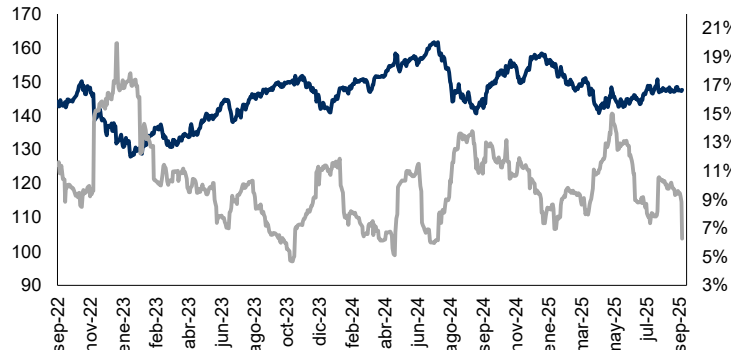


Monitor de Divisas

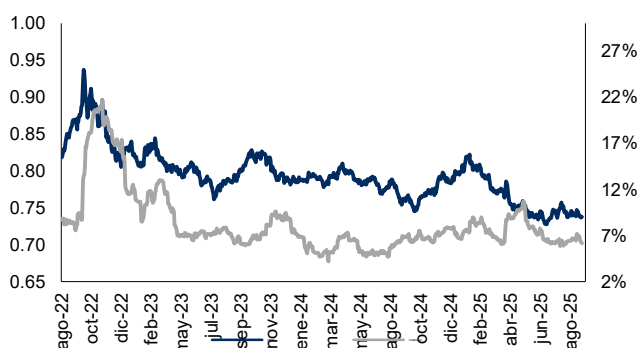
Euro (€) Cierre: 0.85 Volat: 6.1%



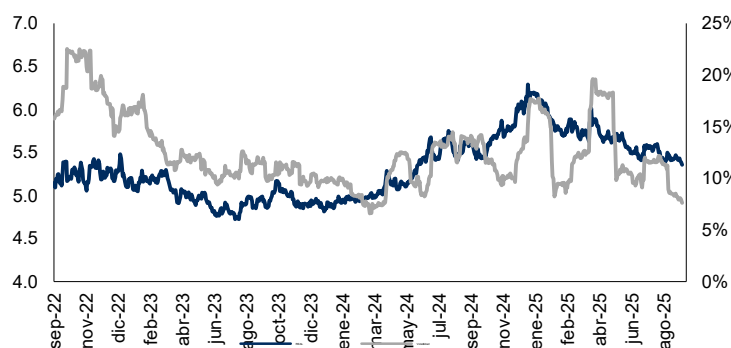
Yen Japonés (¥) Cierre: 147.66 Volat: 6.3%



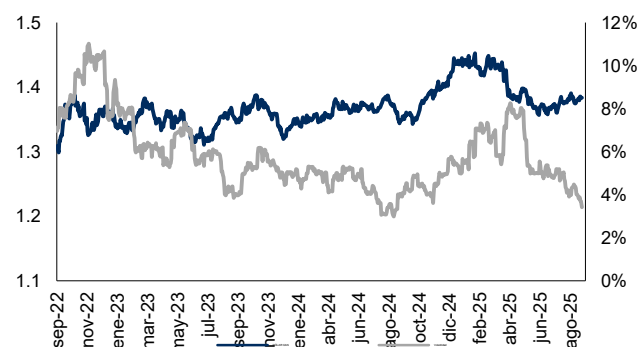
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.74 Volat: 6.2%



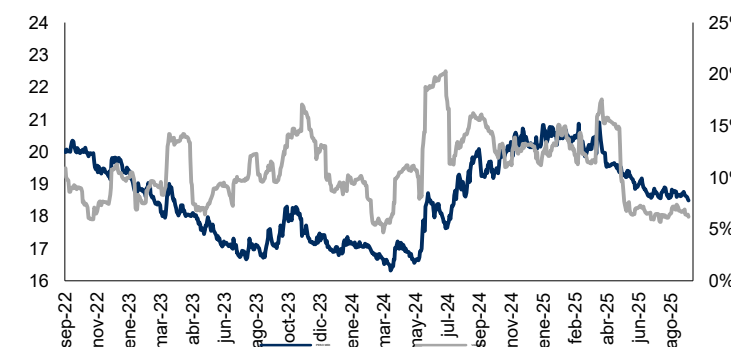
Real Brasileño Cierre: 5.35 Volat: 7.6%



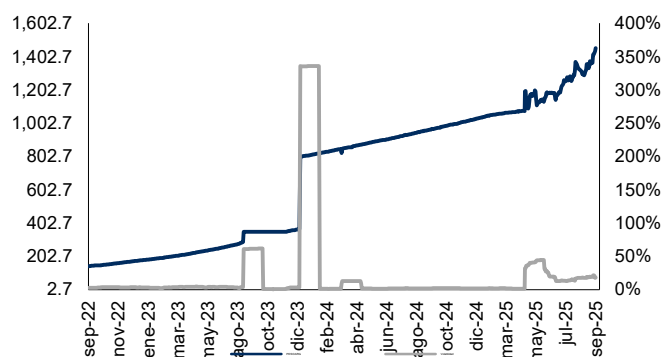
Dólar Canadiense Cierre: 1.38 Volat: 3.4%



Peso Mexicano Cierre: 18.49 Volat: 6.2%



Peso Argentino Cierre: 1,453.00 Volat: 18.0%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.85	0.14%	0.26%	13.37%
Yen	147.66	-0.19%	-0.20%	6.48%
Libra	0.74	0.37%	-0.08%	8.26%
Real	5.35	1.09%	0.70%	15.49%
Dólar Can	1.38	-0.07%	-0.57%	3.91%
Peso Mex	18.49	1.03%	0.82%	12.70%
Peso Arg	1,453.00	-6.13%	-9.60%	-29.11%

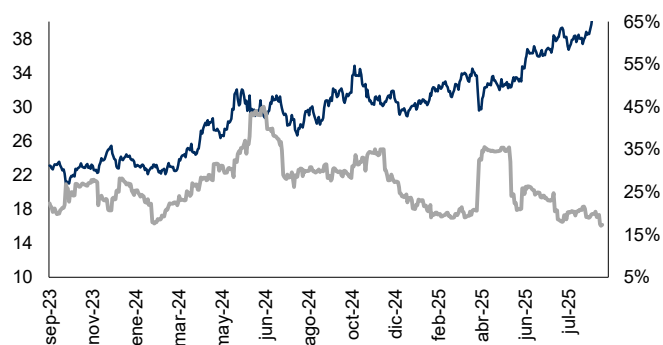
Cifras al 12 de septiembre de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

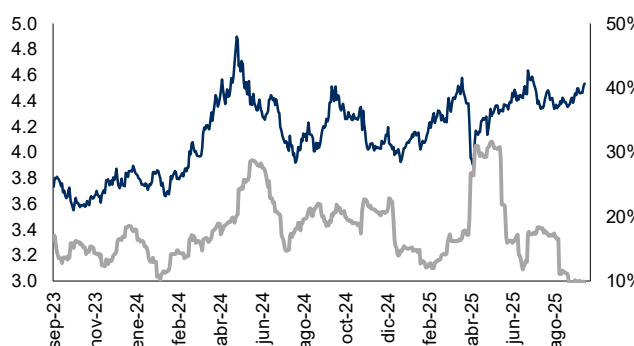
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 3,642.628 Volat.: 10.8%



