



Reporte Semanal

2025-09-15 - 2025-09-19

Semana 38

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Estancamiento de oferta y demanda agregada en el 2T25
- IOAE anticipa un crecimiento nulo de la actividad en el 4B25
- Ventas ANTAD reflejan resiliencia en agosto

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

- FED ajusta tasas de fondos federales 25pb a un rango de 4.00-4.25%
- Construcción residencial se enfría e indicador líder registra caída
- Perspectivas: estancamiento en México y resiliencia en EE.UU.

Renta fija

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

- Nacional: Recorte esperado de 25pb por parte de Banxico la próxima semana
- Internacional: La FED recortó la tasa de fondos federales en 25pb a 4.00-4.25%

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 negativo y cerca de los 61,200 puntos, en una semana marcada por el día inhábil del 16 de septiembre, así como por eventos corporativos y geopolíticos.
- Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron la semana en territorio positivo, impulsados por el primer recorte de tasas de la Fed en 2025.

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

- BIMBO: recibió la autorización para adquirir Wickbold en Brasil, sujeto a ciertas condiciones impuestas por la autoridad de Competencia del país. La Compañía tiene previsto concluir la adquisición en las próximas semanas.
- GCARSO: informó que su subsidiaria CICSA, junto con FCC Construcción, construirá y diseñará una parte del tren de pasajeros Saltillo–Santa Catarina.

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 - Octubre 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
22 EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago Julio: -0.19 Agosto e*/: -0.15 México: Encuesta de Expectativas de Analistas Financieros Citibanamex	23 EE.UU.: Jerome Powell compartirá el entorno económico en la Cámara de comercio EE.UU.: Cuenta corriente de la balanza de pagos 1T-25: -\$450.2 billones 2T-25 e*/: \$264 billones 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*/: -0.50% México: Ventas al menudeo Junio: -0.4% Julio e*/: n.d. México: Reservas Internacionales Septiembre 12: 246,266 mdd Septiembre 19 e*/: n.d.	24 EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Septiembre 12: 29.7% Septiembre 19 e*/: n.d. EE.UU.: Venta de casas nuevas Julio: 652 mil Agosto e*/: 650 mil México: Inflación General 2ª qna agosto: 0.10% 1ª qna septiembre e*/: n.d. 1ª qna septiembre e*/: 0.16% México: Inflación Subyacente 2ª qna agosto: 0.14% 1ª qna septiembre e*/: n.d. 1ª qna septiembre e*/: 0.20% México: Encuesta Nacional de empresas constructoras (ENEC) Julio	25 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*/: 231 mil Septiembre 20 e*/: 235 mil EE.UU.: Venta de casas en existencia Julio: 4.01 millones Agosto e*/: 3.95 millones México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México	26 EE.UU.: Ingreso Personal Julio: 0.4% Agosto e*/: 0.3% EE.UU.: Gasto Personal Julio: 0.5% Agosto e*/: 0.5% 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*/: 2,705 mdd
29 EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas Agosto: -1.8 Septiembre e*/: n.d. México: Tasa de desempleo Julio: 2.77% Agosto e*/: n.d.	30 EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Julio: 7.181 millones Agosto e*/: n.d. EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Junio: -0.20% Julio e*/: n.d. EE.UU.: Confianza del consumidor Agosto: 97.4 Septiembre e*/: 95.8 México: Reservas internacionales Septiembre 19 e*/: n.d. Septiembre 26 e*/: n.d. México: Finanzas públicas Agosto México: Agregados Monetarios Agosto	1 EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Septiembre 19: n.d. Septiembre 26 e*/: n.d. EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Agosto: 54 mil Septiembre e*/: n.d. EE.UU.: ISM Manufacturas Agosto: 48.7 Septiembre e*/: 49.3 EE.UU.: Gasto en construcción Julio: -0.1% Agosto e*/: -0.1% México: Remesas Julio: 5,329 mdd Agosto e*/: n.d. México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado	2 EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Septiembre 20: n.d. Septiembre 27 e*/: n.d. México: Ventas de automóviles Agosto: 124,167 unidades Septiembre e*/: n.d.	3 EE.UU.: Nómina no agrícola Agosto: 22 mil Septiembre e*/: 50 mil EE.UU.: Tasa de desempleo Agosto: 4.3% Septiembre e*/: 4.3% EE.UU.: ISM Servicios Agosto: 52 Septiembre e*/: 52 México: Inversión fija bruta Junio: -6.4% Julio e*/: n.d. México: Consumo privado Junio: 1.6% Julio e*/: n.d. México: Indicador adelantado Julio: 0.19 Agosto e*/: n.d.

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

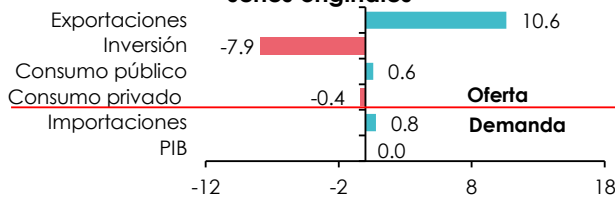
n.d.= no disponible

México

Estancamiento de oferta y demanda agregada en el 2T25

En cifras originales, la oferta y demanda agregada crecieron apenas 0.3% anual durante el 2T25, reafirmando un estancamiento de la actividad, mayormente debido a la contracción del consumo y la inversión. Por su parte, las exportaciones mantuvieron un crecimiento de doble dígito, compensando la caída en la demanda interna.

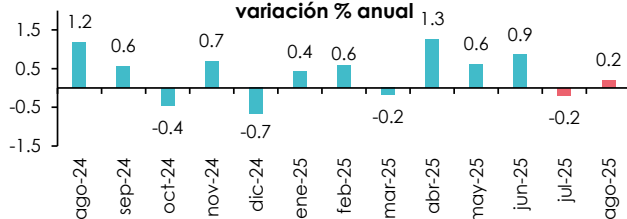
Oferta y demanda agregada var. % anual series originales



IOAE anticipa un crecimiento nulo de la actividad

El indicador oportuno de la actividad económica anticipa una variación anual de -0.2 y 0.2% para los meses de julio y agosto, respectivamente, reafirmando un escenario de estancamiento de la actividad en el cuarto bimestre de 2025, explicado por una contracción anual de 2.4% en la actividad industrial y un crecimiento de 0.8% en los servicios.

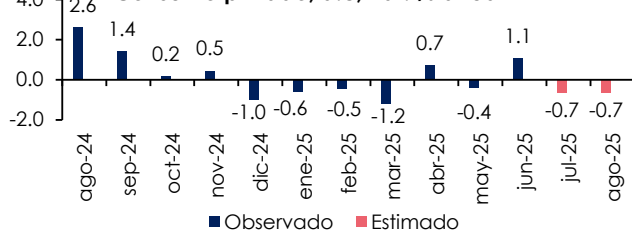
IGAE e IOAE, ajustado por estacionalidad, variación % anual



Consumo vuelve a caer en agosto

El Indicador Oportuno de Consumo Privado (IOCP) anticipa en agosto una caída anual de 0.7%, mismo retroceso observado en julio. En términos mensuales, el indicador se prevé una variación mensual nula en agosto, tras un descenso estimado para julio de 0.7%. La combinación de descensos anuales y estancamiento mensual sugiere una senda de crecimiento negativo del consumo en los próximos meses.

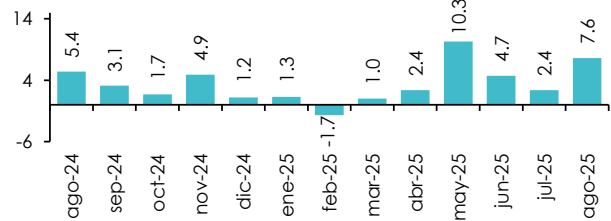
Consumo privado, a.e. var. % anual



Ventas ANTAD reflejan resiliencia en agosto

En agosto, las ventas nominales de tiendas iguales crecieron 7.6% anual, lo que implica una variación real anual de 3.9% y exhibe la resiliencia del sector, explicado en agosto por el gran dinamismo del segmento de tiendas departamentales (12.8% real), mientras que los supermercados y autoservicios registraron variaciones reales de 0.4 y -0.4%, respectivamente.

Ventas ANTAD mismas tiendas, var % anual



Estados Unidos

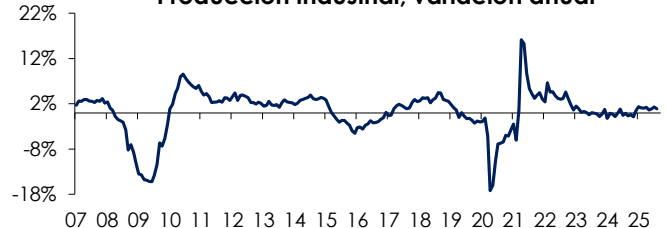
Fed recorta tasa de fondos federales a 4.0-4.25%.

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió recortar en 25 puntos base la tasa de fondos federales, ubicándola en 4.00–4.25%. La decisión fue por mayoría, con el voto disidente de Stephen Miran, quien favoreció un recorte mayor de 50 pb. El Comité señaló que el crecimiento económico se ha moderado en los últimos meses, con un consumo más equilibrado y una desaceleración en la creación de empleo. Destacó que el desempleo ha aumentado ligeramente, aunque sigue en niveles bajos históricamente. En cuanto a la inflación, advirtió que ha repuntado recientemente y permanece por encima del objetivo del 2%, con riesgos adicionales derivados de la aplicación de aranceles. El Comité reconoció que la incertidumbre en torno al panorama económico sigue siendo elevada. El FOMC indicó que las decisiones futuras estarán determinadas por la evolución de los datos, así como por el análisis del balance de riesgos. Reafirmó su compromiso con el mandato dual de la Reserva Federal. El comunicado mantuvo un tono de cautela y no adelantó una trayectoria específica de recortes. Durante la conferencia de prensa, el presidente de la Reserva Federal calificó la decisión como un recorte de gestión de riesgos, enfatizando que un movimiento más agresivo podría generar efectos no deseados en la estabilidad financiera. Powell reconoció que el mercado laboral muestra señales de menor dinamismo. En relación con la inflación, advirtió que continúa por encima de la meta del 2% y que persisten riesgos al alza, en parte por el impacto de los aranceles, mientras que los riesgos a la baja para el empleo se han incrementado. Reiteró que la política monetaria seguirá siendo dependiente de los datos. Hacia adelante, los participantes del Comité consideran posible realizar dos recortes adicionales de 25 pb en lo que resta del año, condicionados a la evolución de la inflación y el empleo. La Fed mantiene así una estrategia flexible, con el objetivo de sostener la credibilidad en el proceso de desinflación, al tiempo que limita los riesgos de un deterioro mayor en la actividad económica y el del mercado laboral.

Producción industrial muestra resiliencia

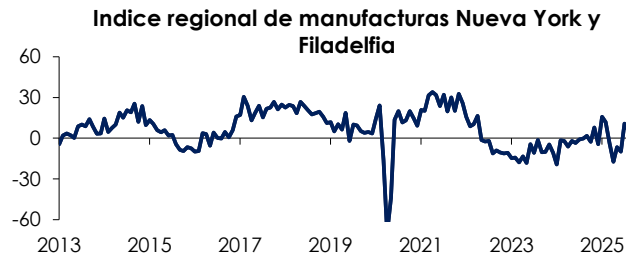
La producción industrial creció 0.9% anual en agosto, aunque apenas un 0.1% mensual, tras la caída de 0.4% en julio. El sector manufactura creció 0.2% impulsado por autos (2.6%), mientras que la minería mostro un incremento de 0.9%, y utilities un descenso del 2.0%. La utilización de la capacidad se mantuvo al 77.4% mostrado en julio, 2.2% por debajo del promedio histórico.

Producción industrial, variación anual

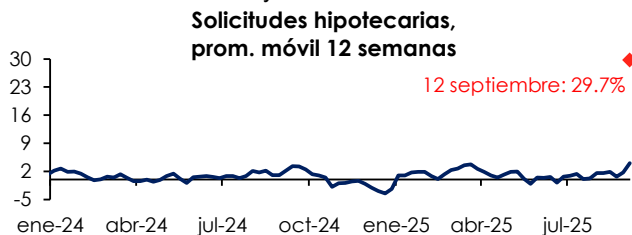


Manufacturas NY y Filadelfia con desempeño mixto

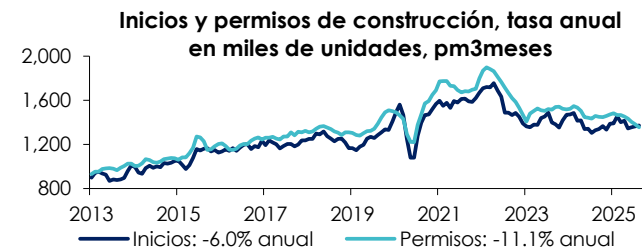
La manufactura en Nueva York volvió a terreno negativo: el índice general cayó a -8.7 en septiembre tras dos meses en terreno positivo, con los pedidos nuevos desplomándose, implicando una contracción más profunda. Los precios pagados bajaron a su menor nivel desde febrero, aunque aún muy por encima de años previos. Por su parte, la encuesta manufacturera de la Fed de Filadelfia repuntó 24 puntos, su nivel más alto desde enero. Los indicadores de actividad, nuevas órdenes y envíos regresaron a terreno positivo, con el empleo manteniéndose estable con sesgo al alza.

**Refinanciamientos disparan solicitudes hipotecarias**

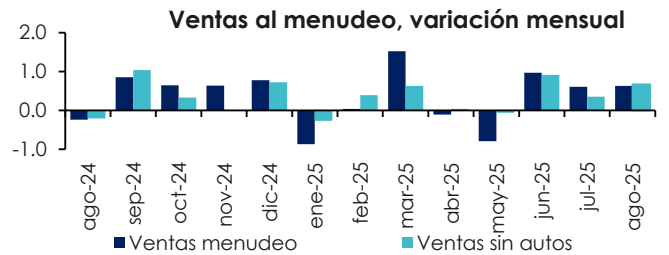
Las solicitudes hipotecarias repuntaron con fuerza en la semana al 12 de septiembre, con un alza de 29.7% semanal, 39.3% mensual y 44.7% anual. El avance se concentró en refinanciamientos (+57.7%), cuyo nivel alcanza su mayor proporción desde el 2008. A pesar de que las compras crecieron un 2.9% semanal, la demanda se ve contenida por la incertidumbre económica y laboral.

**Construcción residencial se enfría**

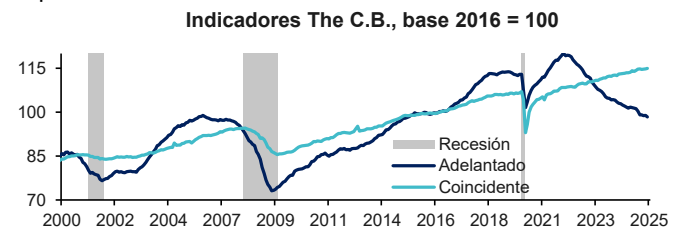
Los inicios de construcción retrocedieron en agosto a 1.307 millones de unidades a tasa anualizada, 8.5% menos que en julio y 6.0% menores a agosto 2024. Los permisos de construcción cayeron a 1.312 millones, 3.7% menor a julio y 11.1% por debajo de agosto 2024. reflejando un panorama de enfriamiento en la construcción hacia adelante.

**Ventas al menudeo mantienen dinamismo**

Ventas minoristas crecen 0.6% en agosto, mientras que en julio fue revisado al alza a 0.6%. Anualmente el crecimiento fue de 5.0% con fortaleza en comercio electrónico (+10.1%) y restaurantes (+6.5). El gasto mantiene solidez pese a condiciones financieras restrictivas.

**Indicador líder muestra contracción**

El indicador líder cayó 0.5% en agosto, acumulando un retroceso de 2.8% entre febrero y agosto. La debilidad proviene de manufacturas, consumo y empleo. El Conference Board anticipa que el crecimiento en 2025 será de tan sólo 1.6% (frente a 2.6% en 2024), reflejando un escenario de enfriamiento económico persistente, aunque aún sin estar siquiera cerca de una recesión.

