



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

2025-09-29 - 2025-10-03

Semana 40

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Debilidad en consumo privado
- Persiste tendencia negativa en inversión
- Caen las remesas

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

- Manufacturas en contracción
- Débil reporte de ADP
- Perspectivas: Persisten presiones para el crecimiento económico

Renta fija

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

- Nacional: Minutas de Banxico revelarán discusión al interior de la Junta
- Internacional: Debilidad del mercado laboral preocupa a miembros de la Fed

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

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

Mercado Cambiario

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

Renta variable

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

- Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo, en medio de las tensiones entre republicanos y demócratas por el presupuesto fiscal, que provocaron el cierre parcial del gobierno federal el 1 de octubre.
- En México, el IPC cerró en terreno negativo, cerca de los 61,984 puntos, afectado principalmente por el sector de aeropuertos, tras un incidente en el AICM que provocó retrasos significativos tras problemas técnicos.

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

- CEMEX: reportó, conforme a las Reglas de Pago por Extracción de Recursos, los pagos realizados a gobiernos en 2024 por la exploración, extracción y procesamiento de minerales como piedra caliza, arcilla, arena y grava.
- GCARSO: informó la firma de un contrato con PEMEX para la perforación y terminación de hasta 32 pozos en el Campo Ixachi, con pagos a partir de enero de 2027 y un monto máximo de USD \$1,991 millones.

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

Octubre 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
6	7	8	9	10
<p>México: Confianza del Consumidor Agosto: 46.7 Septiembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Balanza Comercial* Julio: -78.3 billones Agosto e*/: 61.0 billones</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumo Julio: 16.0 billones Agosto e*/: 15.0 billones</p> <p>México: Exportación de automóviles Agosto: 296,796 unidades Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Producción de automóviles Agosto: 349,856 unidades Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Septiembre 26: 246,832 mdd Octubre 03 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Septiembre 26: -12.7% Octubre 3 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo* Septiembre 27: n.d. Octubre 04 e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Agosto: 0.06% Septiembre e*/: n.d. Septiembre e*/: 0.25%</p> <p>México: Inflación subyacente Agosto: 0.22% Septiembre e*/: n.d. Septiembre e*/: 0.31%</p> <p>México: Ventas ANTAD (periodo de actualización 9-15 de octubre) Agosto: 7.6% Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Minutas de política monetaria del Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Presupuesto Federal* Septiembre</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Septiembre: 55.1 Octubre e*/: 54.5</p> <p>México: Producción industrial Julio: -1.2% ae Agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Revisiones salariales (periodo de actualización 10-14 oct) Agosto: 7.3% Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de viajeros internacionales Agosto</p>
13	14	15	16	17
<p>EE.UU.: Columbus Day Mercado de bonos cerrado</p>	<p>México: Reservas internacionales Octubre 03: n.d. Octubre 10 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Beige Book</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor Agosto: 0.4% Septiembre e*/: 0.4%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Agosto: 0.3% Septiembre e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Octubre 03: n.d. Octubre 10 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Septiembre: -8.7 Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador oportuno del consumo privado Julio: 4.3% Agosto e*/: 4.1% Septiembre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Agosto: -0.1% Septiembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Agosto: -0.1% Septiembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Filadelfia Septiembre: 23.2 Octubre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Octubre 04: n.d. Octubre 11 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Inicios de casas Agosto: 1.307 millones Septiembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Permisos de construcción Agosto: 1.330 millones Septiembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Agosto: 0.1% Septiembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Flujos de capital (TIC) Julio: 49.2 billones Agosto e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

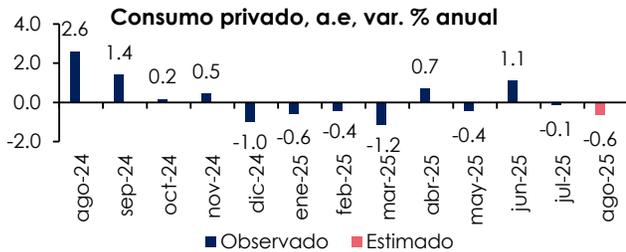
n.d.= no disponible

*La publicación de estos datos podría retrasarse debido al cierre del gobierno de Estados Unidos

México

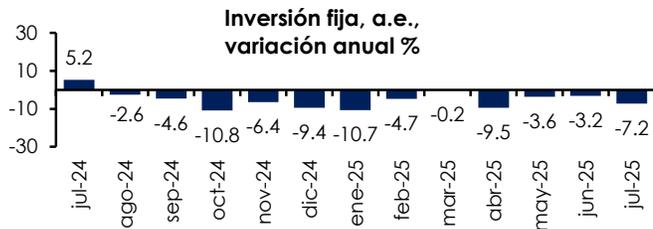
Debilidad en consumo privado

El consumo privado retrocedió -0.3% mensual en julio de 2025 y -0.1% anual. El gasto en bienes y servicios nacionales cayó -0.7% anual, mientras que el consumo de importados subió 5.5%, reflejando mayor dinamismo externo frente a debilidad interna.



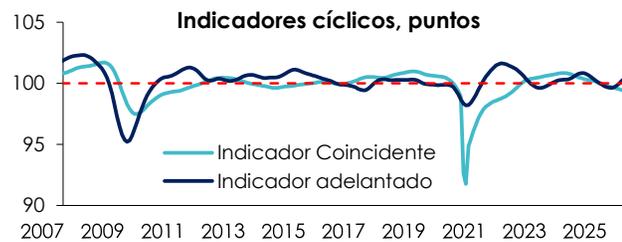
Persiste tendencia negativa en inversión

La formación bruta de capital fijo aumentó 1.6% mensual en julio de 2025, aunque cayó -7.2% anual. Destacó una caída de -5.9% en maquinaria y equipo, mientras que la construcción retrocedió -7.5%, confirmando un desempeño débil en inversión en comparación con el año previo.



Señales mixtas en ciclo económico

El Indicador Coincidente retrocedió 0.06 puntos en julio de 2025, manteniéndose por debajo de su tendencia de largo plazo, reflejando debilidad económica. En contraste, el Indicador Adelantado avanzó 0.21 puntos en agosto y se mantiene por arriba de tendencia, sugiriendo un posible repunte en los próximos meses.



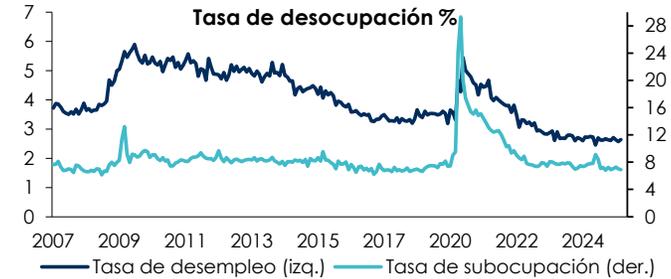
Sector automotriz estancado

En septiembre de 2025 se vendieron 117,182 vehículos ligeros en el mercado interno, apenas 0.3% más que un año antes. Sin embargo, en el acumulado enero-septiembre las ventas sumaron 1,075,188 unidades, lo que implicó una caída anual de 0.6%, reflejando un desempeño débil en lo que va del año.



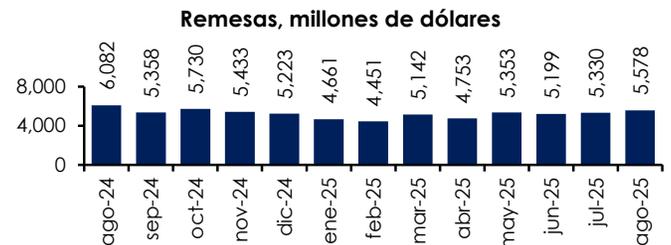
Mercado laboral sólido

En agosto, la Población Económicamente Activa se situó en 61.3 millones de personas, con una tasa de participación de 58.8%. La tasa de desempleo se mantuvo en 2.6% y la de subocupación disminuyó a 6.9%. Por su parte, la informalidad laboral se colocó en 54.8%.



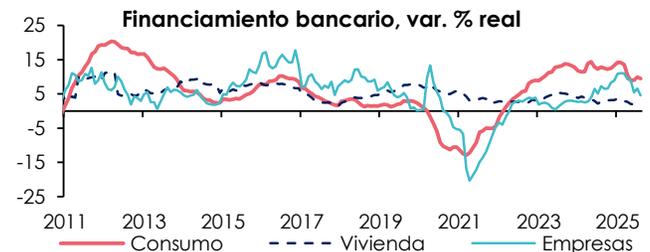
Caen las remesas

En agosto de 2025, los ingresos por remesas sumaron 5,578 millones de dólares, una caída anual de 8.3%. Entre enero y agosto acumularon 40,467 millones, 5.9% menos que en el mismo periodo de 2024. Se registró un incremento mensual de 4.7%, un repunte que no necesariamente implica un punto de inflexión. El 99.2% de los envíos se realizó vía transferencias electrónicas, mientras que efectivo, especie y money orders tuvieron participaciones mínimas.



Financiamiento pierde dinamismo

El crecimiento del financiamiento otorgado por la banca comercial al sector privado disminuyó de 6.2% en julio a 4.9% en agosto. Esto se debe a una importante desaceleración en el financiamiento a empresas de 6.5% a 4.6%, así como al menor dinamismo registrado en consumo y vivienda.



Reservas internacionales superan los 246 mil md

Al 26 de septiembre, las reservas internacionales se situaron en 246,832 millones de dólares, 304 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 17,842 millones de dólares.



Estados Unidos

Manufacturas en contracción

El índice manufacturero ISM se ubicó en 49.1 en septiembre, por arriba de 48.7 en agosto, lo que confirma una contracción moderada en la actividad. La caída en nuevos pedidos a 48.9 sugiere que el avance difícilmente será sostenible. El empleo siguió contrayéndose con 45.3, mientras que los precios pagados permanecen elevados en 61.9.



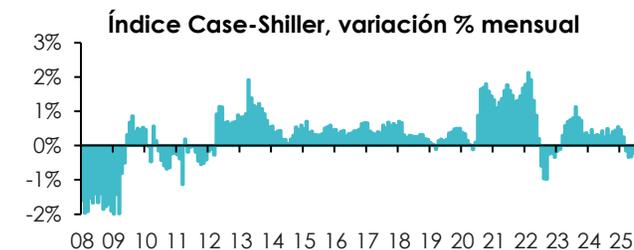
ISM servicios se estanca

La actividad del sector servicios se estancó en septiembre en 50 puntos, en comparación con la expansión de 52 registrada en el mes anterior. Registró debilidad en la actividad empresarial y empleo aún en contracción. El ISM de servicios cayó a un nivel neutral, reflejando un entorno de crecimiento moderado y presiones de precios persistentes.



Debilidad en el mercado inmobiliario

El índice S&P Case-Shiller 20 ciudades de precios de vivienda se ubicó en 1.8% anual en julio, por debajo del 2.1%, confirmando la tendencia de desaceleración del sector. El índice retrocedió 0.1% mensual, por quinto mes consecutivo, con la mayoría de las principales áreas metropolitanas mostrando caídas.



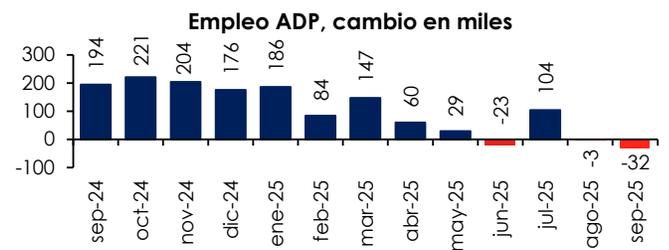
Mercado laboral pierde fuerza

Los JOLTS de agosto confirman la tendencia de enfriamiento en el mercado laboral. Las aperturas se ubicaron en 7.23 millones, reflejando menor demanda de empleo. El número de desempleados se colocó en 7.38 millones. Con ello, la relación entre aperturas y desempleados se colocó en 0.98, tercer decremento consecutivo y primer registro menor a 1 desde la pandemia.



Débil reporte de ADP

El reporte de ADP mostró en septiembre una caída de 32 mil empleos privados. La baja se concentró en servicios, parcialmente compensada por avances en educación y salud. Por tamaño de empresa, las pequeñas y medianas redujeron personal, mientras que las grandes lograron sumar plazas.



Perspectivas

En México, las cifras de demanda agregada a julio confirmaron la pérdida de tracción de la economía: el consumo privado retrocedió tras varios meses de relativa resiliencia, y esta caída podría exacerbarse en adelante, en línea con la caída de 8.3% anual en las remesas de agosto, la debilidad en las ventas internas de vehículos (que en septiembre apenas repuntaron 0.3% anual, acumulando un retroceso de 0.6% en el año) y la desaceleración en el financiamiento bancario al consumo. Por su parte, la inversión fija bruta registró una caída más profunda, reflejo de la contracción del crédito a empresas y de la incertidumbre sobre el entorno macroeconómico y comercial, lo que sigue limitando la capacidad de expansión productiva. Estos datos consolidan la lectura de un mercado interno debilitado, en el que, si bien el empleo formal mantiene cierta resiliencia, la calidad de los puestos y el dinamismo del ingreso disponible resultan insuficientes para sostener el gasto. En consecuencia, el cierre de 2025 se perfila con un estancamiento económico y con presiones adicionales para la política monetaria de Banxico, que debe enfrentar una inflación subyacente todavía elevada.

En Estados Unidos, los indicadores publicados esta semana confirmaron que la economía atraviesa una fase de enfriamiento más evidente. El ISM manufacturero se mantuvo en zona contractiva (49.1 puntos en septiembre), mientras que el reporte de ADP sorprendió con una pérdida de 32 mil empleos privados, lo que refuerza la señal de un mercado laboral más frágil tras la caída en vacantes y la desaceleración en contrataciones. A esto se sumó el retroceso en solicitudes hipotecarias y la caída en precios de vivienda, que mostraron la sensibilidad de los hogares al repunte en tasas de interés y confirmaron la fragilidad del sector inmobiliario. La confianza del consumidor también retrocedió, reflejando mayor preocupación por la inflación. Adicionalmente, el cierre parcial del gobierno federal introduce riesgos adicionales en la publicación de estadísticas clave. Con ello, el panorama hacia el cierre del año luce menos favorable para el consumo y la inversión, en un contexto en que la Reserva Federal enfrenta la disyuntiva de seguir relajando la política monetaria mientras las tensiones fiscales y comerciales amplifican la incertidumbre.

México

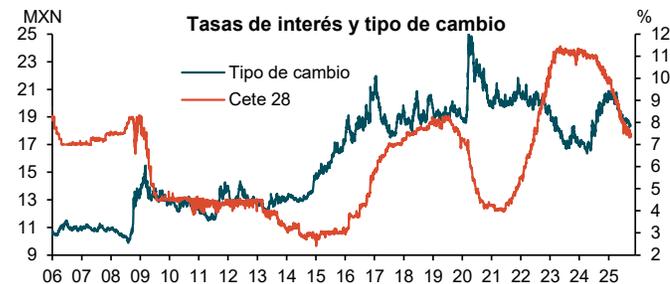
Subasta primaria

En la subasta 40 de Cetes se observaron ajustes moderados a la baja en todos los plazos. La mayor disminución correspondió al plazo de 350 días, con una reducción de 7 puntos base para ubicarse en 7.63%. El plazo de 90 días retrocedió 3 puntos base, mientras que los de 181 y 28 días lo hicieron en 2 y 1 punto base, respectivamente.