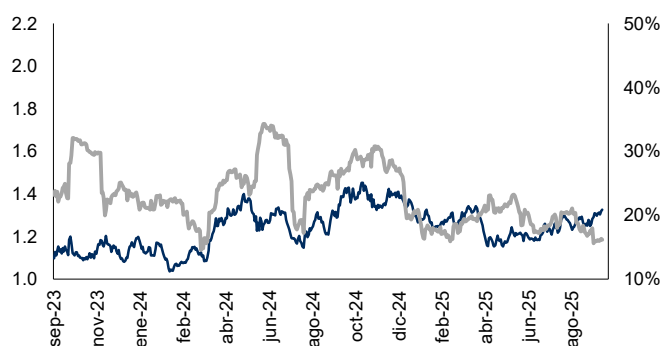
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 42.170 Volat.: 17.2%



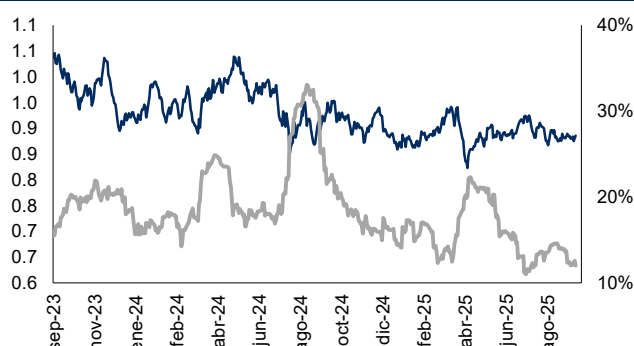
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.531 Volat.: 9.5%



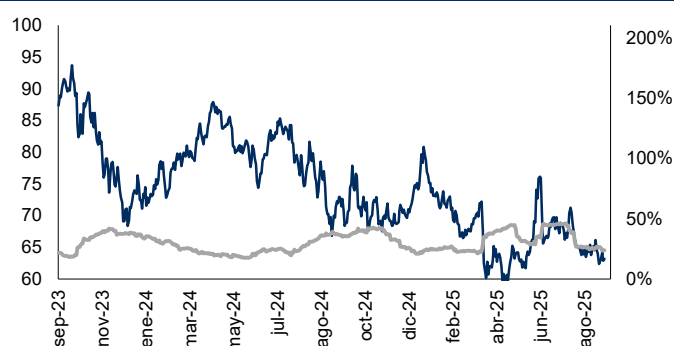
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.326 Volat.: 16.1%



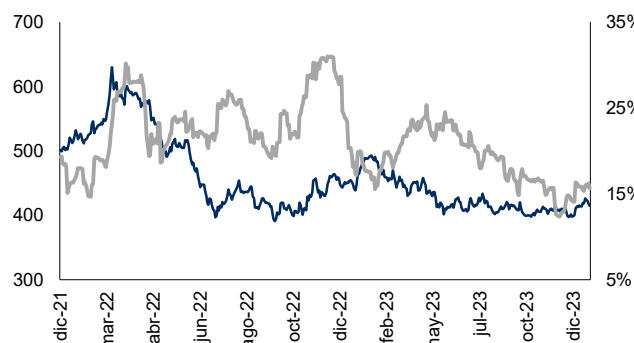
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.886 Volat.: 12.0%



WTI (USD / barril) Cierre: 63.170 Volat.: 23.6%



Acero (Indice) Cierre: 476.924 Volat.: 13.8%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	3642.63	1.57%	8.59%	38.83%
Plata	42.17	2.90%	9.59%	46.05%
Cobre	4.53	1.62%	2.43%	13.59%
Plomo	0.89	0.66%	-1.18%	1.72%
Zinc	1.33	2.20%	2.81%	-2.51%
WTI	63.17	1.28%	-1.0%	-12.92%
Acero	476.92	2.55%	4.83%	8.89%

Cifras al 12 de septiembre del 2025.



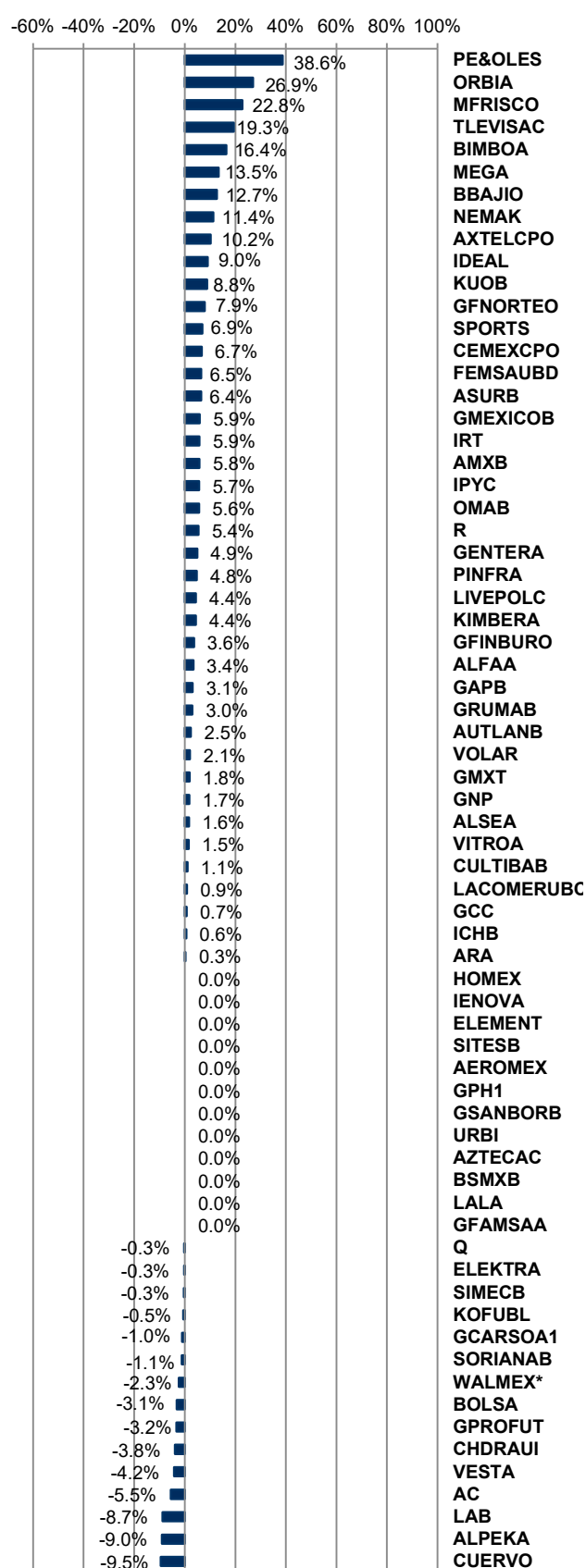
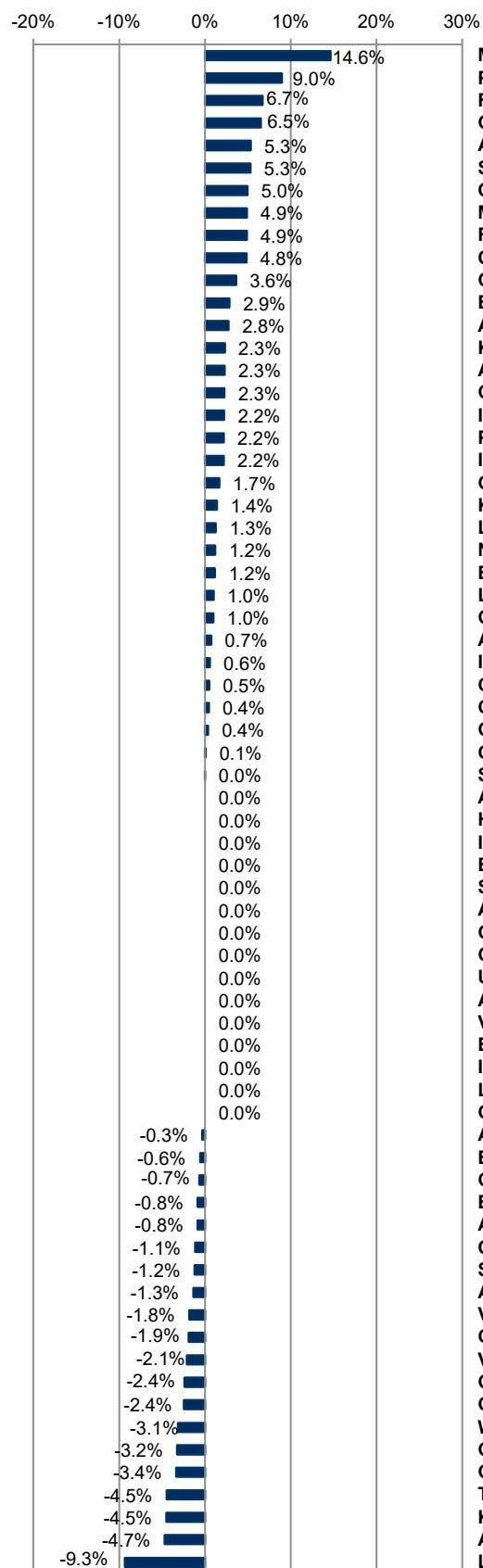
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Renta Variable

