



Reporte Semanal

2025-09-22 - 2025-09-26

Semana 39

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Banxico recorta tasade fondeo a 7.50%
- Inflación repunta en la primera quincena de septiembre
- IGAE retrocede en julio -0.9% mensual y -1.2% anual

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

- PIB crece 3.8% en el 2T25 apoyado en consumo y exportaciones netas
- Inflación PCE se acelera a 2.7% en agosto
- Perspectivas: Debilidad en México y actividad resiliente en EE.UU.

Renta fija

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

- Nacional: Banxico podría continuar recortando
- Internacional: Powell destaca que la tasa se mantiene modestamente restrictiva

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 y cerca de los 62,307 puntos, desligándose del ajuste de los índices accionarios estadounidenses. El mercado local se benefició del importante impulso del sector de materiales.
- En EE. UU. los principales índices accionarios finalizaron la sesión en terreno negativo, en una semana marcada por eventos políticos, comerciales y económicos.

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

- GMXT: informó el 23 de septiembre que inició formalmente su Oferta Pública de Adquisición (OPA) para comprar hasta el 8.945% del capital social en circulación, propiedad del público inversionista, a un precio de \$35.99 pesos por acción.
- LAMOSA: informó la construcción de una nueva planta de revestimientos cerámicos de alta productividad en el estado de Tlaxcala, México.

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
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*/: 7.170 millones EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Junio: -0.25% Julio e*/: -0.10% EE.UU.: Confianza del consumidor Agosto: 97.4 Septiembre e*/: 95.3 México: Reservas internacionales Septiembre 19 e: 246,528 mdd Septiembre 26 e*/: n.d. México: Finanzas públicas Agosto México: Agregados Monetarios Agosto	1 EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Septiembre 19: 0.6% Septiembre 26 e*/: n.d. EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Agosto: 54 mil Septiembre e*/: 50 mil EE.UU.: ISM Manufacturas Agosto: 48.7 Septiembre e*/: 49.1 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: 218 mil Septiembre 27 e*/: 230 mil 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*/: 51.8 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.
6 México: Confianza del Consumidor Agosto: 46.7 Septiembre e*/: n.d.	7 EE.UU.: Balanza Comercial Julio: -78.3 billones Agosto e*/: n.d. EE.UU.: Crédito al consumo Julio: 16.0 billones Agosto e*/: n.d. México: Exportación de automóviles Agosto: 296,796 unidades Septiembre e*/: n.d. México: Producción de automóviles Agosto: 349,856 unidades Septiembre e*/: n.d. México: Reservas internacionales Septiembre 26: n.d. Octubre 03 e*/: n.d. México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex	8 EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Septiembre 26: n.d. Octubre 3 e*/: n.d.	9 EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Septiembre 27: n.d. Octubre 04 e*/: n.d. México: Inflación general Agosto: 0.06% Septiembre e/ : n.d. Septiembre e*/: n.d. México: Inflación subyacente Agosto: 0.22% Septiembre e/ : n.d. Septiembre e*/: n.d. México: Ventas ANTAD (periodo de actualización 9-15 de octubre) Agosto: 7.6% Septiembre e*/: n.d. México: Minutas de política monetaria del Banco de México	10 EE.UU.: Presupuesto Federal Septiembre EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Septiembre: 69 Octubre e*/: n.d. México: Producción industrial Julio: -1.2% ae Agosto e*/: n.d. México: Revisiones salariales (periodo de actualización 10 -14 oct) Agosto: 7.3% Septiembre e*/: n.d.

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

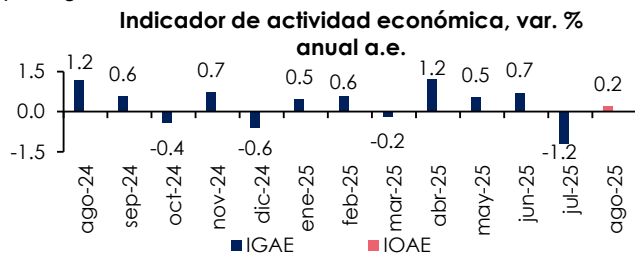
n.d.= no disponible



México

IGAE retrocede en julio

El IGAE cayó -0.9% en julio respecto a junio y -1.2% anual. Las actividades primarias retrocedieron -3.0% mensual y -12.2% anual; las secundarias -1.2% y -2.8%; las terciarias -0.4% mensual, pero +0.4% anual. Señal de debilidad generalizada, con los servicios siendo las únicas actividades que registran un crecimiento anual.



Banxico recorta la tasa de fondeo a 7.50%

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió, por mayoría, reducir en 25 puntos base (pb) la tasa de fondeo, ubicándola en 7.50%. La decisión consideró un entorno en el que persiste la debilidad en la actividad económica, el comportamiento del tipo de cambio. Las expectativas inflacionarias para el cierre de 2025 fueron revisadas a la baja y las de largo plazo permanecen por encima de la meta de 3%. Los pronósticos continúan anticipando que la inflación general convergerá al 3% hacia el tercer trimestre de 2026. En un entorno en el que la inflación se ubica dentro del rango objetivo de Banxico y de debilidad en la actividad económica, es probable que la Junta continúe con la flexibilización de la postura monetaria, con dos recortes de 25pb esperados en cada una de las reuniones restantes del año.

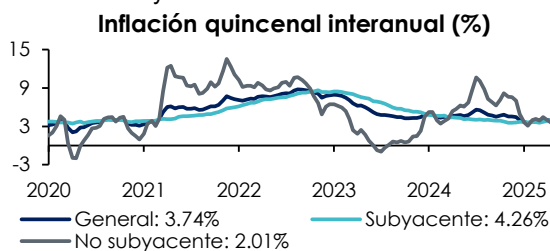
Construcción pierde tracción

La construcción retrocedió en julio: el valor de producción cayó 1.3% mensual y 17.7% anual en términos reales. El sector confirma debilidad prolongada, sugiriendo un lastre adicional para el dinamismo de la inversión y la actividad económica.



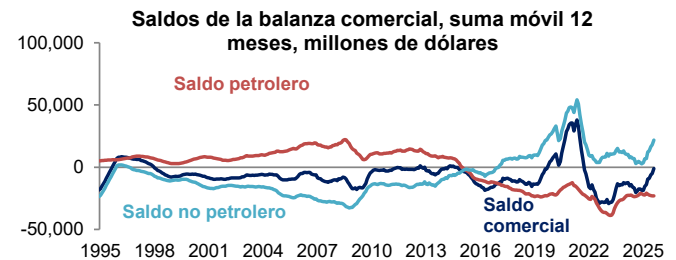
Repunta inflación

La inflación de la primera quincena de septiembre se ubicó en 0.18% quincenal y 3.74% anual. La subyacente avanzó 0.22% y alcanzó 4.26% anual, mientras la no subyacente subió solo 0.03% y se colocó en 2.01%.



Incrementan exportaciones

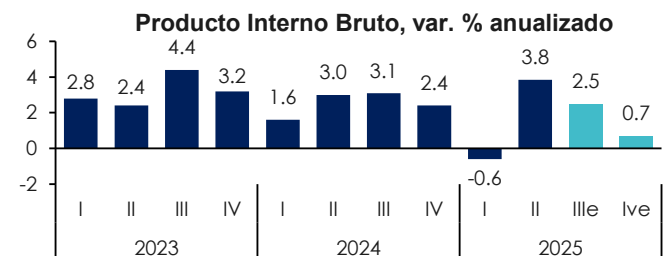
La balanza comercial registró un déficit de 1,944 mdd en agosto. Las exportaciones sumaron 55,718 mdd, con un avance anual de 7.4%, impulsadas por manufacturas, mientras que las importaciones retrocedieron 0.2% anual a 57,662 mdd, reflejando menor dinamismo de la demanda interna.



Estados Unidos

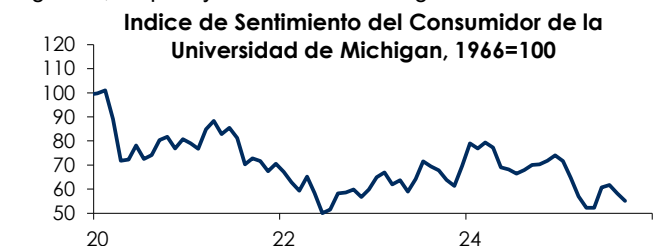
PIB 2T25 en 3.8%

El PIB del 2T se revisó al alza a 3.8% tras una caída de -0.6% en el 1T. El impulso provino de exportaciones netas (con déficit en \$899.8 mm vs \$1,264.6 mm) y consumo privado. Inventarios restaron fuertemente. Hacia adelante, la expectativa de 3T con base en el GDPNow es 3.3%.



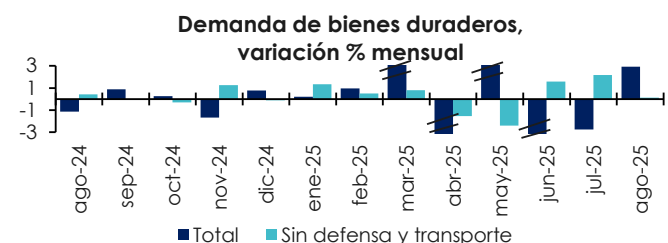
Cae confianza del consumidor

La confianza del consumidor cayó a 55.1 en septiembre, por debajo de 58.2 en agosto. El retroceso refleja preocupaciones tanto por la situación financiera personal como por el entorno económico general, con percepciones más débiles sobre ingresos, empleo y condiciones de negocios.



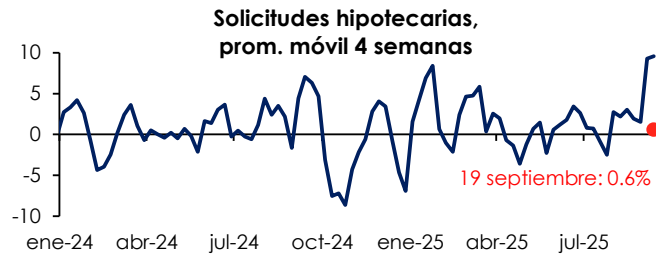
Mayor dinamismo en demanda de bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos repuntó a 2.9% en agosto. El avance se concentró en transporte (+7.9%). Al excluir transporte y defensa se mostró un ligero aumento de 0.1%. Aunque el dato apunta a recuperación, la tendencia aún refleja debilidad tras caídas previas.

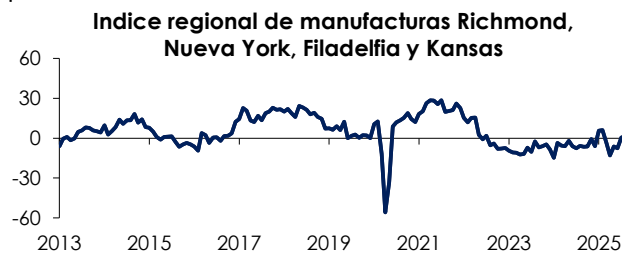


Incrementan solicitudes hipotecarias

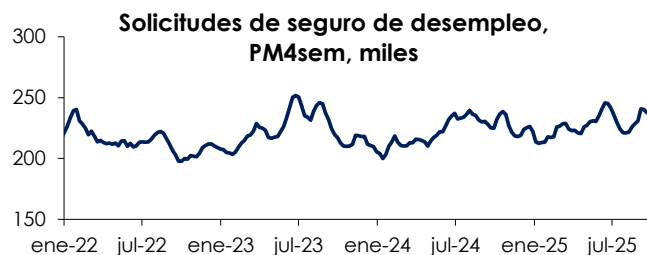
Las solicitudes hipotecarias ganaron tracción a mediados de septiembre: el índice subió 0.6% semanal, 40.8% frente a cuatro semanas antes y 31.1% anual. El refinanciamiento lideró representando ya 60.2% de las solicitudes, mientras que las compras mostraron avances modestos.

**Sector manufacturero en expansión**

El promedio de actividad manufacturera en cuatro distritos se debilitó en septiembre: cayó a 0.4 desde 1.4 en agosto. A pesar del retroceso la manufactura se mantiene en expansión por tercer mes consecutivo.

**Caen solicitudes iniciales de desempleo**

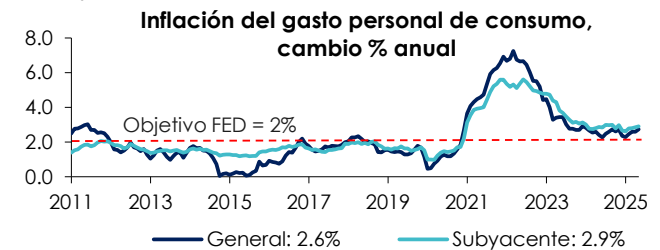
Solicitudes iniciales de desempleo cayeron a 218 mil en la semana al 20 de septiembre, mínimo de dos meses. El promedio de cuatro semanas bajó a 237,500, pero las solicitudes continuas siguen elevadas en 1.926 millones, nivel sostenido por 18 semanas. La caída reciente difícilmente cambia la visión de la Fed.

**Repunta venta de casas nuevas**

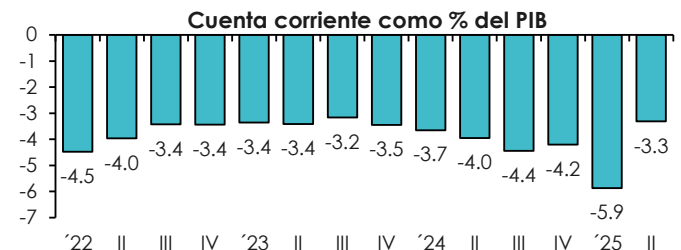
Las ventas de casas nuevas aumentaron 20.5% respecto a julio y se ubicaron en una tasa anual de 800 mil unidades. El mayor impulso provino del Noreste (+72.2%), seguido por el Sur y el Medio Oeste. El precio mediano subió a 413,500 dólares desde 395,100 en julio.

**Inflación se acelera a 2.7%**

El índice PCE subió 0.3% mensual en agosto tras 0.2% en julio, con alzas en alimentos (0.5%) y energía (0.8%). La inflación anual se aceleró a 2.7% (desde 2.6%), mientras que la subyacente se mantuvo en 2.9%.

**Se reduce el déficit en cuenta corriente**

El déficit de cuenta corriente se redujo a 251.3 mil mdd en 2T25, tras 439.8 mil mdd en 1T25 (3.3% del PIB). La mejora obedece a menores importaciones, tras las compras adelantadas a la imposición de aranceles. Las exportaciones crecieron 2.3% trimestral, mientras que las importaciones cayeron -9.5%. El dato apunta a una corrección temporal del déficit externo.

**Perspectivas**

La economía mexicana mostró debilidad en julio: el IGAE retrocedió -0.9% mensual y -1.2% anual, con contracciones generalizadas en primarias e industriales, mientras que solo los servicios crecieron marginalmente. El comercio minorista avanzó 2.2% anual, amortiguando la caída productiva. Asimismo, la balanza comercial de agosto reveló un repunte de exportaciones manufactureras (+7.4% anual), mientras las importaciones cayeron -0.2% anual, reflejando menor dinamismo de la demanda interna. La inflación quincenal de septiembre se ubicó en 3.74% anual, con la subyacente en 4.26% y mostrando persistencia en servicios. Hacia adelante, la publicación de la tasa de desempleo, finanzas públicas y remesas, junto con la inversión y consumo de julio, permitirá calibrar si la pérdida de dinamismo se acentúa en 3T25.

En EE.UU., la economía mantiene señales mixtas. El PIB 2T25 se revisó al alza a 3.8%, con soporte en consumo privado y exportaciones netas, aunque con una fuerte baja de inventarios. El ingreso personal subió 0.4% en agosto y el gasto 0.6%, mientras que la inflación PCE se aceleró a 2.7% anual, con la subyacente en 2.9%. Sin embargo, la confianza del consumidor retrocedió en septiembre a 55.1, reflejando cautela sobre empleo e ingresos, y la manufactura regional se mantiene frágil. En vivienda, las ventas de casas nuevas repuntaron en agosto, acompañadas de un alza en solicitudes hipotecarias, pero la reventa sigue estancada. La próxima semana será crítica con ISM manufacturas y servicios, JOLTS, confianza del consumidor, así como las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo de septiembre; estos datos permitirán evaluar si el mercado laboral y la demanda se moderan lo suficiente para reforzar la expectativa de un ciclo de relajamiento gradual de la Fed.