**Perspectivas**

La economía mexicana se mantiene en una senda de estancamiento, con un avance de apenas 0.3% anual en la oferta y demanda agregada del 2T25 y señales de debilidad en el consumo: el IOCP anticipa caídas consecutivas de -0.7% en julio y agosto, en línea con el retroceso del IGAE en industria (-2.4% anual) y un modesto crecimiento en servicios (0.8%). Las ventas ANTAD exhibieron cierta resiliencia en agosto, con un crecimiento real de 3.9% anual, impulsadas por las tiendas departamentales, aunque supermercados y autoservicios permanecieron estancados. En general, los datos de la semana consolidan la expectativa de un estancamiento de la actividad económica en 2025. En este contexto, los datos a publicarse la próxima semana (IGAE de julio, ventas al menudeo, ENEC, inflación de la primera quincena de septiembre, el anuncio de política monetaria de Banxico y la balanza comercial de agosto) serán clave para confirmar la debilidad de la demanda interna y evaluar la magnitud del espacio que tendría Banxico para ajustar su postura en un entorno de persistencia inflacionaria y de riesgos a la baja en los mayores componentes de la demanda interna.

En Estados Unidos, la Reserva Federal recortó en 25 pb la tasa de fondos federales al rango de 4.00-4.25%, con un tono de cautela y sin adelantar una trayectoria de recortes más acelerada, mientras los datos recientes muestran señales mixtas: la producción industrial avanzó 0.9% anual en agosto y las ventas minoristas crecieron 0.6% mensual, con fortaleza en comercio electrónico y restaurantes. Sin embargo, el indicador líder volvió a caer (-0.5% en agosto) y la construcción residencial se enfría con retrocesos tanto en inicios como en permisos de obra, confirmando un entorno de crecimiento moderado hacia 2025. La próxima semana, el mercado seguirá de cerca indicadores clave como el índice de actividad nacional de la Fed de Chicago, cuenta corriente, manufacturas regionales (Richmond y Kansas), ventas de casas, solicitudes hipotecarias, la tercera estimación del PIB correspondiente al segundo trimestre, bienes duraderos, reclamos al seguro de desempleo, inflación PCE, ingreso y gasto personal y la confianza del consumidor de la U. Michigan, todos determinantes para evaluar la trayectoria de crecimiento y la persistencia de presiones inflacionarias.

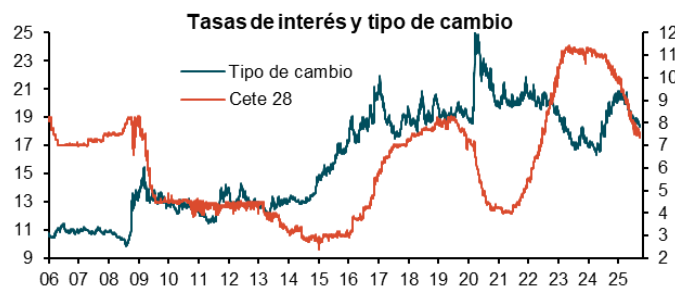
México

Subasta primaria

En la subasta de la semana 38 destacó el ajuste a la baja en los Cetes a 28 días en 10 pb a 7.25%, mientras que los plazos intermedios se ajustaron a la baja en menor medida: los Cetes a 91 días retrocedieron 6 pb a 7.53% y los de 175 días disminuyeron 3 pb a 7.66%. El ajuste más relevante se dio en el plazo largo, con los Cetes a 364 días cayendo 13 pb a 7.70%. 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 38 - 2025

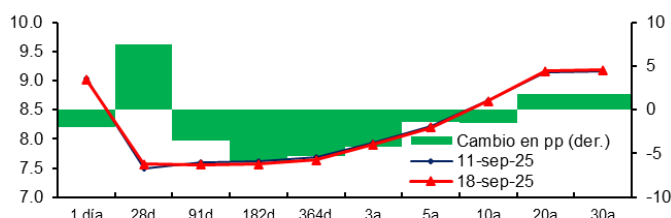
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.35	7.25	-0.10
Cete 91d	7.59	7.53	-0.06
Cete 182d	7.69	7.66	-0.03
Cete 364d	7.83	7.70	-0.13
Bono 10 años	9.14	8.79	-0.35
Udi 3 años	4.65	4.33	-0.32
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 5a	0.21	0.21	0.00
Bondes F 10a	0.26	0.25	-0.01
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.18	0.18	0.00



Mercado secundario

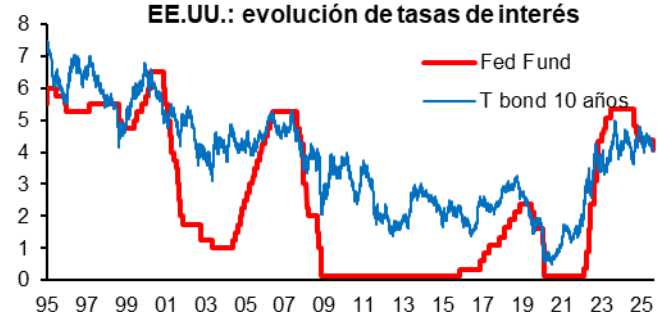
En el período del 11 al 18 de septiembre, la curva de tasas nominales bajó en la mayoría de los plazos, aunque con presiones al alza en los largos. Los rendimientos cortos incorporaron de inmediato la menor tasa de interés de referencia, mientras que los largos siguieron exigiendo un premio por riesgo, limitando la baja en ese tramo de la curva. Lo anterior refleja un relativo empinamiento (*bull steepening*) de la curva de rendimientos, aunque con tramos medios que sí se aplanaron un poco porque absorbieron en mayor medida las expectativas de política monetaria.

Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	11-sep	18-sep	Var pp.	11-sep	18-sep	Var pp.
1	7.74	7.78	0.04	7.75	7.80	0.05
28	7.49	7.56	0.07	7.73	7.56	-0.17
91	7.58	7.55	-0.03	7.66	7.59	-0.07
182	7.62	7.56	-0.06	7.70	7.56	-0.14
364	7.67	7.64	-0.03	7.72	7.64	-0.08

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

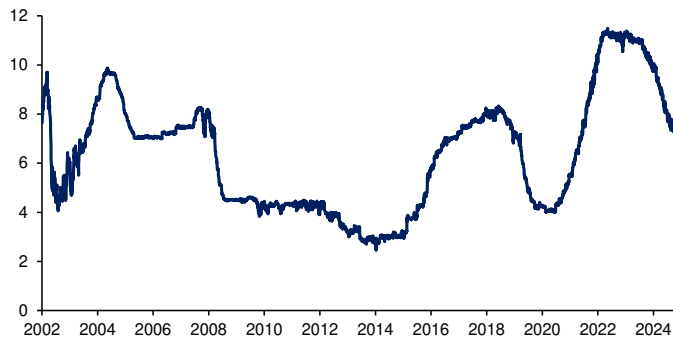
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
22-ago	4.20	3.70	3.76	4.26	4.88
29-ago	4.15	3.62	3.70	4.23	4.93
05-sep	4.02	3.51	3.58	4.08	4.76
12-sep	4.03	3.56	3.64	4.07	4.68
19-sep	3.98	3.57	3.67	4.11	4.72
Fed Fund	4.00% - 4.25%			Tasa de descuento	4.25%

Perspectivas

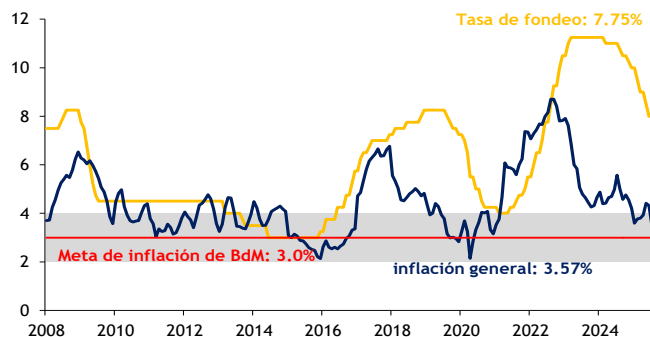
Estados Unidos: La Reserva Federal decidió recortar la tasa de fondos federales en 25 pb el 17 de septiembre, ubicando el rango objetivo en 4.00-4.25%. La decisión, ampliamente anticipada por los mercados, estuvo acompañada de un mensaje que apunta a nuevos ajustes hacia finales de año, con el *dot-plot* sugiriendo dos recortes adicionales en las reuniones de octubre y diciembre. Este enfoque se apoya en una inflación más moderada y en un mercado laboral con señales de enfriamiento, factores que permiten a la Fed avanzar con un ritmo prudente de normalización. A pesar de ello, se reconoció que los riesgos asociados a la política comercial y a las condiciones externas siguen presentes, por lo que se anticipa que el Comité actuará con cautela y de manera gradual, evitando un relajamiento acelerado que pueda comprometer la convergencia al objetivo de precios.

México: Las expectativas se centran en la reunión de Banxico del 25 de septiembre, donde se descuenta un recorte de 25 pb que llevaría la tasa de referencia a 7.50%. Banxico ha subrayado que el entorno económico continúa marcado por debilidad en el crecimiento y elevada incertidumbre, por lo que su estrategia de ajuste será gradual y dependiente de los datos, reafirmando su actuación será con base en su mandato único: preservar la estabilidad de precios.

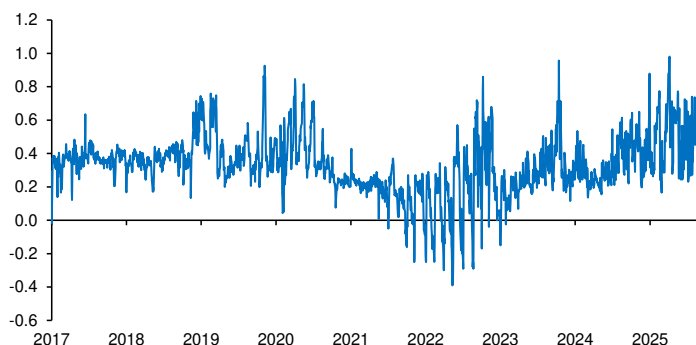
Evolución CETES 28d



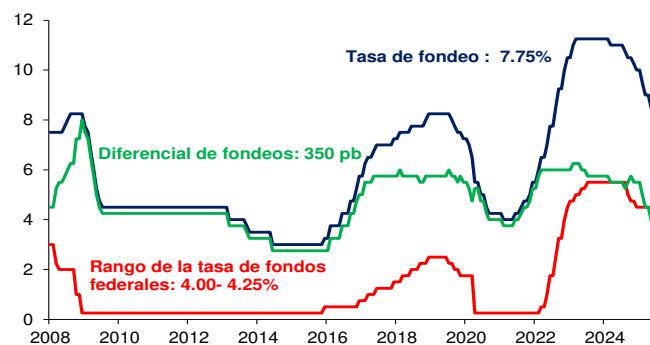
Tasa de fondeo e inflación



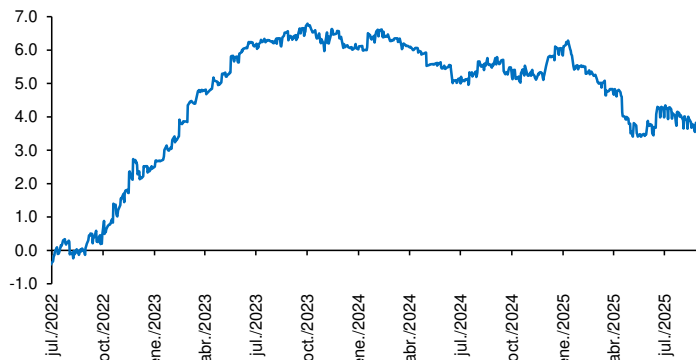
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



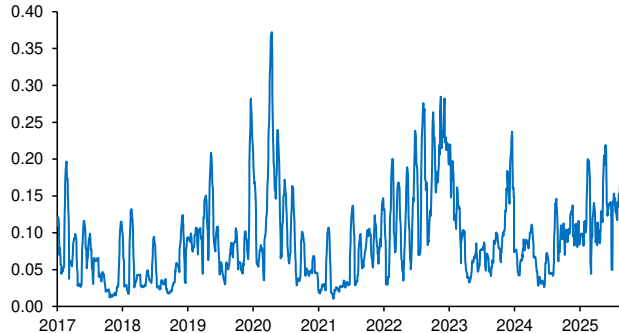
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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	18.38
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-6.71	-3.25	0.55	-1.09	-1.51
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	57,842	57,451	57,398	58,709	61,324
Cambio % respecto al mes anterior		16.82%	-0.68%	-0.09%	2.28%	4.45%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	57.48	61.11	66.54	63.13	62.01

Datos Semanales	dic-24	22-ago	29-ago	05-sep	12-sep	18-sep
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,258,147	3,262,225	3,284,334	3,307,643	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	247,520	248,916	251,902	252,521	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	243,363	244,399	245,465	246,266	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	9.74	7.40	7.27	7.35	7.35	7.25
CETES Secundario 28 días	10.01	7.63	7.66	7.67	7.51	7.57
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	4.20	4.12	4.15	4.07	3.97
AB 28 días	10.24	7.86	7.89	7.87	7.71	7.66
TIIE 28 días	10.24	7.68	7.77	7.65	7.69	7.57
Bono 10 años	10.45	9.08	8.96	8.92	8.67	8.65

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.25
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	4.49	4.32	4.34	4.41	4.41	4.14
T- Bills 3 meses	4.33	4.24	4.18	4.10	4.03	3.98
T- Bond 10 años	4.58	4.33	4.21	4.18	4.01	4.10
Bund Alemán 10 años, €	2.37	2.76	2.72	2.74	2.68	2.72

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.79	18.77	18.65	18.76	18.53	18.36
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.82	18.74	18.65	18.72	18.44	18.35
Yen por dólar	157.2	148.37	146.92	148.48	147.20	147.99
Dólar por euro	1.04	1.16	1.17	1.16	1.17	1.18

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Diciembre 2025	22.00	18.99	18.84	18.90	18.68	18.54
Marzo 2026	22.26	19.17	19.03	19.11	18.84	18.72
Junio 2026	22.54	19.37	19.22	19.31	19.04	18.91
Septiembre 2026	22.80	19.56	19.42	19.51	19.23	19.10
Diciembre 2026	23.04	19.76	19.62	19.71	19.44	19.30

Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
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	
sep-25	Global	€	2,250	4	2029	3.500	
sep-25	Global	€	1,500	8	2034	4.500	
sep-25	Global	€	1,250	12	2038	5.125	
sep-25	Global	US\$	1,500	5	2030	4.750	
sep-25	Global	US\$	4,000	7	2032	5.375	
sep-25	Global	US\$	2,500	10	2035	5.625	

Mercado Secundario Bonos Globales			
	19-sep	12-sep	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	1.48	1.48	0.00
UMS 33	5.21	5.15	0.07
UMS 40	6.08	6.05	0.03
UMS 44	6.41	6.38	0.04
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.32	4.34	-0.02
BR GLB 34	6.01	5.99	0.03
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.10	4.01	0.09

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 %)



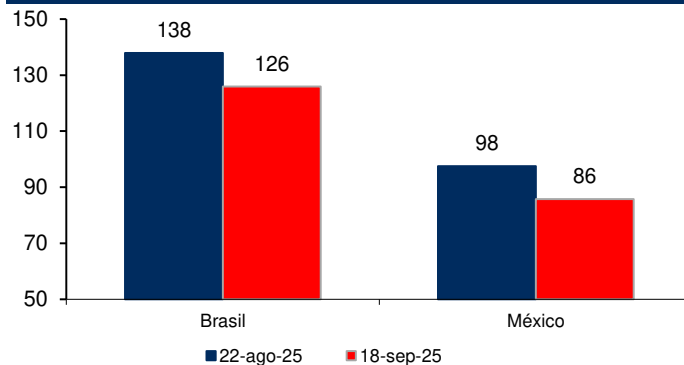
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