Termómetros

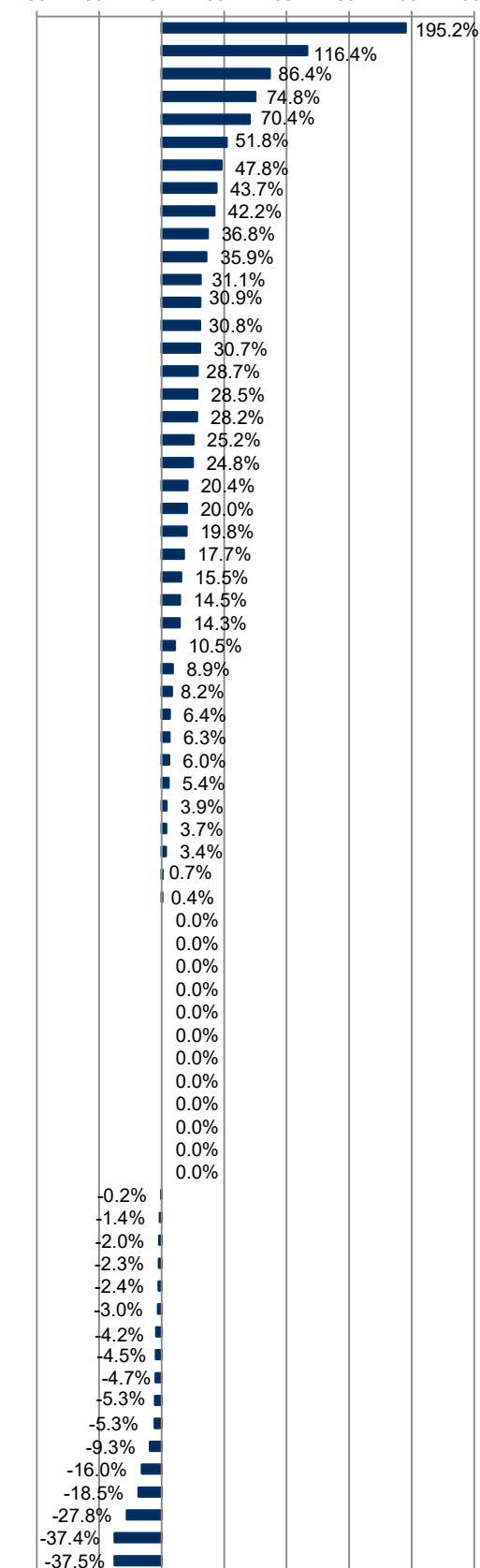
Rendimiento 7 días

Rendimiento 30 días



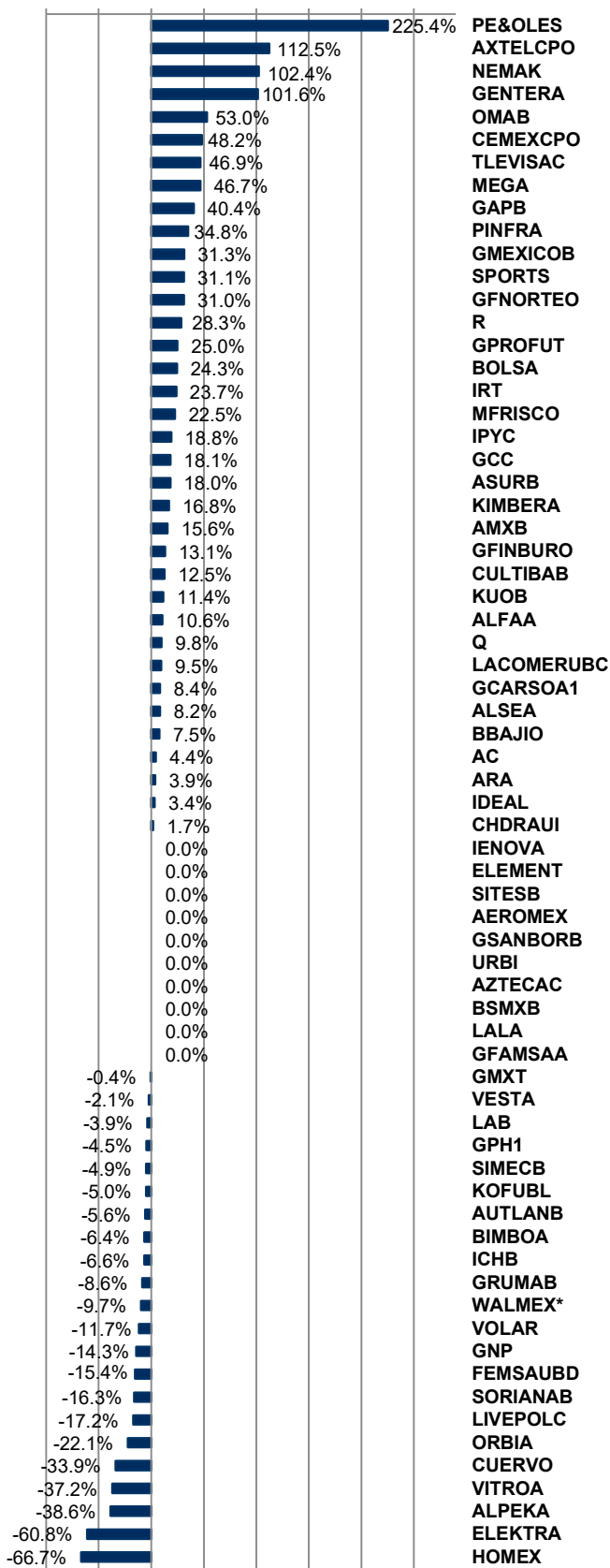
Rendimiento en el Año

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



Rendimiento 12 meses

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



FONDOS DE INVERSIÓN DE DEUDA

VXREPO1 CORTO PLAZO

Calificación: HR AAA/1CP
Liquidez: MD

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXREPO1	7.25 %	7.28 %	7.24 %	8.57 %	9.33 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
1,916.1	▲ 2.52 %	▼ -14.66 %

CARTERA POR AOI

Reporto

100.00 %

VXGUBCP CORTO PLAZO GUBERNAMENTAL

Calificación: HR AAA/2CP
Liquidez: MD

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXGUBCP	10.81 %	9.52 %	8.53 %	9.69 %	10.18 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
7,354.6	▲ 0.14 %	▲ 80.79 %

226

DURACIÓN (DÍAS)