México

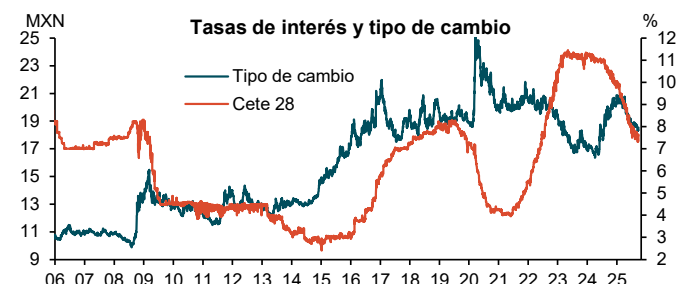
Subasta primaria

En la subasta de la semana 39 todos los plazos se ajustaron a la baja. Destacó el decremento de 18 puntos base en el cete de 721 días. Estos movimientos reflejan un mercado que sigue anticipando recortes en la tasa de referencia.

La SHCP publicó el programa de subasta de valores gubernamentales para el cuarto trimestre de 2025, en el que se anunciaron los siguientes ajustes: se reduce el monto máximo a colocar en Bonos F y se reduce el monto en el nodo de 5 años de los Bonos M, mientras que se incrementa en el nodo de 10 años. En el caso de los Udibonos, se disminuyen los montos en los nodos de 3 y 10 años.

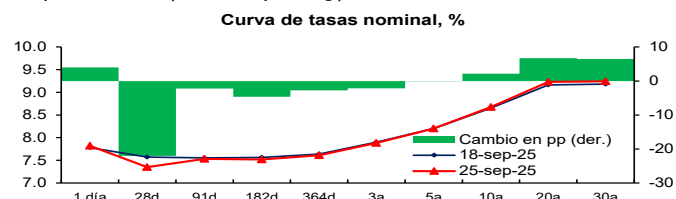
Tasas de interés de la Subasta 39 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.25	7.20	-0.05
Cete 91d	7.53	7.50	-0.03
Cete 182d	7.66	7.57	-0.09
Cete 721d	8.07	7.89	-0.18
Bono 20 años	9.71	9.17	-0.54
Udi 30 años	4.81	4.41	-0.40
Boncos F 1a	0.07	0.07	0.00
Boncos F 3a	0.19	0.19	0.00
Boncos F 7a	0.23	0.22	-0.01
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.19	-0.01
BPA 7 años	0.18	0.19	0.01

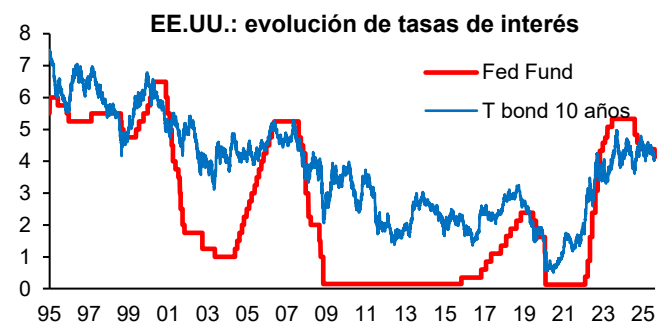


Mercado secundario

En el período del 18 al 26 de septiembre, la curva de tasas nominales disminuyó en la mayoría de los plazos, aunque con presiones al alza en los largos. Lo anterior refleja un relativo empinamiento (*bull steepening*) de la curva de rendimientos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	18-sep	25-sep	Var pp.	18-sep	25-sep	Var pp.
1	7.78	7.82	0.04	7.77	7.80	0.03
28	7.56	7.35	-0.21	7.66	7.65	-0.01
91	7.55	7.53	-0.02	7.60	7.58	-0.02
182	7.56	7.50	-0.06	7.61	7.64	0.03
364	7.64	7.62	-0.02	7.65	7.76	0.11



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	3.68	4.13	4.75
26-sep	3.99	3.66	3.77	4.18	4.75
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

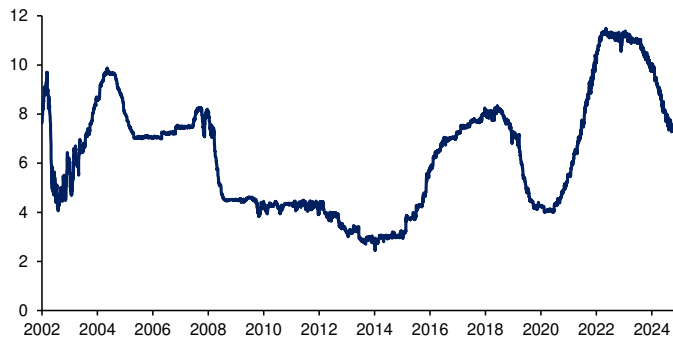
Perspectivas

Estados Unidos: Jerome Powell indicó que la economía de Estados Unidos ha mostrado una moderación en su crecimiento, con un desempleo aún bajo, pero ligeramente al alza y un ritmo de creación de empleos que se ha desacelerado en los últimos meses. Al mismo tiempo, la inflación se mantiene relativamente elevada. Ante este panorama de riesgos duales, la Reserva Federal decidió recortar la tasa de fondos federales 25 puntos base, situándola en un rango de 4 a 4.25 %. Powell enfatizó que esta medida acerca la política monetaria a un nivel más neutral, pero que aún se mantiene modestamente restrictiva, permitiendo a la Fed responder a posibles desarrollos económicos futuros.

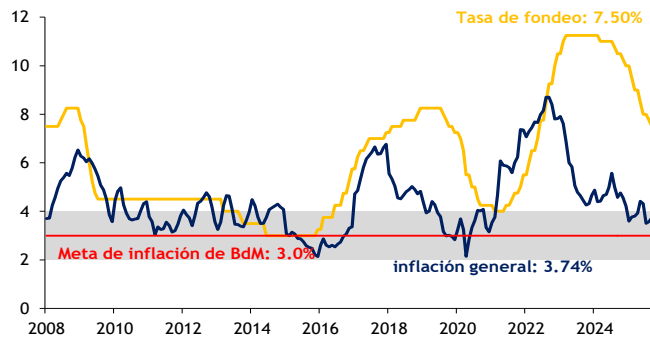
México: Banco de México, en su reunión de esta semana, decidió por mayoría recortar la tasa de referencia, tomando en cuenta el desempeño reciente de la inflación y la necesidad de mantener la estabilidad de precios dentro del objetivo. Este ajuste refleja la evaluación de la Junta sobre el comportamiento del tipo de cambio, la debilidad de la actividad económica y los posibles impactos ante cambios en políticas comerciales a nivel global.

Se anticipa que las próximas dos decisiones de política monetaria del año, programadas para el 6 de noviembre y el 18 de diciembre, contemplen recortes adicionales de 25 puntos base cada una. De concretarse estos ajustes, la tasa de referencia alcanzaría 7% al cierre de 2025, consolidando un ciclo de reducción gradual.

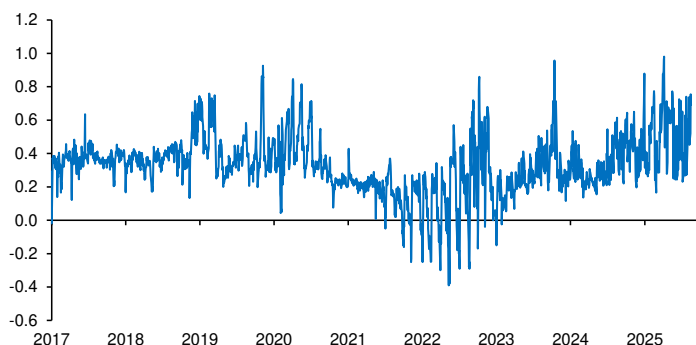
Evolución CETES 28d



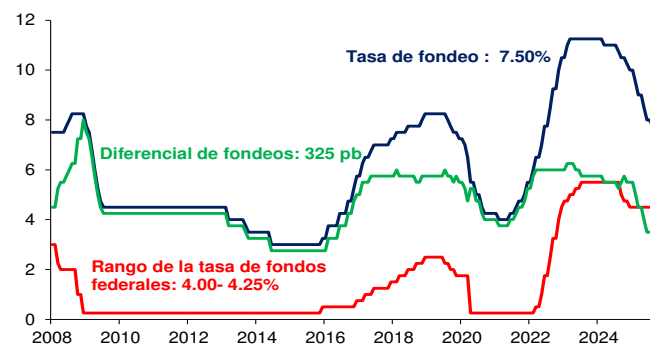
Tasa de fondeo e inflación



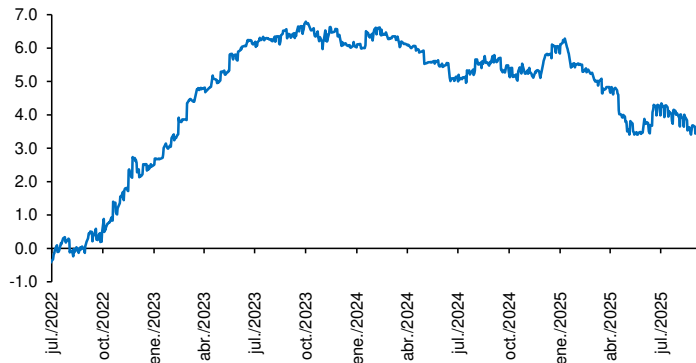
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. percent.)



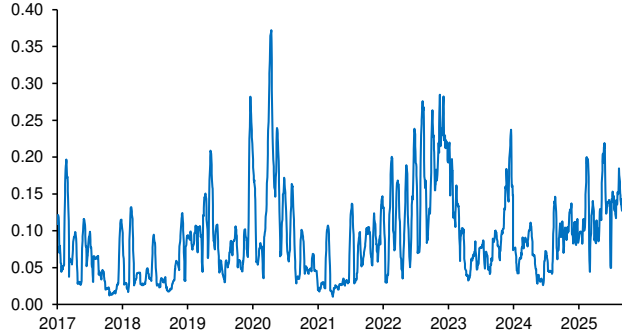
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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)	-0.6%	0.5%	0.7%	-1.2%	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.)	-0.7%	2.4%	3.0%	2.2%	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	0.18/n.d.
Inflación Anual (%)	4.21	4.42	4.32	3.51	3.57	3.74
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	-1,944	n.d.
Tipo de Cambio						
Tipo de cambio FIX (pesos por dólar, cierre)	20.79	19.40	18.77	18.87	18.66	18.51
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-6.71	-3.25	0.55	-1.09	-0.84
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	57,842	57,451	57,398	58,709	61,945
Cambio % respecto al mes anterior		16.82%	-0.68%	-0.09%	2.28%	5.51%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	57.48	61.11	66.54	63.13	63.91

Datos Semanales	dic-24	29-ago	05-sep	12-sep	19-sep	25-sep
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,262,225	3,284,334	3,307,643	3,304,419	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	248,916	251,902	252,521	258,506	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	244,399	245,465	246,266	246,528	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	9.74	7.27	7.35	7.35	7.25	7.25
CETES Secundario 28 días	10.01	7.66	7.67	7.51	7.56	7.35
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	4.12	4.15	4.07	3.97	3.92
AB 28 días	10.24	7.89	7.87	7.71	7.67	7.65
TIIE 28 días	10.24	7.77	7.65	7.69	7.57	7.35
Bono 10 años	10.45	8.96	8.92	8.67	8.65	8.68

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	7.50	7.50	7.50	7.50	7.25	7.25
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	4.49	4.34	4.41	4.41	4.14	4.18
T- Bills 3 meses	4.33	4.18	4.10	4.03	3.98	3.99
T- Bond 10 años	4.58	4.21	4.18	4.01	4.10	4.17
Bund Alemán 10 años, €	2.37	2.72	2.74	2.68	2.72	2.78

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.79	18.65	18.76	18.53	18.36	18.45
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.82	18.65	18.72	18.44	18.35	18.47
Yen por dólar	157.2	146.92	148.48	147.20	147.99	149.79
Dólar por euro	1.04	1.17	1.16	1.17	1.18	1.17

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Diciembre 2025	22.00	18.84	18.90	18.68	18.54	18.66
Marzo 2026	22.26	19.03	19.11	18.84	18.72	18.83
Junio 2026	22.54	19.22	19.31	19.04	18.91	19.02
Septiembre 2026	22.80	19.42	19.51	19.23	19.10	19.20
Diciembre 2026	23.04	19.62	19.71	19.44	19.30	19.40

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			
	26-sep	19-sep	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	1.33	1.48	-0.15
UMS 33	5.15	5.21	-0.06
UMS 40	6.01	6.08	-0.07
UMS 44	6.34	6.41	-0.07
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.28	4.32	-0.04
BR GLB 34	6.09	6.01	0.08
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.17	4.10	0.07

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 %)



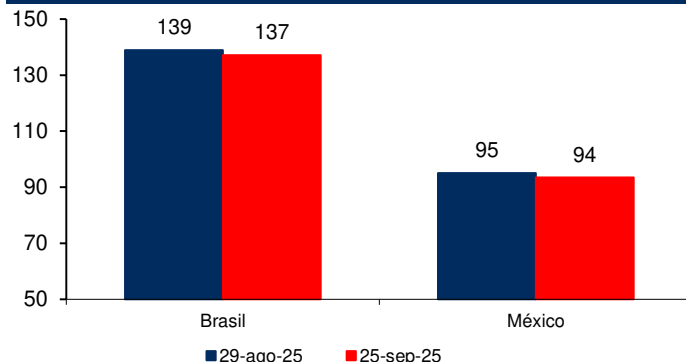
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

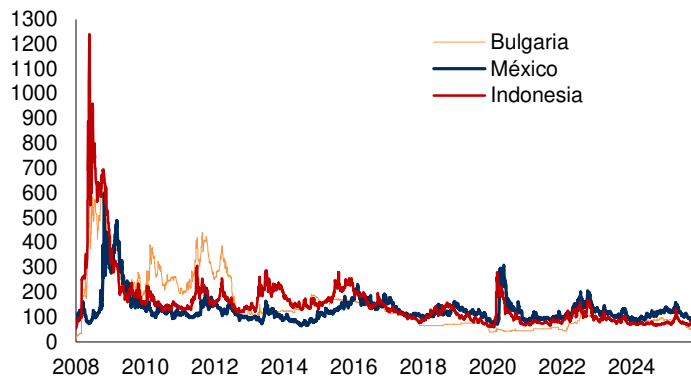


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



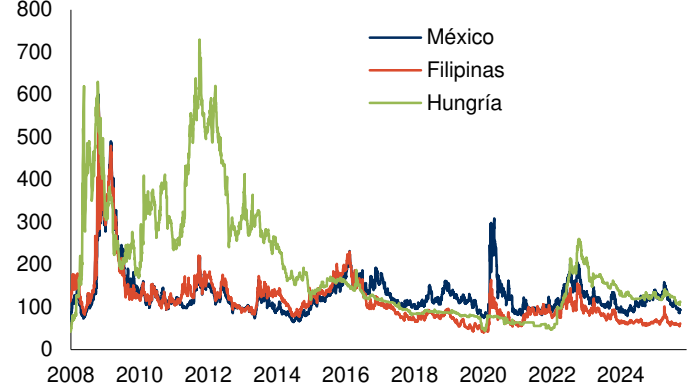
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

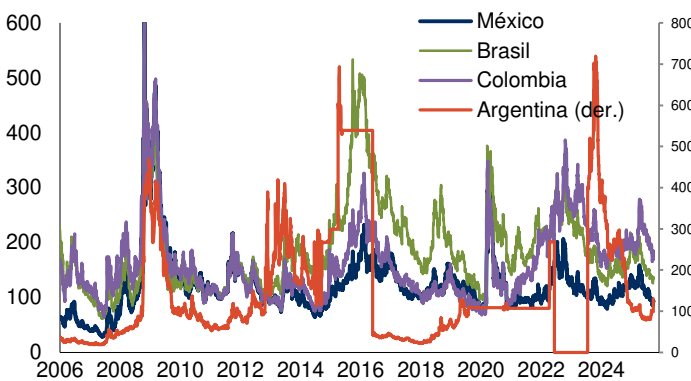


Países con calificación Baa2 (Moody's)