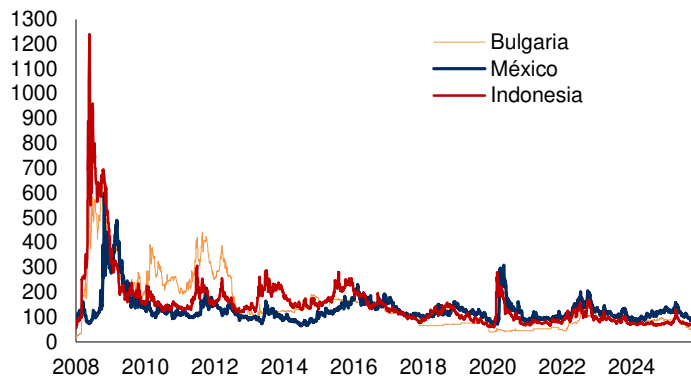


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



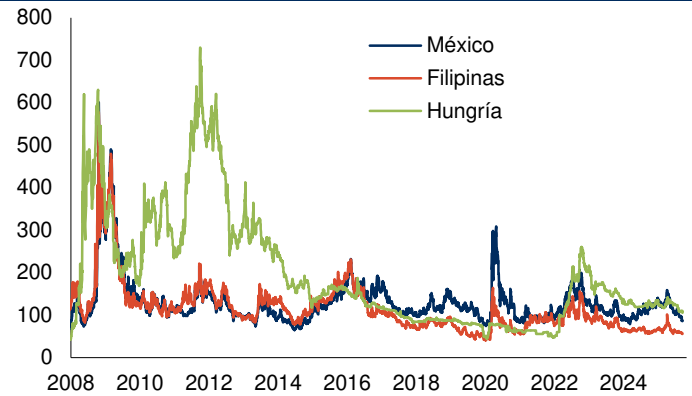
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

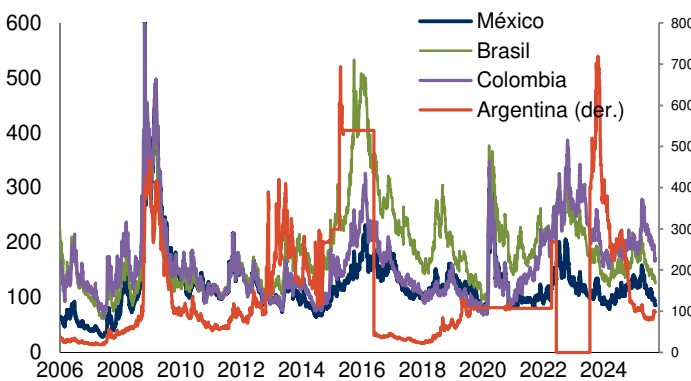


Países con calificación Baa2 (Moody's)

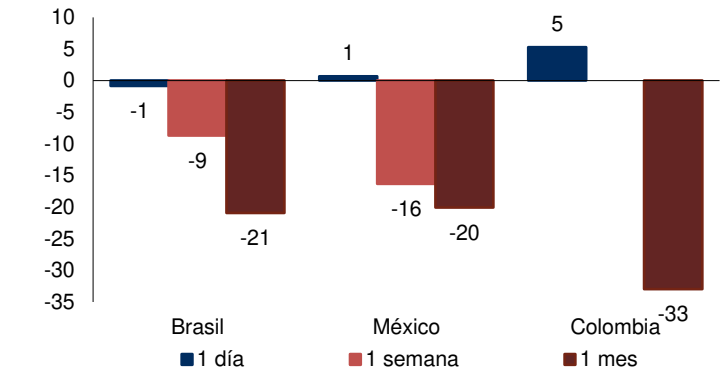
19 de septiembre de 2025



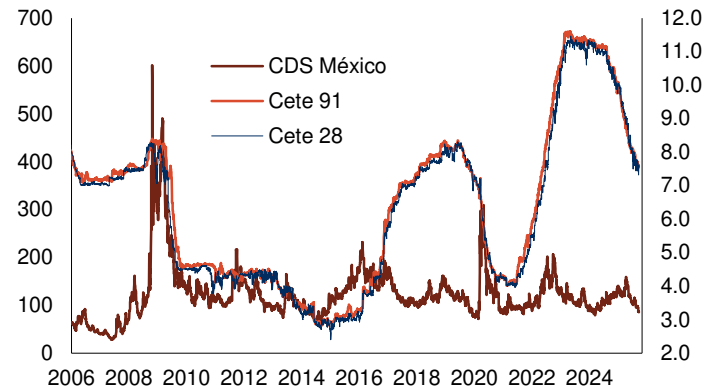
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



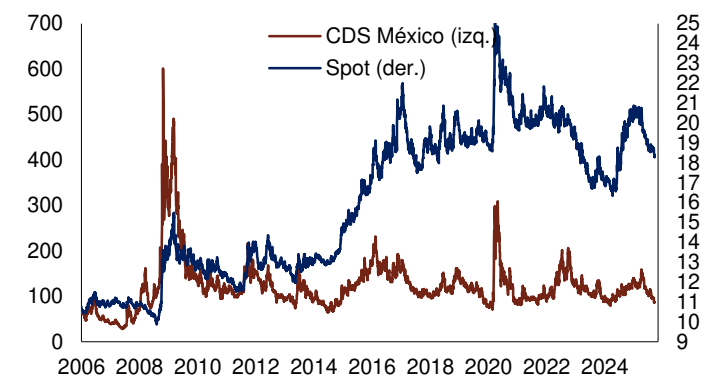
CDS México y tasas de CETES



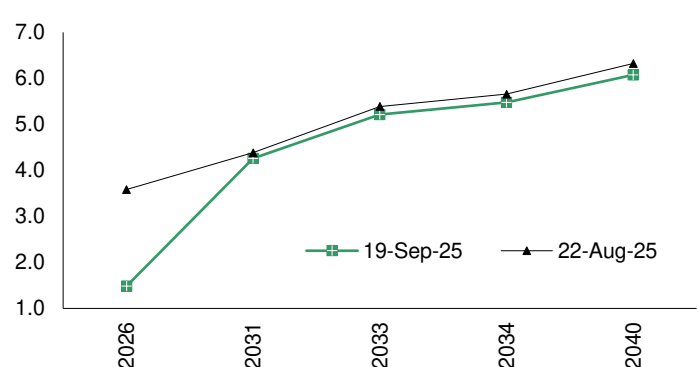
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)		En dólares	
Arg	0	1474.0	14.3	1150	-29.1
Bra	-1	5.3	-3.5	27427	12.2
Mex	1	18.4	-2.5	3339	7.5

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

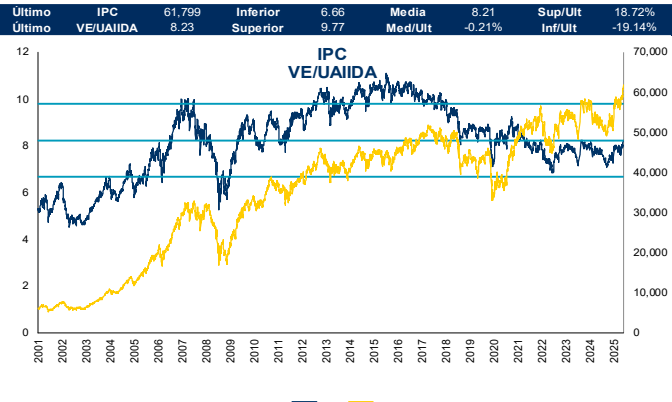
	2025	2026
Promedio	20.05	20.52
Mediana	20.00	20.50
Máximo	21.75	22.00
Mínimo	18.94	19.30

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



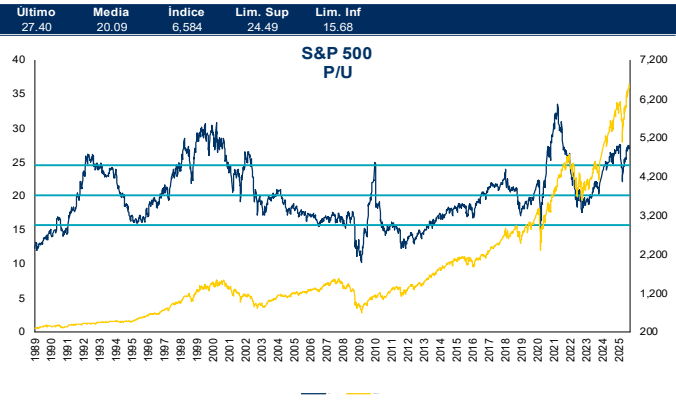
MEXICO

En México, el IPC cerró en terreno negativo y cerca de los 61,200 puntos, en una semana marcada por el día inhábil del 16 de septiembre, así como por eventos corporativos y geopolíticos. En el ámbito internacional, la FED recortó la tasa de política monetaria en 25 puntos base. Al respecto, el 16 de septiembre, un subgobernador de BANXICO, señaló que este ajuste otorga margen para reducir la tasa de México, abriendo la puerta a futuros recortes. En el marco comercial, el 17 de septiembre iniciaron las consultas públicas rumbo a la revisión conjunta del T-MEC, programada para el 1 de julio de 2026. Este proceso es clave para consolidar a México como principal socio estratégico de EE. UU. y fortalecer el bloque comercial de Norteamérica. En la misma línea el 18 de septiembre, el primer ministro Mark Carney visitó Palacio Nacional para dialogar sobre el TMEC, acuerdos de visas para agricultores y cooperación en salud, seguridad y educación. En el plano corporativo, el sector de grupos aeroportuarios se vio afectado (ASUR: -3.28%, GAP: -1.99%, OMA: -4.26%) tras el anuncio del 16 de septiembre por parte del USDOT, sobre la rescisión de la aprobación del acuerdo de empresa conjunta entre Delta y Aeroméxico, además de la retirada de la inmunidad antimonopolio para este tipo de convenios. En particular, OMA fue la más impactada, ya que el 17% de su tráfico corresponde a vuelos operados por Aeroméxico. Asimismo, destacó el rebalanceo del IPC, que dejará fuera a la recientemente escindida CTALPEK a partir del 22 de septiembre, con lo cual el índice regresó a 35 emisoras. Otro evento corporativo relevante fue la adjudicación a Grupo Carso de un contrato por \$31,844 millones para diseñar y construir un tramo de 111km del Tren de Pasajeros Saltillo-Nuevo Laredo, donde su subsidiaria CICSA participará con 50% junto con FCC. Por su parte, BIMBO obtuvo la autorización del CADE (unidad antimonopólica brasileña) para avanzar con el proceso de adquisición de Wickbold, condicionada a la venta de las marcas Tá Pronto y Nutrella. Finalmente, Herdez concretó la escisión de Nutrisa, la cual comenzó a cotizar el 18 de septiembre en la BMV, a un precio de \$6.15 pesos por acción.



EUA

Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron la semana en territorio positivo, impulsados por el primer recorte de tasas de la Fed en 2025. El banco central redujo su tasa de referencia 25 pb a 4.00%–4.25% y proyectó dos recortes adicionales ante la desaceleración del mercado laboral y la inflación, todavía resistente en 3.1%. La decisión refleja divisiones internas y presiones políticas, incluida la reciente confirmación de Stephen Miran como gobernador y un tribunal que bloqueó el despido inmediato de Lisa Cook, permitiéndole participar en la reunión clave sobre tasas. En política comercial, el viernes 19 de septiembre el presidente Trump y el mandatario chino Xi Jinping sostuvieron una llamada clave sobre comercio, geopolítica y tecnología. Acordaron un calendario de reuniones presenciales que comenzará en la cumbre de APEC en Corea del Sur a finales de octubre y discutieron la posibilidad de extender la actual tregua de aranceles, aunque persisten tensiones bilaterales. De manera paralela, México, EE.UU. y Canadá iniciaron el martes 16 de septiembre consultas para la revisión del TMEC 2026, recibiendo aportes de distintos sectores comerciales como base para la negociación. Además, tras dos días de reuniones en Londres, EE.UU. y Reino Unido firmaron el jueves 18 de septiembre un acuerdo histórico de £250,000 millones (US\$340,000 millones), con £150,000 millones de inversión estadounidense en Reino Unido, incluidos £31,000 millones en tecnología e IA, y hasta £100,000 millones británicos en EE.UU., fortaleciendo la cooperación económica y tecnológica bilateral. En política interna, la Cámara de Representantes respaldó un plan republicano para mantener el gobierno abierto hasta el 21 de noviembre y reforzar la seguridad de legisladores. En el Senado, el proyecto aún no alcanza los 60 votos necesarios, y los demócratas advierten que podrían permitir un cierre parcial si no se incluyen más fondos en salud y programas sociales, con decisión final prevista para el 29-30 de septiembre.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	61,200	-0.97%	5.12%	23.60%
Máximo	61,681	-0.42%	5.32%	24.20%
Mínimo	61,085	-0.73%	5.09%	25.08%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	46,315	1.05%	3.06%	8.86%
S&P 500	6,664	1.22%	4.20%	13.31%
Nasdaq	22,631	2.21%	6.89%	17.20%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
12/09/2025	61,942	61,536	61,799	157,237,056
15/09/2025	62,252	61,730	62,102	201,091,262
17/09/2025	62,178	61,493	61,596	217,955,799
18/09/2025	61,606	60,860	61,324	249,209,126
19/09/2025	61,681	61,085	61,200	1,099,809,703

AHMSA: informó que, el juzgado, mediante auto de 11 de septiembre de 2025, puso a la vista de las partes interesadas propuesta del procedimiento para la enajenación de los bienes que integran la masa concursal de las comerciantes Minera del Norte, Sociedad Anónima de Capital Variable y Altos Hornos de México, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable; asimismo, mediante auto de fecha 12 de septiembre de 2025, la jueza puso a la vista de las partes, el avalúo de los activos de AHMSA y MINOSA.

BIMBO: recibió la autorización para adquirir Wickbold en Brasil, sujeto a ciertas condiciones impuestas por la autoridad de Competencia del país. La Compañía tiene previsto concluir la adquisición en las próximas semanas.

CULTIBA: informó sobre el cierre de la operación de compraventa de acciones por parte de Baja Aqua-Farms y Marpesca (sociedades en las cuales CULTIBA participa de forma indirecta) para la adquisición de Baja Marine Foods y sus subsidiarias.

FEMSA: anunció que su Consejo de Administración ha designado a Jose Antonio Fernández Garza-Lagüera, actualmente director general de FEMSA Proximidad & Salud, para el cargo de director general de FEMSA a partir del 1º de noviembre de 2025.

GAP: dio a conocer el refinanciamiento de una línea de crédito por USD\$40 millones, a un plazo de cinco años con la misma entidad financiera.

GCARSO: informó que HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Grupo Carso. Al igual, HR Ratings ratificó la calificación de HR+1 para el Programa Dual de Corto Plazo. Además, informó que su subsidiaria CICSA, junto con FCC Construcción, construirá y diseñará una parte del tren de pasajeros Saltillo–Santa Catarina. El contrato vale \$31,844 mdp, empieza el 30 de septiembre y la obra tardará 2 años y medio.