Horizonte: Corto Plazo
Estrategia: Activa

CARTERA

Cetes	61.51 %
Reporto	14.03 %
Bondes	7.49 %
Bonos	7.13 %
Udibonos	7.07 %
BPAS	2.77 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
CETES270121	6.75 %
CETES260305	6.56 %
CETES251127	5.09 %
UDIBONO251204	4.98 %
BONOS260305	4.86 %

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VXGUBLP LARGO PLAZO GUBERNAMENTAL

Calificación: HR AAA/5LP
 Liquidez: 48H
 Horizonte: Largo Plazo
 Estrategia: Activa

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXGUBLP	48.60 %	33.08 %	20.72 %	21.86 %	14.45 %

4.53

DURACIÓN (AÑOS)

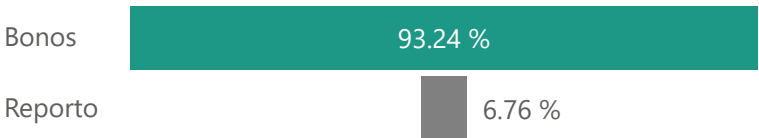
ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
657.4	▲ 3.41 %	▲ 48.88 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BONOS341123	21.27 %
BONOS330526	19.25 %
BONOS310529	17.18 %
BONOS290301	13.63 %
BONOS290531	12.32 %

CARTERA



VXDEUDA DISCRECIONAL

Calificación: HR AAA/3CP
 Liquidez: 48H

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXDEUDA	41.81 %	31.78 %	24.51 %	36.60 %	36.86 %

Horizonte: Mediano Plazo
 Estrategia: Activa

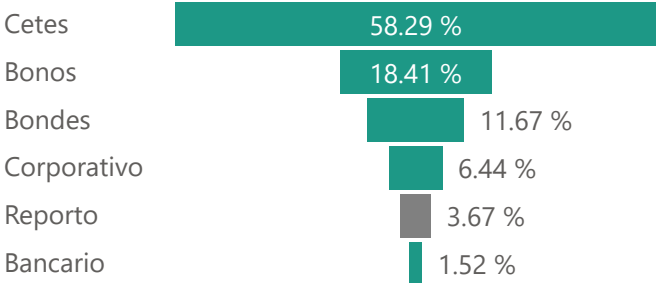
ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
4,636.8	▲ 1.25 %	▲ 30.38 %

667

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA



TOP 5 CORPORATIVO

INSTRUMENTOS	%
GAP22L	1.13 %
GRUMA22	1.07 %
CEMEX23L	0.94 %
AMX22-2	0.87 %
KOF22X	0.87 %

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VXUDIMP

MEDIANO PLAZO GUBERNAMENTAL EN UDI'S

Calificación: HR AAA/4CP
Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXUDIMP	22.16 %	17.11 %	9.24 %	12.39 %	11.52 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
740.4	▲ 0.47 %	▲ 47.57 %

1.63

DURACIÓN (AÑOS)

CARTERA POR AOI

Udibonos

95.98 %

Reporto

4.02 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
UDIBONO261203	67.05 %
UDIBONO281130	26.42 %
UDIBONO251204	2.51 %

VXCOBER

MEDIANO PLAZO. INDIZADO O COBERTURA

Calificación: HR AAA/1CP
Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXCOBER	-70.00 %	-22.34 %	-9.82 %	-24.04 %	-11.86 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
320.1	▼ -1.47 %	▼ -13.41 %

CARTERA POR AOI

Chequera USD

97.27 %

Reporto

2.73 %

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

FONDOS VEPORMAS

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+1	40.27 %	28.94 %	15.12 %	15.22 %	11.55 %
BX+0	12.36 %	10.61 %	9.04 %	10.07 %	10.50 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+1	539.3	▲ 1.91 %	▲ 52.88 %
BX+0	6,563.6	▲ 1.13 %	▲ 45.15 %

CARTERA POR AOI BX+0

Cetes	86.78 %
Reporto	9.31 %
Udibonos	3.18 %
Corporativo	0.72 %
Chequera MXN	0.02 %

CARTERA POR AOI BX+1

Bonos	27.66 %
Reporto	24.79 %
Udibonos	19.83 %
Cetes	14.42 %
Chequera MXN	9.77 %
Bancario	3.53 %

VXTBILL

DISCRECIONAL INSTRUMENTOS DENOMINADOS EN DÓLARES

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXTBILL	-65.57 %	-17.75 %	-6.61 %	-19.86 %	-6.46 %

Calificación: HR AAA/2CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
433.7	▼ -1.41 %	▼ -15.20 %

137

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA POR AOI

TBILL	77.28 %
Chequera USD	20.17 %
Reporto	2.55 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
TBILA14251030	8.46 %
TBILL78251128	8.44 %
TBILU77251226	8.41 %
TBILD35260122	8.39 %
TBILM34260219	6.27 %

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VALMX20 ESPECIALIZADA EN ACCIONES INDIZADAS AL IRT

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX20	2.15 %	2.83 %	5.61 %	25.58 %	21.41 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
296.1	▲ 1.78 %	▲ 20.37 %

CARTERA SECTORIAL

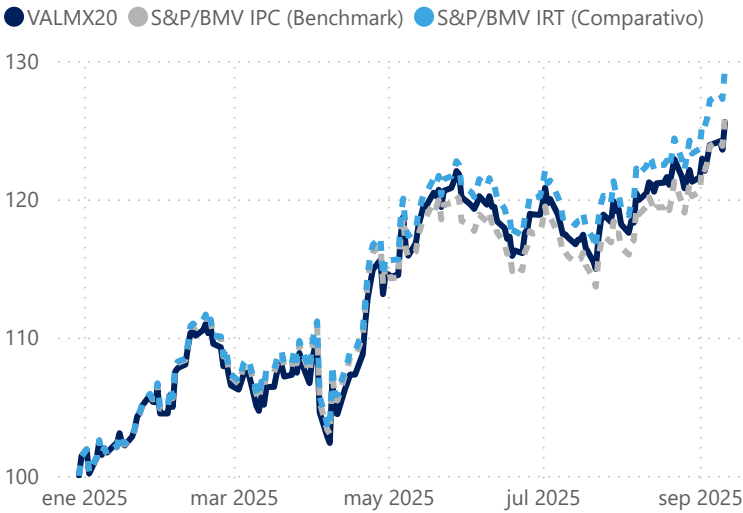
Consumer Staples	
Materials	20.25 %
Industrials	15.96 %
Financials	15.90 %
Communication S...	11.16 %
Reporto	2.27 %
Consumer Discreti...	1.82 %
Real Estate	1.59 %
Health Care	0.50 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GFNORTEO	11.32 %
GMEXICOB	9.85 %
AMXB	9.67 %
WALMEX*	9.41 %
CEMEXCPO	9.39 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMXVL FONDO DE INVERSIÓN ESPECIALIZADO EN ACCIONES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXVL	0.86 %	1.42 %	4.57 %	11.21 %	17.45 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,600.1	▲ 0.87 %	▲ 19.38 %