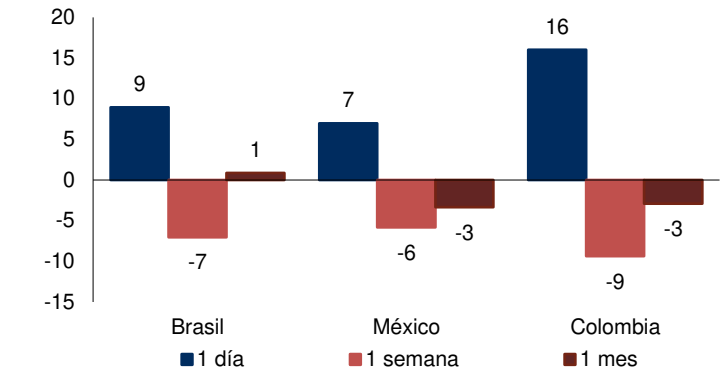
26 septiembre de 2025



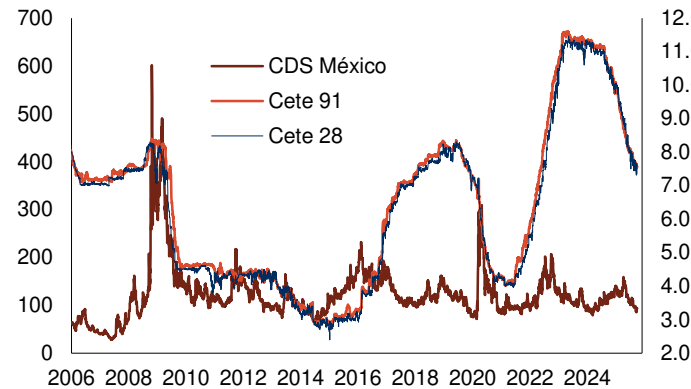
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



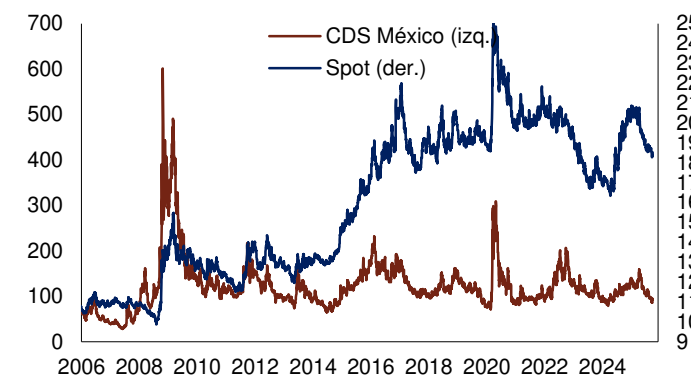
CDS México y tasas de CETES



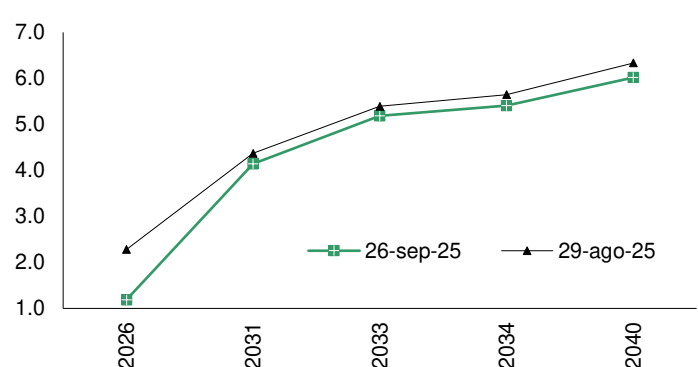
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C.	Aprec(-)/deprec(+)	En dólares	
Arg	0	1474.0	8.7	1150	-23.3
Bra	9	5.3	-2.3	27427	8.1
Mex	7	18.5	-0.7	3344	7.3

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



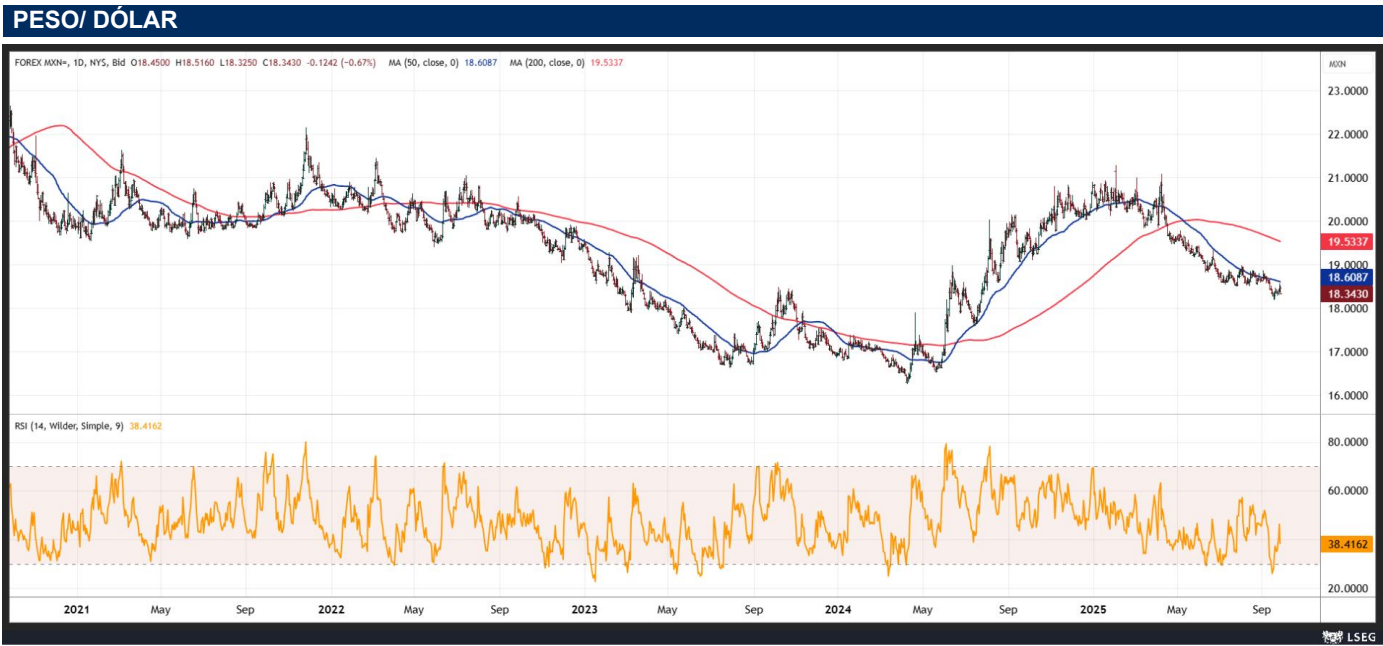
Panorama

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

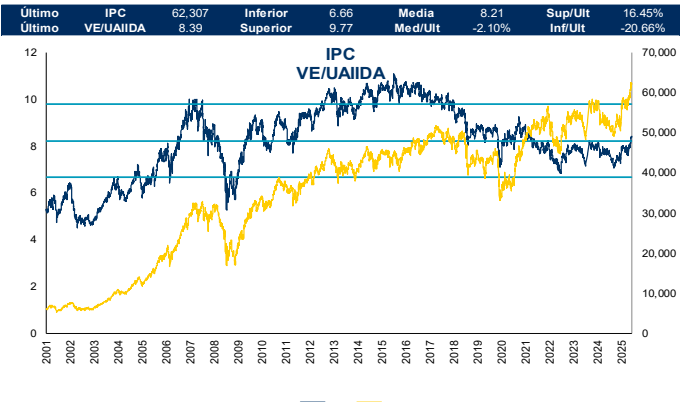
	2025	2026
Promedio	20.05	20.52
Mediana	20.00	20.50
Máximo	21.75	22.00
Mínimo	18.94	19.30

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



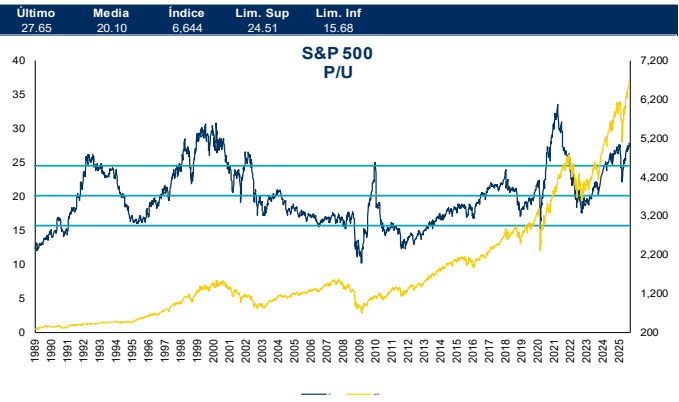
MEXICO

En México el IPC cerró en terreno positivo y cerca de los 62,307 puntos, desligándose del ajuste de los índices accionarios estadounidenses. El mercado local se benefició del importante impulso del sector de materiales, liderado por las empresas del ramo minero, luego de que se registraran incrementos semanales en los precios de los metales como plata: +7.0%, cobre: +3.2%, oro: +2.0%. Los precios de algunos metales se han visto beneficiados por la expectativa de mayores recortes en tasas de interés por parte de la Reserva Federal, lo que reduce el costo de oportunidad de los metales, aunado a avances en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China (siendo este último país el mayor consumidor de metales del mundo). En particular, fue relevante el alza en el precio de la acción de GMEXICO (+10.9% en la semana) recordando que también su división de transporte (GMXT) inició su Oferta Pública de Adquisición por el 8.945% de su capital colocado en Bolsa a un precio de \$35.99 pesos por acción. La OPA de GMXT inició el pasado 23 de septiembre y terminará el 20 de octubre, a menos que sea prorrogado. De igual forma, destacó el repunte de las empresas del sector de telecomunicaciones, en medio de resultados financieros alentadores, debilitamiento de algunos competidores, reducción en el nivel de tasas de interés de Banco de México y, para el caso de América Móvil y otras compañías con exposición a Argentina, el beneficio del Swap de US\$20,000 millones que obtuvo este país de parte de Estados Unidos. Del lado negativo, decepcionó la caída en el precio de la acción de LAB (-7.8% en la semana) lo que pudiera obedecer a distintos artículos en medios de comunicación que señalan que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público pudiera estar analizando la posibilidad de gravar con impuestos a bebidas como Electrolit y Suerox, actualmente exentas por su clasificación como sueros rehidratantes de su médico. A nivel económico, destacó la reducción en tasas de interés por parte de Banco de México a un nivel de 7.50% y una inflación de la primera quincena de septiembre que sorprendió ligeramente a la baja respecto al consenso en +0.18%.



EUA

En EE. UU. los principales índices accionarios finalizaron la sesión en terreno negativo, en una semana marcada por eventos políticos, comerciales y económicos. A detalle, el 19 de septiembre, la administración de Trump anunció que exigirá a las compañías estadounidenses un pago anual de US\$100,000 para el otorgamiento de visas para empleados H-1B, argumentando que existe suficiente talento en Estados Unidos. Lo anterior afectará principalmente a los trabajadores de la India, ya que concentran el 71% de las visas. En el marco comercial, se dio a conocer que el Departamento de Comercio de EE. UU. ha empezado investigaciones para evaluar la imposición de aranceles sobre las importaciones de dispositivos médicos, equipos robóticos y maquinaria industrial. Además, Trump anunció el 25 de septiembre la imposición de aranceles de 25% a camiones pesados, 50% a muebles, 30% a muebles tapizados y de 100% a los medicamentos de marca. En el entorno económico, el pasado 23 de septiembre, el presidente de la FED, Jerome Powell, dio su primer discurso tras el recorte de 25 pb a la tasa de fondeo. Powell indicó que el camino hacia adelante no está libre de riesgo para la próxima decisión de política monetaria debido a que la inflación se mantiene elevada, mientras que el mercado laboral se está debilitando. Bajo esta situación, el presidente de la FED resaltó que la situación es desafiante para el comité abierto de la FED; además, expresó que el mercado accionario podría estar “bastante valorado”. Lo anterior resultó contrario a las declaraciones de otros miembros de la FED, quienes señalaron que podrían restarle importancia a la inflación, con el objetivo de apoyar el mercado laboral. En lo referente a datos económicos, destaca la inflación PCE del mes de agosto, la cual se ubicó en línea con expectativas del mercado, lo que refuerza las probabilidades de recortes adicionales por parte de la FED. Finalmente, el 25 de septiembre se dio a conocer el dato del PIB correspondiente al 2T25, el cual indica que la economía estadounidense creció al ritmo más rápido en casi dos años, registrando un crecimiento a tasa anualizada del 3.8%, por encima del 3.3% reportado previamente.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	62,307	1.81%	6.24%	25.84%
Máximo	62,549	1.41%	6.56%	25.94%
Mínimo	61,900	1.33%	7.42%	26.75%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	46,247	-0.15%	1.50%	8.70%
S&P 500	6,644	-0.31%	2.50%	12.96%
Nasdaq	22,484	-0.65%	4.14%	16.43%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
22/09/2025	62,051	61,103	62,004	106,765,315
23/09/2025	62,453	61,834	62,368	158,765,045
24/09/2025	62,666	61,690	61,906	179,966,741
25/09/2025	62,274	61,688	61,945	133,100,877
26/09/2025	62,549	61,900	62,307	151,682,167

GENTERA: informó que Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Banco Compartamos y mantuvo la perspectiva “Estable”. La calificadoradora destacó su liderazgo en microfinanzas en México, así como su solidez en rentabilidad, capitalización y manejo de riesgos.

GMXT: informó el 23 de septiembre que inició formalmente su Oferta Pública de Adquisición (OPA) para comprar hasta el 8.945% del capital social en circulación, propiedad del público inversionista, a un precio de \$35.99 pesos por acción, por un monto máximo de \$14,068 millones de pesos, lo que refleja un múltiplo de valuación de 7.25x EV/EBITDA (últimos 12 meses al 2T25). El período de participación para los accionistas concluye el 20 de octubre de 2025, fecha en que se espera completar la compra y avanzar con los trámites para retirar las acciones del mercado bursátil.

HYCSA: informó que la Comisión Especial de Concesiones del Gobierno del Estado de Baja California determinó procedente el otorgamiento de una concesión de las subsidiarias de Grupo HYCSA, para el desarrollo del proyecto “Diseño, construcción, operación, explotación, mantenimiento y conservación de los carriles confinados del Corredor Tijuana-Rosarito 2000, así como la construcción de las obras complementarias.

LAMOSA: informó la construcción de una nueva planta de revestimientos cerámicos de alta productividad en el estado de Tlaxcala, México. El proyecto contempla una inversión aproximada de USD \$200 millones durante los próximos 5 años.

MEGA: informó que HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Megacable, igual confirmó la calificación para MEGA 22, MEGA 22-2, MEGA 24X y MEGA24-2X.

VESTA: anunció su intención de ofrecer bonos senior no garantizados en una colocación privada a compradores institucionales calificados de conformidad con la Regla 144A de la Ley de Valores de 1933, y sus modificaciones, y fuera de EE. UU. a personas no estadounidenses de conformidad con la Regulación S de la Ley de Valores. También, fijó el precio de colocación de Notas Senior por US\$500 millones, a una tasa de 5.5% y vencimiento en 2033. Los recursos se destinarán al pago de deuda y a gastos de capital. La emisión se realizó bajo la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de EE. UU.

