



Reporte Semanal

2025-10-20 - 2025-10-24

Semana 43

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos ----- 1

Panorama Nacional ----- 2

- IGAE se estanca en agosto
- Ventas ANTAD pierden dinamismo
- Cae inflación en la primera quincena de octubre

Panorama Internacional ----- 3

- Dinamismo limitado de las manufacturas en EE.UU.
- Persisten presiones inflacionarias
- Perspectivas: se consolida estancamiento de la actividad en México

Renta fija

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

- Nacional: Baja en inflación refuerza recorte por parte de Banxico
- Internacional: Se anticipa un recorte de 25 puntos base el 29 de octubre

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 bursátiles estadounidenses cerraron la semana al alza, impulsados por un dato de inflación ligeramente por debajo de lo esperado (3.0% vs. 3.1%e) y la expectativa de que la Fed recorte las tasas en su próxima reunión.
- En México el IPC cerró la semana en terreno negativo, afectado por la importante caída en los precios de los metales y su impacto en emisoras clave del IPC, así como una temporada del 3T25 débil en ingresos pero resiliente en rentabilidad.

Eventos Corporativos ----- 11

- ALSEA: HR Ratings ratificó la calificación HR A+ de Alsea y cambió su perspectiva de estable a positiva, destacando sólido desempeño operativo, mejora proyectada del flujo libre de efectivo y expansión de unidades para 2027
- LACOMER: anunció la promoción de Santiago García como vicepresidente y la designación de Héctor de la Barreda como director general, efectivos el 1 de enero de 2026, para liderar la expansión y operación estratégica de la empresa.

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 – noviembre 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
27 EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas Septiembre: -8.7 Octubre e*/: n.d. EE.UU.: Demanda de bienes duraderos* Julio: n.d. Agosto e*/: n.d. México: Balanza comercial Julio: -1,943 mdd Agosto e*/: n.d.	28 EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Julio: -0.07% Agosto e*/: n.d. EE.UU.: Confianza del consumidor Septiembre: 94.2 Octubre e*/: 93.8 EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond Septiembre: -17 Octubre e*/: n.d. México: Tasa de desempleo Agosto: 2.93% Septiembre e*/: n.d. México: Reservas internacionales Octubre 17: n.d. Octubre 24 e*/: n.d.	29 EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Octubre 17: -0.3% Octubre 25 e*/: n.d.	30 EE.UU.: Producto Interno Bruto. Primera estimación* 2T-25: 3.8% 3T-25 e*/: 3.0% EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo* Octubre 18: n.d. Octubre 25 e*/: n.d. México: Producto Interno Bruto. Cifra oportuna 2T-25: 0.0% 3T-25 e*/: -0.6 México: Presupuesto Federal 3T-25 Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo	31 EE.UU.: Ingreso Personal* Agosto: 0.4% Septiembre e*/: 0.4% EE.UU.: Gasto Personal* Agosto: 0.6% Septiembre e*/: 0.4% EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo* Agosto: 0.3% Septiembre e*/: n.d. EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo* Agosto: 0.2% Septiembre e*/: 0.3% EE.UU.: Índice de Costo Laboral* 2T-25: 0.9% 3T-25 e*/: n.d. México: Agregados Monetarios Septiembre
3 EE.UU.: ISM Manufacturas Septiembre: 49.1 Octubre e*/: 49 EE.UU.: Gasto en construcción Agosto: n.d. Septiembre e*/: n.d. México: Remesas Agosto: 5,578 mdd Septiembre e*/: n.d. México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado	4 EE.UU.: Balanza comercial Agosto: n.d. Septiembre e*/: n.d. EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Julio: 7.22 millones Agosto e*/: n.d. México: Ventas automóviles Septiembre: 117,182 unidades Octubre e*/: n.d. México: Indicador adelantado Agosto: 0.21 Septiembre e*/: n.d. México: Reservas internacionales Octubre 24: n.d. Octubre 31 e*/: n.d. México: Confianza del consumidor Septiembre: 46.5 Octubre e*/: n.d.	5 EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Octubre 25: n.d. Octubre 31 e*/: n.d. EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Septiembre: -32 mil Octubre e*/: n.d. EE.UU.: ISM Servicios Septiembre: 50 Octubre e*/: 50.7 México: Inversión fija bruta Julio: -6.6% Agosto e*/: n.d. México: Consumo privado Julio: 0.1% Agosto e*/: n.d. México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex	6 EE.UU.: Productividad 2T-25: 3.3% 3T-25 e*/: n.d. EE.UU.: Costo Laboral Unitario 2T-25: 1.0% 3T-25 e*/: n.d. EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Octubre 25: n.d. Noviembre 01 e*/: n.d. México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México	7 EE.UU.: Tasa de desempleo Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d. EE.UU.: Nómina no agrícola Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d. EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Octubre: 53.6 Noviembre e*/: n.d. EE.UU.: Crédito al consumo Agosto: 3.63 billones Septiembre e*/: n.d. México: Inflación general Septiembre: 0.23% Octubre e*/: n.d. Octubre e*/: n.d. México: Inflación subyacente Septiembre: 0.33% Octubre e*/: n.d. Octubre e*/: n.d. México: Exportación de automóviles Septiembre: 314,656 unidades Octubre e*/: n.d. México: Producción de automóviles Septiembre: 355,525 unidades Octubre e*/: n.d.