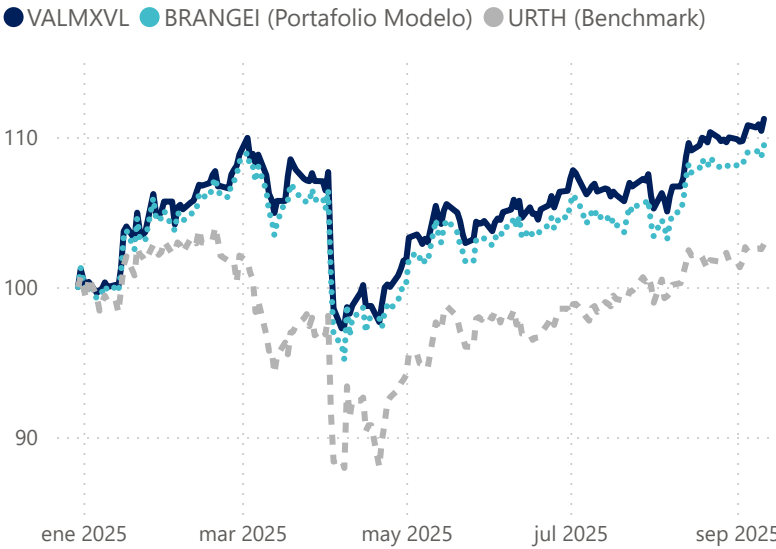
CARTERA SECTORIAL

Health Care	
Financials	
Information Techn...	9.60 %
Consumer Staples	9.48 %
Industrials	8.05 %
Consumer Discreti...	6.65 %
Communication S...	5.55 %
Energy	5.54 %
Materials	5.43 %
Reporto	3.81 %
Chequera USD	1.06 %
Utilities	0.91 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BABAN	2.57 %
UBSN	2.56 %
EBON	2.55 %
GSKN	2.53 %
SHEL1N	2.41 %

FONDO VS BENCHMARK YTD



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



VLMXTEC ESPECIALIZADO EN INTERNACIONALES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXTEC	3.95 %	3.65 %	6.18 %	6.14 %	29.28 %

CARTERA SECTORIAL

Information Techn...	60.39 %
Communication Se...	17.66 %
Consumer Discreti...	12.70 %
Health Care	3.39 %
Reporto	2.64 %
Financials	2.23 %
Industrials	0.66 %
Real Estate	0.29 %
Chequera USD	0.05 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
NVDA*	4.79 %
ORCL*	4.72 %
HOOD*	4.52 %
SNOW*	4.18 %
NFLX*	3.75 %

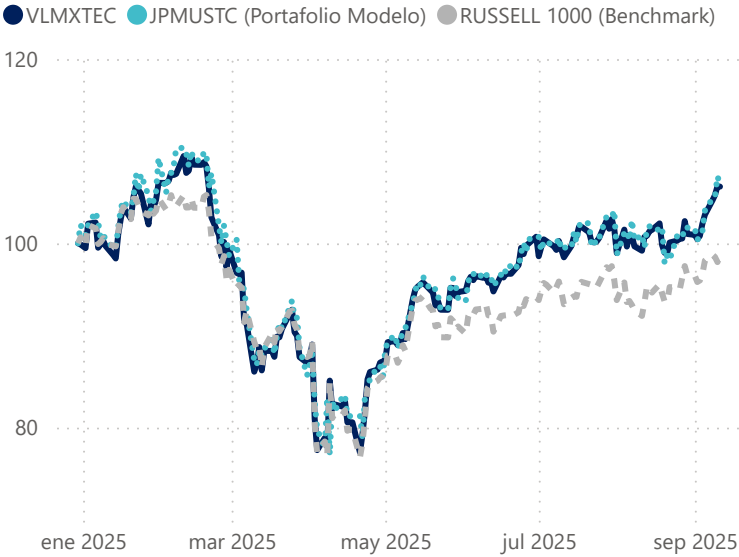
ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,423.9	▲ 5.10 %	▲ 19.06 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 - 30/12/2024



FONDOS VEPORMAS

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+2	0.83 %	1.34 %	3.67 %	11.00 %	13.06 %
BX+3	0.99 %	1.70 %	4.62 %	12.15 %	15.27 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+2	95.9	▲ 0.52 %	▲ 15.75 %
BX+3	100.1	▲ 0.86 %	▲ 2.90 %

CARTERA SECTORIAL BX+2

Chequera MXN	26.02 %
Reporto	21.34 %
Bonos	16.20 %
Udibonos	8.29 %
Equity Mexico	5.08 %
Equity USA	4.92 %
Infraestructure	3.73 %
Money Markets	3.24 %
Consumer Staples	2.96 %
UCITs	2.20 %
Communication S...	2.18 %
Technology	2.04 %
Small & Mid Cap	1.69 %
Chequera USD	0.10 %

CARTERA SECTORIAL BX+3

Reporto	12.73 %
Bonos	11.12 %
Chequera MXN	10.33 %
Equity Mexico	6.27 %
Infraestructure	6.19 %
Equity USA	5.95 %
Equity Global	5.68 %
Udibonos	4.35 %
Money Markets	4.22 %
UCITs	4.18 %
Communication Se...	4.06 %
Consumer Staples	3.42 %
Technology	2.84 %
Small & Mid Cap	0.19 %
Chequera USD	

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



VALMXHC ESPECIALIZADO EN ACCIONES

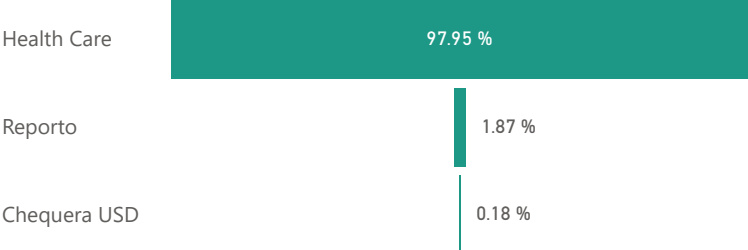
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXHC	0.31 %	2.12 %	1.02 %	-8.73 %	-17.03 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
610.6	▲ 0.23 %	▼ -51.64 %

CARTERA SECTORIAL

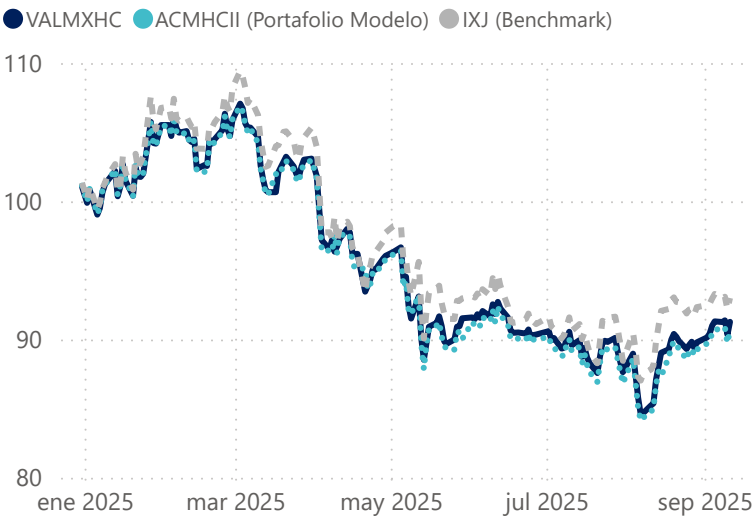


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
JNJ*	8.73 %
LLY*	8.62 %
ABBV*	7.30 %
AZN1N	5.46 %
ROGN	5.16 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMX19 ESPECIALIZADO EN ACCIONES DE MERCADOS GLOBALES

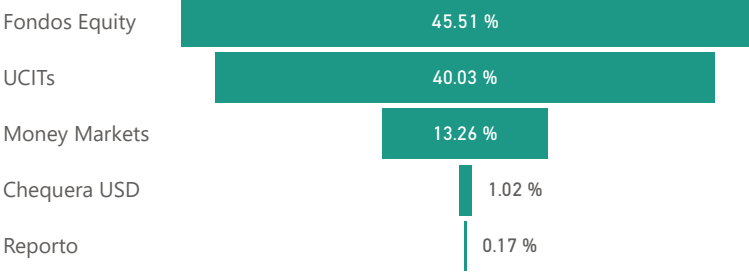
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX19	-0.54 %	0.24 %	0.51 %	-4.81 %	-3.28 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,221.6	▼ -0.54 %	▼ -11.55 %