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	62,307	1.81%	6.2%	25.8%	17.7%	9.11%	30.21%	22.88%	8.39	7.59	7.56
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	14.89	3.8%	5.1%	-1.3%	8.4%	20.49%	10.62%	7.01%	5.69	4.88	5.50
ALPEKA	9.42	5.4%	5.3%	-27.8%	-23.8%	42.15%	10.57%	8.84%	2.51	37.42	47.55
ALSEA	61.54	9.0%	10.0%	41.5%	15.7%	-6.00%	21.10%	7.74%	8.35	8.04	7.45
AMXB	19.13	3.9%	2.8%	8.2%	18.4%	12.17%	39.40%	18.61%	5.96	6.17	5.99
ARA	3.21	0.3%	0.0%	0.3%	5.9%	23.58%	14.56%	10.84%	3.53	6.43	5.81
AC	189.13	-0.7%	-3.7%	9.5%	2.2%	5.84%	18.66%	13.83%	12.49	12.07	11.14
ASUR	622.46	0.4%	1.6%	16.4%	11.4%	3.46%	47.50%	46.09%	22.06	16.37	15.26
AUTLAN	7.08	0.3%	4.0%	5.7%	-6.7%	13.33%	21.82%	7.37%	3.13	2.17	3.17
AXTEL	2.80	4.1%	39.3%	154.5%	152.3%	-21.79%	34.81%	2.56%	16.91	5.98	5.70
BBAJIO	45.48	-3.8%	4.4%	8.9%	-3.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	65.11	0.9%	11.6%	17.9%	-7.1%	9.38%	14.04%	9.78%	8.18	8.00	7.61
BOLSA	38.07	-1.7%	0.2%	14.1%	20.4%	10.05%	57.14%	55.66%	8.14	9.34	9.00
CEMEXCPO	16.55	-0.4%	-0.4%	41.7%	34.2%	10.64%	19.05%	11.15%	7.39	7.39	6.83
CHDRAUIB	146.18	-2.2%	-3.1%	16.7%	-2.5%	0.25%	6.45%	4.64%	13.76	10.75	10.37
GENTERA	46.56	-3.6%	8.0%	91.6%	106.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	19.99	-2.3%	-6.0%	-14.7%	-38.1%	9.29%	17.60%	18.06%	10.02	9.70	8.12
KUOB	46.50	-0.6%	-7.0%	5.7%	10.7%	19.68%	14.34%	11.19%	5.68	n.a.	n.a.
ELEKTRA	373.01	1.6%	-1.0%	7.1%	-60.5%	12.60%	14.36%	9.36%	9.24	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-61.4%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	181.06	1.7%	11.5%	1.9%	-8.3%	5.20%	15.06%	9.62%	11.30	11.77	10.67
GAP	455.96	-1.2%	0.5%	24.4%	29.0%	1.23%	49.53%	46.58%	24.08	18.73	16.95
GCARSOA1	132.66	-1.8%	7.7%	15.1%	8.7%	3.40%	12.06%	10.58%	20.53	14.09	12.64
GCC	174.64	0.1%	-1.0%	-6.3%	16.3%	7.95%	31.10%	22.30%	8.40	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	51.04	-0.4%	4.6%	17.6%	9.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	179.91	-0.8%	6.8%	34.3%	28.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	147.90	10.9%	18.9%	49.5%	39.1%	13.14%	58.01%	50.96%	7.82	10.97	11.00
GMXT	35.40	9.0%	10.6%	8.7%	6.1%	8.87%	42.90%	30.88%	8.40	8.14	7.71
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	341.61	3.8%	5.4%	4.8%	-7.8%	10.03%	15.70%	11.97%	10.30	11.39	10.60
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	169.95	-0.6%	0.0%	-2.0%	-9.2%	16.76%	24.02%	24.62%	4.42	4.73	6.25
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	37.01	2.2%	3.8%	25.9%	14.2%	3.68%	24.08%	17.81%	12.76	13.28	11.17
KOF	154.94	-0.4%	-4.1%	-4.4%	-12.4%	6.84%	18.90%	13.34%	10.15	9.40	8.67
LABB	18.85	-7.8%	-14.7%	-25.0%	-11.8%	13.94%	19.77%	19.81%	7.59	7.18	6.59
LACOMER	42.15	3.5%	2.2%	28.5%	6.9%	9.38%	9.95%	6.25%	6.57	6.36	5.66
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	13.76	n.a.	n.a.
LIVEPOL	92.04	-1.1%	0.3%	-7.2%	-20.7%	15.60%	13.23%	13.57%	5.40	5.46	5.96
MEGA	59.13	-1.0%	8.0%	74.4%	46.8%	31.70%	48.17%	27.57%	1.89	2.24	1.90
MFRISCO	8.90	70.2%	139.2%	160.2%	143.8%	1.60%	19.53%	11.25%	21.01	14.52	14.78
NEMAK	4.30	1.9%	17.2%	74.1%	108.7%	16.66%	15.12%	6.05%	3.46	3.92	3.52
OMA	240.77	-2.5%	-1.4%	34.2%	37.7%	3.22%	44.03%	47.14%	21.33	16.10	13.84
ORBIA	16.54	1.8%	20.3%	10.4%	-15.0%	48.44%	21.79%	16.48%	2.75	3.46	3.94
PE&OLES	805.81	9.2%	41.2%	202.7%	206.3%	4.58%	32.52%	15.86%	13.47	16.33	14.22
PINFRA	244.93	0.5%	5.0%	38.7%	36.5%	7.61%	62.55%	57.82%	11.68	13.26	12.36
QUALITAS	170.17	4.6%	1.4%	-3.0%	7.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	156.49	2.1%	8.0%	33.7%	30.2%	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	171.00	-1.2%	-2.9%	-7.3%	-7.6%	15.46%	23.81%	24.06%	4.82	5.12	6.78
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	4.82	n.a.	n.a.
SORIANAB	25.00	0.7%	-1.8%	-15.6%	-18.0%	16.79%	7.80%	5.89%	4.93	5.61	5.52
TLEVISAC	9.86	-0.8%	-0.9%	42.7%	12.0%	26.69%	38.25%	21.43%	3.16	5.53	5.19
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	51.26	3.2%	-0.7%	-3.7%	-4.5%	6.02%	79.43%	80.04%	2.62	19.40	17.02
VITROA	5.43	-1.3%	1.5%	-38.3%	-37.6%	6.51%	9.73%	2.14%	3.92	n.a.	n.a.
VOLAR	12.48	0.1%	9.8%	-20.2%	-1.7%	100.51%	31.80%	15.45%	3.39	4.27	3.48
WALMEXV	56.10	-1.9%	0.8%	2.2%	-8.4%	6.80%	10.87%	8.55%	12.29	11.67	10.69

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	14.19	17.78	16.60	n.a.	2.69	8,544,346	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	17.80	6.65	8.42	7.96	1.87	73,098	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.56	27.40	43.46	20.71	0.45	19,881	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	61.80	32.56	26.37	9.11	6.76	51,606	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	6.35	13.68	12.89	6.05	3.16	1,243,833	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	6.94	6.96	6.23	11.23	0.29	4,048	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	27.17	22.56	20.15	68.23	2.77	333,679	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	31.21	21.69	20.17	123.92	5.02	186,738	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	17.21	48.47	128.37	21.46	0.33	2,375	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-9.85	-103.20	-36.09	1.02	2.73	7,849	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.26	7.84	7.32	37.54	12.14	54,118	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	18.31	15.83	16.61	21.70	3.00	291,372	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	14.04	13.56	13.05	12.67	3.01	22,421	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	16.47	14.04	15.05	13.29	1.25	250,525	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	41.20	29.84	27.13	33.98	4.30	139,718	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	40.13	n.a.	n.a.	12.79	3.64	73,918	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	14.30	12.23	9.91	16.25	1.23	71,788	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.83	n.a.	n.a.	35.57	1.31	21,221	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	6.73	n.a.	n.a.	451.84	0.83	87,054	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	22.74	22.98	18.73	73.30	2.47	647,874	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	39.06	29.21	26.97	37.54	12.14	234,246	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	26.63	n.a.	19.31	46.53	2.85	299,245	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	26.63	341.06	306.15	79.44	2.20	58,924	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.	15.44	15.13	14.24	27.48	1.86	323,115	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	14.80	11.46	10.20	81.23	2.21	518,763	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	14.64	21.13	21.08	41.59	3.56	1,151,402	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	14.64	0.87	0.81	33.53	4.47	145,161	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	21.35	21.20	18.25	77.06	4.43	131,144	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	7.87	6.34	9.49	96.36	1.76	74,196	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	25.33	23.43	18.47	1.86	19.88	113,811	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	20.72	19.53	17.38	57.86	2.68	325,503	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	13.61	12.07	9.97	10.50	1.79	19,755	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	13.13	11.03	10.40	52.92	0.80	20,255	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	8.57	n.a.	8.76	88.32	1.04	123,536	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	4.09	4.03	3.95	115.89	0.51	17,543	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-30.66	73.17	206.69	1.67	5.34	53,807	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	155.41	7.53	4.67	11.56	0.37	13,209	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	33.18	25.76	22.02	28.08	8.58	94,808	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.60	2.71	3.58	26.67	0.62	34,734	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	50.73	1,214.32	1,050.47	195.22	4.13	320,290	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	16.58	17.39	15.91	126.31	1.94	93,104	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	18.29	23.72	17.20	50.16	3.39	69,089	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	14.43	11.50	10.52	74.43	2.10	51,318	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	50.73	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.32	7.06	10.49	85.56	2.00	85,108	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	10.39	9.78	9.45	39.28	0.64	44,997	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	4.63	4.21	4.60	31.81	0.31	24,947	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	15.45	16.01	0.77	0.65	35,792	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-0.96	n.a.	n.a.	54.32	0.10	2,626	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	4.52	n.a.	n.a.	4.00	3.12	14,551	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	22.19	19.82	17.83	10.65	5.27	979,585	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.

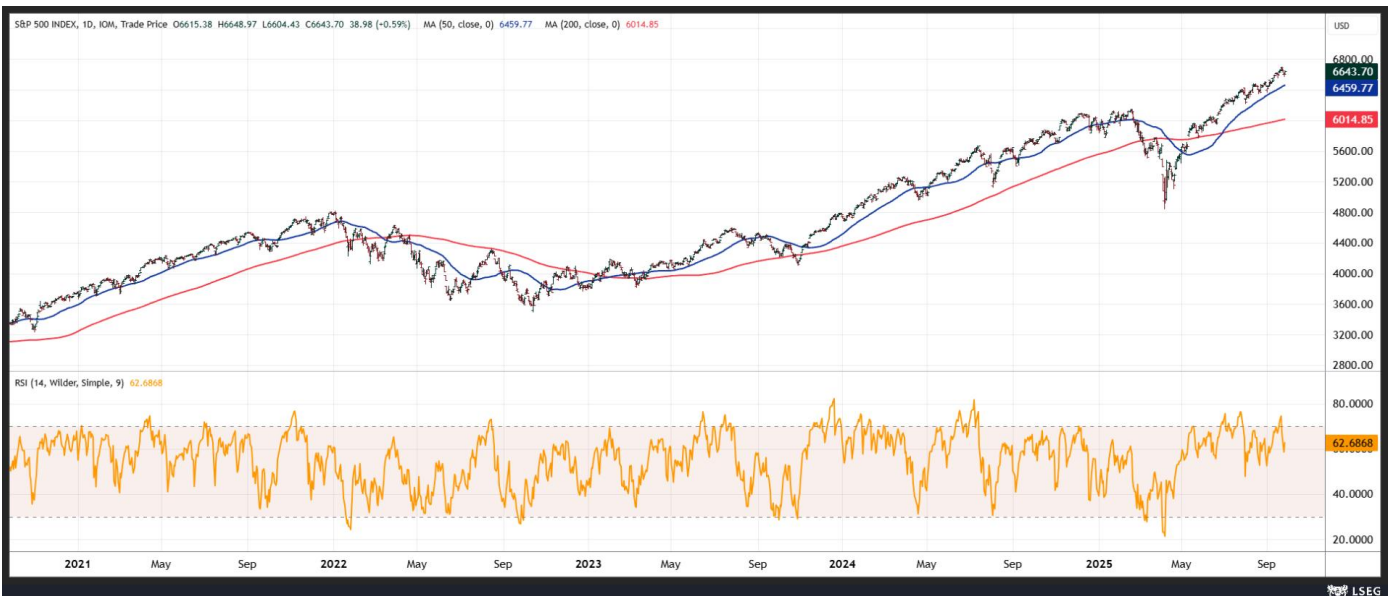


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

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.
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.
GRUMA	10-oct-25	Dividendo en efectivo	\$1.44 por acción

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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.
VINTE	01-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.90 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

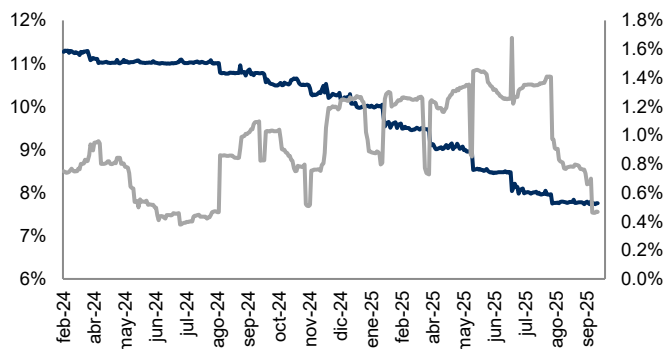


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.8%

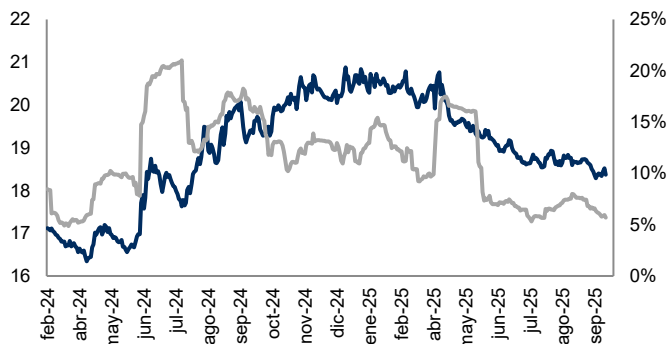
Volat: 0.5%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 18.3720

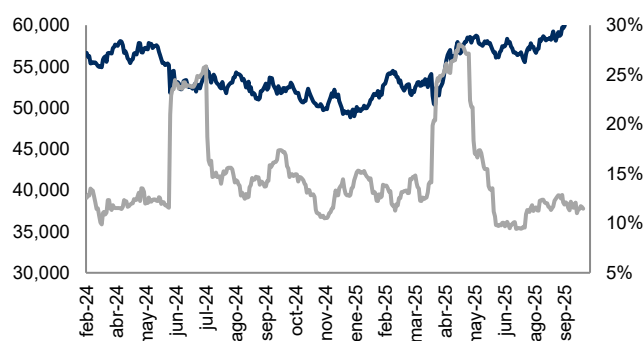
Volat: 5.7%



IPC y Volatilidad

Cierre: 62,307.07

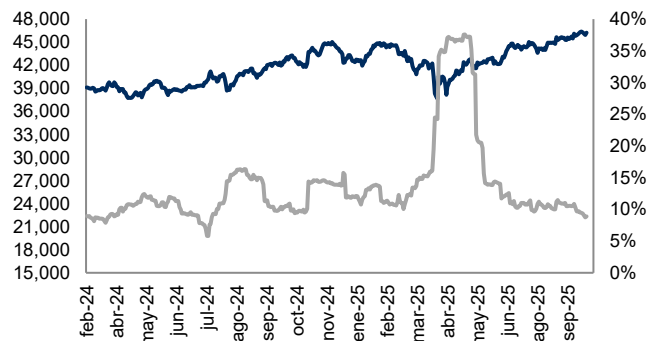
Volat: 11.5%



DJI y Volatilidad

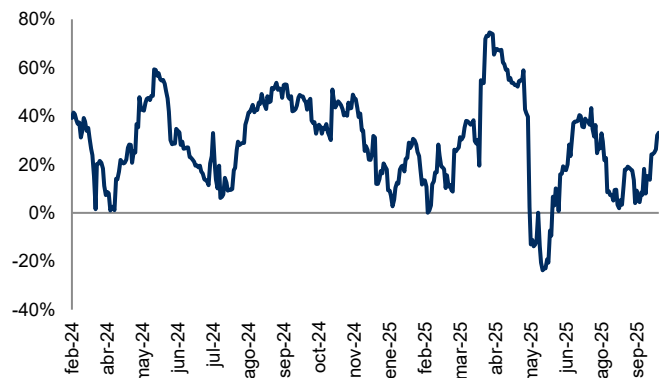
Cierre: 46,247.29

Volat: 8.9%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 33.1%



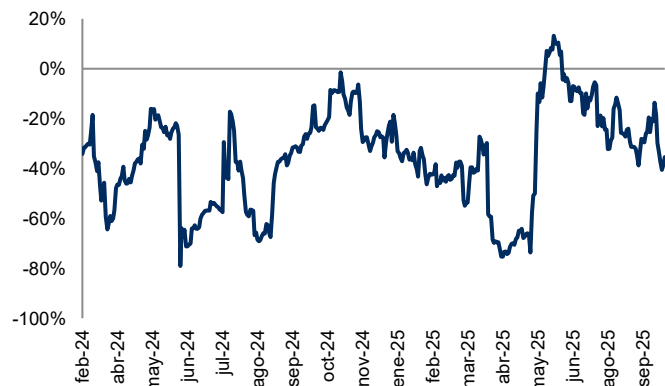
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -11.8%



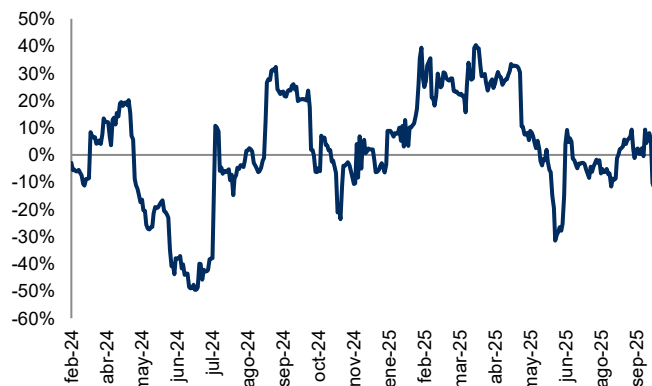
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -35.4%