En conjunto, el resultado sugiere un ajuste en las expectativas del mercado respecto a la trayectoria de la tasa de referencia de Banxico. Hacia adelante, la presión a la baja en rendimientos podría continuar en la medida en que se consolide un escenario de relajación monetaria.

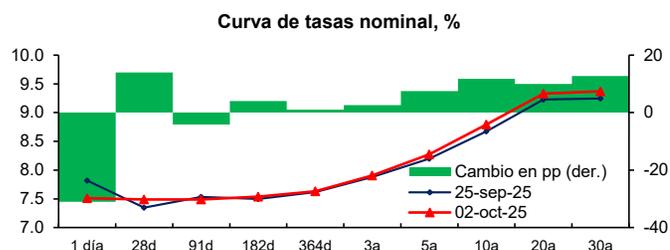
Tasas de interés de la Subasta 40 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.20	7.19	-0.01
Cete 91d	7.50	7.47	-0.03
Cete 182d	7.57	7.55	-0.02
Cete 350d	7.70	7.63	-0.07
Bono 3 años	8.03	7.80	-0.23
Udi 10 años	4.89	4.59	-0.30
Bondes F 2a	0.16	0.17	0.01
Bondes F 5a	0.21	0.22	0.01
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.19	0.19	0.00

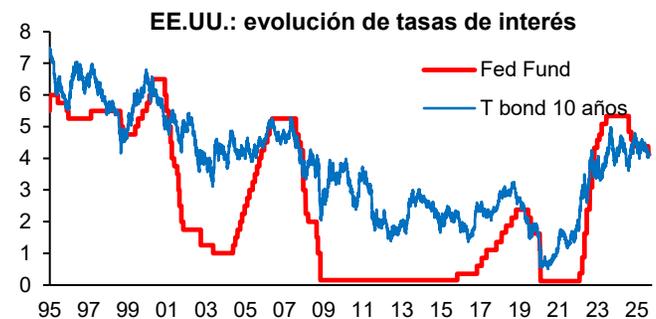


Mercado secundario

En el periodo del 26 de septiembre al 2 de octubre, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos, 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		
	25-sep	02-oct	Var pp.	25-sep	02-oct	Var pp.
1	7.82	7.51	-0.31	7.80	7.60	-0.20
28	7.35	7.50	0.15	7.65	7.67	0.02
91	7.53	7.49	-0.04	7.58	7.53	-0.05
182	7.50	7.54	0.04	7.64	7.56	-0.08
364	7.62	7.63	0.01	7.76	7.68	-0.08



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	3.96	3.64	3.76	4.17	4.74
03-oct	3.95	3.54	3.67	4.08	4.69
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

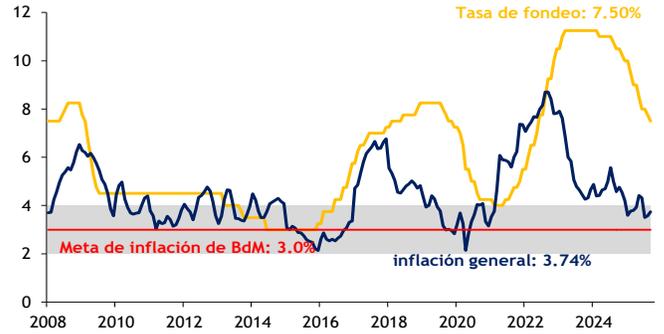
Estados Unidos: Los comentarios recientes de miembros de la Reserva Federal reflejan un giro en la atención hacia los riesgos crecientes en el mercado laboral, sin dejar de lado la estabilidad de precios. El vicepresidente Philip Jefferson advirtió que los riesgos están inclinados a la baja para el empleo y al alza para la inflación, lo que lo llevó a respaldar un recorte de 25 puntos base en la tasa para mantener un enfoque equilibrado del mandato dual. Por su parte, Michelle Bowman enfatizó que, tras meses de deterioro en el empleo y con la inflación relativamente contenida, es necesario adoptar una postura más flexible y prospectiva, favoreciendo medidas proactivas para evitar un mayor debilitamiento laboral. Ambos posicionamientos sugieren que el Comité busca moverse hacia una política más neutral, con mayor sensibilidad a los riesgos emergentes en el mercado laboral.

México: El próximo 9 de octubre se publicarán las minutas de política monetaria del Banco de México, documento que permitirá conocer a detalle la postura de cada miembro de la Junta de Gobierno tras la más reciente decisión de recortar la tasa de referencia en 25 puntos base, a 7.50%. El debate giró en torno al balance entre la debilidad económica, la evolución del tipo de cambio y los riesgos externos frente a la necesidad de preservar la convergencia de la inflación hacia la meta de 3%. Mientras la mayoría apoyó continuar con el ciclo de reducciones, un miembro votó por mantener la tasa sin cambios, lo que anticipa un análisis relevante sobre la diversidad de visiones al interior de la Junta respecto al ritmo futuro de la política monetaria.

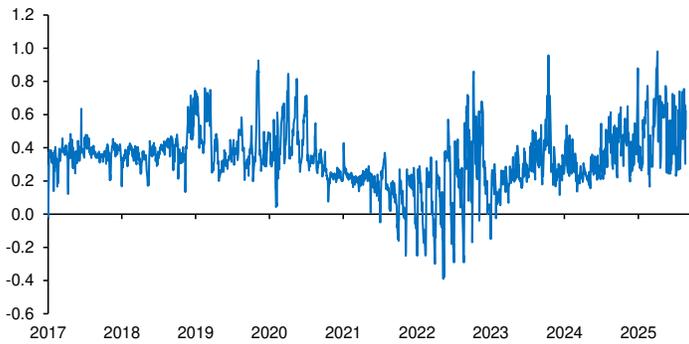
Evolución CETES 28d



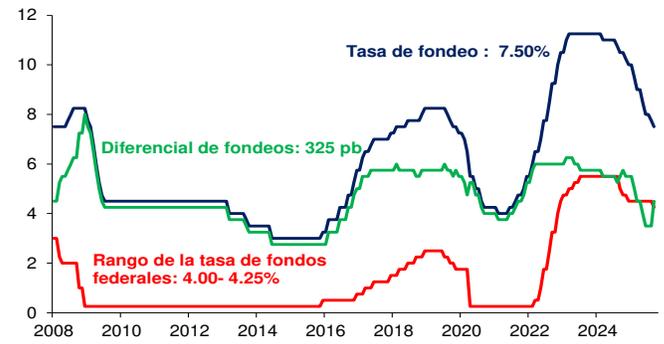
Tasa de fondeo e inflación



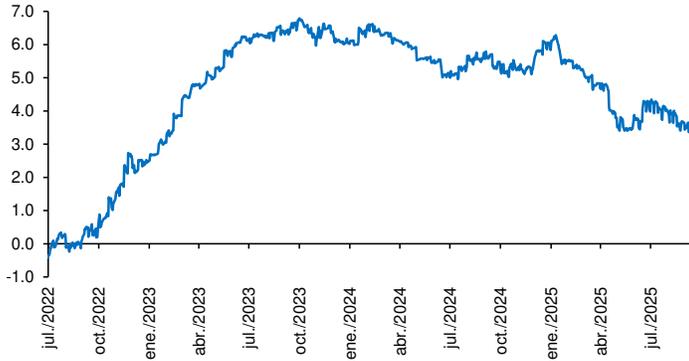
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



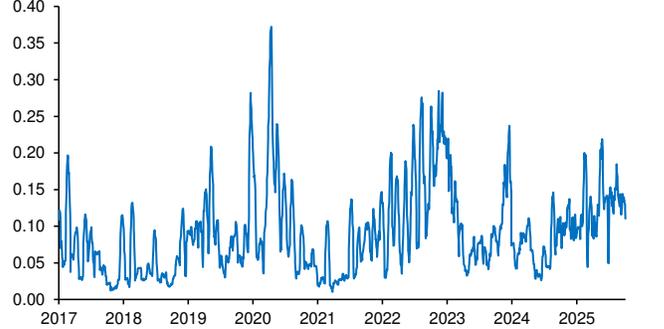
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



Tasas Reales CETE 28 expost



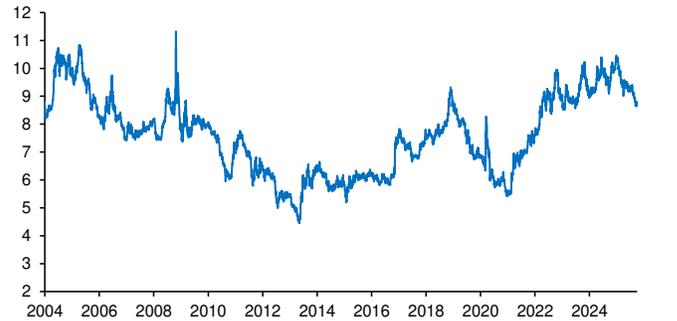
Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-24	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-0.6%	0.7%	-1.2%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-2.5%	-1.0%	-2.8%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-0.7%	3.0%	2.2%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	2.62	2.63	2.58	2.64	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.38	0.28	0.27	0.06	n.d.	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.42/0.04	0.10/0.16	0.15/0.07	(-0.2)/0.10	0.18/n.d.	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.21	4.32	3.51	3.57	3.74	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	7.1	3.7	4.8	3.8	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-11.3	-1.5	-1.6	-1.5	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	8.5	3.0	2.1	0.6	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	9.85%	8.09%	7.67%	7.50%	7.29%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	1,849	514	-17	-1,944	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Tipo de cambio FIX (pesos por dólar, cierre)	20.79	18.77	18.87	18.66	18.31	18.43
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-9.74	0.55	-1.09	-1.86	0.60
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	57,451	57,398	58,709	62,916	62,220
Cambio % respecto al mes anterior		16.03%	-0.09%	2.28%	7.17%	-1.11%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	61.11	66.54	63.13	61.16	57.56

Datos Semanales	dic-24	05-sep	12-sep	19-sep	26-sep	02-oct
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,284,334	3,307,643	3,304,419	3,293,493	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	251,902	252,521	258,506	267,247	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	245,465	246,266	246,528	246,832	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-24	05-sep	12-sep	19-sep	26-sep	02-oct
CETES Primaria 28 días	9.74	7.35	7.50	7.25	7.20	7.19
CETES Secundario 28 días	10.01	7.67	7.43	7.56	7.41	7.49
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	4.15	4.07	3.97	3.92	3.91
AB 28 días	10.24	7.87	7.71	7.67	7.61	7.67
TIIE 28 días	10.24	7.65	7.69	7.57	7.35	7.49
Bono 10 años	10.45	8.92	8.67	8.65	8.68	8.79

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-24	05-sep	12-sep	19-sep	26-sep	02-oct
Prime	7.50	7.50	7.50	7.25	7.25	7.25
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	4.49	4.41	4.41	4.14	4.18	4.20
T- Bills 3 meses	4.33	4.10	4.03	3.98	3.99	3.96
T- Bond 10 años	4.58	4.18	4.01	4.10	4.17	4.09
Bund Alemán 10 años, €	2.37	2.74	2.68	2.72	2.78	2.73

Tipos de Cambio	dic-24	05-sep	12-sep	19-sep	26-sep	02-oct
Banco de México (FIX)	20.79	18.76	18.53	18.36	18.45	18.48
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.82	18.72	18.44	18.35	18.47	18.42
Yen por dólar	157.2	148.48	147.20	147.99	149.79	147.23
Dólar por euro	1.04	1.16	1.17	1.18	1.17	1.17

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-24	05-sep	12-sep	19-sep	26-sep	02-oct
Diciembre 2025	22.00	18.90	18.68	18.54	18.66	18.54
Marzo 2026	22.26	19.11	18.84	18.72	18.83	18.73
Junio 2026	22.54	19.31	19.04	18.91	19.02	18.92
Septiembre 2026	22.80	19.51	19.23	19.10	19.20	19.11
Diciembre 2026	23.04	19.71	19.44	19.30	19.40	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

	03-oct	26-sep	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	1.60	1.33	0.27
UMS 33	5.12	5.15	-0.04
UMS 40	5.94	6.01	-0.07
UMS 44	6.30	6.34	-0.04
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.37	4.28	0.09
BR GLB 34	6.05	6.09	-0.04
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.09	4.17	-0.08

TB: Bono del tesoro estadounidense.

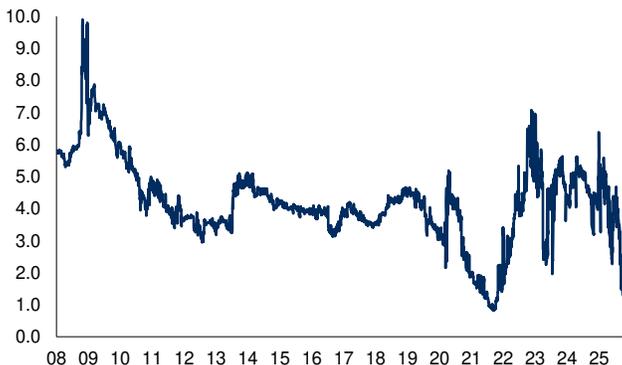
t: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States

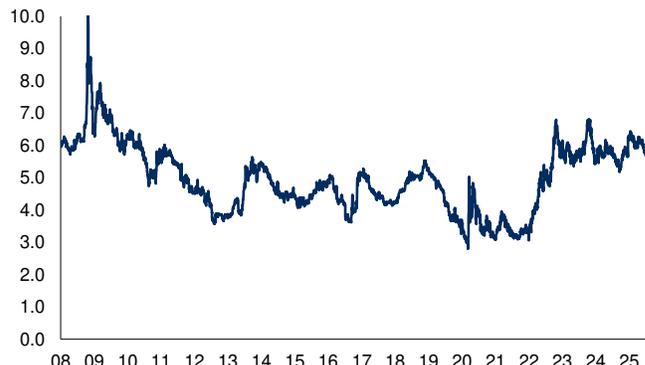
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

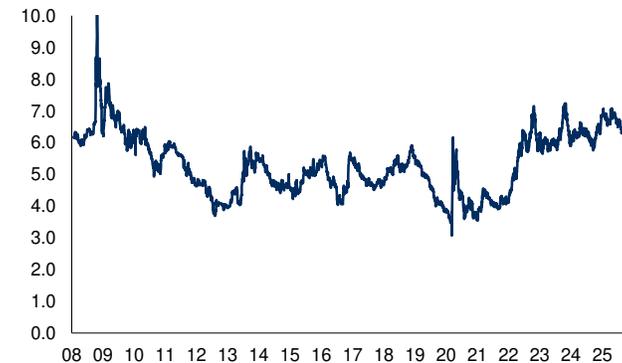
UMS 2026 (rendimiento %)