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

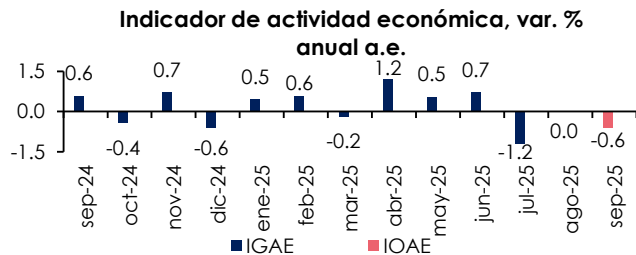
n.d.= no disponible

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

México

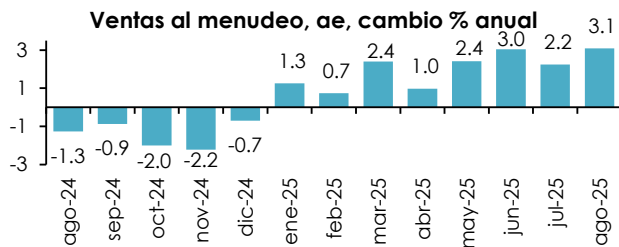
IGAE se estanca en agosto

En agosto, el IGAE avanzó 0.6% mensual, impulsado por el repunte de las actividades primarias y el dinamismo de los servicios. La industria se mantuvo débil, afectada por caídas en construcción y minería. En términos anuales, la economía no mostró crecimiento.



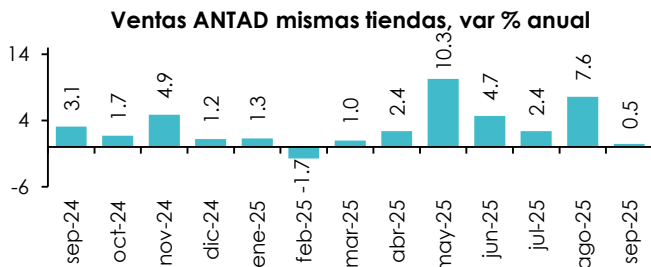
Dinamismo en ventas al menudeo

En agosto, los ingresos reales del comercio al por menor aumentaron 0.6% mensual, apoyados por mayores ventas automotrices. En términos anuales, los ingresos avanzaron 3.1%, reflejando resiliencia del consumo interno. El dato confirma un consumo dinámico pese al enfriamiento general de la economía.