RLH: informó que su subsidiaria del hotel One and Only Mandarin amplió su crédito con BBVA México a USD 128 millones, monto ya dispuesto en su totalidad y garantizado con activos de la acreditada.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UALIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	61,200	-0.97%	5.1%	23.6%	17.7%	9.07%	30.21%	22.88%	8.21	7.59	7.58
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	14.35	-3.0%	2.1%	-4.9%	7.3%	20.01%	10.62%	7.01%	5.58	4.80	5.41
ALPEKA	8.94	9.6%	4.6%	-31.4%	-32.8%	44.17%	10.57%	8.84%	2.44	36.67	46.59
ALSEA	56.44	-1.0%	1.8%	29.8%	7.1%	-6.15%	21.10%	7.74%	7.95	7.69	7.12
AMXB	18.42	-1.6%	3.1%	4.2%	13.7%	11.96%	39.40%	18.61%	5.79	6.01	5.84
ARA	3.20	0.0%	0.9%	0.0%	3.9%	23.58%	14.56%	10.84%	3.52	6.41	5.80
AC	190.46	1.9%	-3.7%	10.3%	6.4%	5.95%	18.66%	13.83%	12.58	12.15	11.21
ASUR	619.72	-3.3%	2.8%	15.9%	14.1%	3.33%	47.50%	46.09%	21.96	16.30	15.20
AUTLAN	7.06	-0.6%	2.3%	5.4%	-6.1%	13.29%	21.82%	7.37%	3.12	2.17	3.17
AXTEL	2.69	13.0%	28.7%	144.5%	140.2%	-21.43%	34.81%	2.56%	16.64	5.89	5.61
BBAJIO	47.30	-1.9%	12.3%	13.3%	5.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	64.52	-0.8%	11.5%	16.8%	-7.1%	9.28%	14.04%	9.78%	8.12	7.95	7.56
BOLSA	38.73	1.4%	1.5%	16.1%	26.1%	10.15%	57.14%	55.66%	8.31	9.50	9.16
CEMEXCPO	16.62	-3.7%	2.7%	42.3%	42.7%	10.31%	19.05%	11.15%	7.41	7.41	6.85
CHDRAUIB	149.54	-0.5%	-5.4%	19.3%	1.2%	0.20%	6.45%	4.64%	13.99	10.92	10.53
GENTERA	48.29	6.6%	13.5%	98.7%	114.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	20.46	-3.7%	-2.8%	-12.7%	-36.4%	8.95%	17.60%	18.06%	10.23	9.88	8.27
KUOB	46.80	0.0%	8.8%	6.4%	11.4%	19.68%	14.34%	11.19%	5.70	n.a.	n.a.
ELEKTRA	367.00	-0.8%	-1.2%	5.4%	-61.2%	12.55%	14.36%	9.36%	9.17	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-61.2%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	177.98	4.5%	9.7%	0.2%	-11.5%	5.51%	15.06%	9.62%	11.13	11.61	10.53
GAP	461.57	-2.0%	-1.8%	25.9%	37.6%	1.13%	49.53%	46.58%	24.36	18.94	17.14
GCARSOA1	135.13	6.1%	7.9%	17.2%	15.0%	3.65%	12.06%	10.58%	20.89	14.33	12.86
GCC	174.52	-1.2%	0.6%	-6.4%	16.6%	7.85%	31.10%	22.30%	8.39	10.09	9.18
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	51.23	-2.0%	5.6%	18.1%	10.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	181.40	-0.3%	9.9%	35.4%	30.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	133.36	-1.5%	7.5%	34.8%	29.4%	12.95%	58.01%	50.96%	7.08	10.02	10.05
GMXT	32.48	-0.1%	-1.1%	-0.2%	-0.5%	8.86%	42.90%	30.88%	8.40	7.59	7.18
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	329.15	-2.8%	0.0%	1.0%	-11.2%	9.71%	15.70%	11.97%	9.98	11.05	10.29
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	170.99	0.0%	1.3%	-1.4%	-6.6%	16.76%	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	36.23	-4.3%	-0.1%	23.2%	11.8%	2.71%	24.08%	17.81%	12.52	13.06	10.99
KOF	155.61	-1.6%	-0.8%	-3.9%	-6.5%	6.71%	18.90%	13.34%	10.19	9.44	8.70
LABB	20.45	-0.1%	-3.9%	-18.6%	-4.0%	13.92%	19.77%	19.81%	8.11	7.65	7.02
LACOMER	40.71	-5.2%	-2.5%	24.1%	3.9%	8.87%	9.95%	6.25%	6.34	6.16	5.48
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	13.99	n.a.	n.a.
LIVPOL	93.11	-0.8%	3.0%	-6.1%	-17.8%	15.48%	13.23%	13.57%	5.46	5.51	6.01
MEGA	59.72	0.7%	14.8%	76.1%	47.8%	31.89%	48.17%	27.57%	1.91	2.26	1.91
MFRISCO	5.23	17.0%	42.1%	52.9%	43.3%	2.35%	19.53%	11.25%	14.68	10.27	10.46
NEMAK	4.22	0.2%	10.8%	70.9%	102.9%	16.68%	15.12%	6.05%	3.44	3.90	3.50
OMA	246.95	-4.3%	-2.4%	37.6%	46.5%	3.03%	44.03%	47.14%	21.87	16.48	14.16
ORBIA	16.24	2.8%	29.8%	8.4%	-19.9%	48.98%	21.79%	16.48%	2.73	3.44	3.92
PE&OLES	737.78	-6.1%	37.8%	177.2%	205.5%	4.26%	32.52%	15.86%	12.39	15.13	13.18
PINFRA	243.63	-3.0%	3.9%	37.9%	30.8%	7.42%	62.55%	57.82%	11.61	13.20	12.30
QUALITAS	162.74	-5.0%	-6.2%	-7.2%	4.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	153.33	0.1%	8.0%	31.0%	28.4%	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	173.01	-1.6%	-1.7%	-6.2%	-6.5%	15.22%	23.81%	24.06%	4.89	5.18	6.86
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	4.89	n.a.	n.a.
SORIANAB	24.82	-0.3%	-0.3%	-16.2%	-16.6%	16.75%	7.80%	5.89%	4.90	5.59	5.49
TLEVISAC	9.94	-5.2%	11.8%	43.8%	39.2%	26.29%	38.25%	21.43%	3.17	5.54	5.20
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	49.68	-3.8%	-6.1%	-6.6%	-5.8%	5.79%	79.43%	80.04%	2.62	19.01	16.67
VITROA	5.50	0.0%	2.8%	-37.5%	-37.2%	6.51%	9.73%	2.14%	3.93	n.a.	n.a.
VOLAR	12.47	10.5%	11.3%	-20.2%	-2.5%	103.51%	31.80%	15.45%	3.39	4.27	3.48
WALMEXV	57.16	3.4%	-0.3%	4.1%	-6.6%	7.03%	10.87%	8.55%	12.52	11.88	10.88

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	13.90	17.78	16.27	n.a.	2.64	8,372,844	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	17.16	6.41	8.11	7.96	1.80	70,447	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.43	26.00	41.25	20.71	0.43	18,868	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	56.68	29.86	24.18	9.11	6.20	47,329	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	6.11	13.18	12.41	6.05	3.05	1,197,668	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	27.36	22.71	20.29	68.23	2.79	336,025	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	31.07	21.59	20.08	123.92	5.00	185,916	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	17.16	48.33	128.01	21.46	0.33	2,368	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-9.46	-99.14	-34.67	1.02	2.63	7,540	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.71	8.15	7.61	37.54	12.29	56,284	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	18.14	15.69	16.46	21.70	2.97	288,731	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	14.28	13.80	13.28	12.67	3.06	22,810	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	16.54	14.10	15.11	13.29	1.25	251,585	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	42.15	30.53	27.75	33.98	4.40	142,930	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	41.62	n.a.	n.a.	12.79	3.78	76,665	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	14.64	12.52	10.15	16.25	1.26	73,475	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	6.62	n.a.	n.a.	451.84	0.81	85,651	233
ELEMENT	n.a.	n.a.	5.35	25.15	n.a.	n.a.	16.58	0.92	18,437	1,212
FEMSAUBD	2.93	1.45	2.27	22.35	22.59	18.41	73.30	2.43	636,853	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	39.54	29.57	27.31	37.54	12.29	237,128	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	27.12	n.a.	19.67	46.53	2.90	304,816	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	27.12	340.83	305.94	79.44	2.20	58,883	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.	15.50	15.19	14.29	27.48	1.86	324,317	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	14.92	11.56	10.29	81.23	2.23	523,059	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	13.20	19.05	19.01	41.59	3.21	1,038,208	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	13.20	0.80	0.74	33.53	4.47	133,187	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	20.57	20.42	17.58	77.06	4.27	126,360	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	74,650	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	24.79	22.94	18.08	1.86	19.46	111,412	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	20.81	19.61	17.46	57.86	2.69	326,910	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	14.77	13.09	10.82	10.50	1.95	21,432	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	12.68	10.65	10.05	52.92	0.77	19,563	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	8.67	n.a.	8.86	88.32	1.05	124,972	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	4.13	4.07	3.99	115.89	0.52	17,718	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-18.02	43.00	121.46	1.67	3.14	31,619	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	152.51	7.39	4.58	11.56	0.37	12,964	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	34.04	26.42	22.59	28.08	8.80	97,242	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.55	2.66	3.52	26.67	0.61	34,104	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	46.45	1,111.80	961.79	195.22	3.78	293,250	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	16.50	17.30	15.83	126.31	1.93	92,609	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	17.49	22.69	16.45	50.16	3.24	66,072	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	14.14	11.27	10.31	74.43	2.06	50,282	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	46.45	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.42	7.14	10.61	85.56	2.02	86,109	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	10.31	9.71	9.38	39.28	0.63	44,673	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	4.67	4.24	4.64	31.81	0.31	25,149	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	14.98	15.52	0.77	0.65	34,688	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	4.52	n.a.	n.a.	4.00	3.12	14,540	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	22.61	20.20	18.16	10.65	5.37	998,094	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	\$0.041097 por CPO.
FRES	18-sep-25	Dividendo en efectivo	USD\$0.208 por acción
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

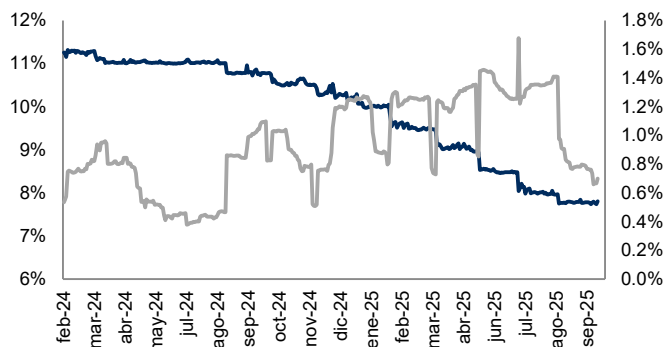


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.8%

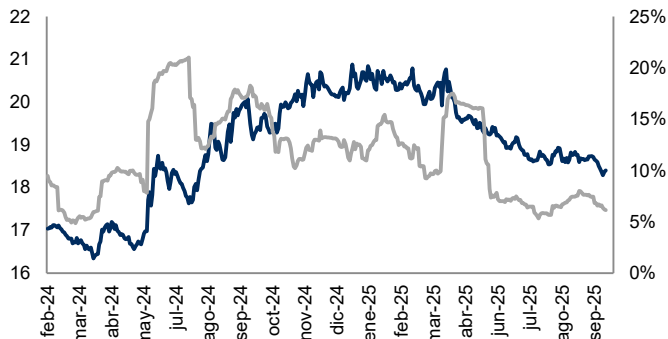
Volat: 0.7%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 18.4000

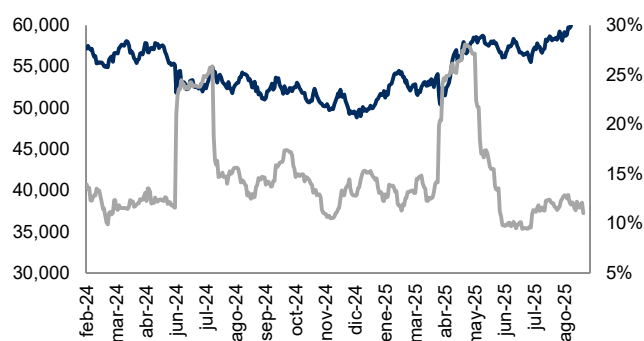
Volat: 6.1%



IPC y Volatilidad

Cierre: 61,200.27

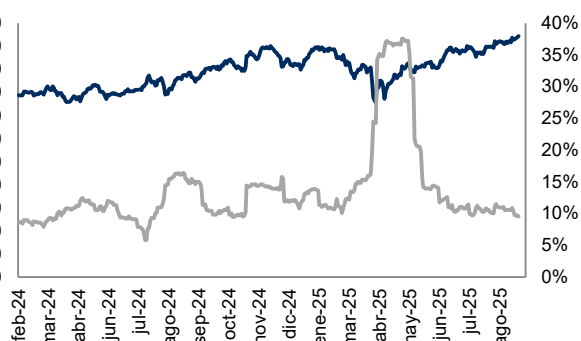
Volat: 11.0%



DJI y Volatilidad

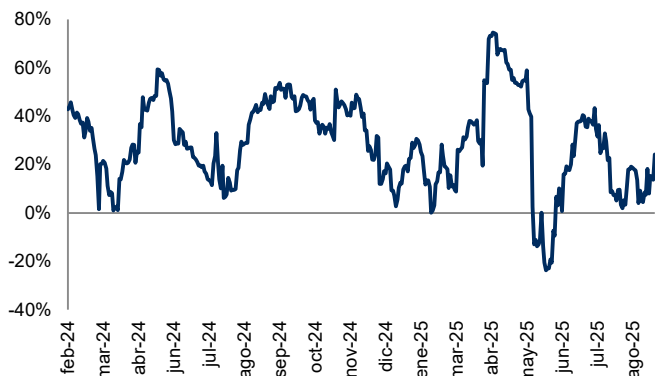
Cierre: 46,315.27

Volat: 9.5%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 24.1%



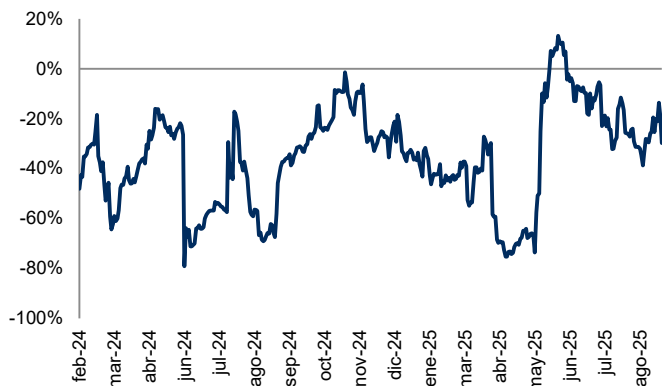
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 17.0%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -29.8%



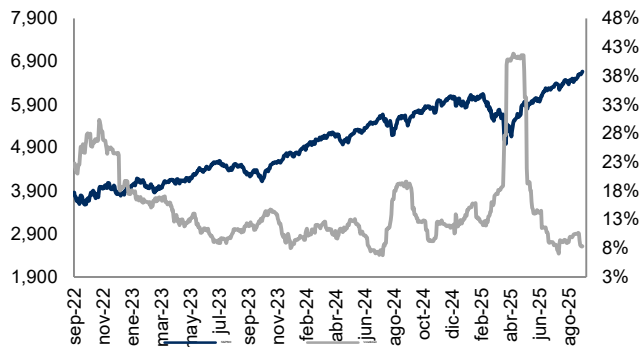
Correlación entre IPC y Abs

Correl: 7.7%

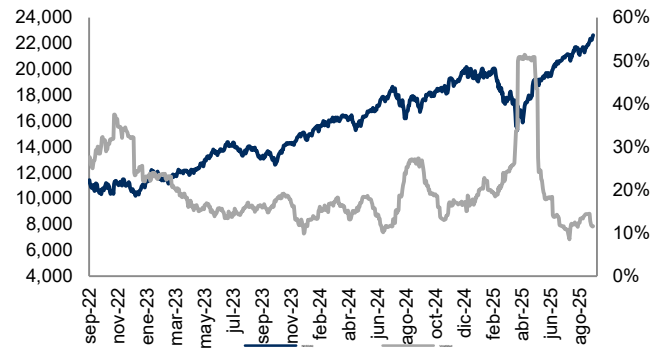


Monitor de Mercados

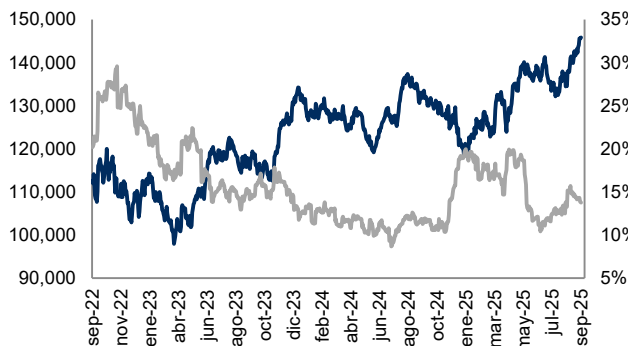
S&P 500 (EUA) Cierre: 6,664.36 Volat: 8.3%