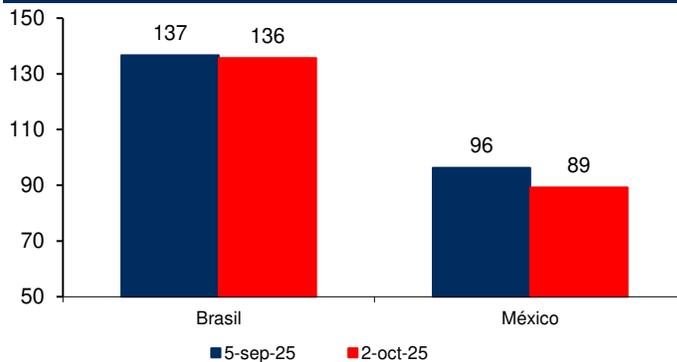
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

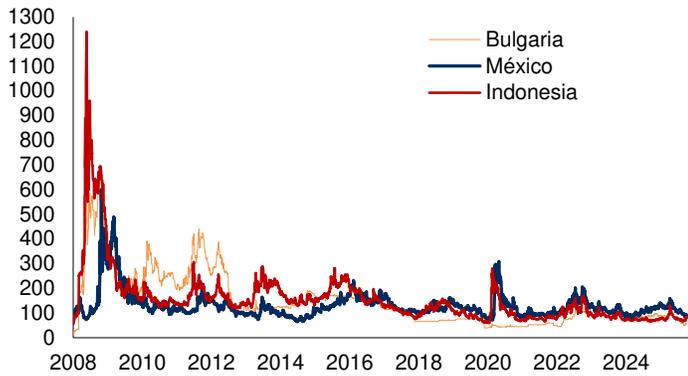


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

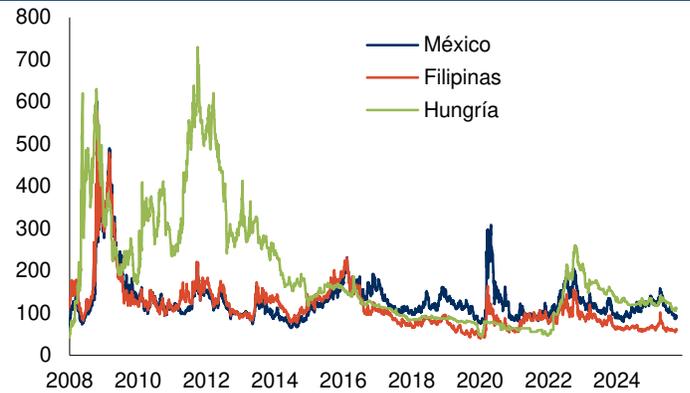


Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

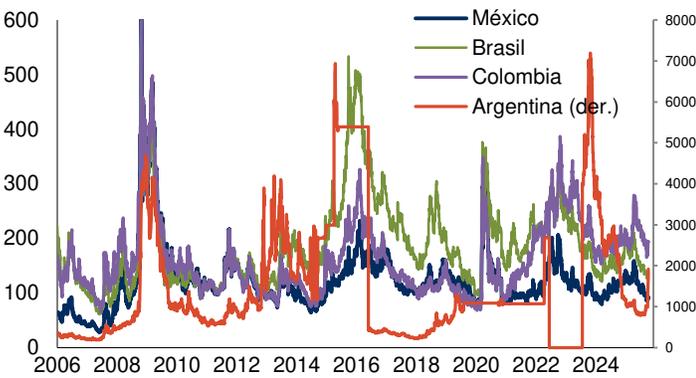


Países con calificación Baa2 (Moody's)

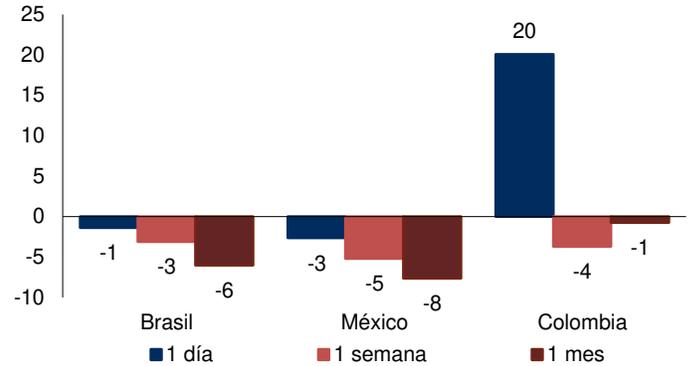


03 octubre de 2025

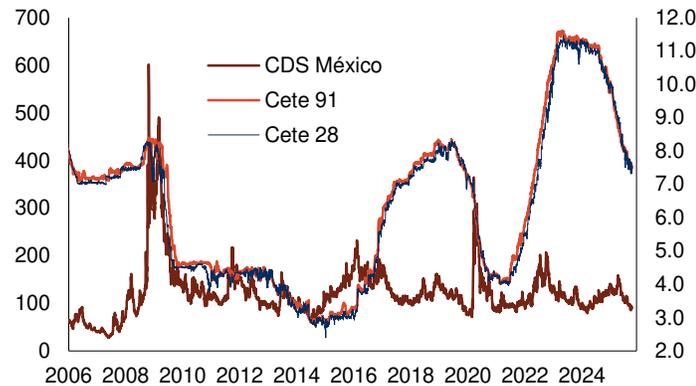
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



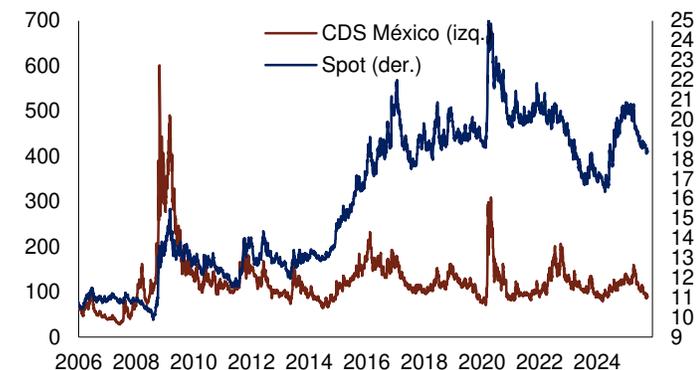
CDS México y tasas de CETES



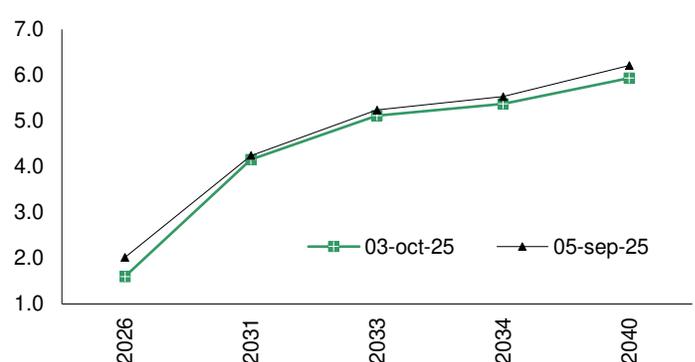
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	371	1424.0	4.9	1270	-12.7
Bra	-1	5.3	-2.4	26968	5.1
Mex	-3	18.4	-1.6	3375	5.8

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

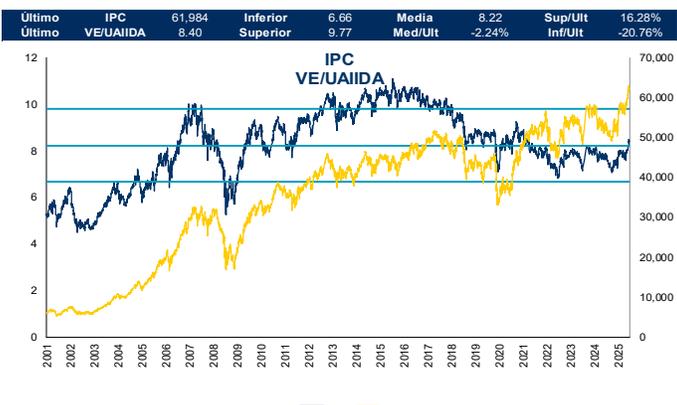
	2025	2026
Promedio	20.05	20.52
Mediana	20.00	20.50
Máximo	21.75	22.00
Mínimo	18.94	19.30

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



MEXICO

En México, el IPC cerró en terreno negativo, cerca de los 61,984 puntos, afectado principalmente por el sector de aeropuertos (GAP: -7.3%, ASUR: -4.5%, OMA: -3.4% semanal), tras un incidente en el AICM que provocó retrasos significativos tras problemas técnicos. En contraste, el sector de materiales destacó (impulsado por GMEXICO: +8.7%, semanal), el cual se vio favorecido por el repunte del cobre debido a interrupciones en minas de Indonesia, la expectativa de recortes en las tasas de interés de la Reserva Federal y la fuerte demanda de China, el mayor consumidor de metales del mundo. Otras noticias incluyeron la suspensión de la cotización de Grupo Elektra dada la imposibilidad de alcanzar su porcentaje mínimo de su capital social distribuido entre el público inversionista, y el anuncio de GCARSO, que firmó con Pemex un contrato por hasta US\$1,991 millones para perforar 32 pozos en el Campo Ixachi con un primer pago a partir de 2027, reforzando su estrategia de infraestructura. Cuervo vendió su participación en Lalo Spirits, generando un retorno significativo, pero con impacto limitado al representar menos del 1% de su capitalización. En el plano geopolítico, la presidenta Claudia Sheinbaum anunció el lunes 29 de septiembre un acuerdo con EE.UU. para frenar el tráfico ilegal de armas, un tema que, por primera vez, Washington reconoció como un problema compartido, estableciendo un grupo de trabajo conjunto para reforzar su control y rastreo, mientras que la Secretaría de Relaciones Exteriores, encabezada por Marcelo Ebrard, dialogó sobre los nuevos aranceles que Trump aplicará en octubre a medicamentos, muebles y transporte pesado. En energía, el Brent cayó a US\$64.36 por barril (-8.0% semanal) presionado por la posibilidad de un incremento en la OPEP+ y el regreso de exportaciones desde Kurdistán. Finalmente, cifras del Inegi mostraron una tasa de desempleo de 2.9% en agosto (1.8 millones de personas), ligeramente superior a julio pero menor al año anterior, reflejando un mercado laboral estable, aunque con alta informalidad (54.8%).



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo, en medio de las tensiones entre republicanos y demócratas por el presupuesto fiscal, que provocaron el cierre parcial del gobierno federal el 1 de octubre. A pesar de este contexto, los mercados mantienen una tendencia alcista, impulsados por el optimismo en torno a la inteligencia artificial y la expectativa de posibles recortes en la tasa de política monetaria. En lo económico, el reporte de empleo privado ADP, publicado el 1 de octubre, mostró una pérdida de -32 mil empleos (vs. +51 mil e). El dato reforzó la preocupación por la debilidad del mercado laboral, pero al mismo tiempo aumentó las probabilidades de que la Reserva Federal recorte su tasa en la próxima reunión. Dos días después, el cierre del gobierno impidió la publicación del informe oficial de empleo, lo que obligará a la Reserva Federal a tomar una decisión sin contar con todos los indicadores disponibles y tendrán que contar con información realizada por empresas privadas externas al gobierno. Como antecedente, el último cierre de este tipo ocurrió en 2019, durante el primer mandato de Donald Trump, y se prolongó por 35 días. En este marco, el 2 de octubre el presidente Trump ordenó congelar alrededor de US\$28,000 millones destinados a algunos estados de mayoría demócrata (Nueva York, California y Chicago), afectando proyectos de infraestructura en transporte y energía verde, además de amenazar con recortes de personal en entidades estatales. En el ámbito geopolítico, Trump se reunió el 29 de septiembre en la Casa Blanca con el primer ministro de Israel, Benjamín Netanyahu, donde anunció que Israel respalda un plan de paz para Gaza. Aunque el acuerdo cumple con los objetivos de Israel, persisten dudas sobre su viabilidad, ya que Hamás aún no ha aceptado el tratado. En el plano comercial, el gobierno de Estados Unidos anunció ese mismo día la imposición de un arancel del 10% a las importaciones de madera y del 25% a las de muebles de cocina, lavabos y muebles tapizados. Estos aranceles, que aplicarán a países sin acuerdos comerciales, entrarán en vigor el 14 de octubre y contemplan incrementos adicionales a partir de 2026.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	61,984	-0.52%	3.91%	25.19%
Máximo	62,522	-0.04%	3.99%	25.89%
Mínimo	61,774	-0.20%	3.91%	26.49%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	46,758	1.10%	3.28%	9.91%
S&P 500	6,716	1.09%	4.15%	14.18%
Nasdaq	22,781	1.32%	5.97%	17.97%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
29/09/2025	62,963	62,275	62,610	160,834,914
30/09/2025	63,129	62,398	62,916	271,752,147
01/10/2025	63,183	61,711	61,930	174,385,311
02/10/2025	62,290	61,185	62,220	166,009,522
03/10/2025	62,522	61,774	61,984	135,294,708

ALFA: aprobó el pago de un dividendo en efectivo de US \$0.0063 por acción (equivalente a ~US \$35m), con fecha de pago a partir del 14 de octubre de 2025.

ARA: anunció que HR Ratings modificó sus calificaciones crediticias de largo plazo, pasando de HR AA+ a HR AA, con Perspectiva Estable. De igual forma, la emisión ARA 23X fue ajustada de HR AA+ a HR AA, también manteniendo la Perspectiva Estable. Por otro lado, la agencia ratificó la calificación de la emisión ARA 21-2X en HR AAA, manteniendo la Perspectiva Estable.

CEMEX: reportó, conforme a las Reglas de Pago por Extracción de Recursos, los pagos realizados a gobiernos en 2024 por la exploración, extracción y procesamiento de minerales como piedra caliza, arcilla, arena y grava.

CUERVO: anunció que vendió la totalidad de su participación accionaria en Lalo Spirits Holding, Inc, empresa en la cual invirtió inicialmente en 2023.

GAV: informó que el Arq. Jesús Acosta Verde dejará la Presidencia del Consejo el 31 de diciembre de 2025 y será presidente Emérito, mientras que la Sra. Lisa Reichenbach asumirá la Presidencia a partir del 1 de enero de 2026.

GCARSO: informó la firma de un contrato con PEMEX para la perforación y terminación de hasta 32 pozos en el Campo Ixachi, con pagos a partir de enero de 2027 y un monto máximo de USD \$1,991 millones. El contrato será ejecutado por sus subsidiarias GSM BRONCO y MX DLTA NRG.

GENTERA: anunció la colocación de Bonos Sociales COMPART 25- 3S y COMPART 25-4S realizada por su subsidiaria Banco Compartamos.

KUO: informó que concluyó el prepagó total de sus Senior Notes 2027, emitidas en 2017 por US \$450 millones.

MEDICA: informó que HR Ratings retiró la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión MEDICA 20 de Médica Sur debido a su amortización total.

MFRISCO: HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para las emisiones MFRISCO 24-2 y MFRISCO 24-3 de Minera Frisco.

TRAXION: HR Ratings asignó a Grupo Traxión la calificación HR1 para la porción de corto plazo de su Programa Dual por hasta P\$800m, respaldada por mayor generación de flujo libre de efectivo, crecimiento en ingresos y reducción proyectada de deuda hacia 2026.