Ventas ANTAD pierden dinamismo

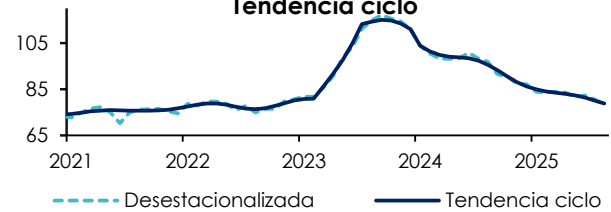
Las ventas de la ANTAD crecieron 0.5% anual en tiendas iguales durante septiembre. El desempeño fue mixto: los autoservicios retrocedieron 0.3%, mientras las tiendas especializadas avanzaron 3.6%. Por línea de mercancía, destacó el crecimiento en supermercados y mercancías generales. Los resultados reflejan un consumo más defensivo.



Construcción continúa perdiendo fuerza

En agosto, el valor de la producción del sector construcción cayó 2.9% mensual y 19.1% anual con cifras desestacionalizadas, reflejando una profunda contracción en la actividad. El retroceso sugiere un enfriamiento más amplio en la inversión productiva, tras varios meses de debilidad en obras privadas y públicas.

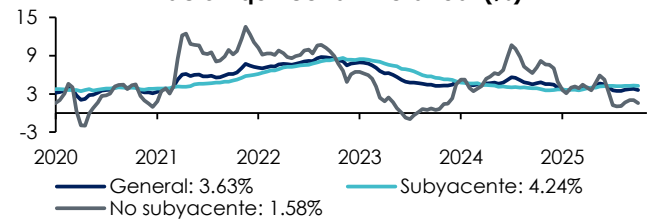
Construcción Tendencia ciclo



Cae inflación en la 1Q de octubre

La inflación general incrementó 0.28% en la primera quincena de octubre, lo que llevó la tasa anual a 3.63%, en comparación con el 3.78% registrado en la quincena anterior. La subyacente aumentó 0.18% quincenal (4.24% anual). El dato sugiere que el proceso desinflacionario continúa, pero con riesgos de presiones temporales en componentes volátiles.

Inflación quincenal interanual (%)



Reservas internacionales superan los 249 mil md

Al 17 de octubre, las reservas internacionales se situaron en 249,744 millones de dólares, 1,495 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 20,754 millones de dólares.

Reservas internacionales, millones de dólares

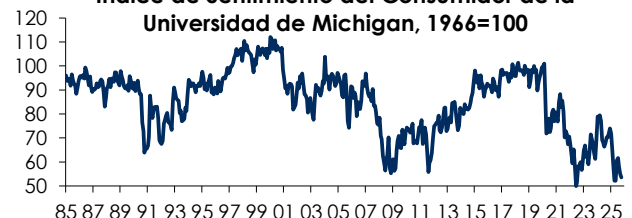


Estados Unidos

Cae el sentimiento del consumidor

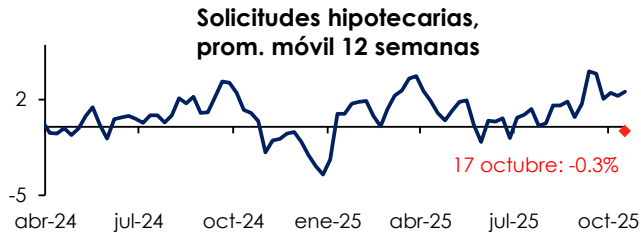
El sentimiento del consumidor en Estados Unidos retrocedió en octubre a 53.6 desde 55.1 en septiembre, reflejando persistentes preocupaciones por la inflación y un estancamiento en las finanzas personales. Con un ánimo aún frágil y sin impacto visible del cierre gubernamental, los hogares mantienen una postura cautelosa, anticipando un consumo más moderado en los próximos meses.