Correlación entre IPC y Abs

Correl: -6.0%

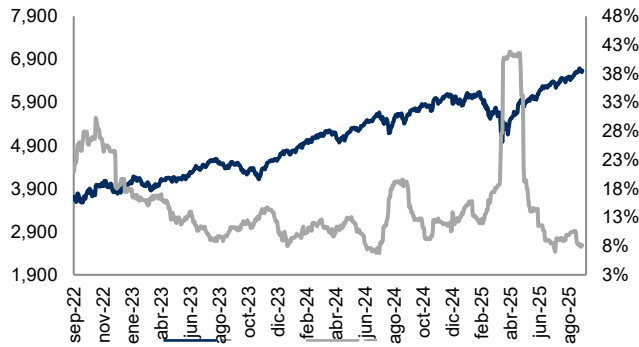


Monitor de Mercados

S&P 500 (EUA)

Cierre: 6,643.70

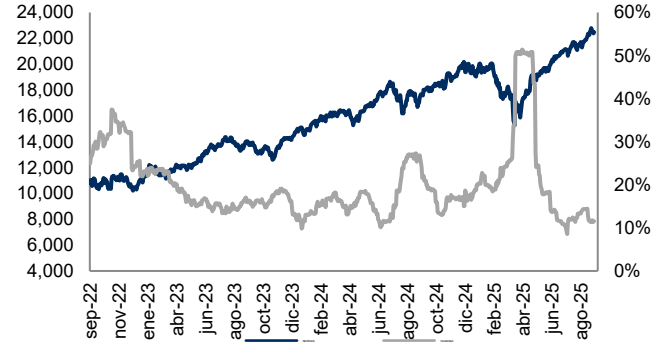
Volat: 8.2%



NASDAQ (EUA)

Cierre: 22,484.07

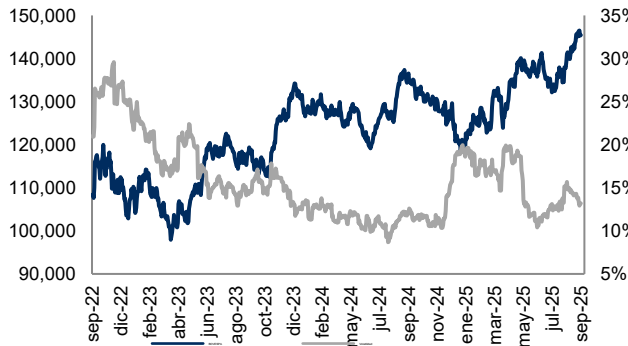
Volat: 11.5%



BOVESPA (Sao Paulo)

Cierre: 145,446.66

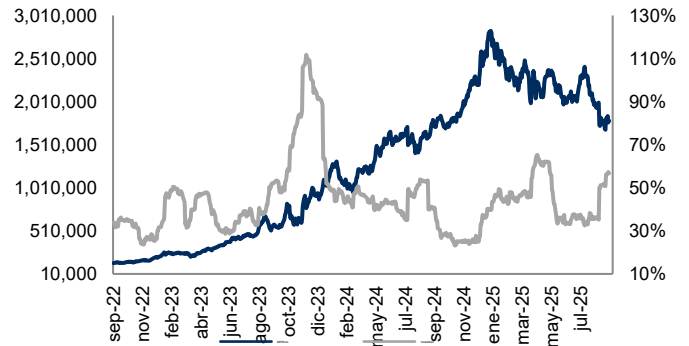
Volat: 13.2%



MERVAL (Buenos Aires)

Cierre: 1,791,045.47

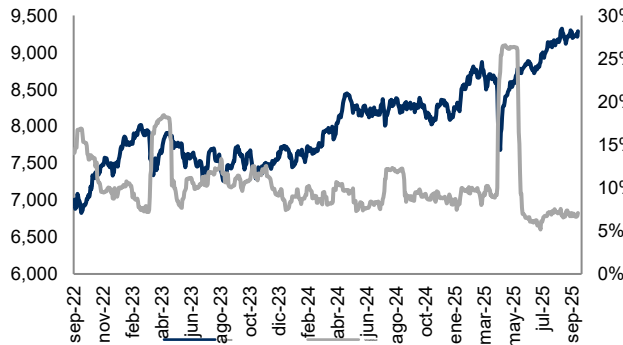
Volat: 56.7%



FTSE-100 (Londres)

Cierre: 9,284.83

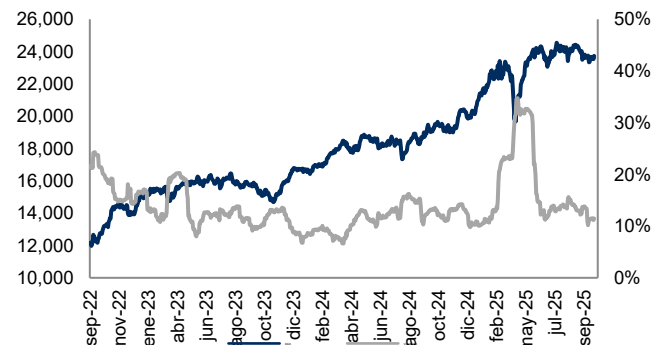
Volat: 7.1%



DAX (Frankfurt)

Cierre: 23,739.47

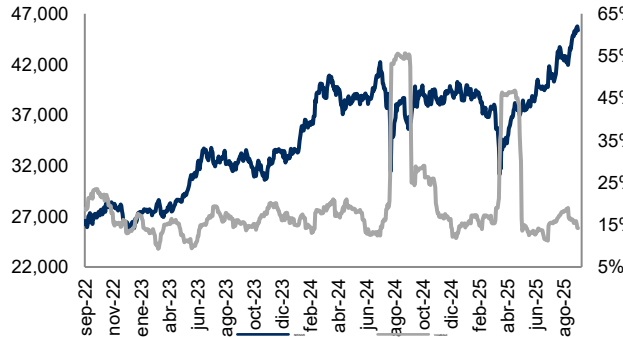
Volat: 11.5%



NIKKEI-225 (Tokio)

Cierre: 45,354.99

Volat: 14.2%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-0.31%	2.50%	12.96%
NASDAQ	-0.65%	4.14%	16.43%
BOVESPA	-0.65%	5.95%	39.96%
MERVAL	18.00%	-7.98%	-45.21%
FTSE100	0.25%	-0.39%	21.57%
DAX	0.06%	-0.78%	34.82%
NIKK225	-0.36%	5.10%	19.57%
IPC	2.07%	8.02%	42.80%
DJI	-0.15%	1.50%	8.70%
CAC40	-0.15%	2.15%	20.57%
HANGSENG	-1.63%	3.78%	30.06%
TSE300	-1.19%	3.49%	24.14%
IBEX	0.22%	2.71%	49.68%

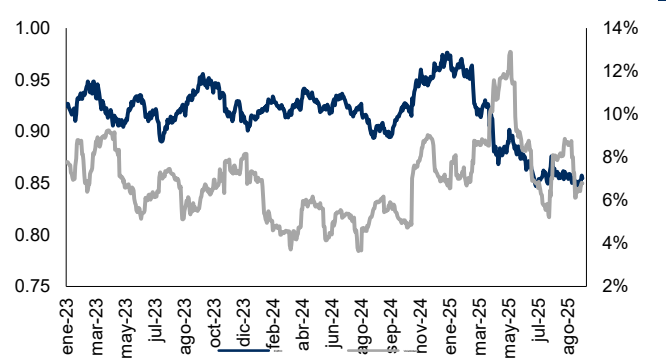
Cifras al 26 de septiembre de 2025. Índices en USD.



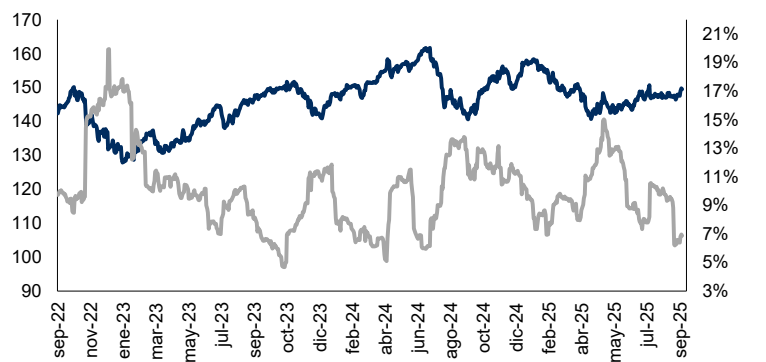
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Monitor de Divisas

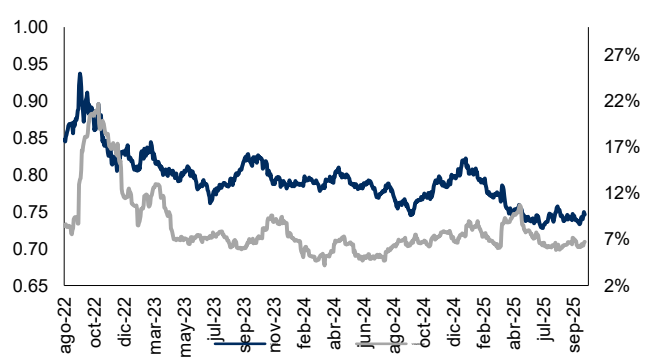
Euro (€) Cierre: 0.85 Volat: 6.8%



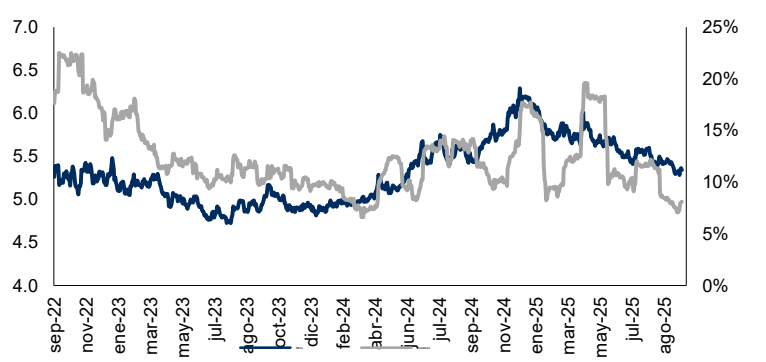
Yen Japonés (¥) Cierre: 149.49 Volat: 6.9%



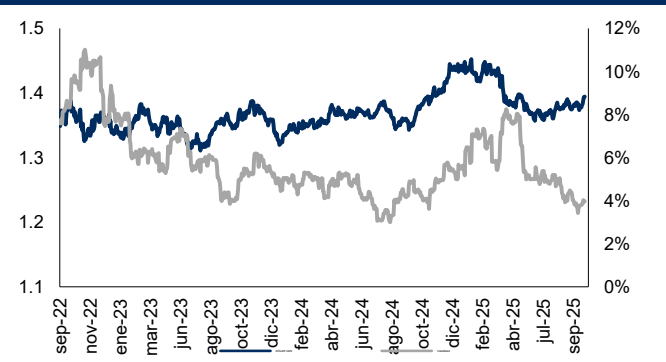
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.75 Volat: 6.7%



Real Brasileño Cierre: 5.34 Volat: 8.1%



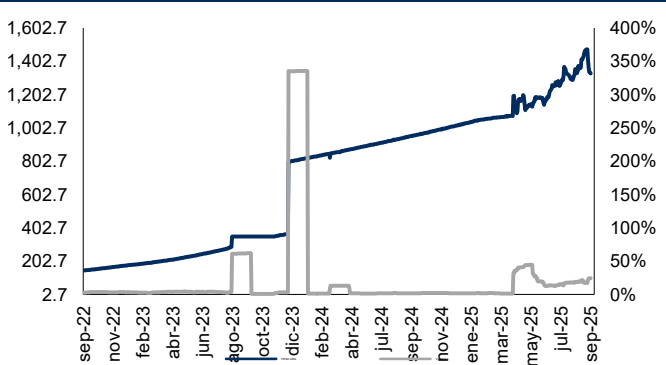
Dólar Canadiense Cierre: 1.39 Volat: 4.0%



Peso Mexicano Cierre: 18.37 Volat: 5.3%



Peso Argentino Cierre: 1,329.00 Volat: 24.3%

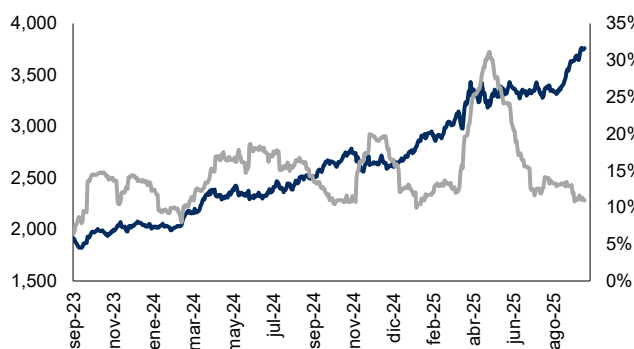


Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.85	-0.37%	0.51%	13.06%
Yen	149.49	-1.04%	-1.47%	5.18%
Libra	0.75	-0.49%	-0.70%	7.01%
Real	5.34	-0.36%	1.41%	15.75%
Dólar Can	1.39	-1.16%	-1.13%	3.14%
Peso Mex	18.37	0.23%	1.65%	13.38%
Peso Arg	1,329.00	10.95%	1.43%	-22.50%

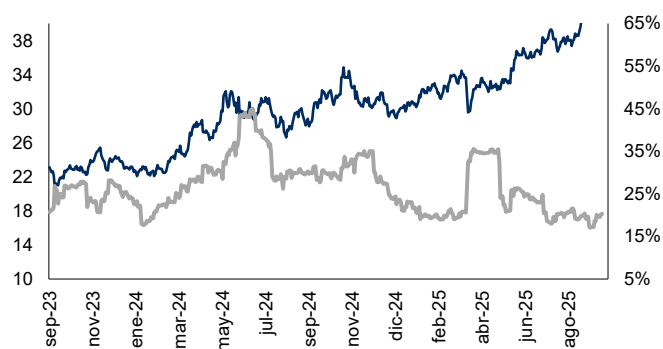
Cifras al 26 de septiembre de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

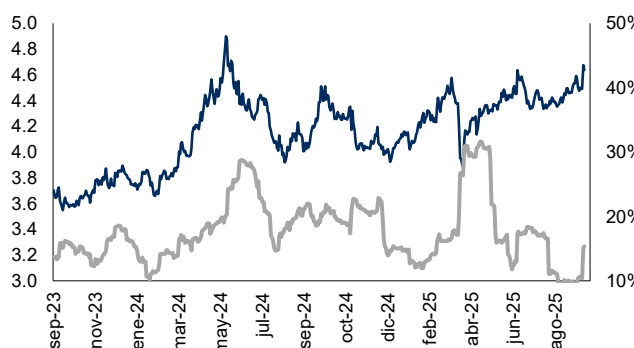
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 3,759.638 Volat.: 10.9%



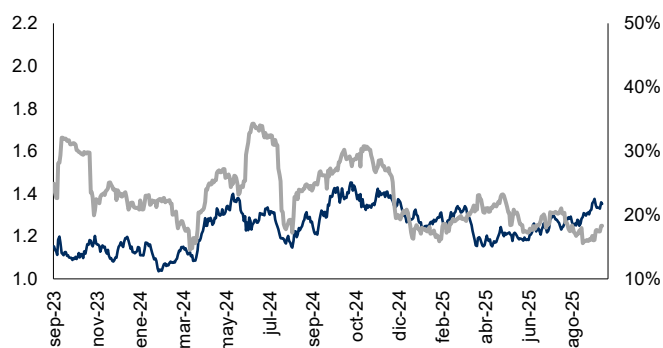
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 45.994 Volat.: 20.3%



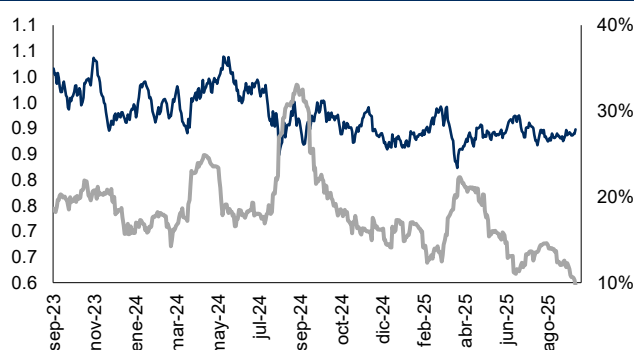
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.639 Volat.: 15.3%