VESTA: anunció el cierre exitoso de la oferta de sus Notas Senior no garantizadas por un monto principal de US\$500 millones a una tasa de 5.500%, con vencimiento al 30 de enero del 2033.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UAIIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	61,984	-0.52%	3.9%	25.2%	15.7%	8.84%	30.21%	22.88%	8.40	7.59	7.73
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	14.27	-4.2%	2.6%	-5.4%	-8.9%	19.91%	10.62%	7.01%	5.56	4.79	5.40
ALPEKA	10.03	6.5%	17.3%	-23.1%	-19.6%	41.00%	10.57%	8.84%	2.59	38.38	48.77
ALSEA	58.35	-5.2%	5.1%	34.2%	10.2%	-7.22%	21.10%	7.74%	8.10	7.82	7.24
AMXB	19.26	0.7%	5.5%	8.9%	20.4%	11.68%	39.40%	18.61%	5.99	6.20	6.02
ARA	3.30	2.8%	4.1%	3.1%	8.6%	23.48%	14.56%	10.84%	3.68	6.55	5.92
AC	191.03	1.0%	0.3%	10.6%	0.8%	5.88%	18.66%	13.83%	12.61	12.18	11.24
ASUR	580.42	-6.8%	-6.4%	8.6%	2.9%	3.44%	47.50%	46.09%	20.60	15.33	14.29
AUTLAN	6.98	-1.4%	-0.4%	4.2%	-11.6%	13.31%	21.82%	7.37%	3.11	2.16	3.16
AXTEL	2.88	2.9%	26.9%	161.8%	198.4%	-21.92%	34.81%	2.56%	17.11	6.04	5.76
BBAJIO	44.62	-1.9%	-6.1%	6.9%	-4.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	64.31	-1.2%	6.7%	16.4%	-7.1%	9.26%	14.04%	9.78%	8.11	7.93	7.54
BOLSA	36.85	-3.2%	-2.7%	10.5%	13.8%	10.17%	57.14%	55.66%	7.83	9.04	8.72
CEMEXCPO	16.66	0.7%	-2.8%	42.6%	32.2%	10.67%	19.05%	11.15%	7.42	7.42	6.86
CHDRAUIB	141.98	-2.9%	-5.4%	13.3%	-7.9%	0.44%	6.45%	4.64%	13.47	10.53	10.16
GENERA	45.10	-3.1%	-3.4%	85.6%	104.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	19.25	-3.7%	-8.0%	-17.8%	-39.7%	9.50%	17.60%	18.06%	9.69	9.42	7.89
KUOB	47.00	1.1%	-4.1%	6.8%	11.9%	19.78%	14.34%	11.19%	5.72	n.a.	n.a.
ELEKTRA	373.10	0.0%	-0.1%	7.2%	-60.5%	12.50%	14.36%	9.36%	9.24	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-62.0%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	176.12	-2.7%	12.5%	-0.9%	-11.0%	5.08%	15.06%	9.62%	11.03	11.52	10.44
GAP	422.54	-7.3%	-6.6%	15.3%	19.3%	1.30%	49.53%	46.58%	22.41	17.49	15.84
GCARSOA1	129.08	-2.7%	4.4%	12.0%	3.3%	3.48%	12.06%	10.58%	20.00	13.74	12.33
GCC	167.74	-4.0%	-5.5%	-10.0%	9.1%	7.94%	31.10%	22.30%	8.05	9.76	8.88
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	48.52	-4.9%	-4.5%	11.8%	4.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	180.12	0.1%	4.3%	34.4%	24.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	160.81	8.7%	26.2%	62.5%	42.6%	11.82%	58.01%	50.96%	8.48	11.81	11.84
GMXT	35.51	0.3%	8.9%	9.1%	2.6%	7.98%	42.90%	30.88%	8.40	8.17	7.73
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	334.03	-2.2%	2.2%	2.5%	-8.8%	9.61%	15.70%	11.97%	10.11	11.18	10.41
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	171.00	0.6%	2.8%	-1.4%	-8.6%	16.87%	24.02%	24.62%	4.46	4.76	6.29
IDEAL	40.00	0.0%	0.0%	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	37.89	2.4%	4.3%	28.9%	19.6%	3.20%	24.08%	17.81%	13.02	13.53	11.38
KOF	149.57	-3.5%	-1.8%	-7.7%	-16.9%	6.88%	18.90%	13.34%	9.84	9.14	8.43
LABB	18.92	0.4%	-15.6%	-24.7%	-15.5%	15.09%	19.77%	19.81%	7.62	7.20	6.61
LACOMER	40.96	-2.8%	-2.2%	24.9%	2.4%	9.04%	9.95%	6.25%	6.38	6.20	5.51
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	13.47	n.a.	n.a.
LIVPOL	90.52	-1.7%	-2.1%	-8.7%	-23.2%	15.77%	13.23%	13.57%	5.33	5.39	5.89
MEGA	55.14	-6.7%	-0.4%	62.6%	31.9%	31.96%	48.17%	27.57%	1.79	2.14	1.81
MFRISCO	7.62	-14.4%	90.5%	122.8%	119.6%	-0.69%	19.53%	11.25%	18.80	13.04	13.27
NEMAK	4.02	-6.5%	0.0%	62.8%	100.0%	16.53%	15.12%	6.05%	3.39	3.85	3.45
OMA	232.52	-3.4%	-2.4%	29.6%	37.3%	3.34%	44.03%	47.14%	20.61	15.59	13.40
ORBIA	17.55	6.1%	15.2%	17.2%	-12.2%	48.08%	21.79%	16.48%	2.81	3.53	4.02
PE&OLES	798.10	-1.0%	10.6%	199.8%	173.0%	4.13%	32.52%	15.86%	13.35	16.19	14.10
PINFRA	239.06	-2.4%	-3.9%	35.3%	30.1%	7.58%	62.55%	57.82%	11.36	12.99	12.10
QUALITAS	168.90	-0.7%	-0.7%	-3.7%	6.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	158.15	1.1%	5.8%	35.1%	32.6%	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	174.89	2.3%	-0.5%	-5.2%	-5.5%	15.63%	23.81%	24.06%	4.95	5.23	6.93
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	4.95	n.a.	n.a.
SORIANAB	24.93	-0.3%	-2.2%	-15.9%	-18.3%	16.69%	7.80%	5.89%	4.92	5.60	5.51
TLEVISAC	9.41	-4.6%	-10.8%	36.2%	0.1%	26.75%	38.25%	21.43%	3.13	5.49	5.15
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	49.76	-2.9%	-3.9%	-6.5%	-7.9%	5.83%	79.43%	80.04%	2.62	19.03	16.69
VITROA	5.43	0.0%	-1.3%	-38.3%	-39.7%	6.53%	9.73%	2.14%	3.92	n.a.	n.a.
VOLAR	12.72	1.9%	10.6%	-18.6%	-0.4%	100.48%	31.80%	15.45%	3.41	4.29	3.50
WALMEXV	55.49	-1.1%	-0.7%	1.1%	-7.0%	6.93%	10.87%	8.55%	12.16	11.55	10.58

1/ Rendimiento al capital RK = (Ra - (RD)) / (K / (DN+K)) calculado por Valmex.

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total		Deuda Neta /		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	/ EBITDA	EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}				
IPC	2.22	1.21	1.84	14.17	17.78	16.58	n.a.	2.69	8,534,984	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	17.06	6.37	8.06	7.96	1.79	70,054	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.73	29.17	46.28	20.71	0.48	21,168	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	58.60	30.87	25.00	9.11	6.41	48,931	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	6.39	13.78	12.98	6.05	3.18	1,252,285	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.14	7.15	6.41	11.23	0.29	4,162	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	27.44	22.78	20.35	68.23	2.80	337,031	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	29.10	20.22	18.80	123.92	4.68	174,126	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	16.97	47.78	126.56	21.46	0.33	2,341	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-10.13	-106.14	-37.12	1.02	2.81	8,073	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.05	7.69	7.18	37.54	11.25	53,095	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	18.08	15.64	16.40	21.70	2.96	287,792	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.59	13.13	12.63	12.67	2.91	21,702	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	16.58	14.14	15.15	13.29	1.25	252,190	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	40.02	28.98	26.35	33.98	4.18	135,704	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	38.87	n.a.	n.a.	12.79	3.53	71,600	1,588
KUERVO	2.95	1.10	1.07	13.77	11.78	9.55	16.25	1.18	69,130	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	7.91	n.a.	n.a.	35.57	1.32	21,449	456
ELEKTRA	12.57	5.59	8.58	6.73	n.a.	n.a.	451.84	0.83	87,075	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	22.12	22.35	18.22	73.30	2.40	630,197	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	36.20	27.07	25.00	37.54	11.25	217,077	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	25.91	n.a.	18.79	46.53	2.77	291,169	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	25.91	327.59	294.05	79.44	2.11	56,595	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.	14.68	14.38	13.54	27.48	1.77	307,161	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	14.82	11.47	10.21	81.23	2.22	519,368	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	15.92	22.97	22.92	41.59	3.87	1,251,906	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	15.92	0.88	0.81	33.53	4.47	145,612	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	20.87	20.73	17.84	77.06	4.33	128,234	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	32.21	n.a.	n.a.	15.13	1.72	58,582	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	7.92	6.38	9.55	96.36	1.77	74,654	437
IDEAL	3.92	3.10	3.53	16.21	n.a.	n.a.	13.45	2.97	114,641	2,866
IENOVA	5.01	4.81	6.28	9.87	n.a.	n.a.	78.63	0.94	107,033	1,452
KIMBERA	2.63	1.54	2.08	25.93	23.99	18.91	1.86	20.36	116,517	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	20.00	18.85	16.78	57.86	2.59	314,221	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	13.67	12.11	10.01	10.50	1.80	19,828	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	12.76	10.71	10.11	52.92	0.77	19,683	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	8.43	n.a.	8.62	88.32	1.02	121,496	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.82	3.76	3.68	115.89	0.48	16,359	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-26.25	62.64	176.96	1.67	4.57	46,069	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	145.29	7.04	4.37	11.56	0.35	12,349	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	32.05	24.87	21.27	28.08	8.28	91,560	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.76	2.88	3.80	26.67	0.66	36,855	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	50.25	1,202.70	1,040.42	195.22	4.09	317,225	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	16.19	16.97	15.53	126.31	1.89	90,872	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	18.15	23.54	17.07	50.16	3.37	68,573	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	14.58	11.62	10.63	74.43	2.12	51,862	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	50.25	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.51	7.22	10.73	85.56	2.04	87,044	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	10.36	9.75	9.43	39.28	0.63	44,871	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	4.42	4.01	4.39	31.81	0.30	23,808	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	15.00	15.55	0.77	0.65	34,744	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	4.61	n.a.	n.a.	4.00	3.18	14,831	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	21.95	19.61	17.63	10.65	5.21	968,933	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



IPC



S&P500



DOW JONES



Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
CIE	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$9.00 por acción
PIFRA	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.

Renta Variable

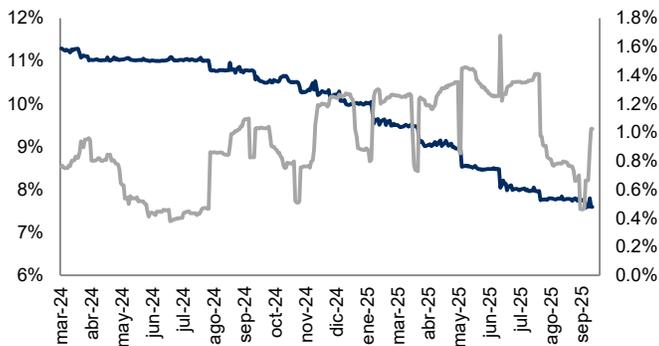
Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
KOF	15-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.23 por acción
ALSEA	14-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.5342226389 por acción
ALFA	14-oct-25	Dividendo en efectivo	US\$0.0063 por acción
GRUMA	10-oct-25	Dividendo en efectivo	\$1.44 por acción
ACTINVR	10-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
LIVEPOL	10-oct-25	Dividendo en efectivo	\$1.18 por acción
SIGMA	09-oct-25	Dividendo en efectivo	US\$0.034091229 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.

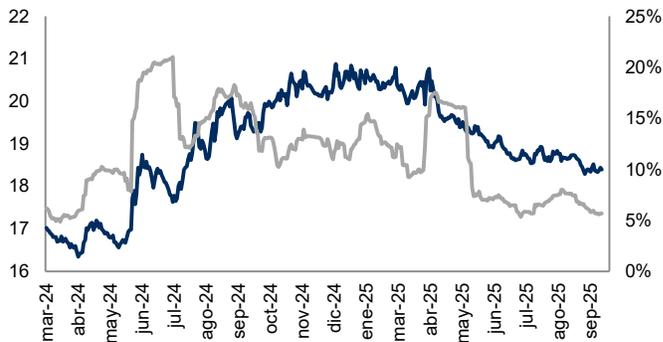


Monitor de Mercados Financieros

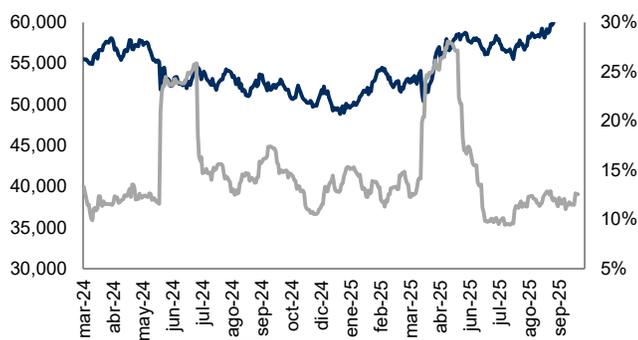
ABs y Volatilidad Cierre: 7.6% Volat: 1.0%



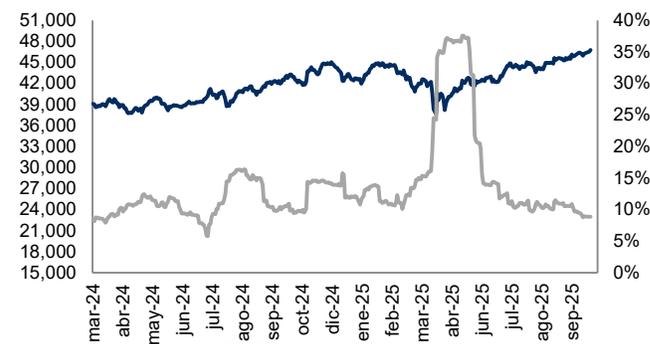
Tipo Cambio y Volatilidad Cierre: 18.3950 Volat: 5.7%



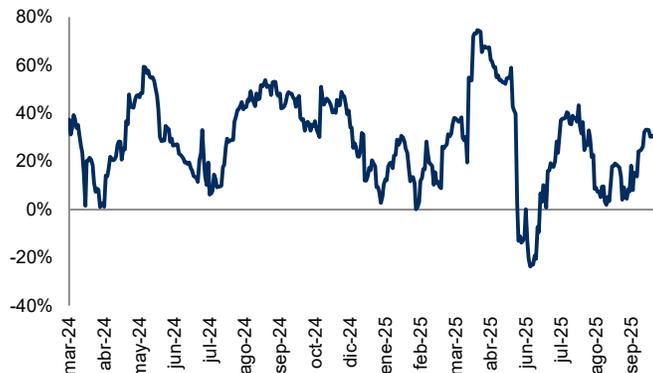
IPC y Volatilidad Cierre: 61,984.43 Volat: 12.5%