Indice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, 1966=100



Caen solicitudes hipotecarias

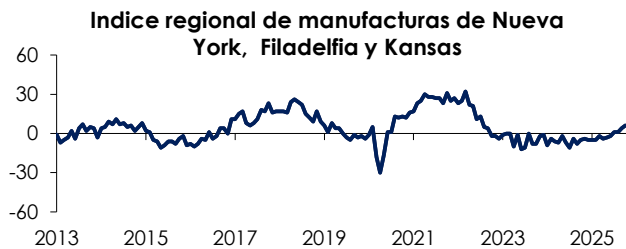
En la semana del 17 de octubre, el índice de solicitudes hipotecarias de la MBA cayó 0.3%, acumulando una baja de 18.6% en cuatro semanas y reflejando que la baja en tasas podría seguir aprovechándose para reducir pagos más que para adquirir vivienda.

**Repunta venta de vivienda**

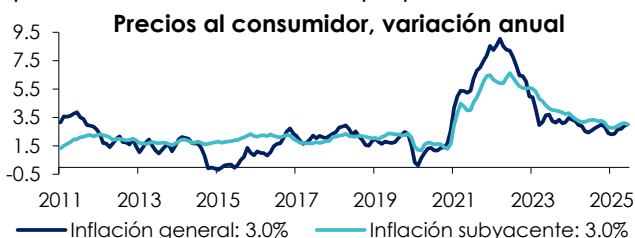
Las ventas de viviendas existentes en Estados Unidos aumentaron 1.5% en septiembre a una tasa anual de 4.06 millones de unidades, impulsadas por menores tasas hipotecarias, mayor oferta y moderación en precios. El avance muestra sensibilidad del consumidor a tasas más bajas.

**Expansión en sector manufacturero**

El índice compuesto de manufactura de la Fed de Kansas City subió a 6 en octubre desde 4 en septiembre, reflejando una leve expansión en la actividad regional. El aumento se concentró en metales, impresión y papel. El sector muestra señales de estabilización, aunque con un dinamismo limitado y sin un repunte claro en el empleo.

**Persisten presiones inflacionarias**

La inflación en septiembre registró un aumento mensual de 0.3% y anual de 3.0%. La inflación subyacente avanzó 0.2% mensual, manteniendo el ritmo anual en 3.0%. Los datos, recopilados antes del cierre del gobierno, confirman que las presiones inflacionarias siguen contenidas y respaldan la expectativa de un recorte de tasas por parte de la Fed.

**Perspectivas**

El desempeño reciente confirma que la economía mexicana se encuentra en una etapa de estancamiento, con un sector industrial debilitado y un consumo que empieza a adoptar un sesgo más defensivo. El IGAE de agosto registró un crecimiento mensual de 0.6 por ciento, impulsado por las actividades primarias y de servicios, pero con caídas significativas en construcción y minería que limitaron el avance global. El desplome de casi 20 por ciento anual en la construcción refleja la pérdida de tracción tanto en obra privada como en pública (lo que apunta a una inversión todavía muy contenida). En contraste, las ventas minoristas mantienen un tono positivo (0.6 por ciento mensual en agosto) gracias al empleo formal y las remesas, aunque con indicios de saturación en bienes duraderos. La inflación general se moderó a 3.63 por ciento anual en la primera quincena de octubre (con la subyacente en 4.24 por ciento), reforzando la expectativa de que Banxico mantendrá una postura prudente, aunque continuará con recortes de 25 puntos base en las últimas dos reuniones del año. La próxima semana, la publicación del PIB confirmará un cierre de trimestre con escaso crecimiento, mientras la balanza comercial mostrará si la debilidad en exportaciones manufactureras comienza a moderarse. Los datos del presupuesto federal y los agregados monetarios serán clave para evaluar el grado de expansión del gasto público (en un contexto donde la política fiscal podría desempeñar un papel contracíclico frente a la pérdida de dinamismo productivo).