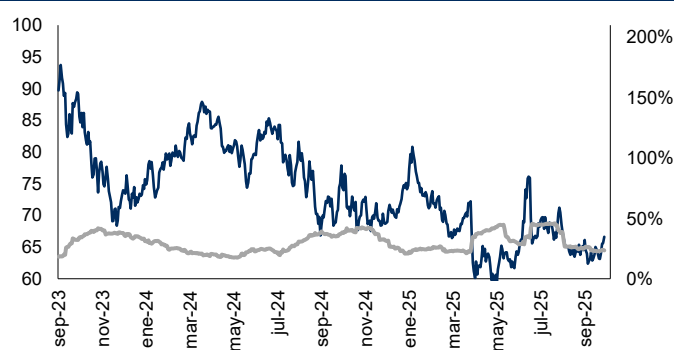
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.352 Volat.: 18.3%



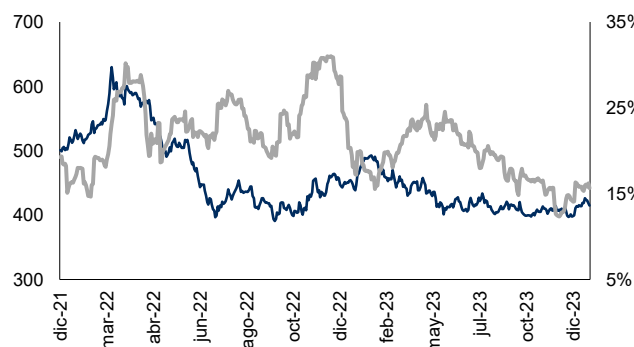
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.898 Volat.: 9.7%



WTI (USD / barril) Cierre: 66.600 Volat.: 23.6%



Acero (Indice) Cierre: 475.959 Volat.: 14.4%

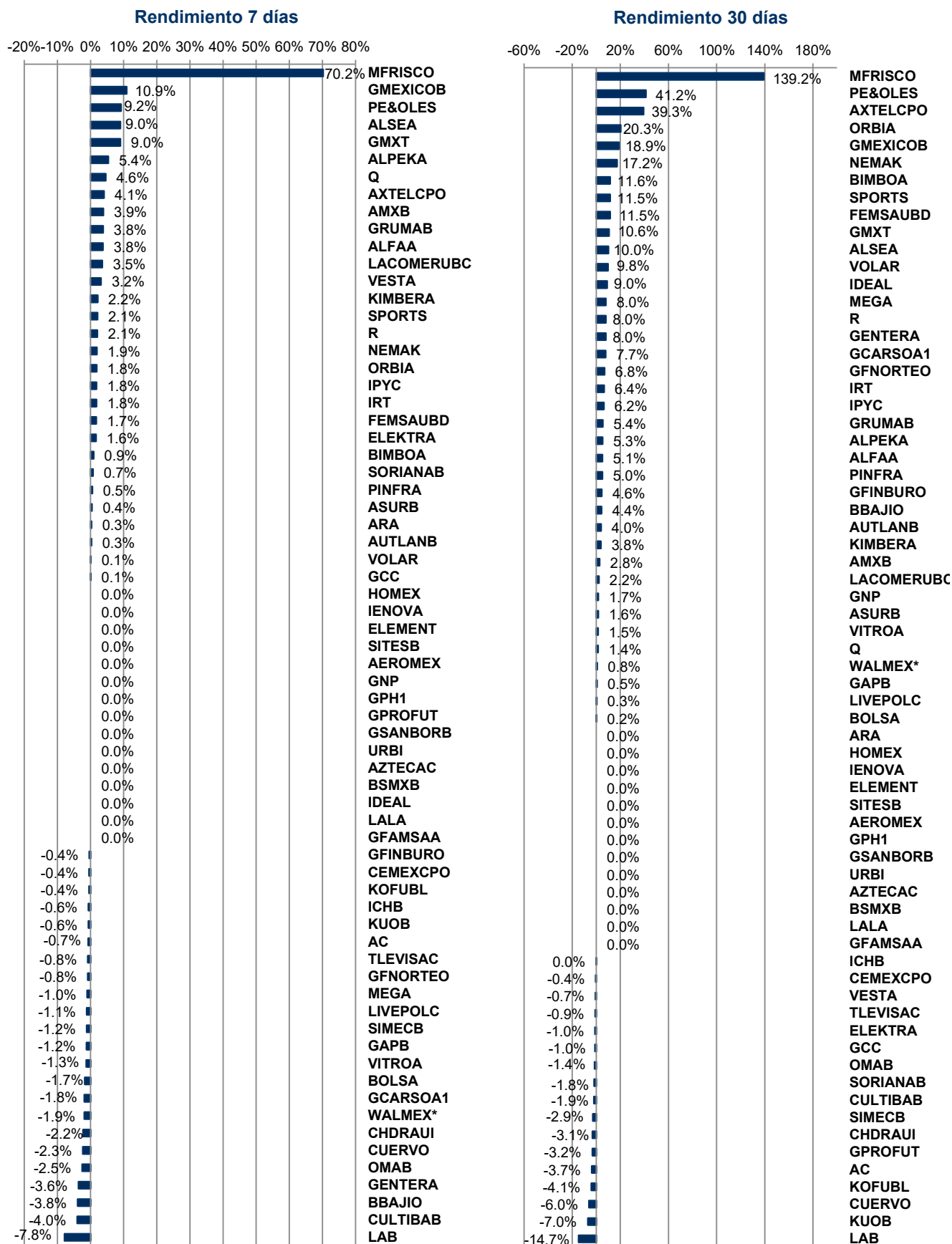


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	3759.64	2.06%	10.72%	43.29%
Plata	45.99	6.76%	19.29%	59.29%
Cobre	4.64	3.64%	4.88%	16.29%
Plomo	0.90	0.85%	1.51%	3.03%
Zinc	1.35	1.35%	6.11%	-0.58%
WTI	66.60	5.43%	3.0%	-8.19%
Acero	475.96	0.67%	4.62%	8.67%

Cifras al 26 de septiembre del 2025.

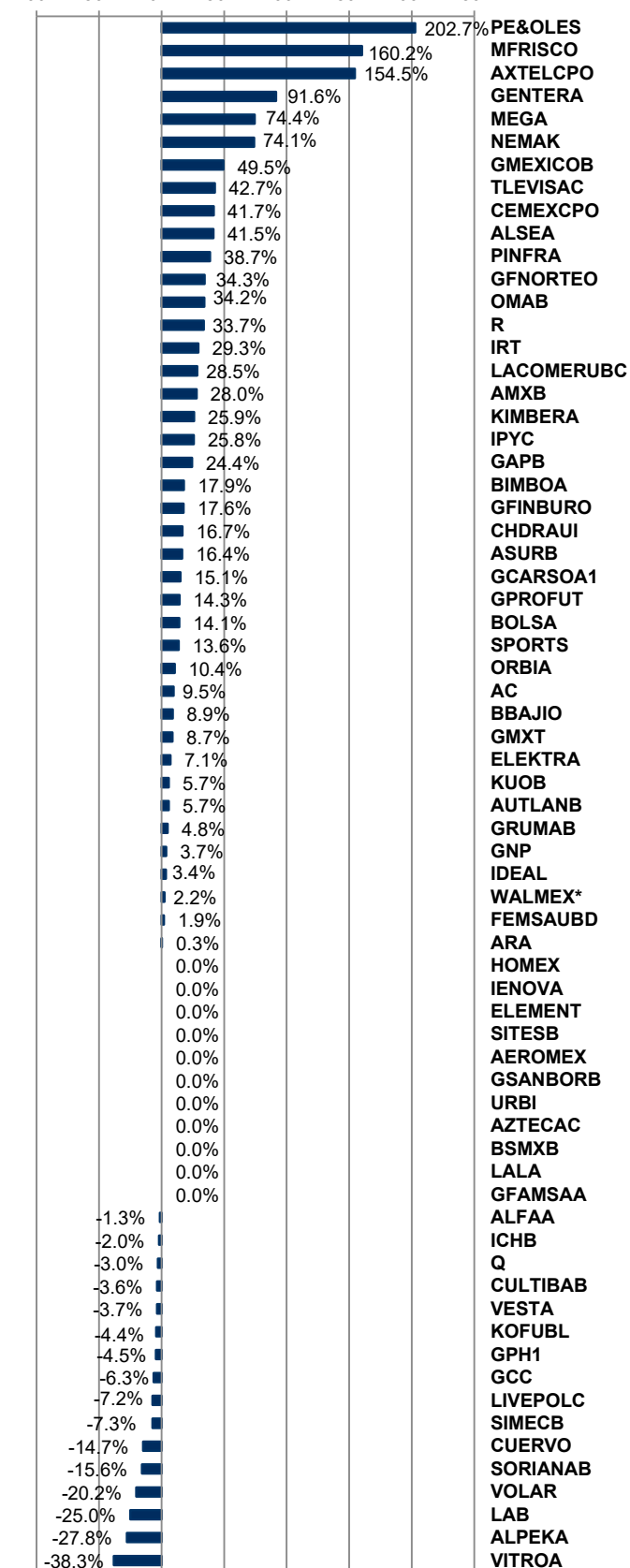


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.



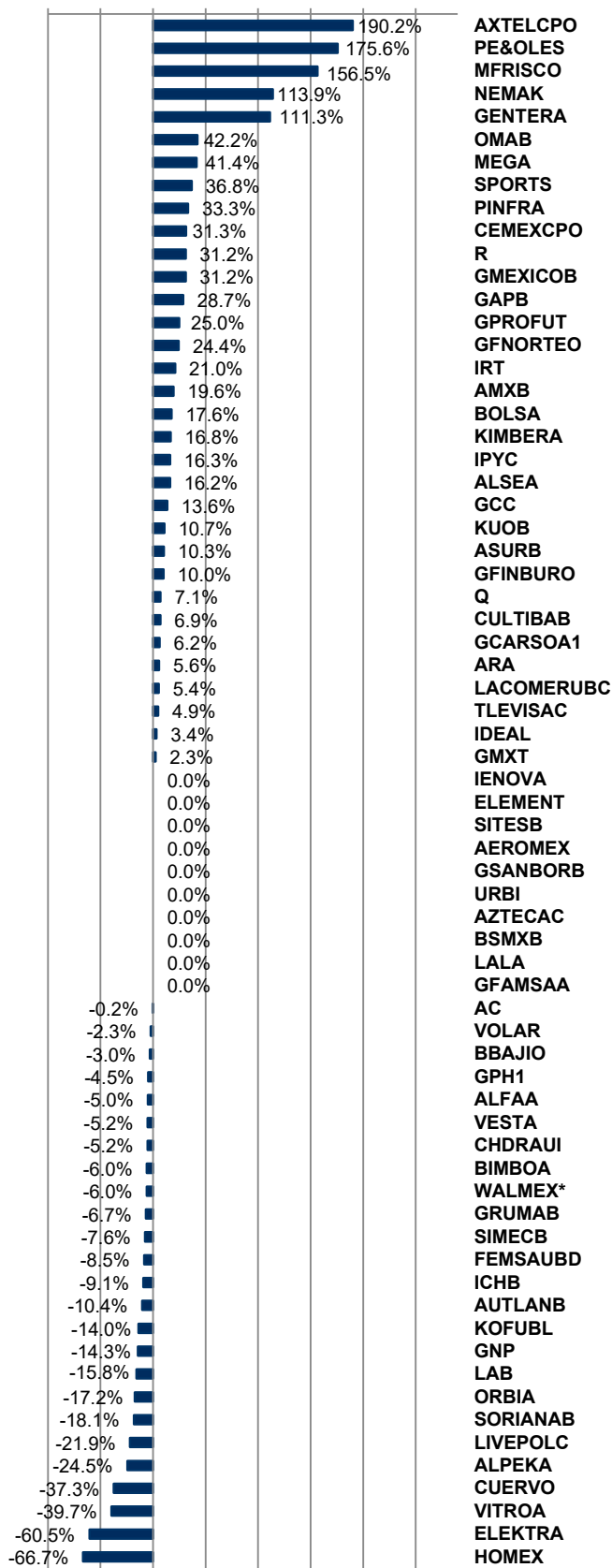
Rendimiento en el Año

-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	7.30 %	7.29 %	7.26 %	8.52 %	9.21 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
1,832.2	▼ -3.03 %	▼ -18.40 %

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	8.06 %	9.00 %	8.54 %	9.65 %	10.05 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
7,593.9	▲ 0.87 %	▲ 86.68 %

214

DURACIÓN (DÍAS)

Horizonte: Corto Plazo
Estrategia: Activa

CARTERA

Cetes	59.37 %
Reporto	19.37 %
Bondes	7.29 %
Bonos	6.98 %
Udibonos	4.27 %
BPAS	2.71 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
CETES270121	6.61 %
CETES260305	6.42 %
CETES251127	4.98 %
BONOS260305	4.75 %
CETES251224	3.90 %

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	7.47 %	21.27 %	19.02 %	21.29 %	13.22 %

4.69

DURACIÓN (AÑOS)

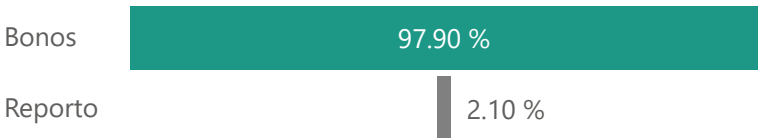
ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
723.0	▲ 6.50 %	▲ 63.75 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BONOS341123	21.87 %
BONOS330526	19.86 %
BONOS310529	17.89 %
BONOS290301	14.91 %
BONOS290531	12.93 %

CARTERA



VXDEUDA DISCRECIONAL

Calificación: HR AAA/3CP
 Liquidez: 48H

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXDEUDA	14.03 %	24.44 %	23.92 %	36.46 %	36.44 %

Horizonte: Mediano Plazo
 Estrategia: Activa

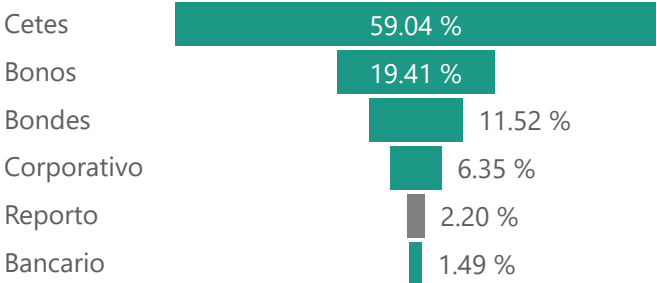
ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
4,726.2	▲ 1.33 %	▲ 32.90 %

679

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA



TOP 5 CORPORATIVO

INSTRUMENTOS	%
GAP22L	1.11 %
GRUMA22	1.05 %
CEMEX23L	0.93 %
AMX22-2	0.86 %
KOF22X	0.85 %

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	14.18 %	16.35 %	10.25 %	12.63 %	11.41 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
751.7	▲ 0.70 %	▲ 49.83 %

1.62

DURACIÓN (AÑOS)

CARTERA POR AOI

Udibonos

94.97 %

Reporto

5.03 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
UDIBONO261203	66.34 %
UDIBONO281130	27.48 %
UDIBONO251204	1.15 %

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	34.72 %	-9.94 %	-7.97 %	-23.06 %	-10.20 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
319.8	▲ 0.49 %	▼ -13.49 %

CARTERA POR AOI

Chequera USD

97.53 %

Reporto

2.47 %

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+0	8.21 %	9.63 %	9.00 %	10.03 %	10.24 %
BX+1	7.51 %	19.77 %	14.45 %	15.04 %	10.83 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+1	661.3	▲ 0.90 %	▲ 87.48 %
BX+0	6,628.4	▼ -0.25 %	▲ 46.58 %

CARTERA POR AOI BX+0

Cetes	86.58 %
Reporto	9.54 %
Udibonos	3.16 %
Corporativo	0.70 %
Chequera MXN	0.02 %

CARTERA POR AOI BX+1

Reporto	34.58 %
Bonos	23.87 %
Udibonos	16.33 %
Cetes	14.38 %
Chequera MXN	7.96 %
Bancario	2.88 %

VXTBILL

DISCRECIONAL INSTRUMENTOS DENOMINADOS EN DÓLARES

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXTBILL	36.39 %	-6.46 %	-4.77 %	-18.83 %	-4.95 %

Calificación: HR AAA/2CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
432.9	▲ 0.28 %	▼ -15.37 %

134

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA POR AOI

TBILL	80.97 %
Chequera USD	16.43 %
Reporto	2.60 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
TBILA14251030	8.75 %
TBILL78251128	8.73 %
TBILU77251226	8.70 %
TBILD35260122	8.68 %
TBILM34260219	6.49 %