DJI y Volatilidad Cierre: 46,758.28 Volat: 8.8%



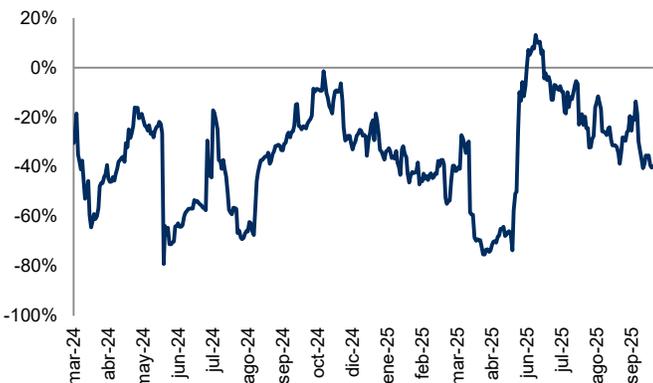
Correlación entre IPC y DJI Correl: 30.6%



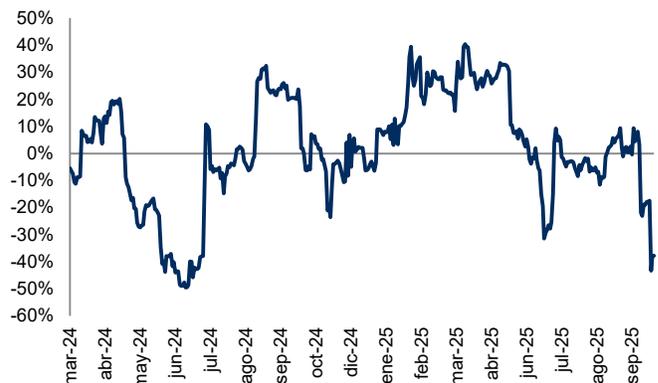
Correlación entre Tipo Cambio y ABs Correl: -6.8%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio Correl: -39.7%

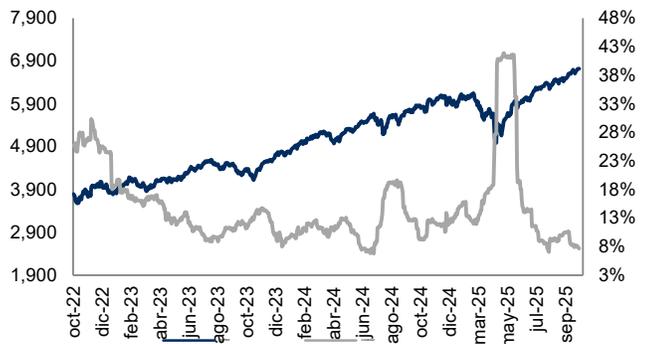


Correlación entre IPC y Abs Correl: -37.8%

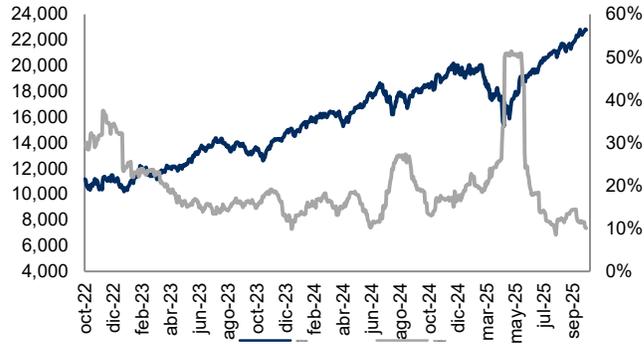


Monitor de Mercados

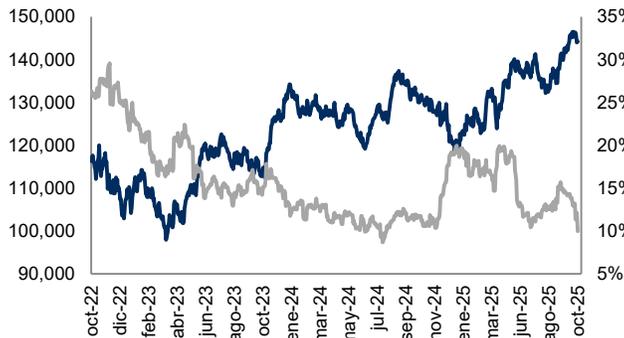
S&P 500 (EUA) Cierre: 6,715.79 Volat: 7.6%



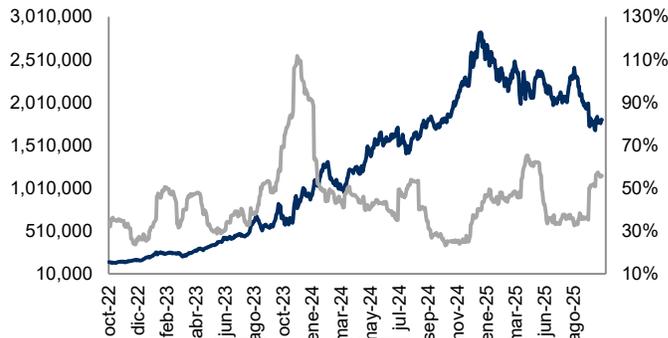
NASDAQ (EUA) Cierre: 22,780.51 Volat: 10.1%



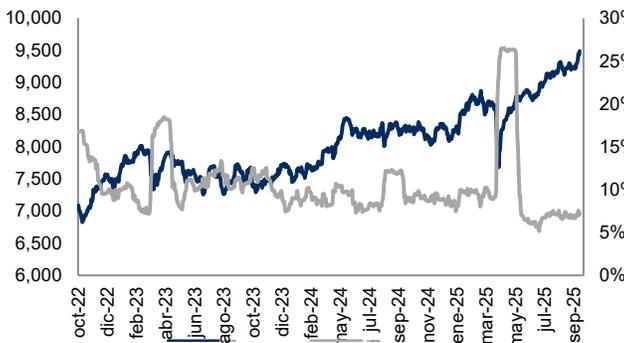
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 144,200.65 Volat: 10.0%



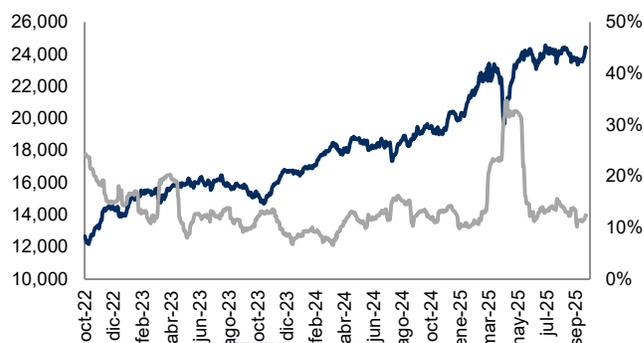
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 1,805,024.22 Volat: 55.7%



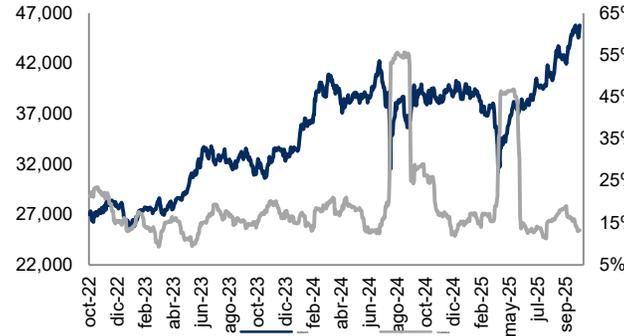
FTSE-100 (Londres) Cierre: 9,491.25 Volat: 7.2%



DAX (Frankfurt) Cierre: 24,378.80 Volat: 12.4%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 45,769.50 Volat: 13.2%



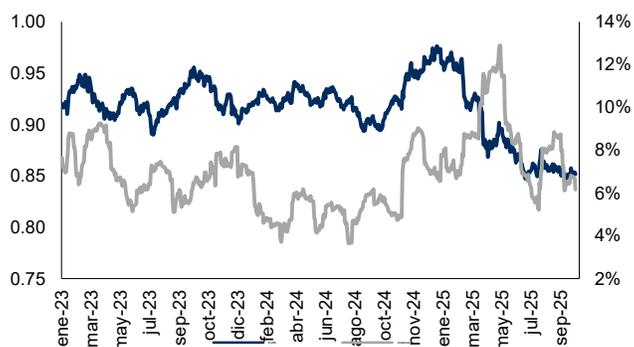
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	1.09%	4.15%	14.18%
NASDAQ	1.32%	5.97%	17.97%
BOVESPA	-0.75%	5.28%	38.91%
MERVAL	-5.98%	-10.83%	-48.49%
FTSE100	2.82%	3.70%	24.99%
DAX	3.04%	4.02%	38.92%
NIKK225	2.32%	9.59%	22.34%
IPC	-0.72%	5.66%	41.76%
DJI	1.10%	3.28%	9.91%
CAC40	3.03%	5.40%	24.22%
HANGSENG	3.85%	7.35%	35.07%
TSE300	2.34%	4.80%	27.04%
IBEX	1.88%	6.09%	52.49%

Cifras al 03 de octubre de 2025. Índices en USD.

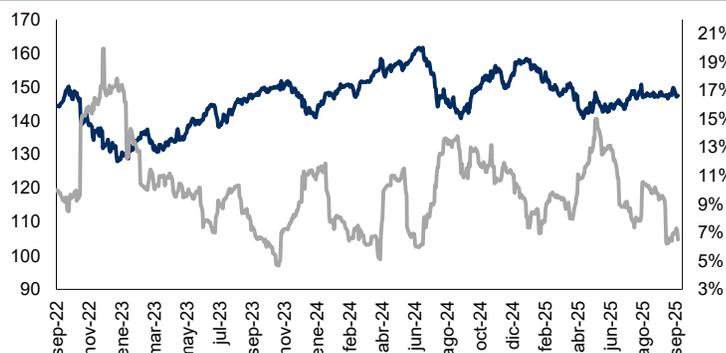


Monitor de Divisas

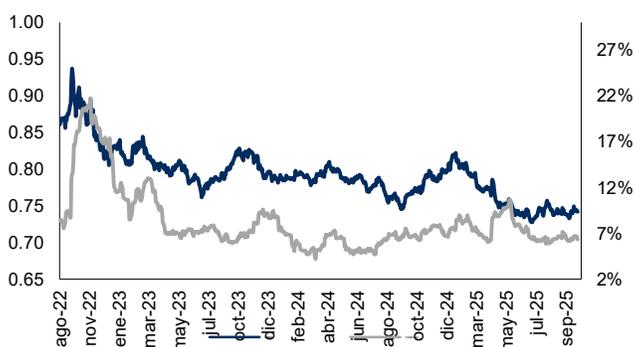
Euro (€) Cierre: 0.85 Volat: 6.2%



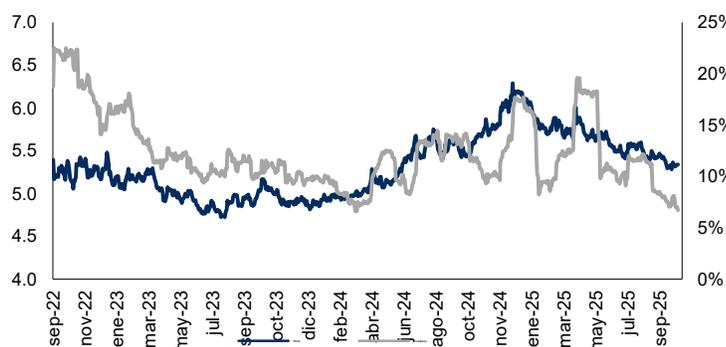
Yen Japonés (¥) Cierre: 147.44 Volat: 6.5%



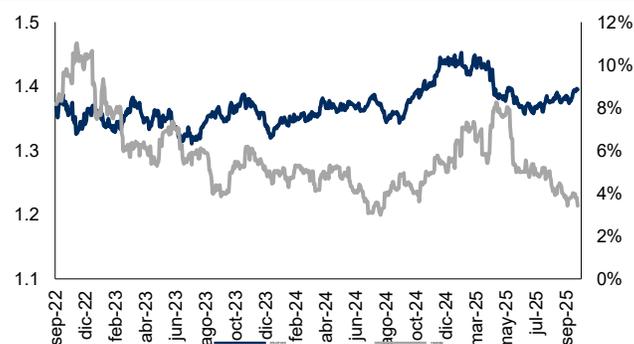
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.74 Volat: 6.3%



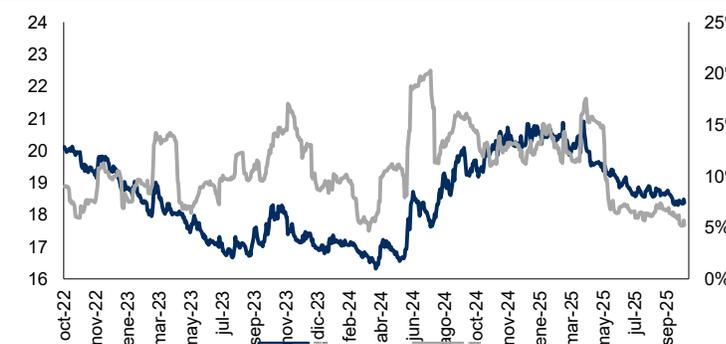
Real Brasileño Cierre: 5.34 Volat: 6.7%



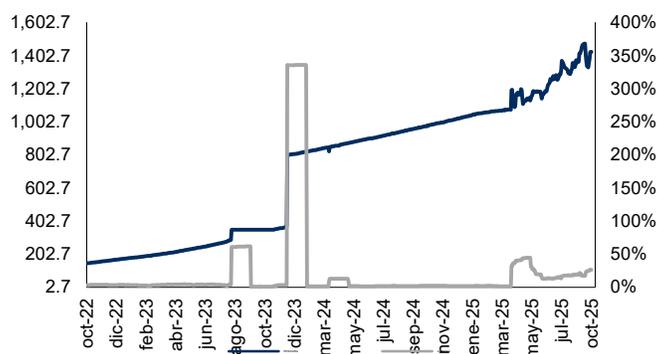
Dólar Canadiense Cierre: 1.39 Volat: 3.4%



Peso Mexicano Cierre: 18.38 Volat: 5.3%



Peso Argentino Cierre: 1,424.50 Volat: 26.4%



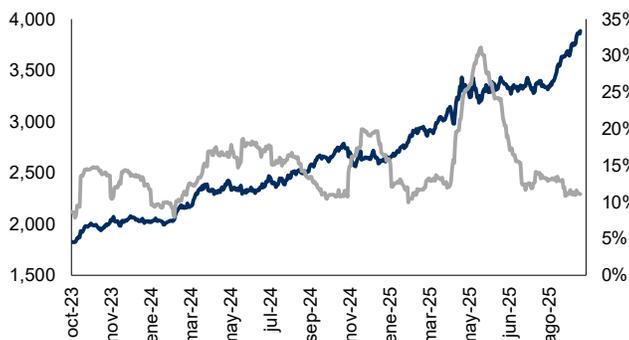
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.85	0.34%	0.68%	13.45%
Yen	147.44	1.39%	0.41%	6.64%
Libra	0.74	0.58%	0.28%	7.63%
Real	5.34	0.10%	2.12%	15.87%
Dólar Can	1.39	-0.04%	-1.12%	3.10%
Peso Mex	18.38	-0.05%	1.65%	13.32%
Peso Arg	1,424.50	-6.70%	-4.46%	-27.69%