CARTERA SECTORIAL

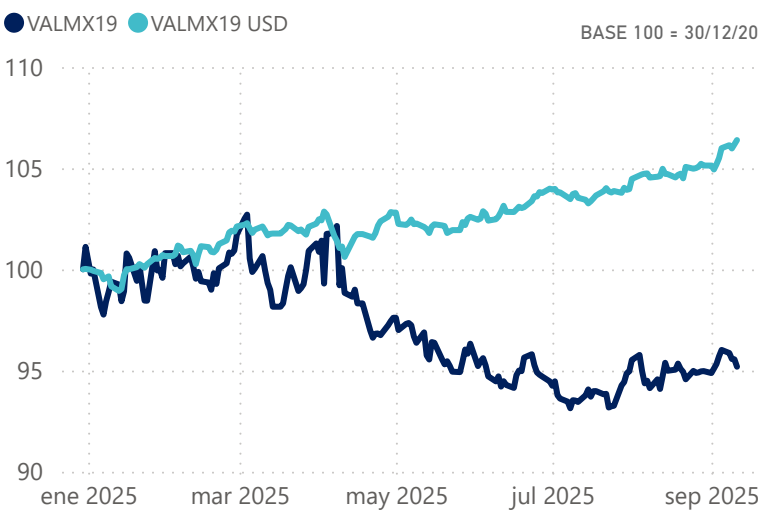


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
VLMXDMEB0CO	45.51 %
TR7AN	13.26 %
VDPAN	12.22 %
SDIAN	10.83 %
IMBAN	10.70 %

FONDO YTD

BASE 100 = 30/12/2024



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



VALMXES FONDO ESPAÑOL DE CAPITALES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

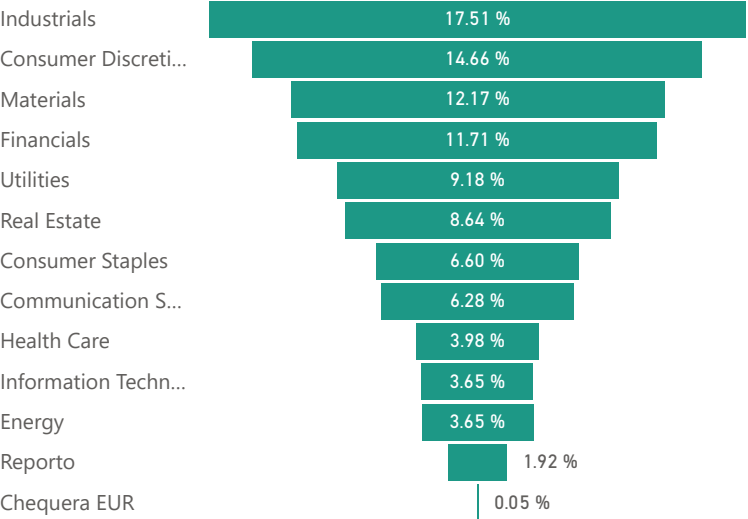
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXES	0.91 %	0.21 %	2.91 %	24.61 %	20.43 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

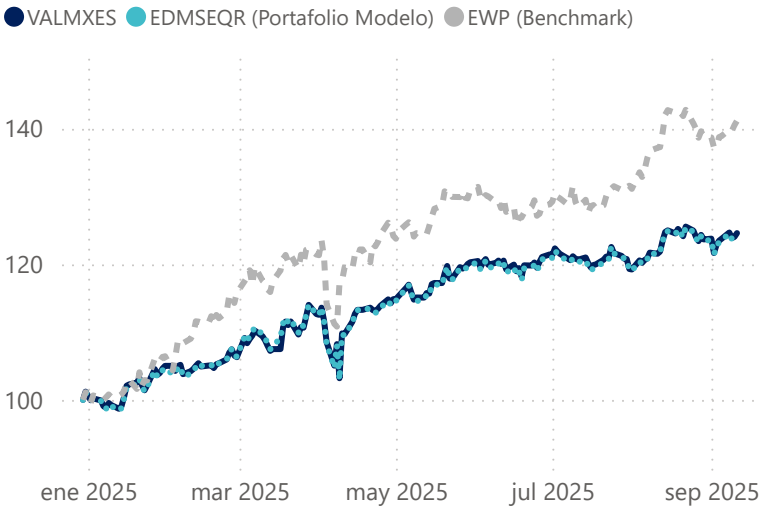
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
48.6	▼ -2.89 %	▼ -61.55 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXESG ESPECIALIZADO EN ACCIONES GLOBALES SUSTENTABLES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

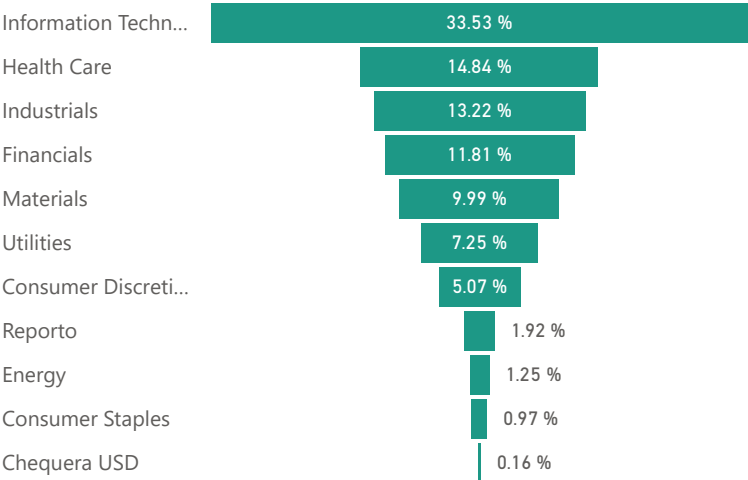
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXESG	-0.96 %	-1.60 %	0.62 %	-0.70 %	-0.24 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

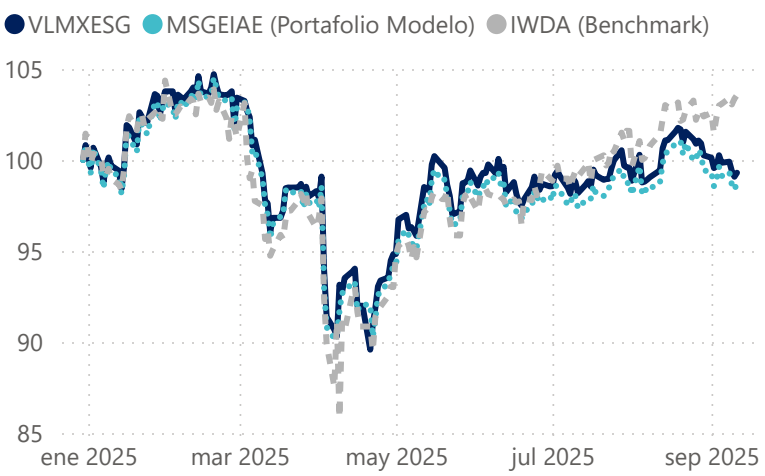
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
813.3	▼ -15.73 %	▼ -30.30 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