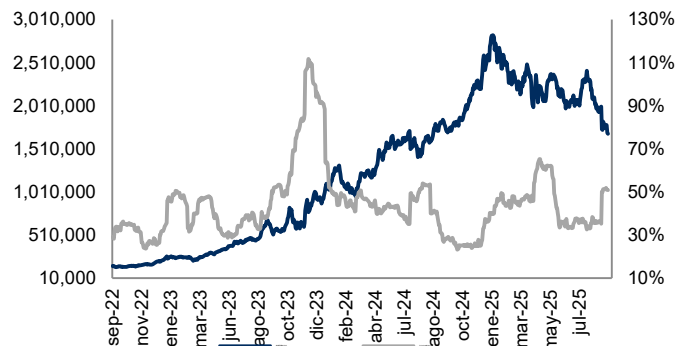
NASDAQ (EUA) Cierre: 22,631.48 Volat: 11.5%



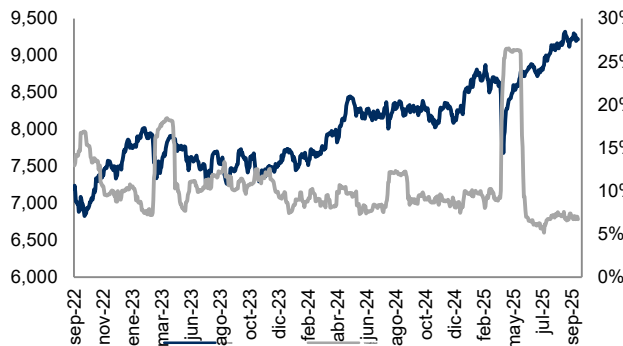
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 145,865.11 Volat: 13.7%



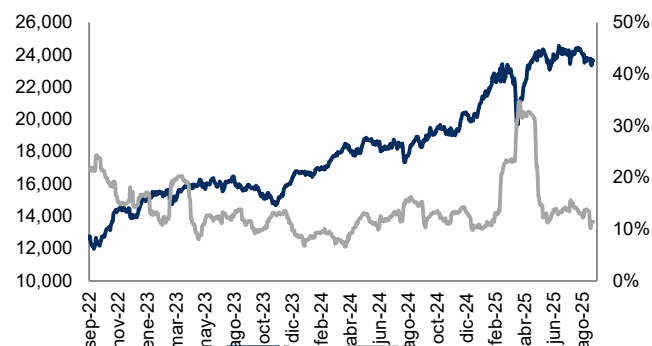
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 1,683,959.61 Volat: 50.8%



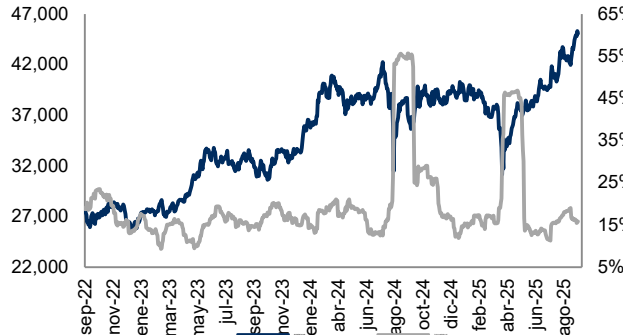
FTSE-100 (Londres) Cierre: 9,216.67 Volat: 6.7%



DAX (Frankfurt) Cierre: 23,639.41 Volat: 11.4%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 45,045.81 Volat: 15.8%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	1.22%	4.20%	13.31%
NASDAQ	2.21%	6.89%	17.20%
BOVESPA	3.13%	11.40%	40.88%
MERVAL	-5.71%	-28.69%	-53.57%
FTSE100	-1.38%	-0.64%	21.27%
DAX	-0.15%	-1.83%	34.74%
NIKK225	0.43%	4.63%	20.00%
IPC	-0.88%	7.30%	39.90%
DJI	1.05%	3.06%	8.86%
CAC40	0.46%	-0.69%	20.75%
HANGSENG	0.67%	5.99%	32.21%
TSE300	2.09%	7.49%	25.63%
IBEX	-0.22%	0.61%	49.36%

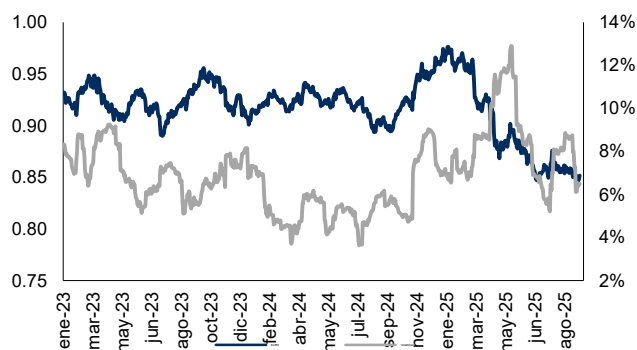
Cifras al 19 de septiembre de 2025. Índices en USD.



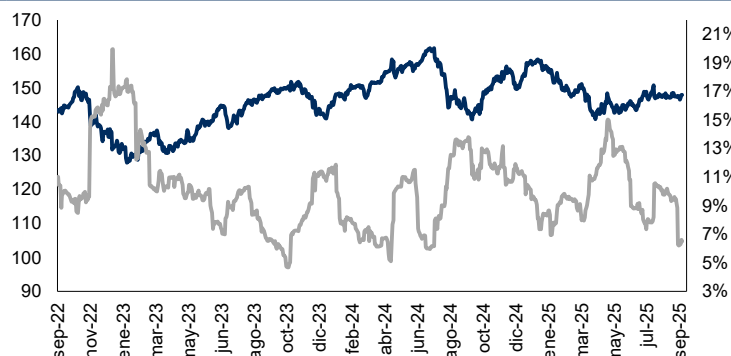
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Monitor de Divisas

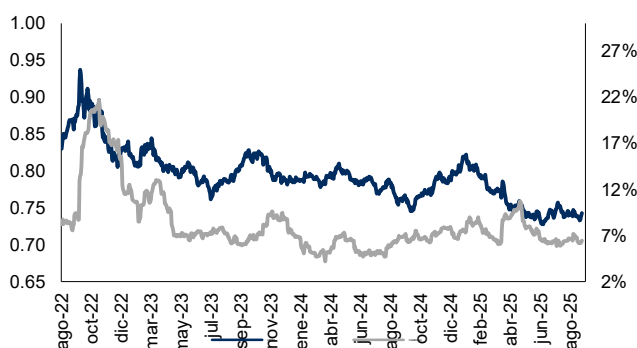
Euro (€) Cierre: 0.85 Volat: 6.5%



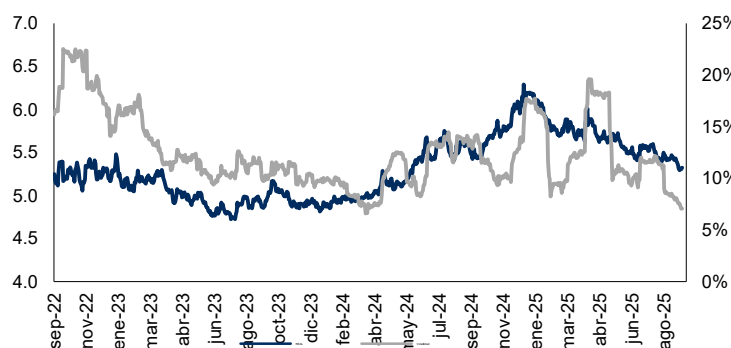
Yen Japonés (¥) Cierre: 147.94 Volat: 6.5%



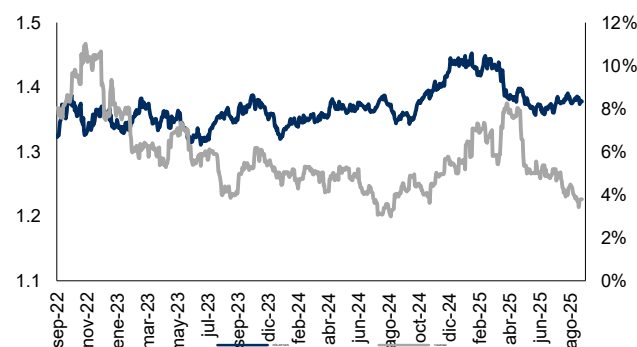
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.74 Volat: 6.4%



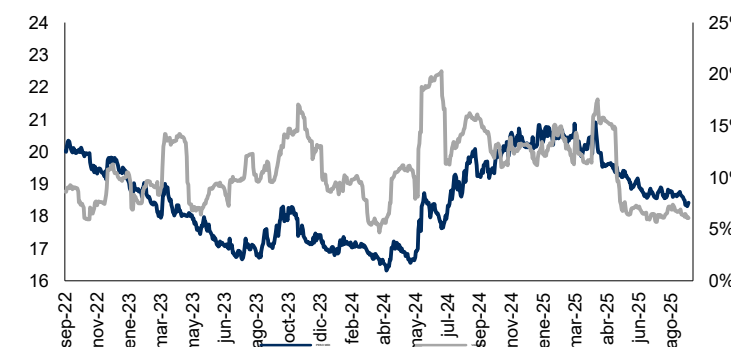
Real Brasileño Cierre: 5.32 Volat: 7.1%



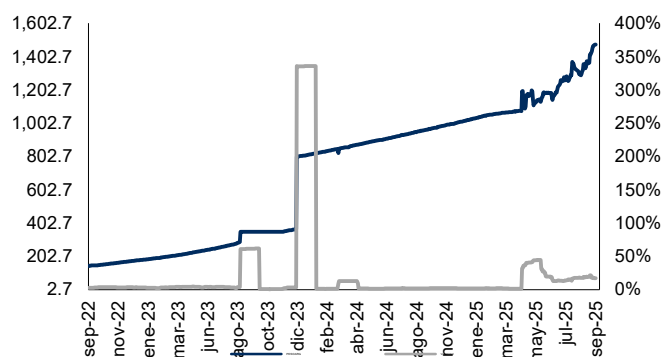
Dólar Canadiense Cierre: 1.38 Volat: 3.8%



Peso Mexicano Cierre: 18.42 Volat: 6.1%



Peso Argentino Cierre: 1,474.50 Volat: 17.0%

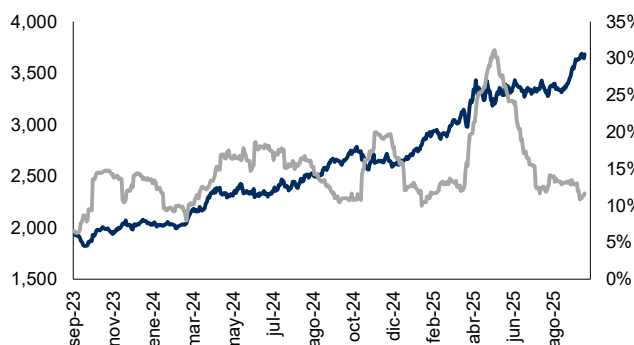


Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.85	0.09%	0.82%	13.48%
Yen	147.94	-0.19%	-0.38%	6.28%
Libra	0.74	-0.66%	0.13%	7.54%
Real	5.32	0.59%	2.85%	16.17%
Dólar Can	1.38	0.43%	0.67%	4.35%
Peso Mex	18.42	0.37%	1.90%	13.12%
Peso Arg	1,474.50	-1.46%	-11.83%	-30.15%

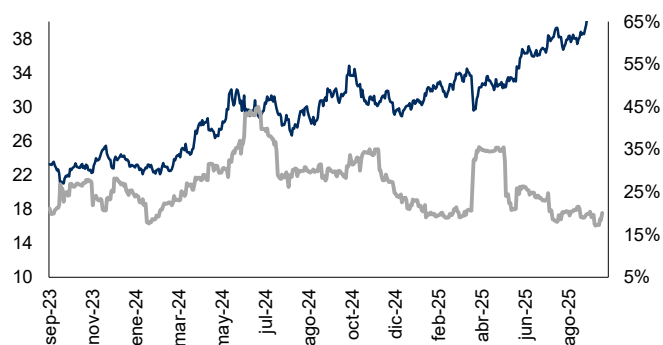
Cifras al 19 de septiembre de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

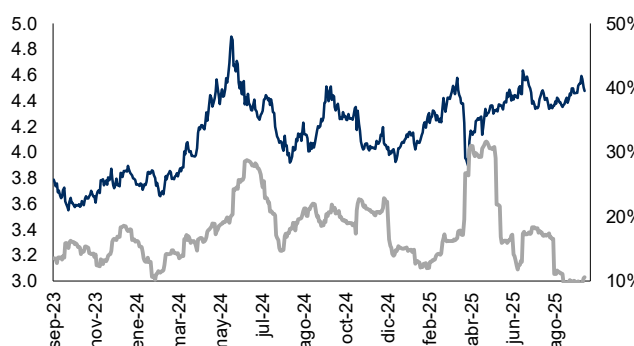
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 3,683.725 Volat.: 11.6%



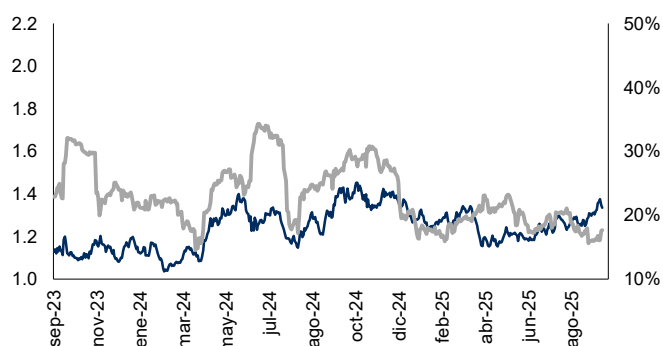
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 43.080 Volat.: 20.1%



Cobre (USD / libra) Cierre: 4.476 Volat.: 10.6%



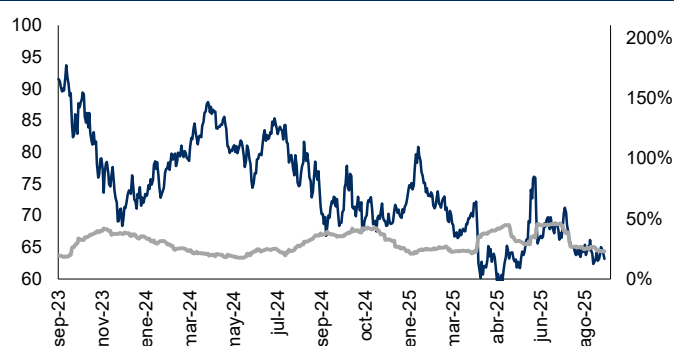
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.334 Volat.: 17.6%



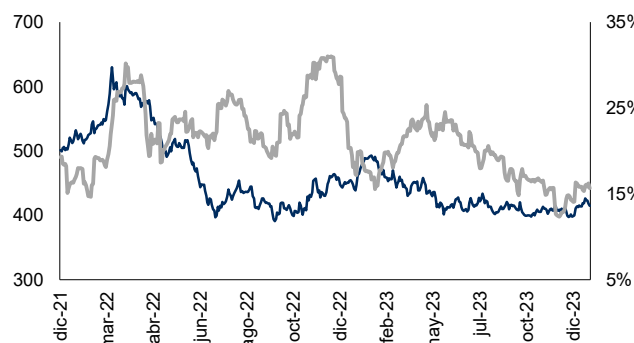
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.890 Volat.: 10.9%