Cifras al 03 de octubre de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

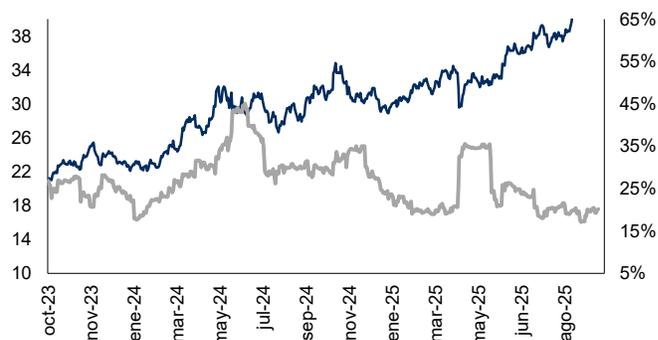


Monitor de Metales y Otros Commodities

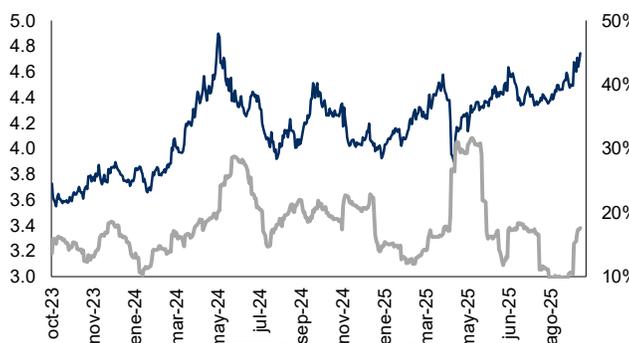
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 3,885.991 Volat.: 11.1%



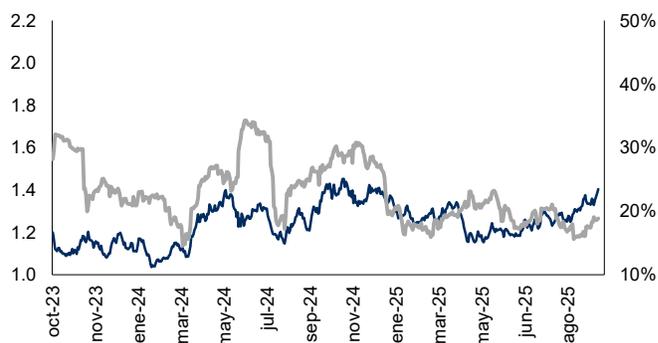
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 47.973 Volat.: 20.1%



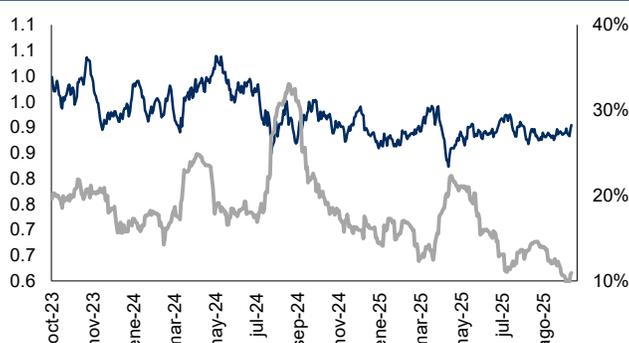
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.743 Volat.: 17.6%



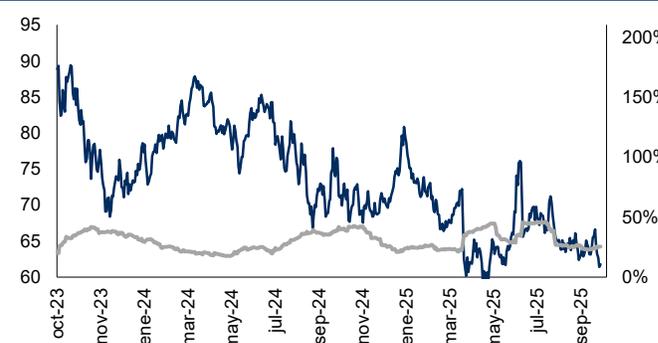
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.404 Volat.: 18.8%



Plomo (USD / libra) Cierre: 0.904 Volat.: 10.9%



WTI (USD / barril) Cierre: 61.750 Volat.: 25.2%

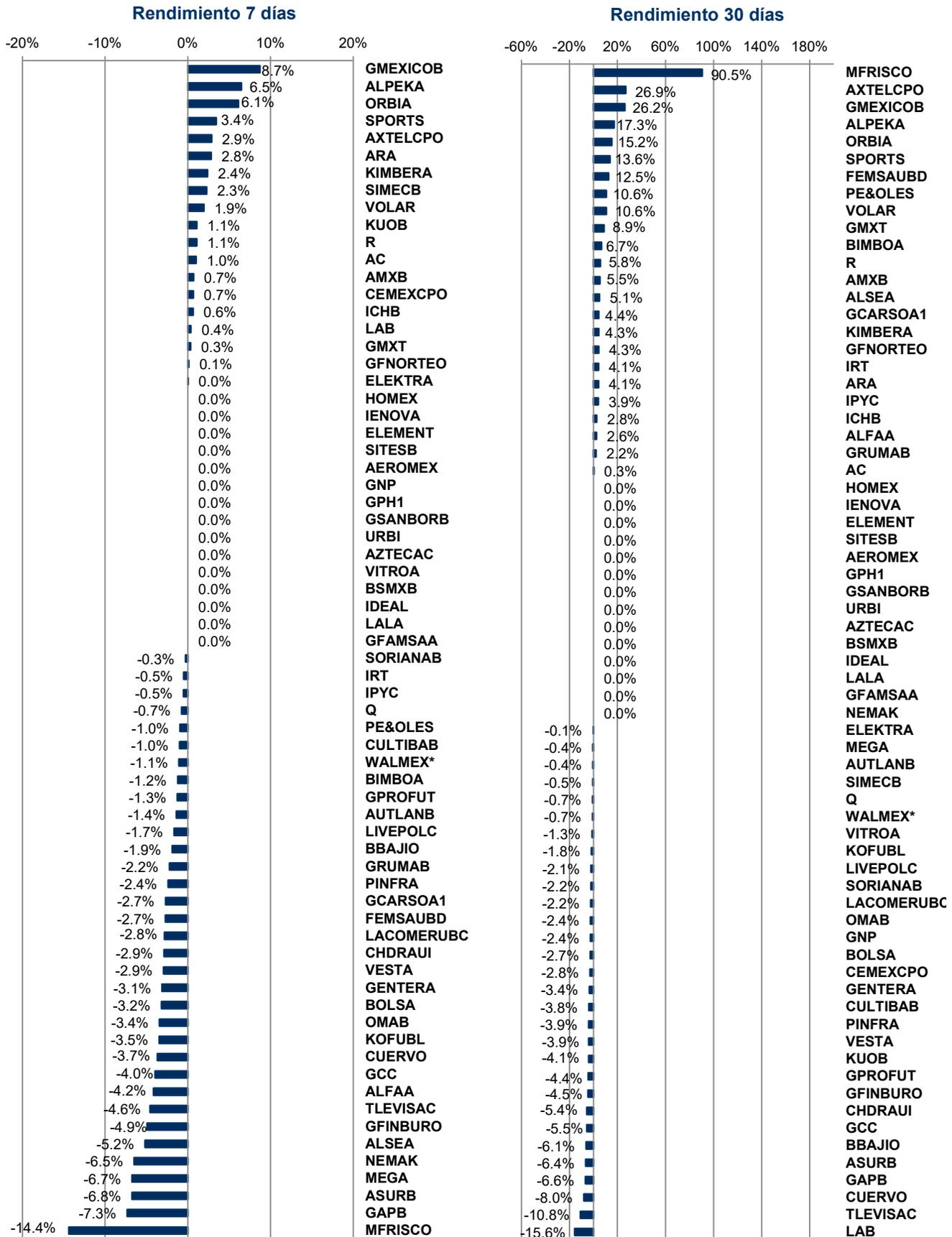


Acero (Indice) Cierre: 493.753 Volat.: 15.1%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	3885.99	3.36%	9.20%	48.10%
Plata	47.97	4.30%	16.47%	66.15%
Cobre	4.74	2.23%	5.50%	18.89%
Plomo	0.90	0.76%	2.19%	3.81%
Zinc	1.40	3.87%	7.29%	3.27%
WTI	61.75	-7.28%	-4.3%	-14.87%
Acero	493.75	3.74%	5.41%	12.73%

Cifras al 03 de octubre del 2025.



FONDOS DE INVERSIÓN DE DEUDA

VXREPO1 CORTO PLAZO

Calificación: HR AAA/1CP
Liquidez: MD

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXREPO1	7.13 %	7.14 %	7.14 %	8.50 %	9.11 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
1,781.5	▼ -2.77 %	▼ -20.66 %

CARTERA POR AOI

Reporto

100.00 %

VXGUBCP CORTO PLAZO GUBERNAMENTAL

Calificación: HR AAA/2CP
Liquidez: MD

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXGUBCP	6.76 %	7.68 %	7.68 %	9.59 %	9.98 %

Horizonte: Corto Plazo
Estrategia: Activa

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
7,369.2	▼ -2.96 %	▲ 81.15 %

226

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA

Cetes	59.01 %
Reporto	21.43 %
Bondes	7.43 %
Bonos	6.43 %
Udibonos	4.35 %
BPAS	1.35 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
CETES270121	6.73 %
CETES260305	6.54 %
CETES251127	5.07 %
BONOS260305	4.84 %
CETES251224	3.98 %

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	-10.41 %	-8.72 %	-8.72 %	20.44 %	13.71 %

4.66

DURACIÓN (AÑOS)

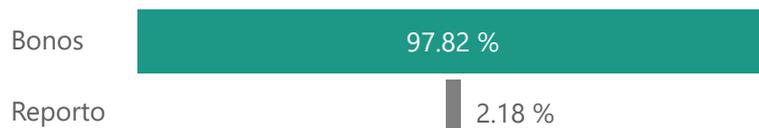
ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
733.7	▲ 1.48 %	▲ 66.17 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BONOS341123	21.78 %
BONOS330526	19.82 %
BONOS310529	17.82 %
BONOS290301	14.93 %
BONOS290531	12.97 %

CARTERA



VXDEUDA DISCRECIONAL

Calificación: HR AAA/3CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXDEUDA	2.24 %	0.96 %	0.96 %	35.90 %	35.97 %

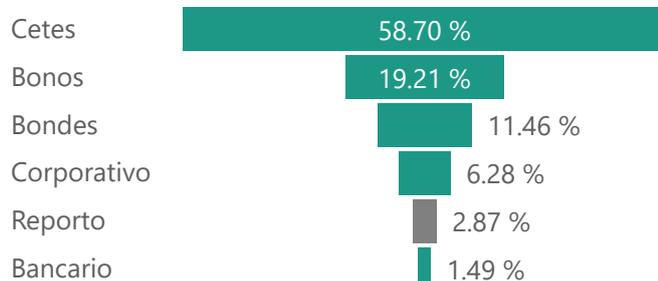
ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
4,750.7	▲ 0.52 %	▲ 33.59 %

667

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA



TOP 5 CORPORATIVO

INSTRUMENTOS	%
GAP22L	1.10 %
GRUMA22	1.05 %
CEMEX23L	0.92 %
KOF22X	0.85 %
AMX22-2	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	10.24 %	23.41 %	23.41 %	12.59 %	11.67 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
757.2	▲ 0.73 %	▲ 50.92 %

1.59

DURACIÓN (AÑOS)

CARTERA POR AOI

Udibonos	94.81 %
Reporto	5.19 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
UDIBONO261203	66.24 %
UDIBONO281130	27.43 %
UDIBONO251204	1.14 %

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	-18.79 %	38.91 %	38.91 %	-23.47 %	-8.31 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
322.2	▲ 0.76 %	▼ -12.83 %

CARTERA POR AOI

Chequera USD	92.45 %
Reporto	7.55 %

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	6.34 %	7.21 %	7.21 %	9.94 %	10.20 %
BX+1	-4.08 %	0.00 %	0.00 %	14.54 %	11.05 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+1	682.3	▲ 3.18 %	▲ 93.43 %
BX+0	6,767.1	▲ 2.09 %	▲ 49.65 %

CARTERA POR AOI BX+0



CARTERA POR AOI BX+1



VXTBILL DISCRECIONAL INSTRUMENTOS DENOMINADOS EN DÓLARES

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXTBILL	-16.63 %	43.81 %	43.81 %	-19.23 %	-3.00 %

Calificación: HR AAA/2CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

ASSETS UNDER MANAGEMENT

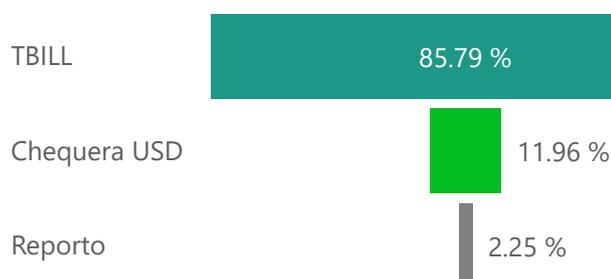
(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
441.4	▲ 1.98 %	▼ -13.70 %

145

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA POR AOI



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
TBILA14251030	8.70 %
TBILL78251128	8.67 %
TBILU77251226	8.65 %
TBILD35260122	8.63 %
TBILM34260219	6.45 %

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

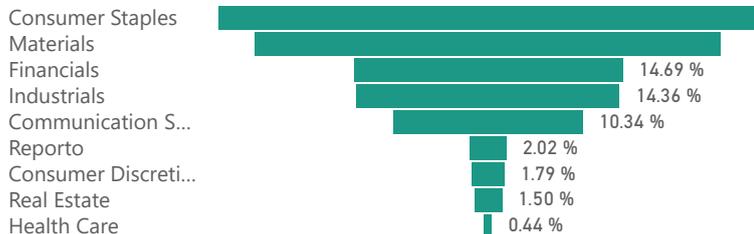
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX20	0.34 %	-0.63 %	-0.63 %	27.56 %	23.12 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