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

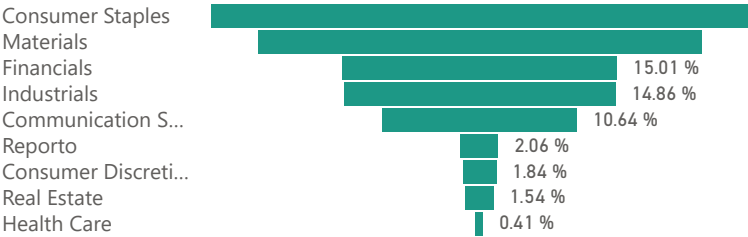
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX20	1.01 %	4.10 %	6.91 %	27.12 %	19.16 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
303.8	▲ 2.05 %	▲ 23.52 %

CARTERA SECTORIAL

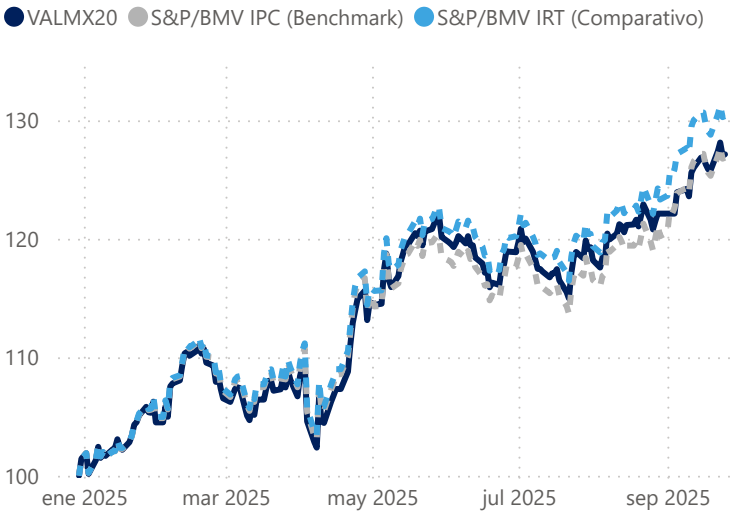


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GFNORTEO	11.15 %
GMEXICOB	9.84 %
AMXB	9.20 %
CEMEXCPO	8.78 %
WALMEX*	8.69 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMXVL FONDO DE INVERSIÓN ESPECIALIZADO EN ACCIONES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

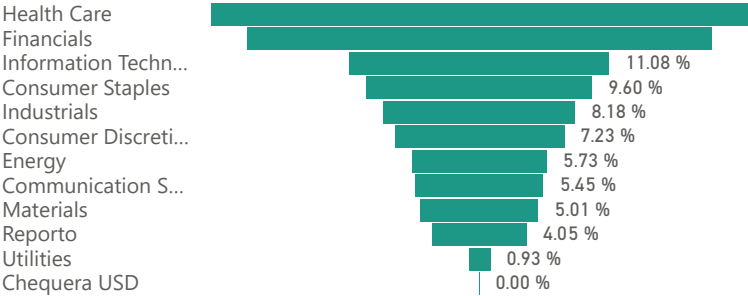
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXVL	-0.35 %	0.48 %	3.60 %	10.18 %	14.27 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,568.3	▼ -0.37 %	▲ 18.32 %

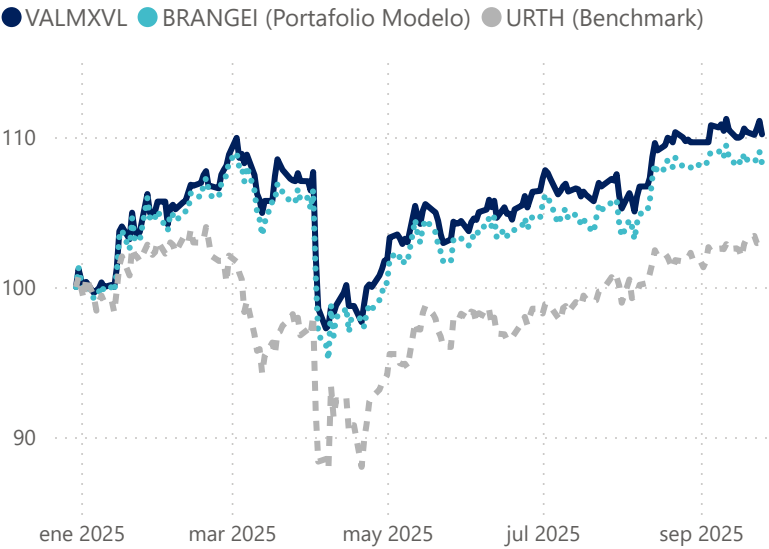
CARTERA SECTORIAL



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BABAN	2.91 %
EBON	2.58 %
UBSN	2.55 %
SHEL1N	2.46 %
GSKN	2.43 %

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	-1.34 %	4.15 %	6.69 %	6.66 %	24.80 %

CARTERA SECTORIAL

Information Techn...	59.36 %
Communication Se...	17.72 %
Consumer Discreti...	13.50 %
Health Care	3.16 %
Reporto	3.12 %
Financials	2.19 %
Industrials	0.66 %
Real Estate	0.28 %
Chequera USD	0.00 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
NVDA*	4.75 %
HOOD*	4.66 %
ORCL*	4.30 %
SNOW*	4.08 %
NFLX*	3.73 %

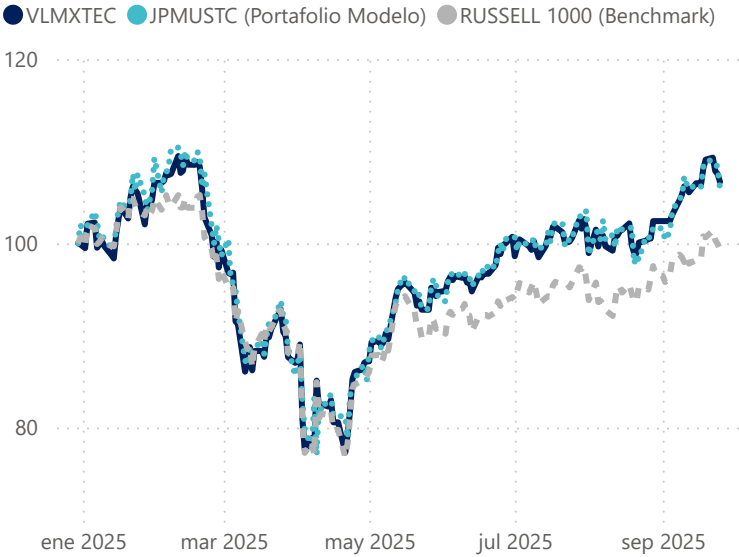
ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,450.9	-1.44 %	19.65 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 - 30/12/2024



FONDOS VEPORMAS

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+2	0.12 %	1.87 %	4.21 %	11.58 %	12.16 %
BX+3	0.06 %	2.24 %	5.18 %	12.75 %	13.71 %

CARTERA SECTORIAL BX+2

Chequera MXN	26.34 %
Reporto	23.47 %
Bonos	16.38 %
Udibonos	8.63 %
Equity Mexico	5.16 %
Equity USA	4.98 %
Infraestructure	3.74 %
Consumer Staples	2.98 %
UCITs	2.30 %
Communication S...	2.26 %
Technology	2.06 %
Small & Mid Cap	1.67 %
Chequera USD	0.04 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+2	95.1	-1.94 %	14.73 %
BX+3	100.2	-0.72 %	3.02 %

CARTERA SECTORIAL BX+3

Reporto	22.56 %
Bonos	12.74 %
Chequera MXN	11.14 %
Equity Mexico	10.39 %
Infraestructure	6.21 %
Equity USA	6.21 %
Equity Global	5.95 %
Udibonos	5.85 %
UCITs	4.37 %
Communication Se...	4.28 %
Consumer Staples	4.06 %
Technology	3.41 %
Small & Mid Cap	2.77 %
Chequera USD	0.04 %

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

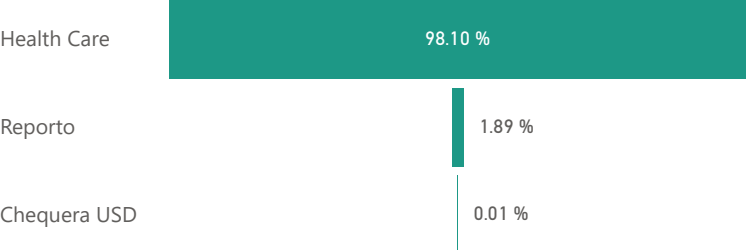
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXHC	-1.47 %	-1.44 %	-2.49 %	-11.90 %	-18.02 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
588.4	▼ -1.57 %	▼ -53.40 %

CARTERA SECTORIAL

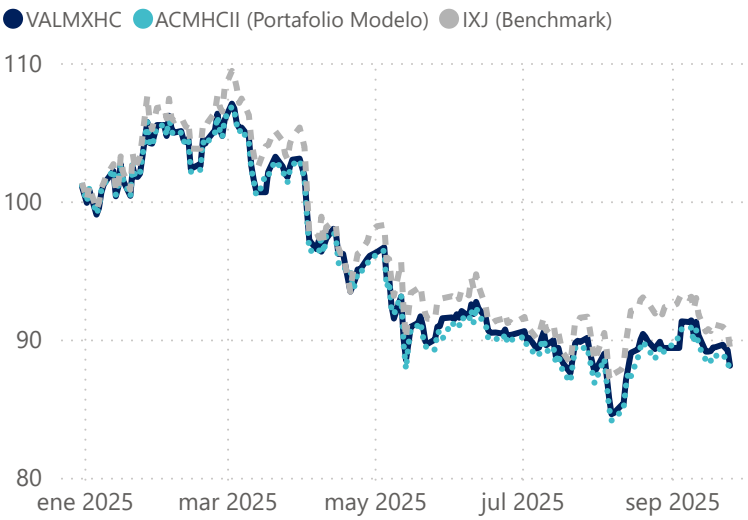


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
JNJ*	8.88 %
LLY*	8.48 %
ABBV*	7.54 %
AZN1N	5.11 %
NOVNN	5.11 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMX19 ESPECIALIZADO EN ACCIONES DE MERCADOS GLOBALES

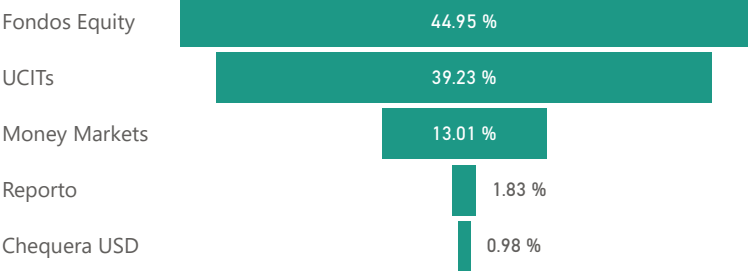
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX19	0.34 %	-0.19 %	0.08 %	-5.22 %	-2.87 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,368.9	▲ 3.62 %	▼ -9.06 %

CARTERA SECTORIAL

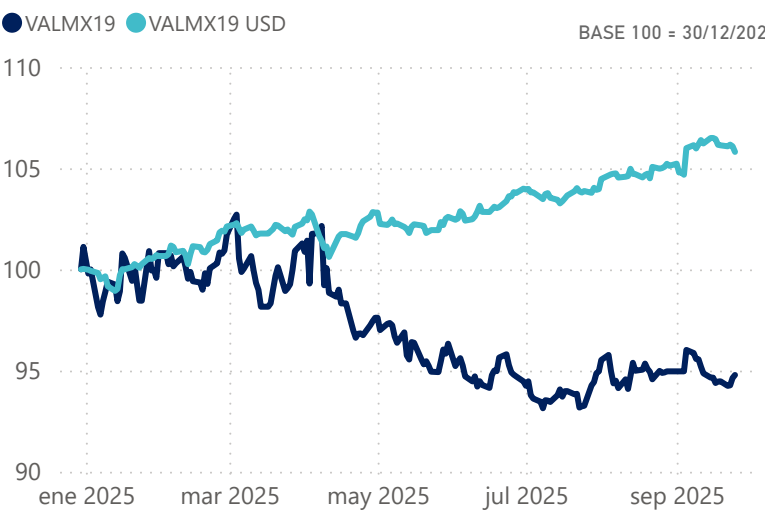


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
VLMXDMEBOCO	44.95 %
TR7AN	13.01 %
VDPAN	11.95 %
SDIAN	10.71 %
IMBAN	10.54 %

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

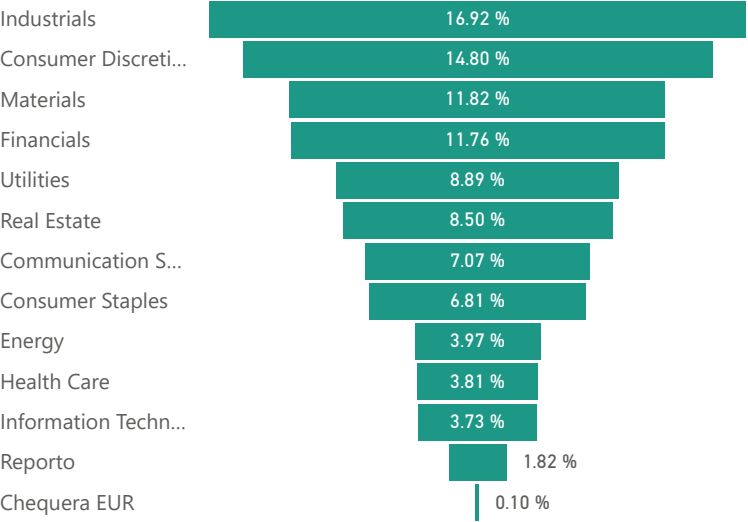
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXES	-0.89 %	-1.76 %	0.88 %	22.15 %	14.37 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

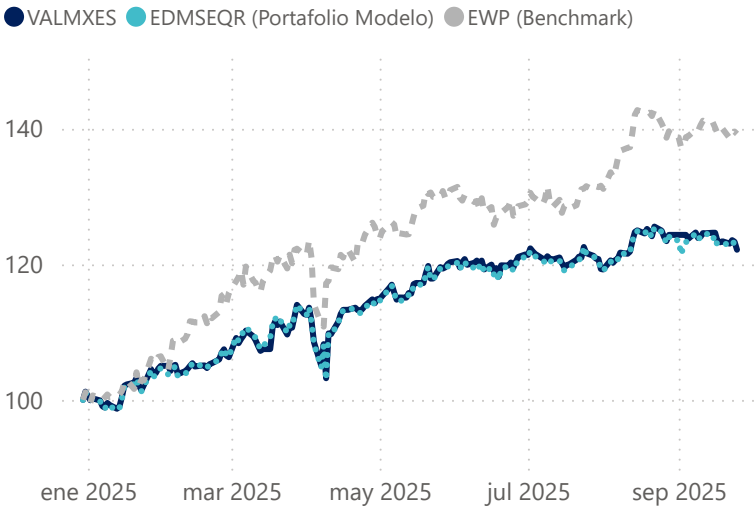
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
47.6	▼ -0.87 %	▼ -62.29 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXESG ESPECIALIZADO EN ACCIONES GLOBALES SUSTENTABLES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

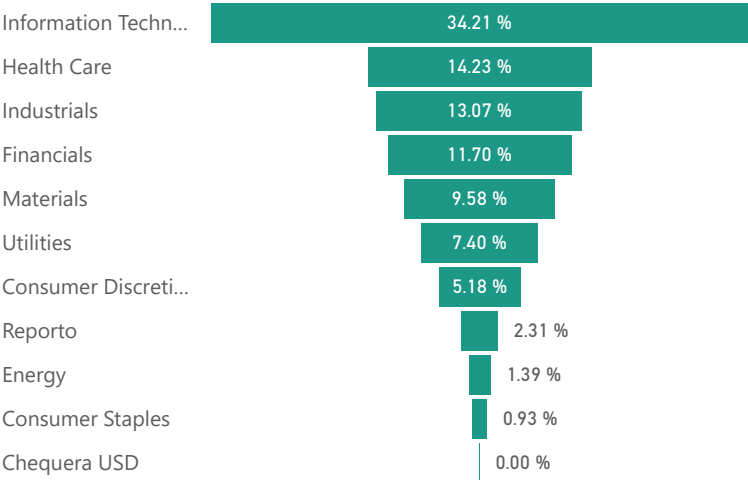
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXESG	-0.54 %	-2.76 %	-0.57 %	-1.87 %	-1.94 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