WTI (USD / barril) Cierre: 63.170 Volat.: 23.0%



Acero (Indice) Cierre: 472.789 Volat.: 13.6%



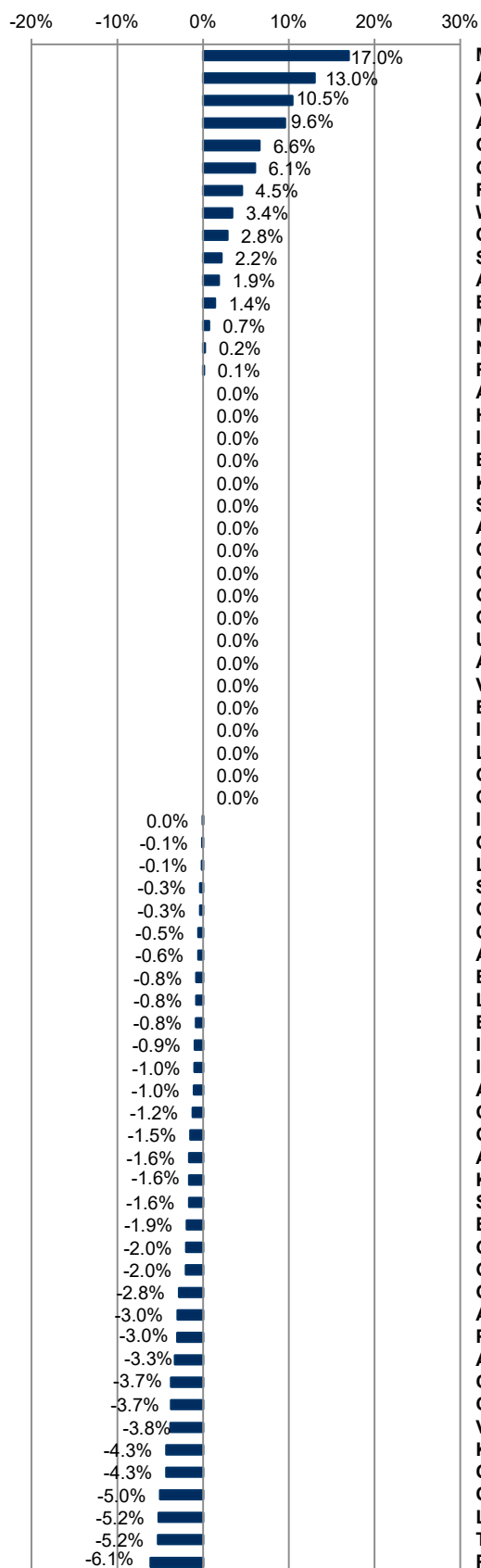
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	3683.73	1.13%	10.03%	40.40%
Plata	43.08	2.16%	13.64%	49.20%
Cobre	4.48	-1.21%	2.85%	12.21%
Plomo	0.89	0.43%	1.57%	2.16%
Zinc	1.33	0.63%	6.62%	-1.90%
WTI	63.17	0.00%	-1.7%	-12.92%
Acero	472.79	-0.87%	3.92%	7.95%

Cifras al 19 de septiembre del 2025.

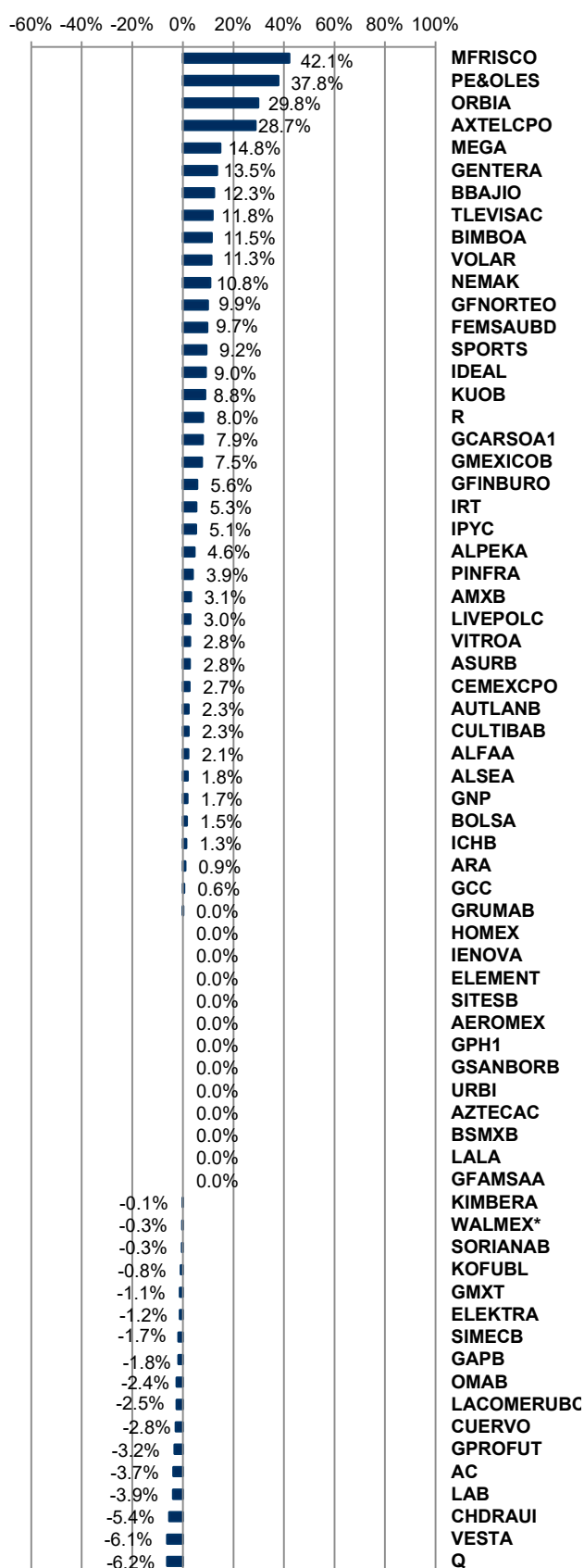


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Rendimiento 7 días

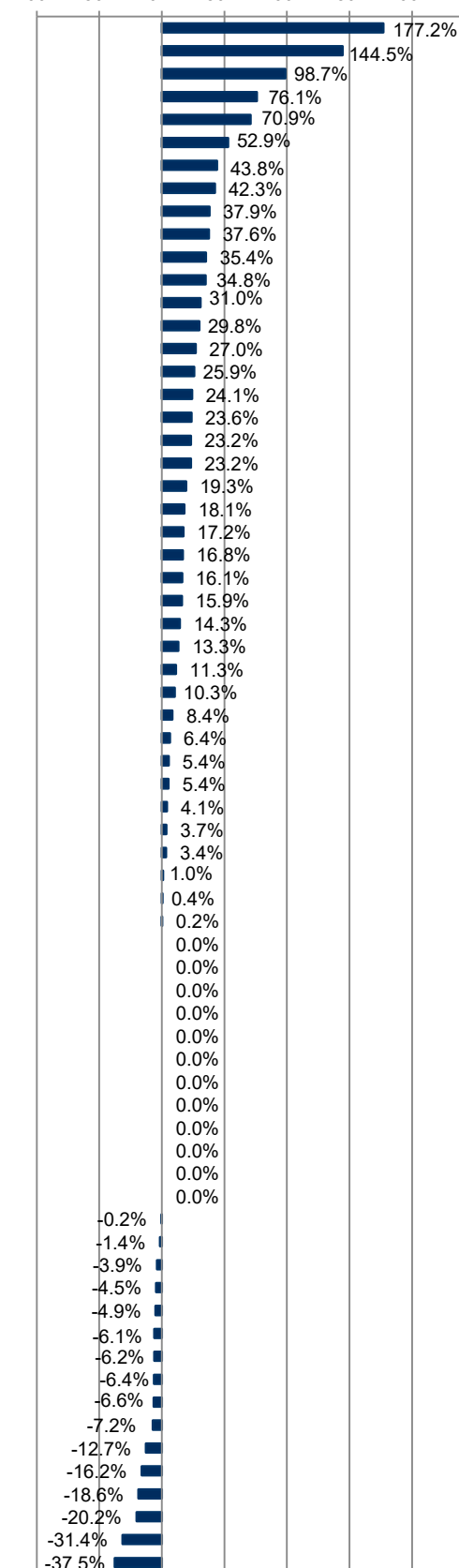


Rendimiento 30 días



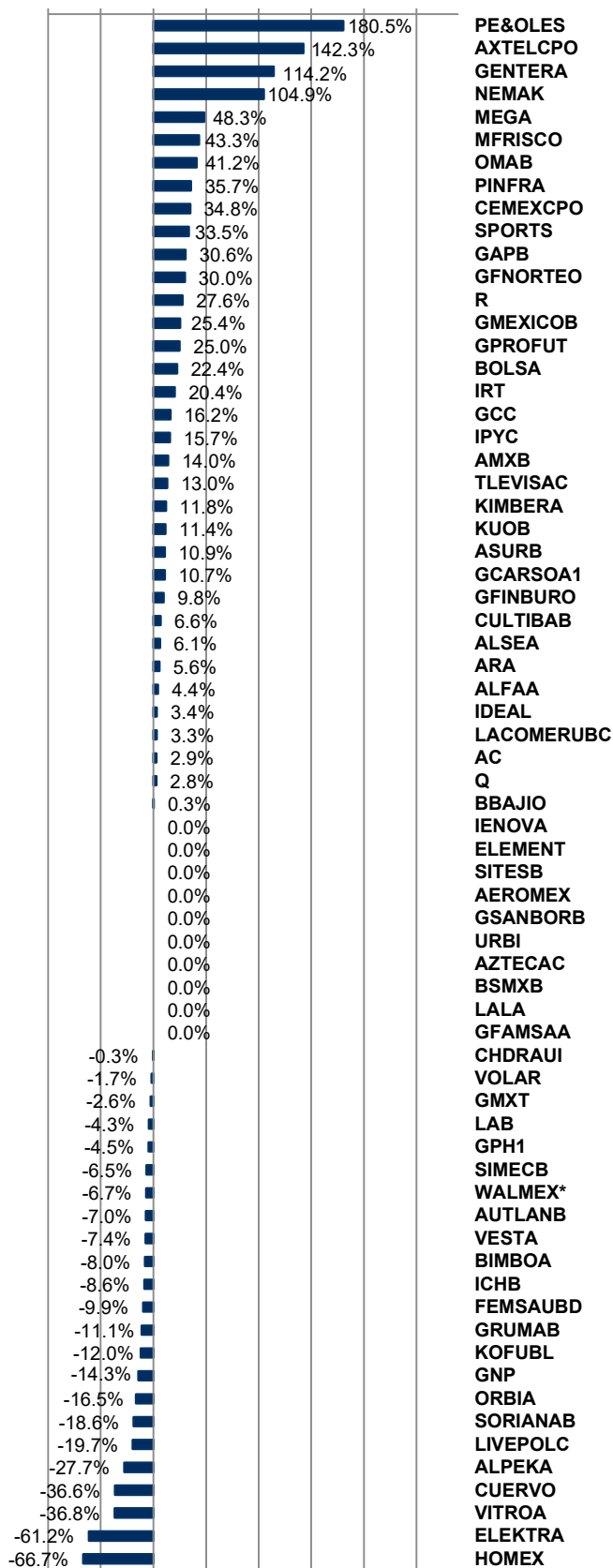
Rendimiento en el Año

-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	7.26 %	7.28 %	7.25 %	8.54 %	9.27 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
1,889.4	▼ -1.40 %	▼ -15.85 %

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	8.83 %	9.30 %	8.57 %	9.68 %	10.12 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
7,528.7	▲ 2.37 %	▲ 85.07 %

224

DURACIÓN (DÍAS)

Horizonte: Corto Plazo
Estrategia: Activa

CARTERA

Cetes	60.19 %
Reporto	16.90 %
Boncos	7.41 %
Bonos	7.07 %
Udibonos	5.67 %
BPAS	2.75 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
CETES270121	6.70 %
CETES260305	6.51 %
CETES251127	5.04 %
BONOS260305	4.82 %
CETES251224	3.96 %

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	11.19 %	25.83 %	19.96 %	21.63 %	13.14 %

4.35

DURACIÓN (AÑOS)

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
678.9	▲ 3.28 %	▲ 53.76 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BONOS341123	20.23 %
BONOS330526	18.39 %
BONOS310529	16.53 %
BONOS290301	13.75 %
BONOS290531	11.92 %

CARTERA

Bonos	90.44 %
Reporto	9.56 %

VXDEUDA DISCRECIONAL

Calificación: HR AAA/3CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXDEUDA	17.71 %	27.46 %	24.35 %	36.60 %	36.69 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
4,664.2	▲ 0.59 %	▲ 31.15 %

656

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA

Cetes	57.91 %
Bonos	18.30 %
Bondes	11.59 %
Corporativo	6.40 %
Reporto	4.29 %
Bancario	1.51 %

TOP 5 CORPORATIVO

INSTRUMENTOS	%
GAP22L	1.12 %
GRUMA22	1.06 %
CEMEX23L	0.94 %
AMX22-2	0.86 %
KOF22X	0.86 %

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.

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	16.75 %	17.03 %	9.90 %	12.55 %	11.40 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
746.5	▲ 0.82 %	▲ 48.78 %

1.65

DURACIÓN (AÑOS)

CARTERA POR AOI

Udibonos

95.72 %

Reporto

4.28 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
UDIBONO261203	66.82 %
UDIBONO281130	27.74 %
UDIBONO251204	1.16 %

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	-28.23 %	-24.86 %	-11.96 %	-24.82 %	-8.17 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
318.2	▼ -0.59 %	▼ -13.92 %

CARTERA POR AOI

Chequera USD

97.42 %

Reporto

2.58 %

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	13.42 %	23.82 %	15.01 %	15.22 %	10.59 %
BX+0	9.03 %	10.09 %	9.06 %	10.06 %	10.37 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+1	655.4	▲ 21.53 %	▲ 85.80 %
BX+0	6,645.3	▲ 1.24 %	▲ 46.96 %

CARTERA POR AOI BX+0

Cetes	83.61 %
Reporto	12.52 %
Udibonos	3.15 %
Corporativo	0.71 %
Chequera MXN	0.02 %

CARTERA POR AOI BX+1

Reporto	34.95 %
Bonos	23.88 %
Udibonos	17.24 %
Cetes	12.45 %
Chequera MXN	8.43 %
Bancario	3.05 %

VXTBILL

DISCRECIONAL INSTRUMENTOS DENOMINADOS EN DÓLARES

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXTBILL	-25.74 %	-20.90 %	-8.74 %	-20.62 %	-2.69 %

Calificación: HR AAA/2CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
431.7	▼ -0.47 %	▼ -15.61 %

132

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA POR AOI

TBILL	77.44 %
Chequera USD	20.20 %
Reporto	2.36 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
TBILA14251030	8.48 %
TBILL78251128	8.46 %
TBILU77251226	8.43 %
TBILD35260122	8.41 %
TBILM34260219	6.29 %

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

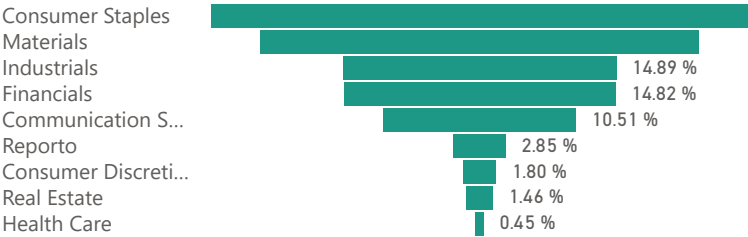
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX20	0.22 %	3.06 %	5.85 %	25.86 %	18.87 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
297.7	0.55 %	21.04 %