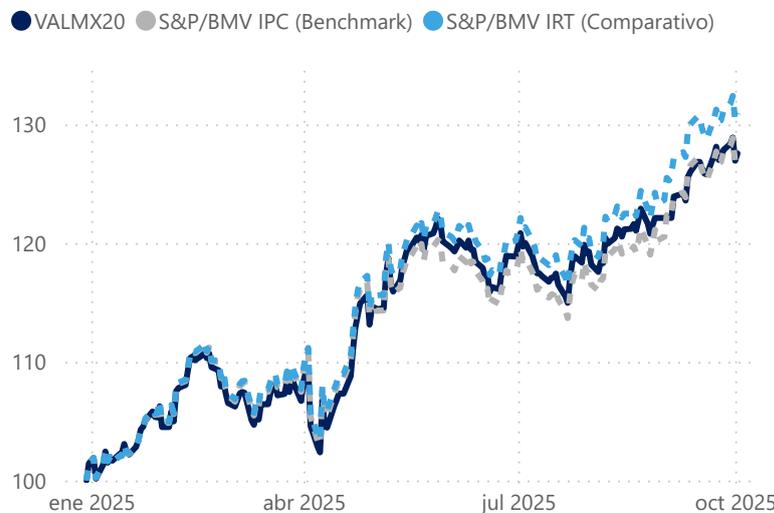
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
303.0	▼ -0.27 %	▲ 23.18 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GMEXICOB	12.06 %
GFNORTEO	10.95 %
AMXB	8.99 %
FEMSAUBD	8.63 %
WALMEX*	8.63 %

VALMXVL FONDO DE INVERSIÓN ESPECIALIZADO EN ACCIONES

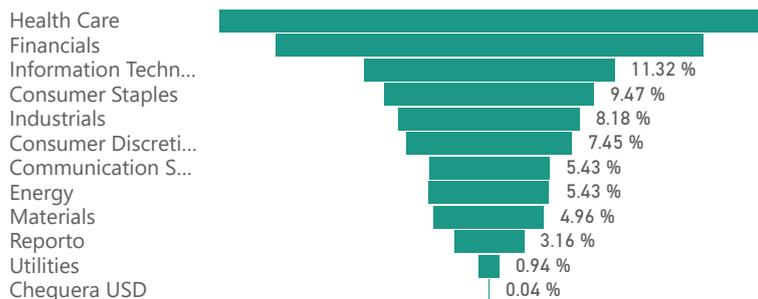
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXVL	2.14 %	1.75 %	1.75 %	12.54 %	17.82 %

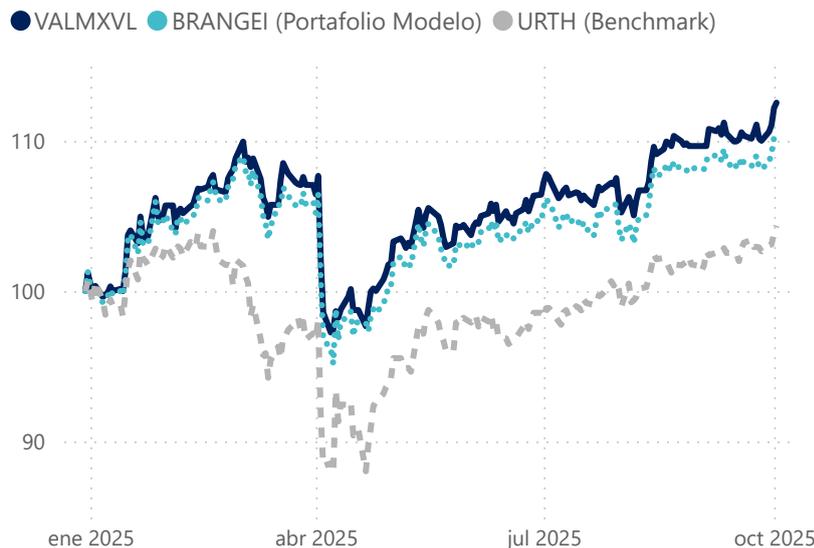
ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,645.5	▲ 2.16 %	▲ 20.88 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BABAN	3.07 %
GSKN	2.75 %
EBON	2.58 %
TXT*	2.48 %
UBSN	2.48 %

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	2.49 %	1.41 %	1.41 %	9.32 %	31.36 %

CARTERA SECTORIAL

Information Techn...	60.35 %
Communication Se...	17.30 %
Consumer Discreti...	12.94 %
Health Care	3.42 %
Reporto	2.83 %
Financials	2.28 %
Industrials	0.61 %
Real Estate	0.27 %
Chequera USD	0.01 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
HOOD*	5.40 %
NVDA*	4.93 %
SNOW*	4.32 %
ORCL*	4.16 %
TTWO*	3.69 %

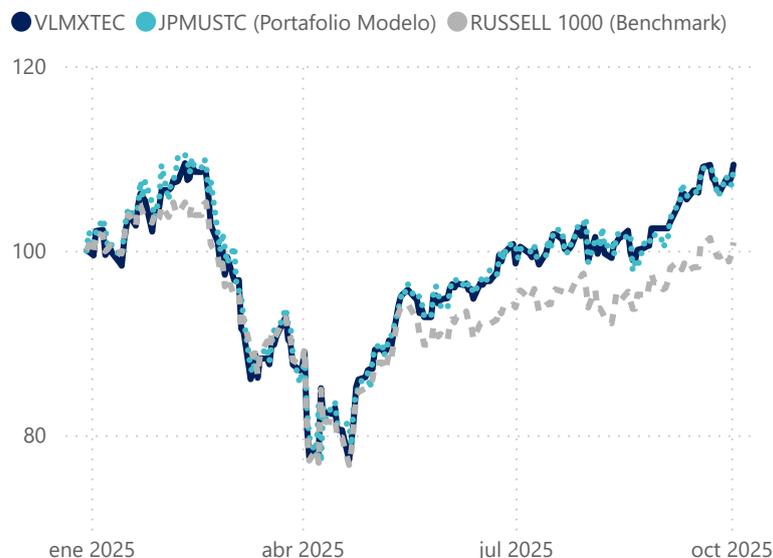
ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,585.9	▲ 2.48 %	▲ 22.62 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 - 30/12/2024



FONDOS VEPORMAS

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+2	0.06 %	0.09 %	0.09 %	11.65 %	13.01 %
BX+3	0.37 %	0.32 %	0.32 %	13.17 %	15.38 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+2	95.8	▲ 0.77 %	▲ 15.61 %
BX+3	100.8	▲ 0.65 %	▲ 3.69 %

CARTERA SECTORIAL BX+2

Chequera MXN	26.18 %
Reporto	24.02 %
Bonos	16.19 %
Udibonos	8.39 %
Equity Mexico	5.13 %
Equity USA	4.99 %
Infraestructure	3.81 %
Consumer Staples	2.94 %
UCITs	2.34 %
Communication S...	2.23 %
Technology	2.08 %
Small & Mid Cap	1.66 %
Chequera USD	0.04 %

CARTERA SECTORIAL BX+3

Reporto	22.73 %
Bonos	12.62 %
Chequera MXN	11.09 %
Equity Mexico	10.35 %
Infraestructure	6.34 %
Equity USA	6.23 %
Equity Global	6.00 %
Udibonos	5.69 %
UCITs	4.45 %
Communication Se...	4.23 %
Consumer Staples	4.01 %
Technology	3.45 %
Small & Mid Cap	2.76 %
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

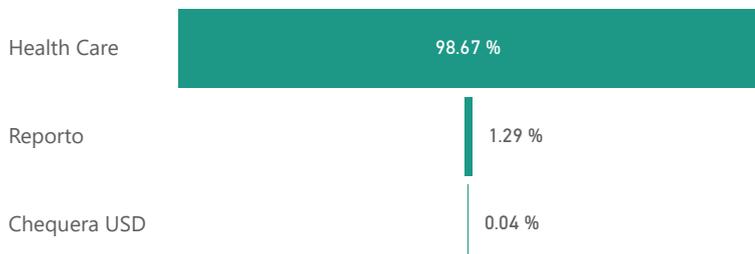
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXHC	5.72 %	5.21 %	5.21 %	-6.86 %	-10.60 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
619.6	▲ 5.29 %	▼ -50.93 %

CARTERA SECTORIAL

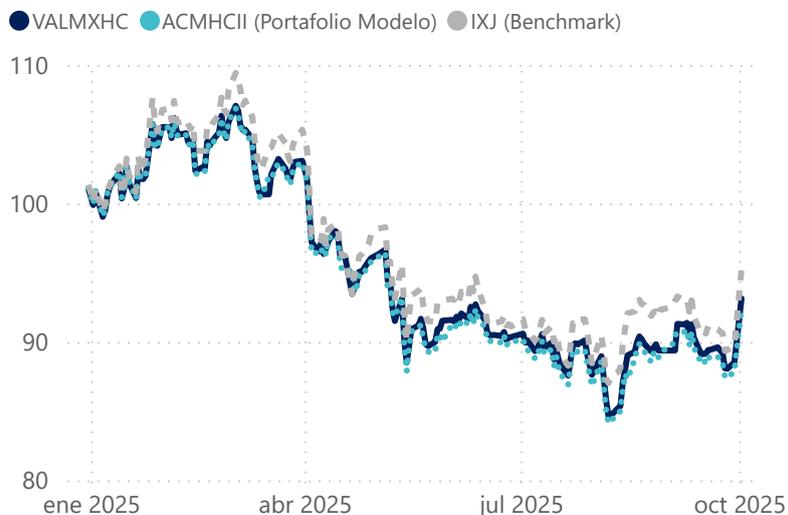


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
LLY*	8.99 %
JNJ*	8.83 %
ABBV*	7.75 %
AZN1N	5.45 %
NOVNN	5.17 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMX19 ESPECIALIZADO EN ACCIONES DE MERCADOS GLOBALES

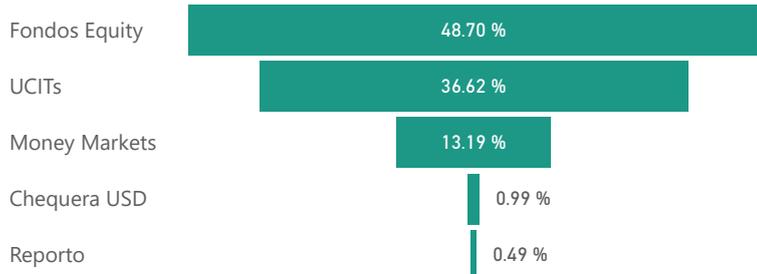
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX19	0.05 %	0.55 %	0.55 %	-5.17 %	-1.27 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,371.9	▲ 0.05 %	▼ -9.01 %

CARTERA SECTORIAL



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
VLMXDMEBOCO	48.70 %
TR7AN	13.19 %
VDPAN	12.15 %
SDIAN	10.85 %
IMBAN	10.69 %

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

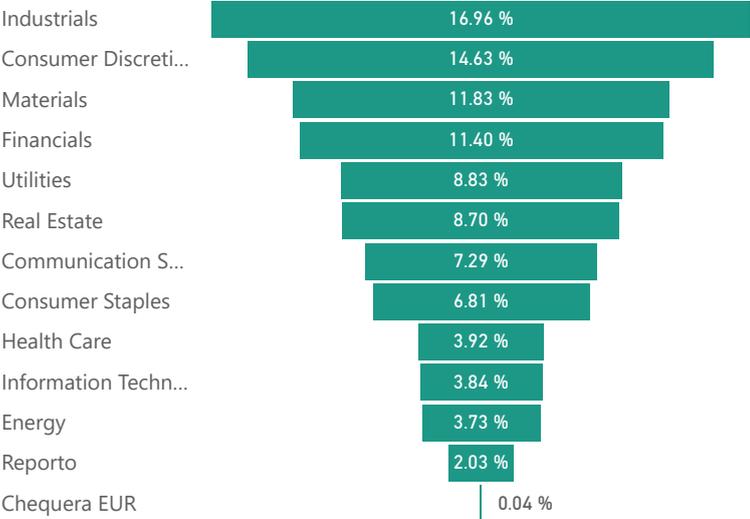
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXES	2.79 %	1.73 %	1.73 %	25.55 %	20.44 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

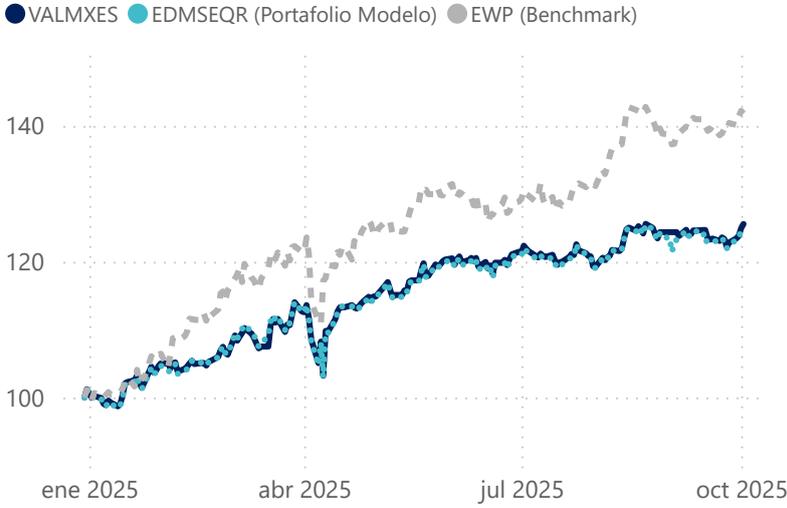
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
49.0	▲ 2.77 %	▼ -61.25 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXESG ESPECIALIZADO EN ACCIONES GLOBALES SUSTENTABLES

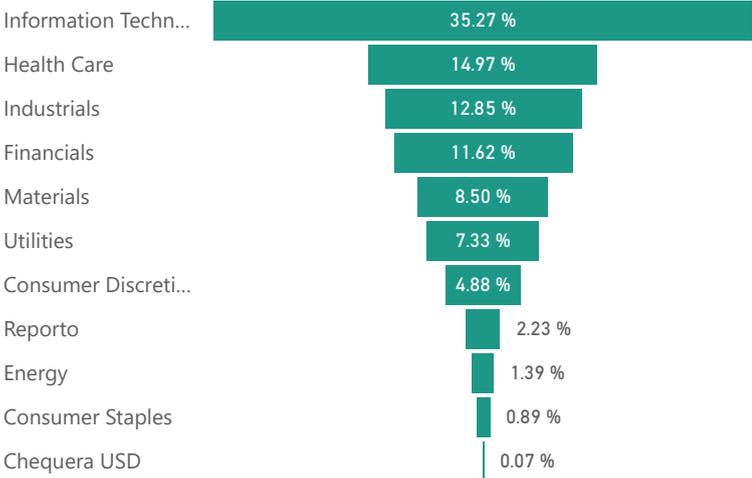
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXESG	3.22 %	2.59 %	2.59 %	1.29 %	3.58 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