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

VALMX28 DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

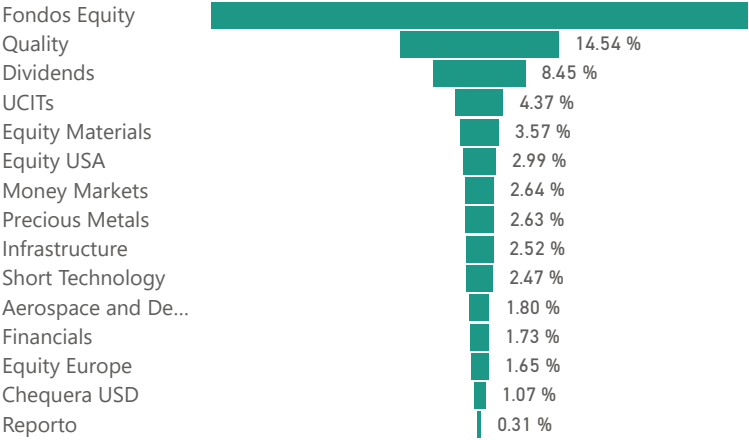
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX28	1.40 %	1.80 %	4.88 %	4.58 %	11.04 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

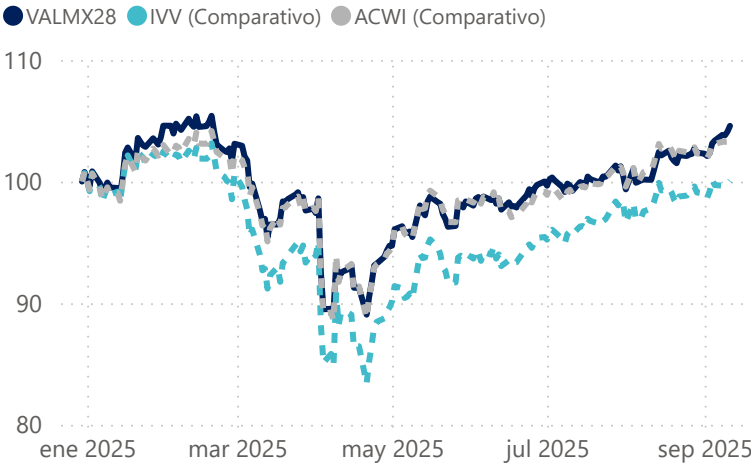
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
14,645.1	▲ 1.40 %	▲ 10.18 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS COMPARATIVOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXETF DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

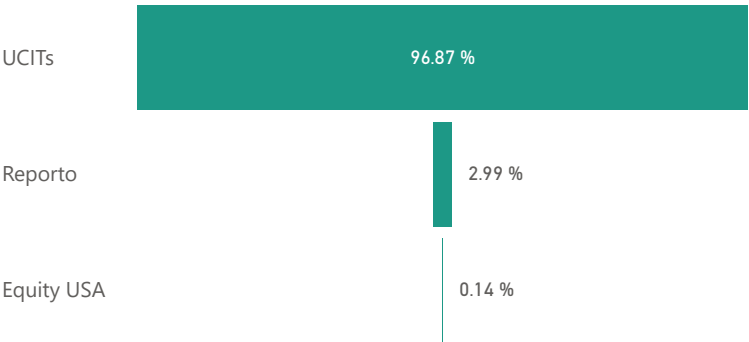
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXETF	10.87 %	9.37 %	8.44 %	9.37 %	10.06 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

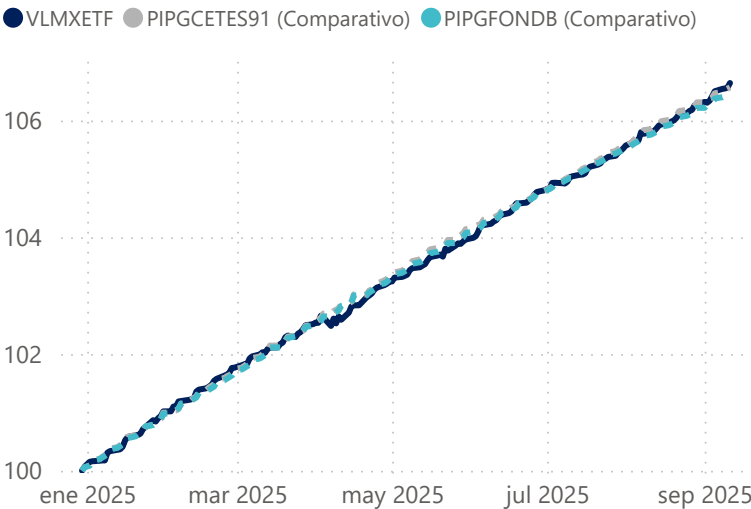
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
2,227.1	▲ 0.77 %	▲ 50.38 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



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

VLMXDME FONDO VALMEX DE CAPITALES

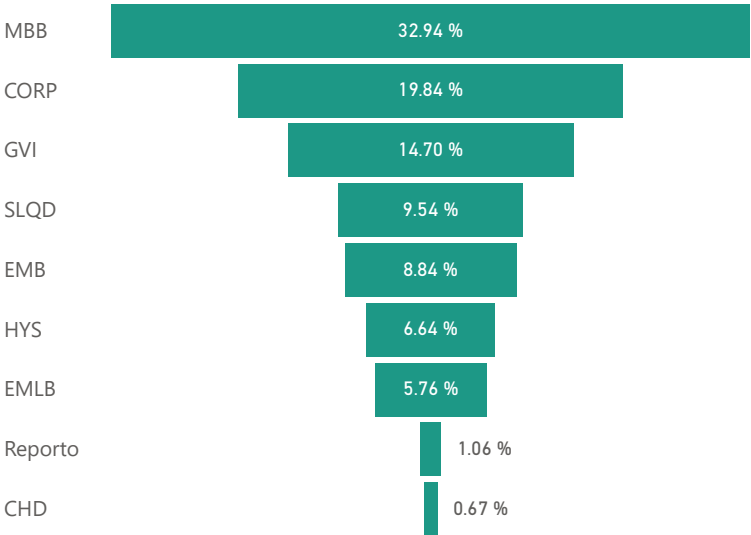
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXDME	-24.57 %	8.97 %	4.04 %	-5.50 %	-2.04 %

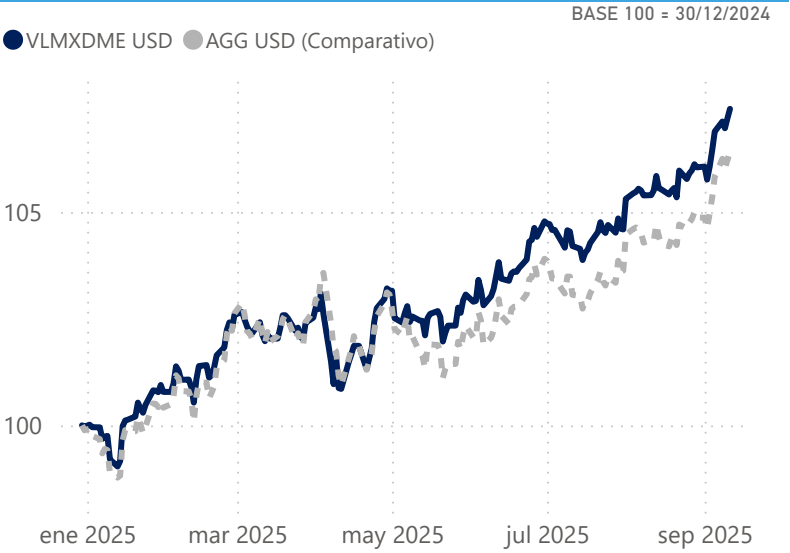
ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,388.1	▼ -0.48 %	▲ 14.31 %