CARTERA SECTORIAL

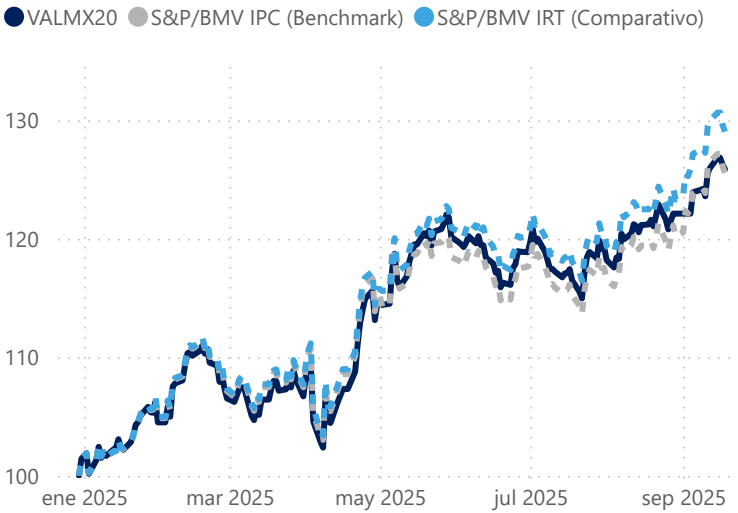


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GFNORTEO	10.92 %
GMEXICOB	9.63 %
AMXB	9.08 %
CEMEXCPO	9.02 %
WALMEX*	8.77 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMXVL FONDO DE INVERSIÓN ESPECIALIZADO EN ACCIONES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

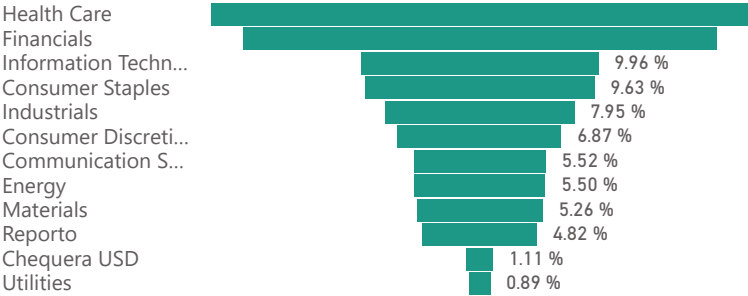
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXVL	-0.58 %	0.84 %	3.97 %	10.57 %	17.07 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,581.5	-0.52 %	18.76 %

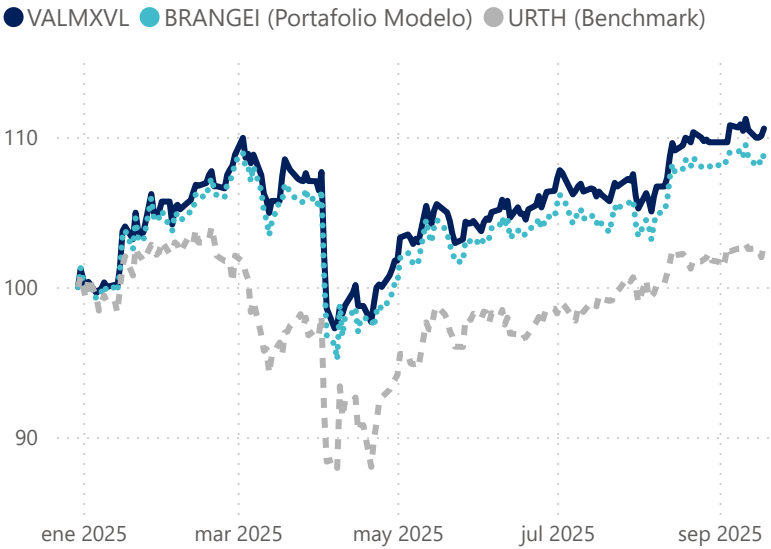
CARTERA SECTORIAL



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BABAN	2.67 %
UBSN	2.59 %
EBON	2.54 %
GSKN	2.45 %
SHEL1N	2.38 %

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	1.85 %	5.57 %	8.14 %	8.11 %	33.66 %

CARTERA SECTORIAL

Information Techn...	60.52 %
Communication Se...	17.70 %
Consumer Discreti...	12.94 %
Health Care	3.29 %
Financials	2.33 %
Reporto	2.20 %
Industrials	0.68 %
Real Estate	0.28 %
Chequera USD	0.05 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
NVDA*	4.68 %
HOOD*	4.56 %
ORCL*	4.46 %
SNOW*	4.05 %
META*	3.70 %

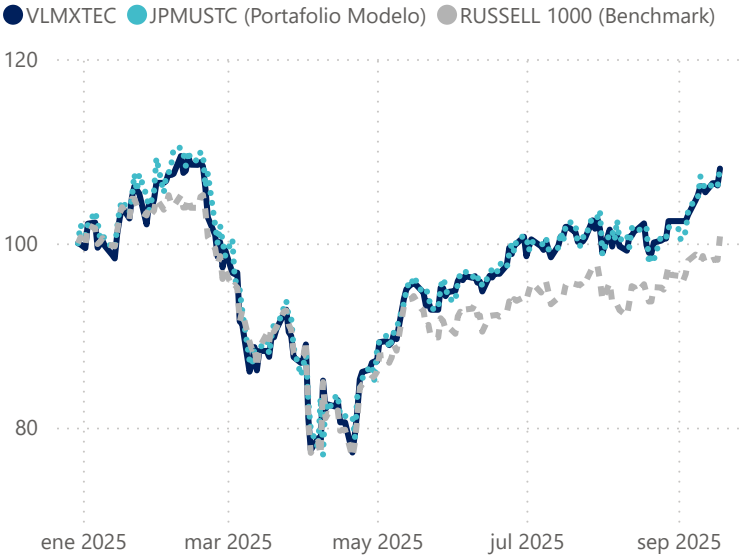
ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,530.5	▲ 1.97 %	▲ 21.40 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 - 30/12/2024



FONDOS VEPORMAS

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+2	0.40 %	1.74 %	4.08 %	11.44 %	12.84 %
BX+3	0.47 %	2.17 %	5.11 %	12.67 %	15.10 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+2	97.0	▲ 1.07 %	▲ 16.99 %
BX+3	100.9	▲ 0.84 %	▲ 3.77 %

CARTERA SECTORIAL BX+2

Chequera MXN	25.78 %
Reporto	21.79 %
Bonos	16.06 %
Udibonos	8.36 %
Equity Mexico	5.00 %
Equity USA	4.87 %
Infraestructure	3.68 %
Money Markets	3.19 %
Consumer Staples	2.96 %
Communication S...	2.25 %
UCITs	2.24 %
Technology	2.04 %
Small & Mid Cap	1.66 %
Chequera USD	0.11 %

CARTERA SECTORIAL BX+3

Reporto	12.65 %
Bonos	11.05 %
Chequera MXN	10.21 %
Equity Mexico	6.19 %
Infraestructure	6.14 %
Equity USA	5.91 %
Equity Global	5.74 %
Udibonos	4.32 %
Communication Se...	4.30 %
UCITs	4.29 %
Money Markets	4.08 %
Consumer Staples	3.44 %
Technology	2.79 %
Small & Mid Cap	0.20 %
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

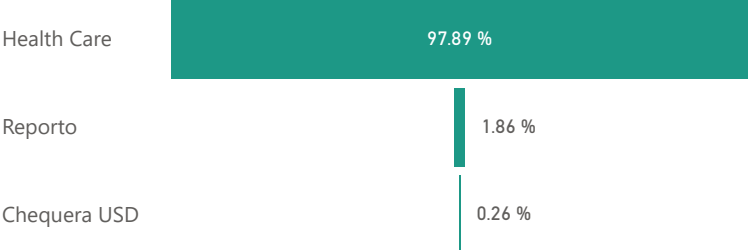
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXHC	-2.03 %	0.04 %	-1.03 %	-10.58 %	-17.02 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
597.8	▼ -2.09 %	▼ -52.65 %

CARTERA SECTORIAL

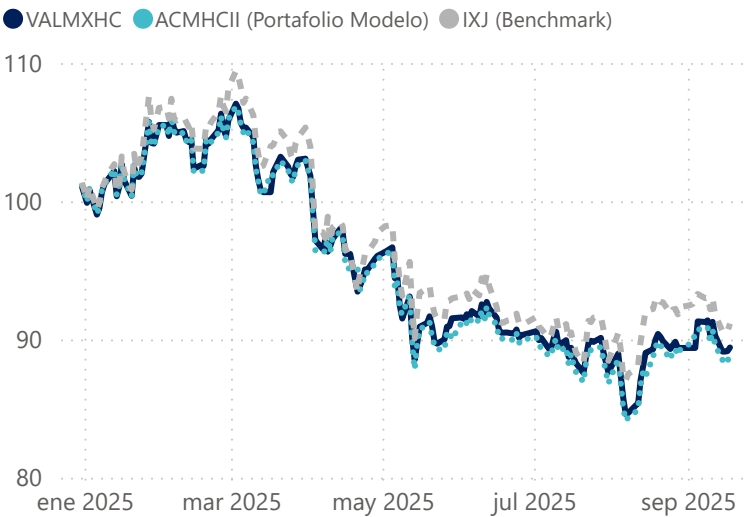


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
LLY*	8.84 %
JNJ*	8.66 %
ABBV*	7.48 %
AZN1N	5.21 %
ROGN	5.12 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMX19 ESPECIALIZADO EN ACCIONES DE MERCADOS GLOBALES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

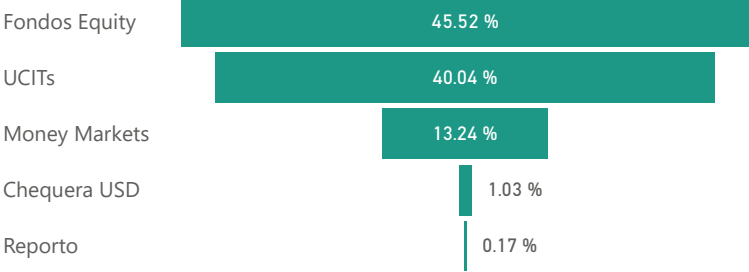
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX19	-0.77 %	-0.53 %	-0.27 %	-5.55 %	-1.63 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,181.4	▼ -0.77 %	▼ -12.23 %

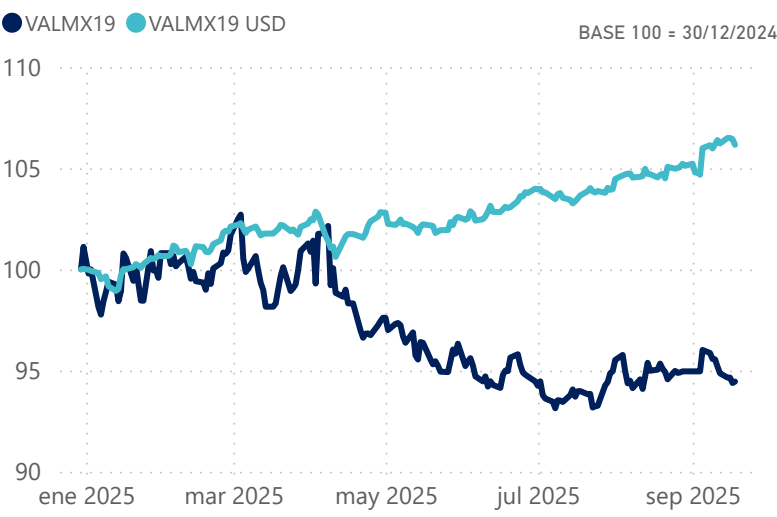
CARTERA SECTORIAL



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
VLMXDMEBOCO	45.52 %
TR7AN	13.24 %
VDPAN	12.21 %
SDIAN	10.84 %
IMBAN	10.69 %

FONDO 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.



VALMXES FONDO ESPAÑOL DE CAPITALES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

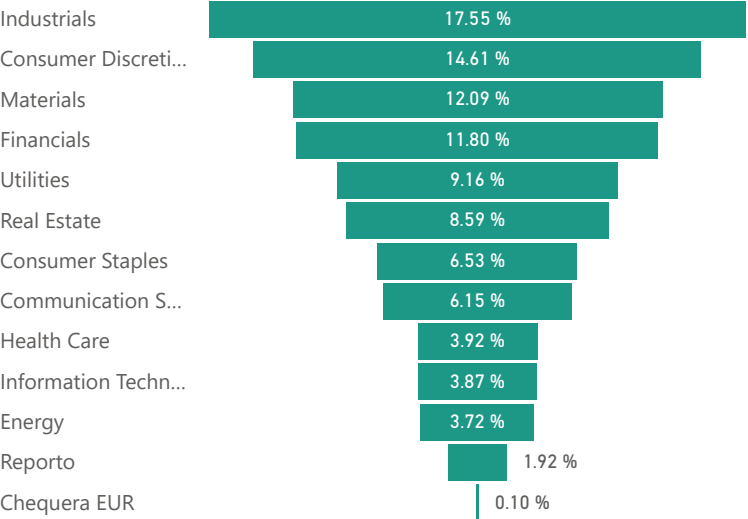
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXES	-1.09 %	-0.88 %	1.79 %	23.25 %	18.18 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

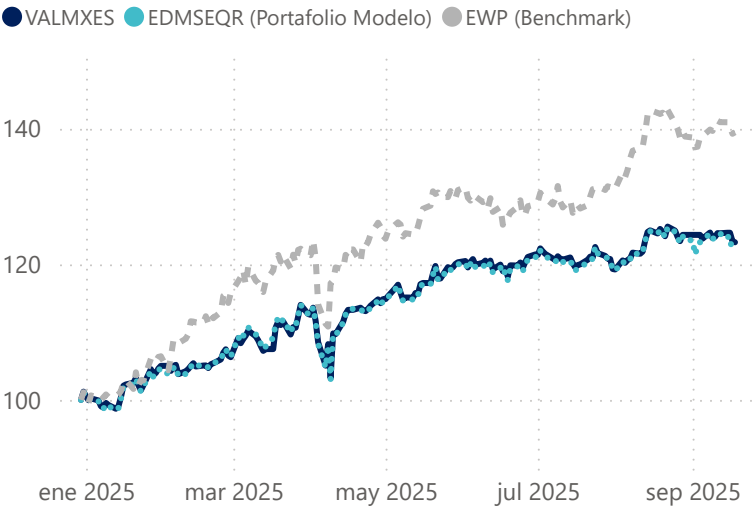
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
48.1	▼ -1.08 %	▼ -61.96 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXESG ESPECIALIZADO EN ACCIONES GLOBALES SUSTENTABLES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

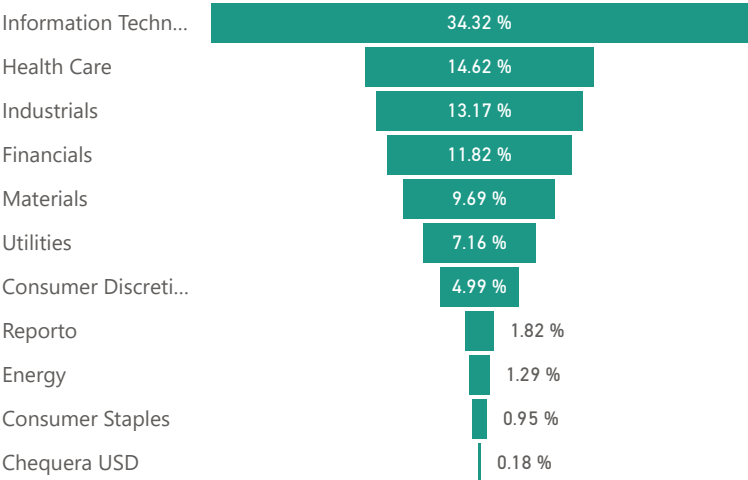
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXESG	-0.64 %	-2.23 %	-0.03 %	-1.33 %	1.20 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

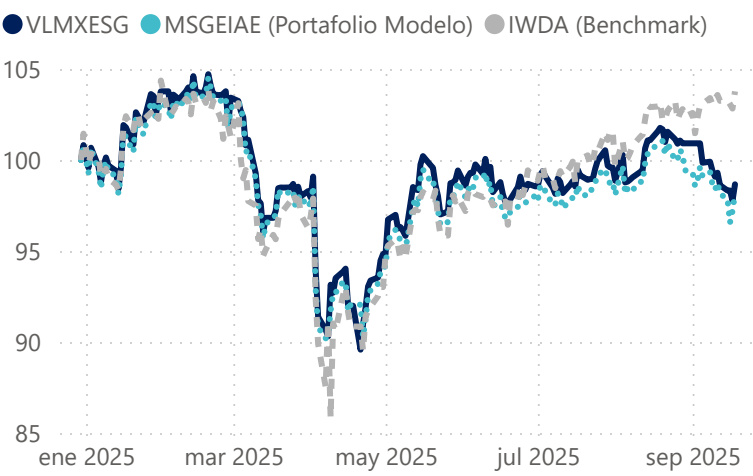
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
807.8	▼ -0.68 %	▼ -30.77 %