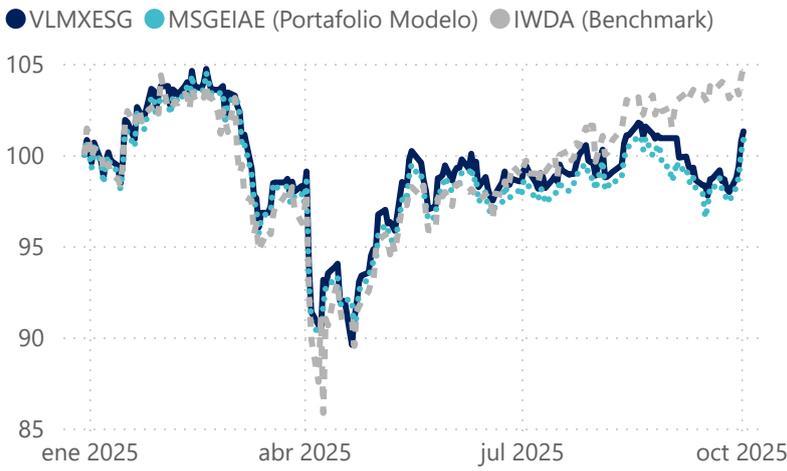
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
828.7	▲ 3.17 %	▼ -28.98 %

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

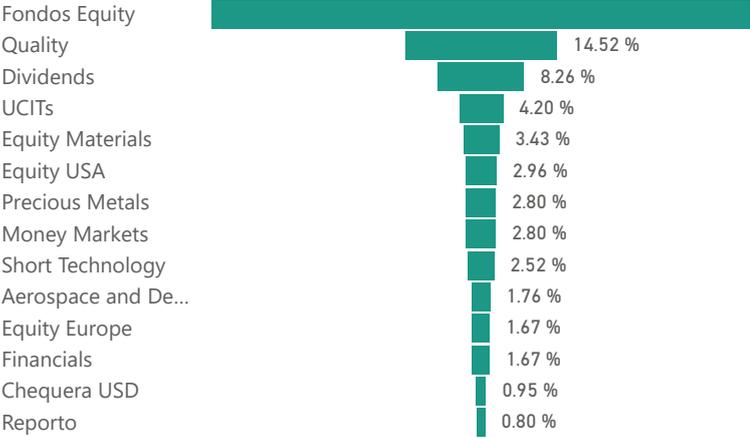
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX28	2.06 %	1.45 %	1.45 %	6.84 %	13.52 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

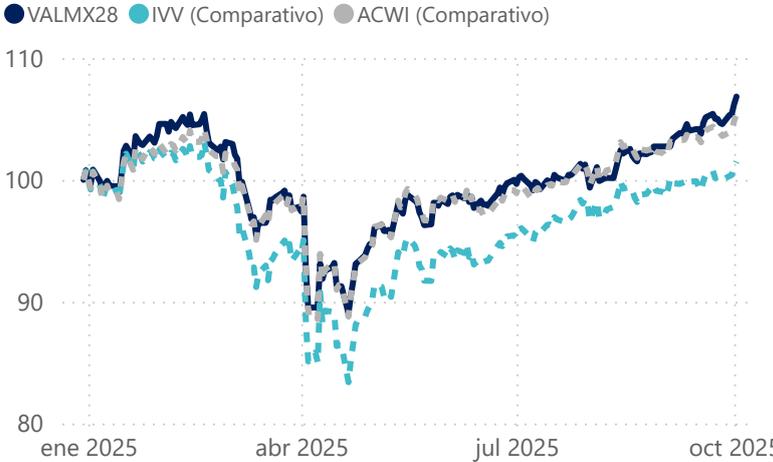
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
14,964.7	▲ 2.06 %	▲ 12.58 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS COMPARATIVOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXETF DISCRECIONAL

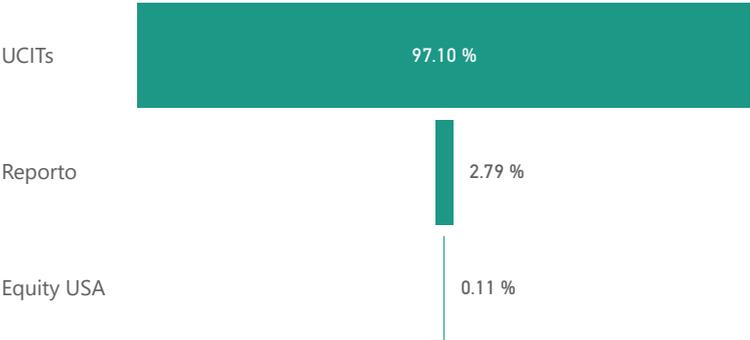
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXETF	9.43 %	15.71 %	15.71 %	9.25 %	9.77 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

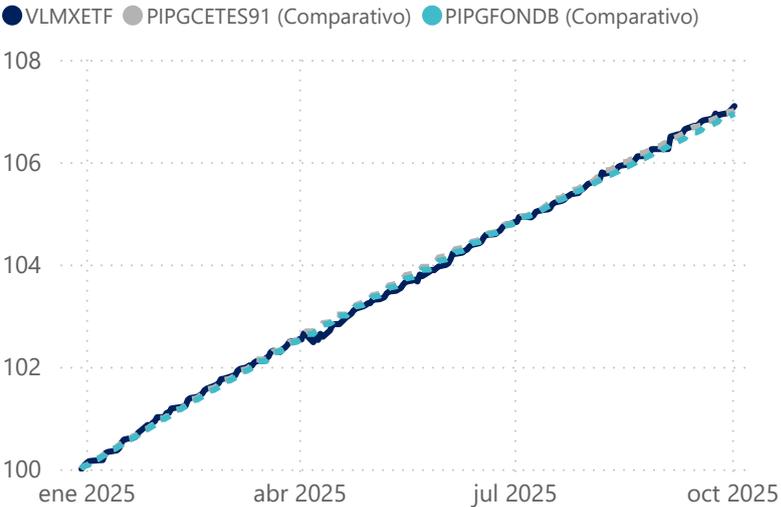
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
2,751.4	▲ 0.71 %	▲ 85.78 %

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

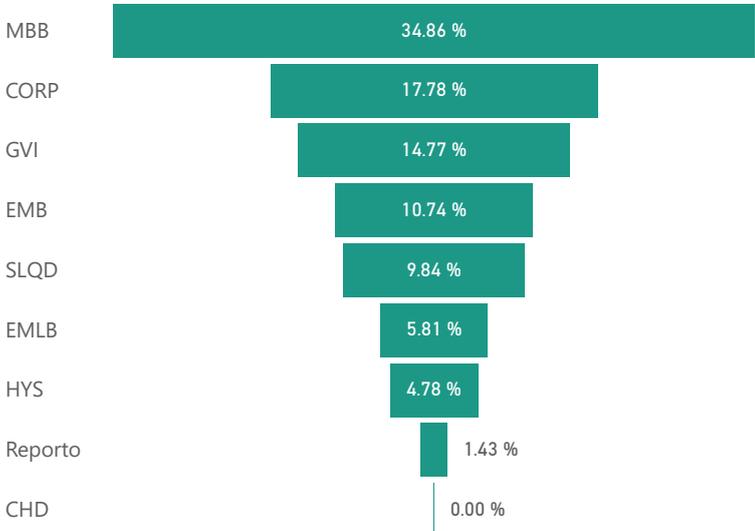
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXDME	4.18 %	70.75 %	70.75 %	-5.40 %	-0.06 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,633.0	▲ 5.07 %	▲ 22.57 %

CARTERA EMISORA



FONDO VS COMPARATIVO YTD



VALMXA DINAMICO

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

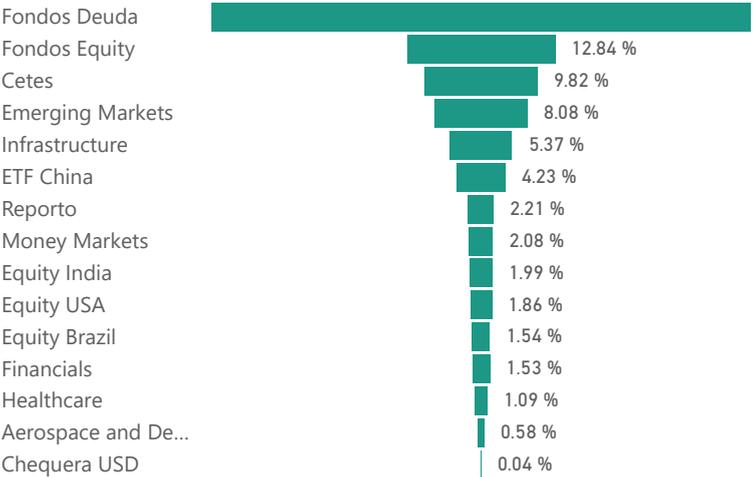
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXA	0.74 %	0.58 %	0.58 %	10.12 %	11.86 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

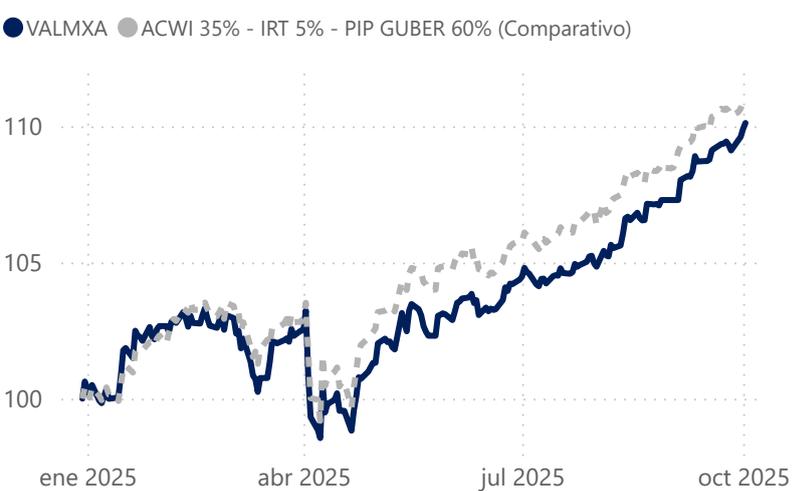
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
144.4	▼ -0.35 %	▼ -15.60 %

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.

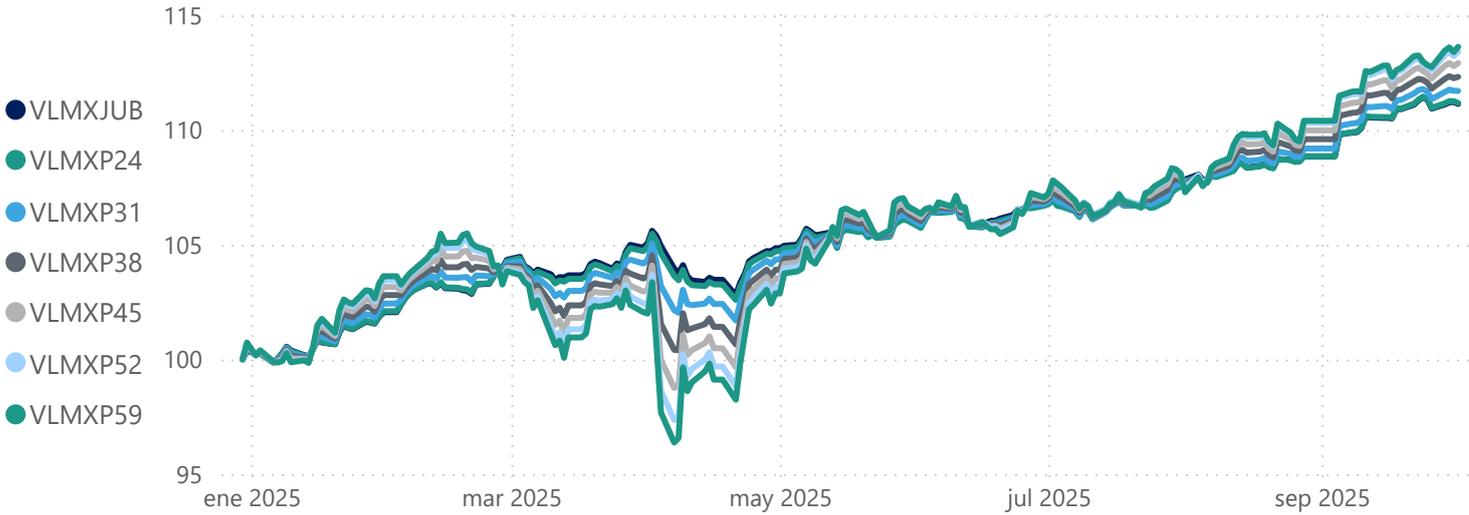


RENDIMIENTOS EFECTIVOS

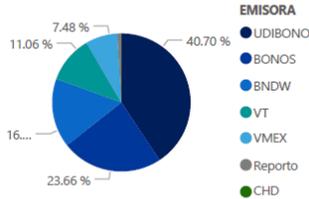
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	24M CAGR	FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	-0.17 %	0.02 %	0.02 %	11.14 %	10.94 %	12.90 %	VLMXJUB	\$1,131 mill.	\$61 mill.
VLMXP24	-0.15 %	0.01 %	0.01 %	11.18 %	11.11 %	13.28 %	VLMXP24	\$779 mill.	\$42 mill.
VLMXP31	0.03 %	0.04 %	0.04 %	11.70 %	11.95 %	14.63 %	VLMXP31	\$2,404 mill.	\$130 mill.
VLMXP38	0.23 %	0.07 %	0.07 %	12.32 %	12.92 %	16.17 %	VLMXP38	\$3,086 mill.	\$167 mill.
VLMXP45	0.42 %	0.10 %	0.10 %	12.92 %	13.91 %	17.69 %	VLMXP45	\$3,058 mill.	\$166 mill.
VLMXP52	0.59 %	0.13 %	0.13 %	13.41 %	14.70 %	18.92 %	VLMXP52	\$1,890 mill.	\$103 mill.
VLMXP59	0.70 %	0.14 %	0.14 %	13.63 %	15.12 %	19.62 %	VLMXP59	\$661 mill.	\$36 mill.

FONDOS YTD

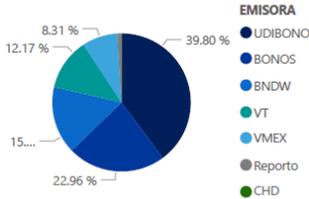
BASE 100 = 30/12/2024



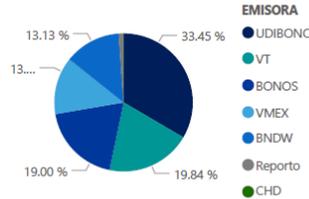
VLMXJUB



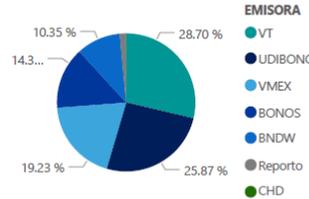
VLMXP24



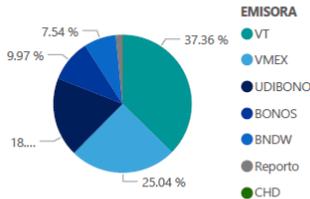
VLMXP31



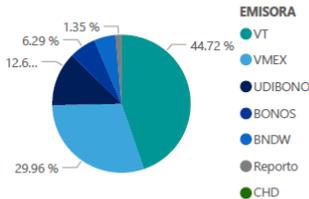
VLMXP38



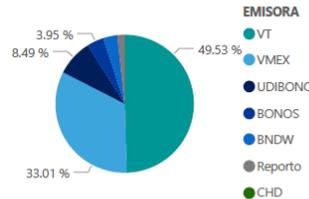
VLMXP45



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 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.