CARTERA EMISORA



FONDO VS COMPARATIVO YTD



VALMXA DINAMICO

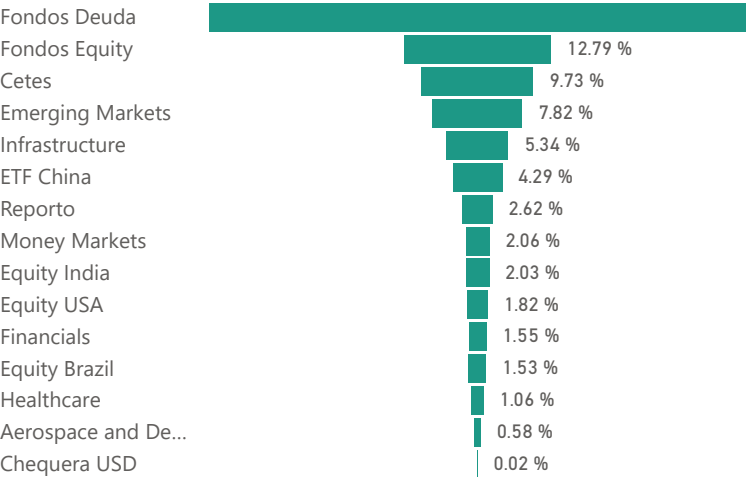
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXA	1.17 %	1.50 %	4.51 %	8.90 %	11.67 %

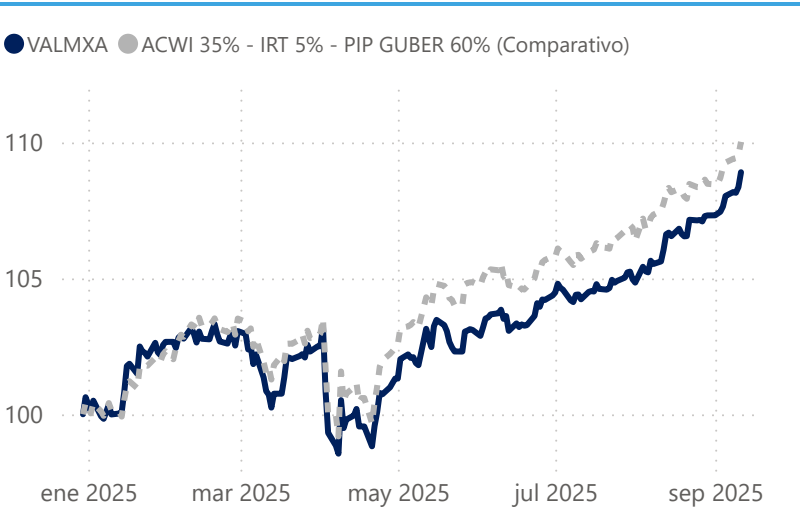
ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
145.5	▲ 1.02 %	▼ -14.97 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD



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



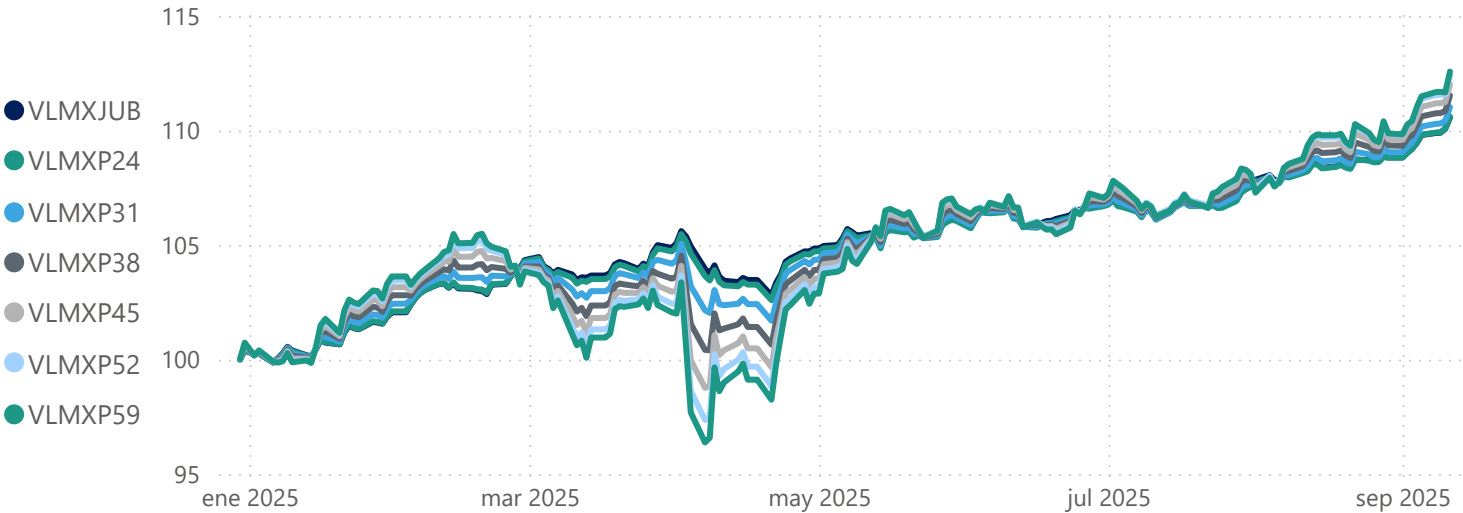


RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	24M CAGR	FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	1.02 %	1.58 %	3.69 %	10.57 %	11.15 %	12.61 %	VLMXJUB	\$1,150 mill.	\$62 mill.
VLMXP24	1.04 %	1.61 %	3.77 %	10.60 %	11.34 %	12.90 %	VLMXP24	\$776 mill.	\$42 mill.
VLMXP31	1.11 %	1.68 %	4.02 %	11.02 %	12.15 %	13.99 %	VLMXP31	\$2,381 mill.	\$129 mill.
VLMXP38	1.20 %	1.76 %	4.32 %	11.53 %	13.13 %	15.24 %	VLMXP38	\$3,051 mill.	\$165 mill.
VLMXP45	1.28 %	1.84 %	4.60 %	12.01 %	14.07 %	16.46 %	VLMXP45	\$3,021 mill.	\$163 mill.
VLMXP52	1.35 %	1.91 %	4.84 %	12.43 %	14.85 %	17.47 %	VLMXP52	\$1,861 mill.	\$101 mill.
VLMXP59	1.40 %	1.96 %	4.96 %	12.57 %	15.23 %	18.04 %	VLMXP59	\$645 mill.	\$35 mill.

FONDOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024

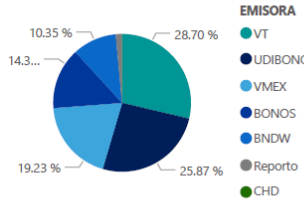
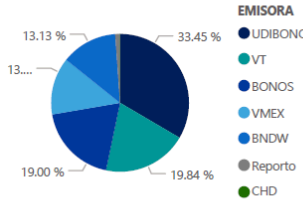
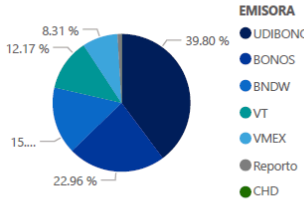
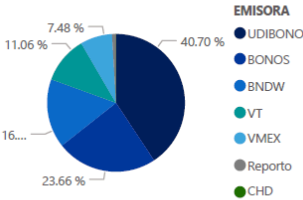


VLMXJUB

VLMXP24

VLMXP31

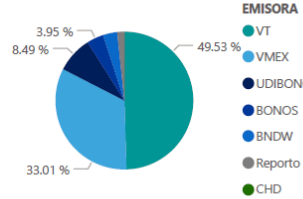
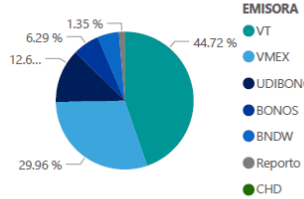
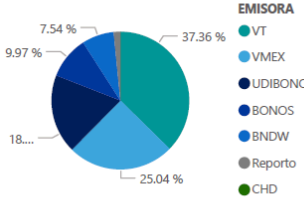
VLMXP38



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 Alvarez	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.