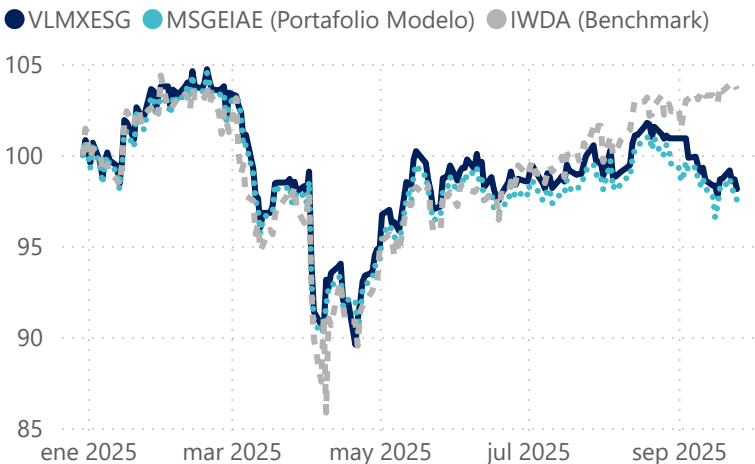
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
803.3	▼ -0.56 %	▼ -31.16 %

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

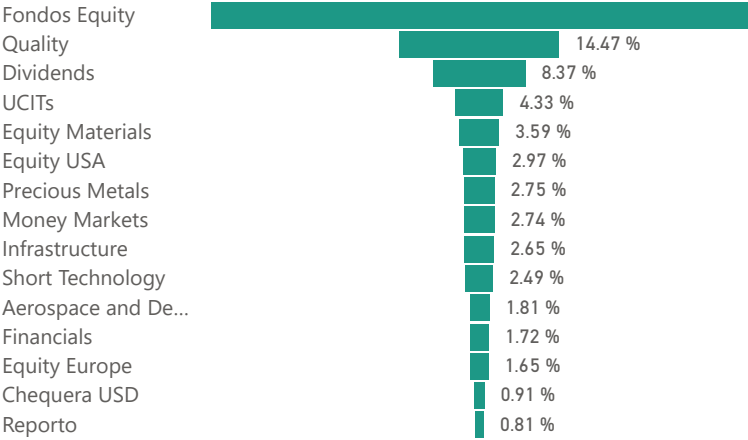
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX28	-0.00 %	1.89 %	4.98 %	4.68 %	9.01 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

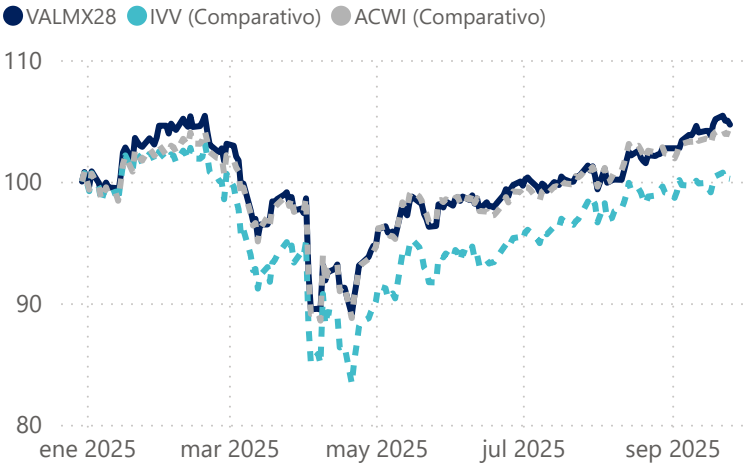
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
14,663.1	▲ 0.01 %	▲ 10.31 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS COMPARATIVOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXETF DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

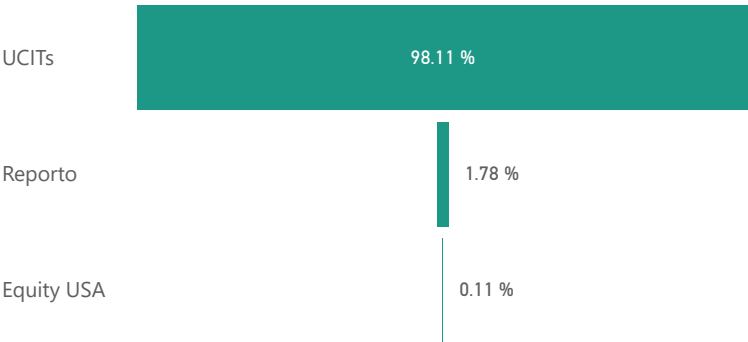
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXETF	5.09 %	7.81 %	8.11 %	9.23 %	9.84 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

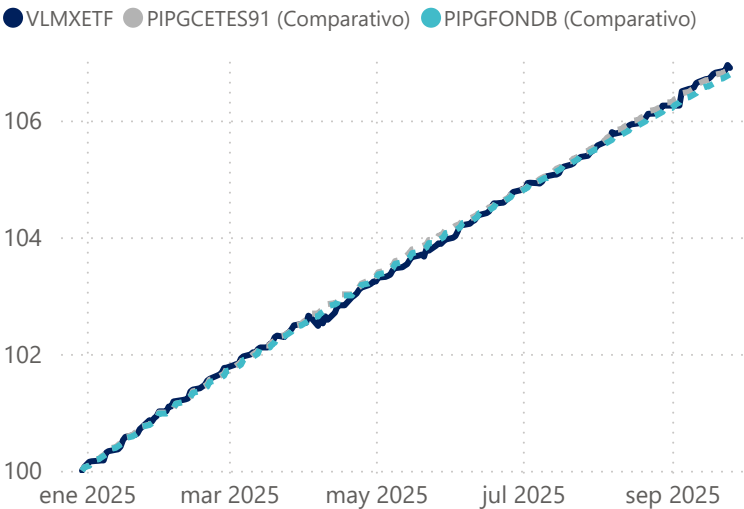
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
2,731.9	▲ 21.57 %	▲ 84.47 %

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

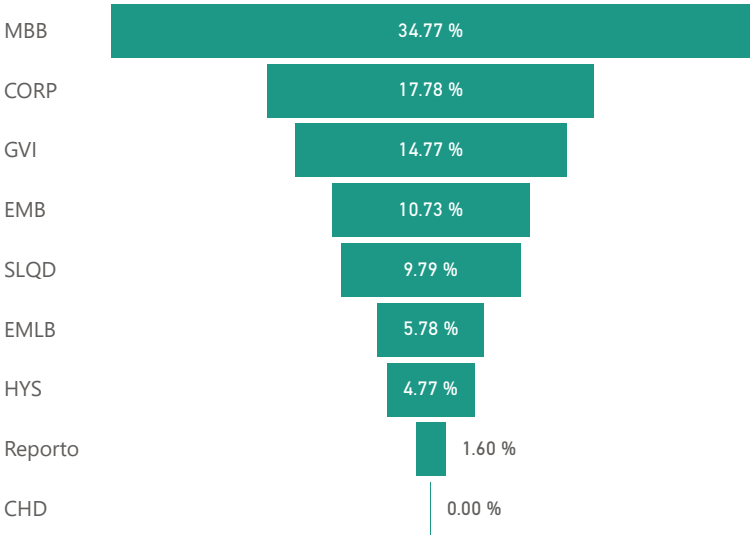
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXDME	21.22 %	0.09 %	2.04 %	-5.65 %	-1.74 %

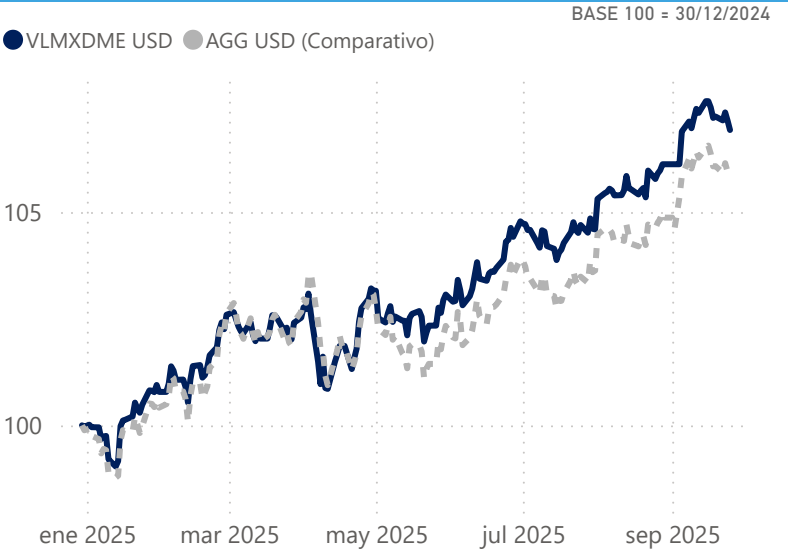
ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,457.7	▲ 2.79 %	▲ 16.65 %

CARTERA EMISORA



FONDO VS COMPARATIVO YTD



VALMXA DINAMICO

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

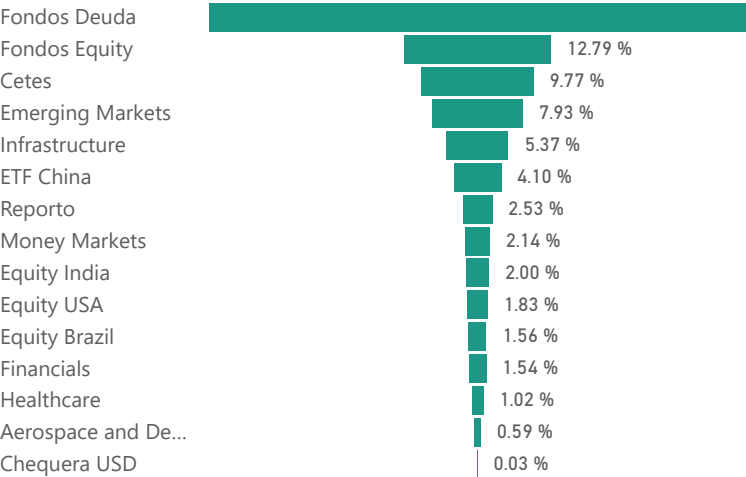
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXA	0.18 %	1.89 %	4.91 %	9.31 %	10.00 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

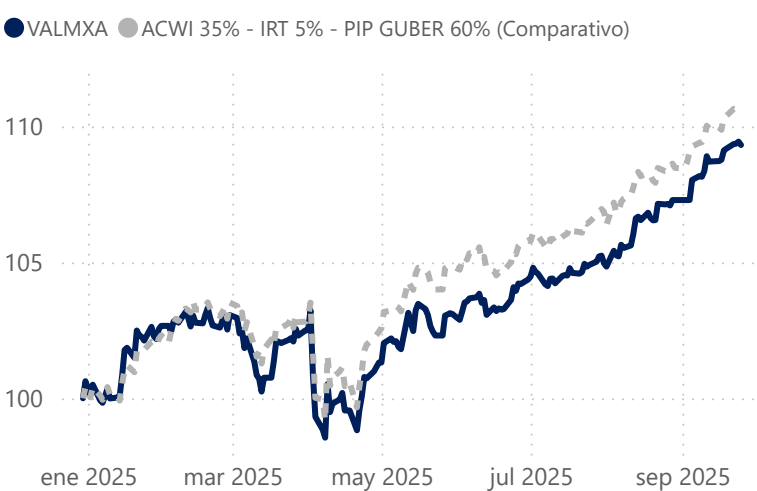
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
144.9	▼ -0.58 %	▼ -15.30 %

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.



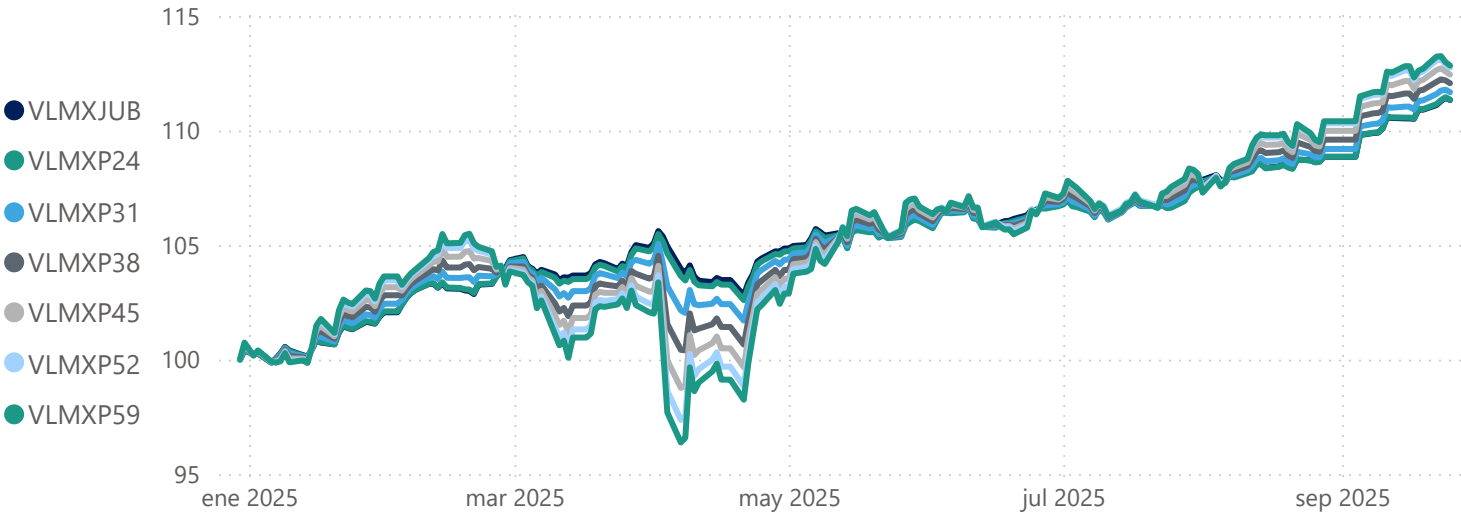


RENDIMIENTOS EFECTIVOS

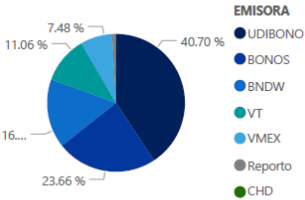
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	24M CAGR	FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	0.37 %	2.28 %	4.40 %	11.33 %	10.16 %	13.32 %	VLMXJUB	\$1,133 mill.	\$61 mill.
VLMXP24	0.37 %	2.30 %	4.47 %	11.35 %	10.27 %	13.66 %	VLMXP24	\$779 mill.	\$42 mill.
VLMXP31	0.33 %	2.27 %	4.63 %	11.67 %	10.75 %	14.83 %	VLMXP31	\$2,401 mill.	\$130 mill.
VLMXP38	0.29 %	2.25 %	4.82 %	12.06 %	11.31 %	16.18 %	VLMXP38	\$3,074 mill.	\$166 mill.
VLMXP45	0.26 %	2.23 %	5.00 %	12.44 %	11.89 %	17.49 %	VLMXP45	\$3,040 mill.	\$164 mill.
VLMXP52	0.22 %	2.21 %	5.15 %	12.75 %	12.33 %	18.55 %	VLMXP52	\$1,876 mill.	\$101 mill.
VLMXP59	0.20 %	2.20 %	5.21 %	12.84 %	12.54 %	19.16 %	VLMXP59	\$655 mill.	\$35 mill.

FONDOS YTD

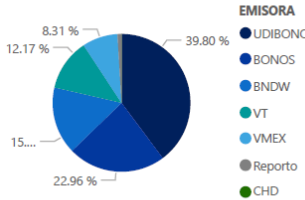
BASE 100 = 30/12/2024



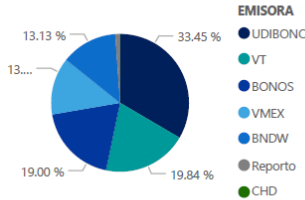
VLMXJUB



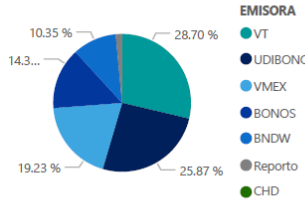
VLMXP24



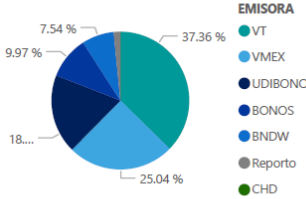
VLMXP31



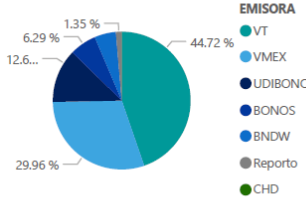
VLMXP38



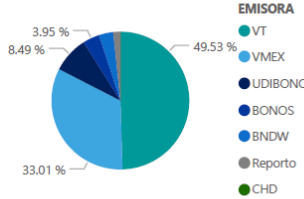
VLMXP45



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.