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

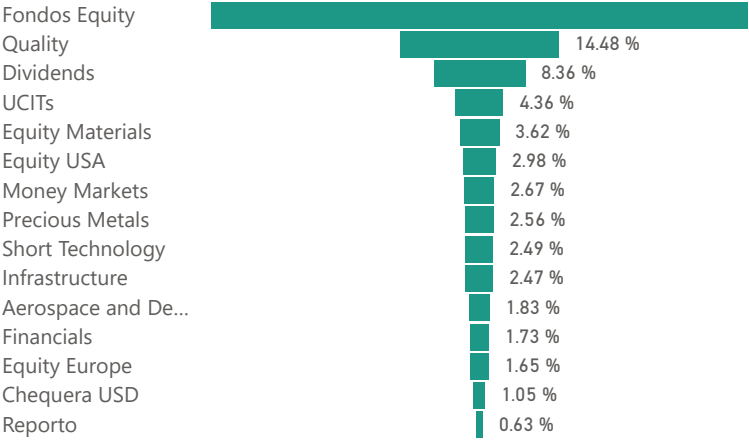
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX28	0.10 %	1.89 %	4.98 %	4.68 %	12.48 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

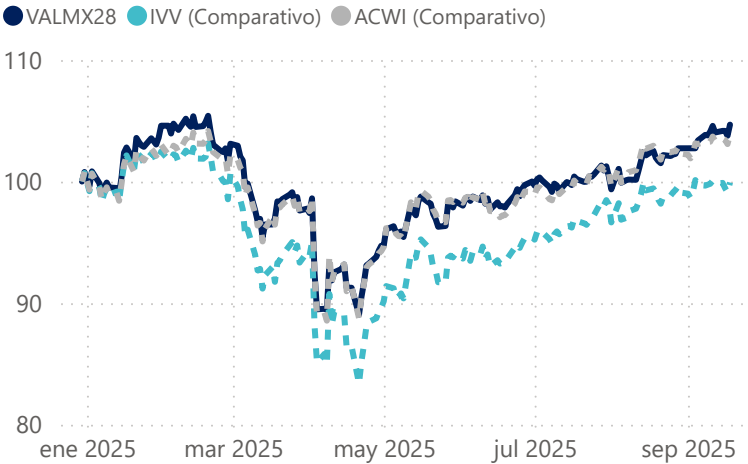
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
14,661.3	▲ 0.11 %	▲ 10.30 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS COMPARATIVOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXETF DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

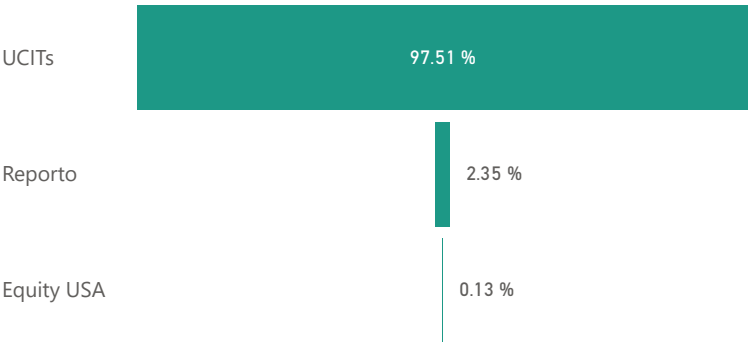
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXETF	7.37 %	8.71 %	8.36 %	9.33 %	9.98 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

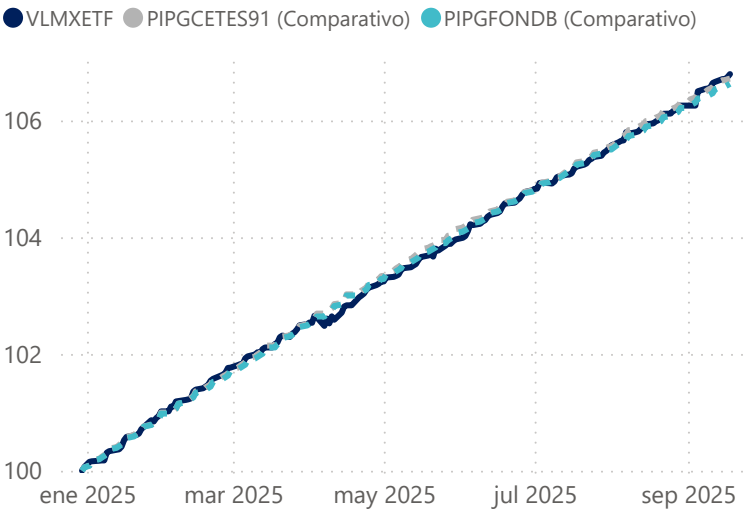
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
2,247.2	▲ 0.90 %	▲ 51.74 %

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

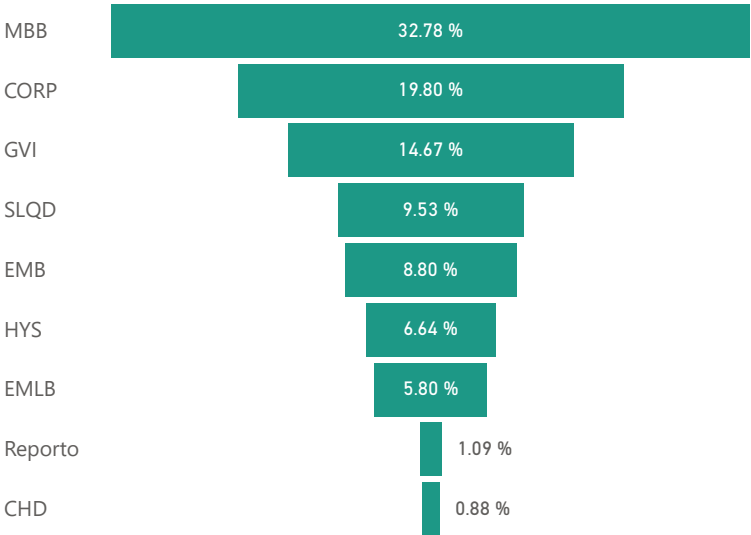
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXDME	-38.58 %	-6.93 %	0.42 %	-6.34 %	-0.52 %

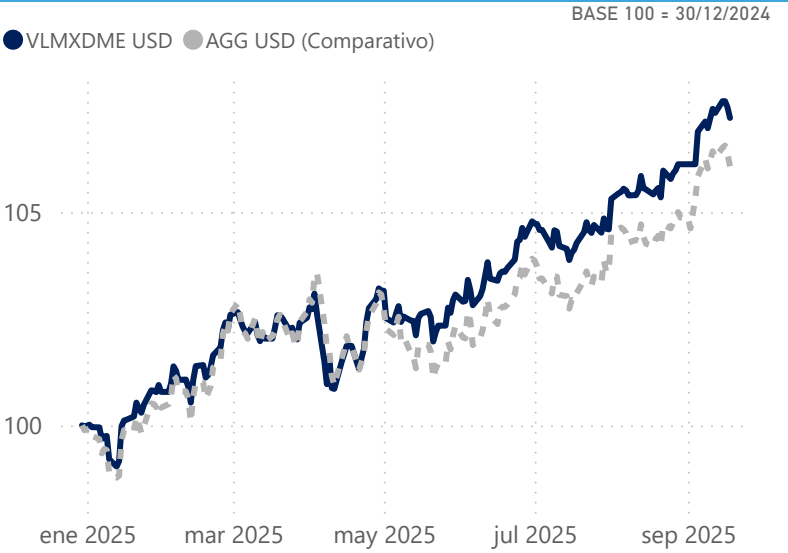
ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,363.8	-0.72 %	13.49 %

CARTERA EMISORA



FONDO VS COMPARATIVO YTD



VALMXA DINAMICO

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

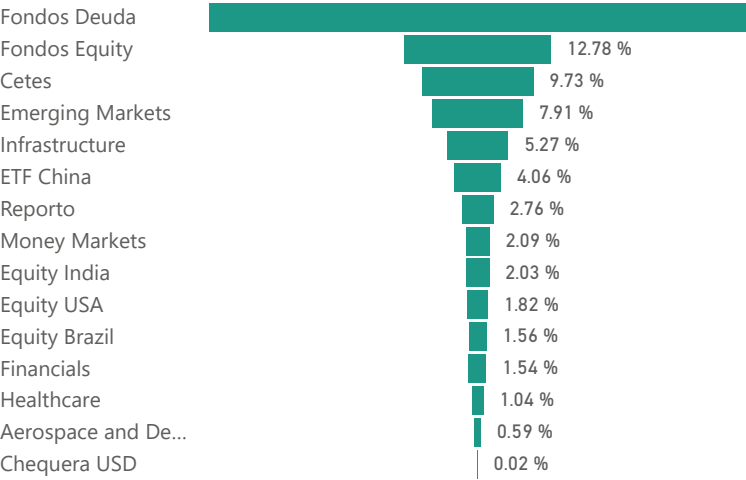
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXA	0.20 %	1.70 %	4.72 %	9.12 %	11.35 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

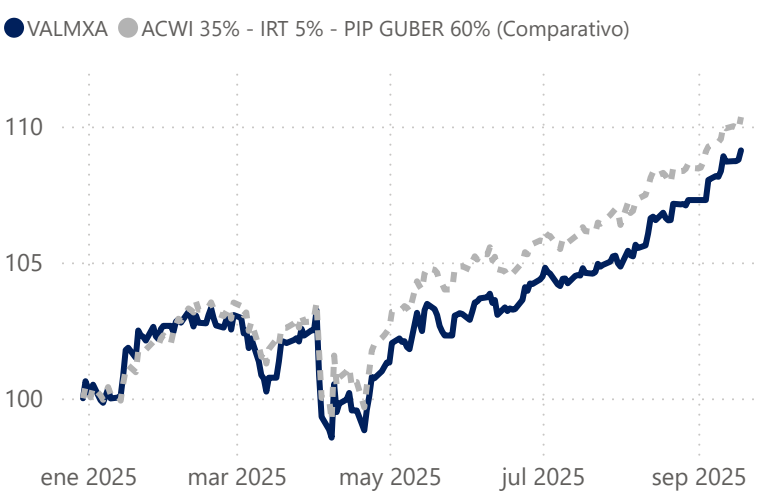
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
145.7	0.19 %	-14.81 %

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.



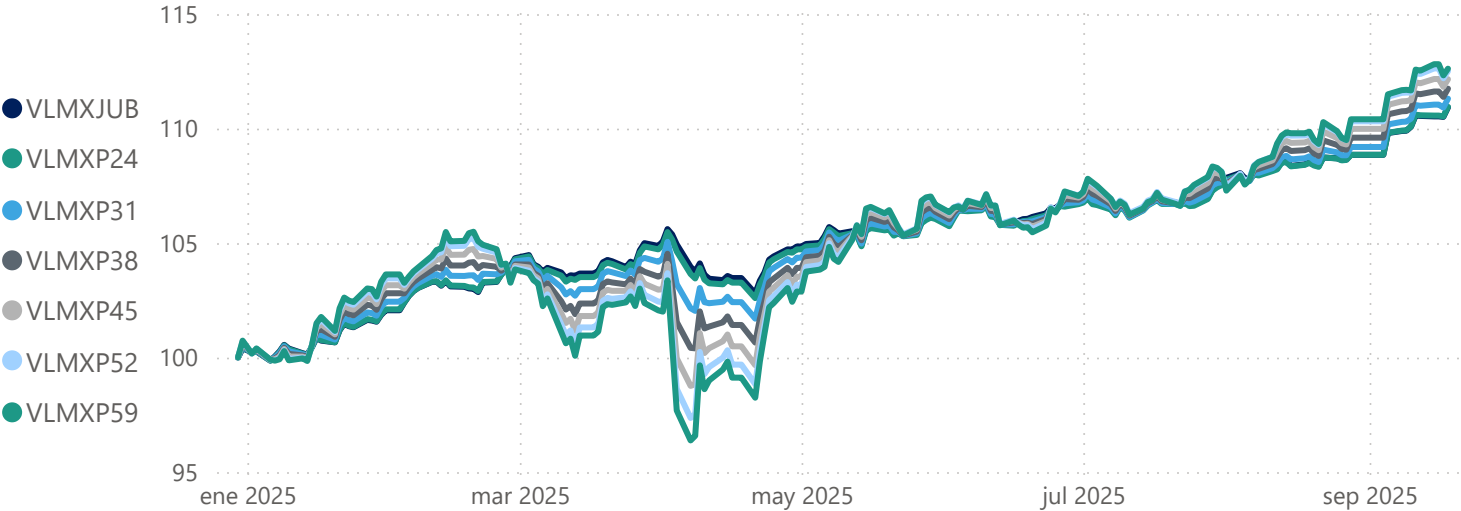


RENDIMIENTOS EFECTIVOS

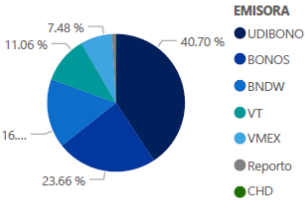
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	24M CAGR	FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	0.32 %	1.91 %	4.02 %	10.92 %	10.57 %	12.64 %	VLMXJUB	\$1,153 mill.	\$63 mill.
VLMXP24	0.31 %	1.92 %	4.09 %	10.95 %	10.76 %	12.99 %	VLMXP24	\$780 mill.	\$42 mill.
VLMXP31	0.25 %	1.93 %	4.28 %	11.30 %	11.62 %	14.21 %	VLMXP31	\$2,391 mill.	\$130 mill.
VLMXP38	0.19 %	1.95 %	4.51 %	11.74 %	12.61 %	15.60 %	VLMXP38	\$3,067 mill.	\$167 mill.
VLMXP45	0.12 %	1.97 %	4.73 %	12.15 %	13.59 %	16.95 %	VLMXP45	\$3,034 mill.	\$165 mill.
VLMXP52	0.07 %	1.99 %	4.92 %	12.50 %	14.39 %	18.06 %	VLMXP52	\$1,873 mill.	\$102 mill.
VLMXP59	0.04 %	2.00 %	5.00 %	12.61 %	14.79 %	18.69 %	VLMXP59	\$653 mill.	\$36 mill.

FONDOS YTD

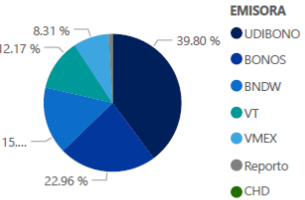
BASE 100 = 30/12/2024



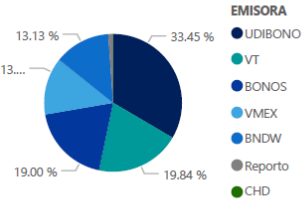
VLMXJUB



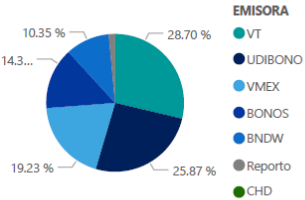
VLMXP24



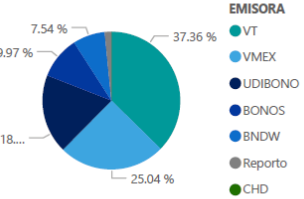
VLMXP31



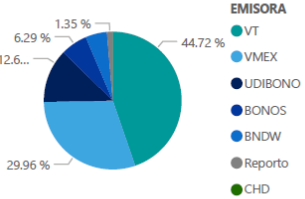
VLMXP38



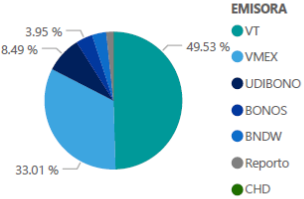
VLMXP45



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.