En Estados Unidos, la economía transita una fase de moderación en el crecimiento, pero con señales incipientes de estabilización en manufacturas y en algunos segmentos del consumo (particularmente en vivienda). El repunte en el índice manufacturero de Kansas City y la mejora en ventas de vivienda existente apuntan a que los menores costos financieros empiezan a reflejarse en la actividad real, aunque el ánimo del consumidor sigue frágil y las solicitudes hipotecarias mantienen una tendencia descendente. Las empresas se muestran cautas en contratación y gasto de capital, en un contexto de desaceleración del crédito y menor impulso fiscal. En este entorno, los próximos datos del PIB del tercer trimestre y del índice de costo laboral serán relevantes para evaluar si el dinamismo del gasto privado logra sostener el crecimiento cercano al 2 por ciento anual. La Reserva Federal probablemente recortará la tasa 25 puntos base en su reunión de esta semana (considerando que el proceso desinflacionario continúa). La narrativa del Comité Federal de Mercado Abierto reforzaría la idea de que habrá un recorte adicional en diciembre, siempre y cuando las condiciones del mercado laboral sigan relajándose y las expectativas de inflación permanezcan ancladas.

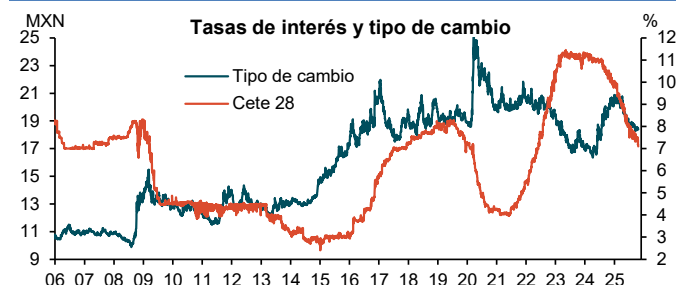
México

Subasta primaria

En la subasta 43 de este año, las tasas de los Cetes registraron retrocesos generalizados en todos los plazos, destacando la disminución de 30 puntos base en el instrumento a 28 días, que se ubicó en 7.10%. El plazo a 91 días cedió 5 pb, el de 175 días bajó 8 pb y el de 679 días retrocedió 9 pb, ubicándose en 7.76%. A su vez, el plazo de 28 días fue solicitado por más de tres veces el monto colocado. Las menores tasas reflejan un ajuste a la baja en las expectativas de corto plazo.

Tasas de interés de la Subasta 43 - 2025

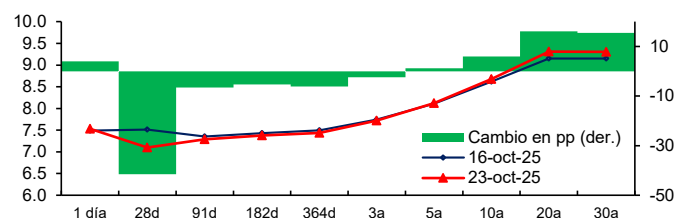
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.40	7.10	-0.30
Cete 91d	7.35	7.30	-0.05
Cete 182d	7.49	7.41	-0.08
Cete 679d	7.85	7.76	-0.09
Bono 10 años	8.79	8.71	-0.08
Udi 3 años	4.33	3.99	-0.34
Bondes F 1a	0.08	0.07	-0.01
Bondes F 3a	0.19	0.20	0.01
Bondes F 7a	0.22	0.23	0.01
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.19	0.20	0.01



Mercado secundario

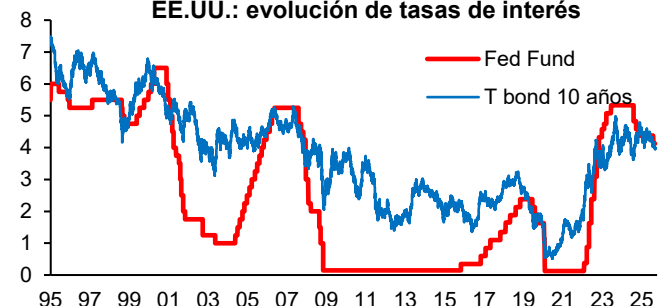
En el periodo del 16 al 23 de octubre, la curva de tasas nominales mostró baja en la mayoría de los plazos, con disminuciones marcadas en el corto plazo. Lo anterior refleja un relativo empinamiento (*bull steepening*) de la curva de rendimientos.

Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	16-oct	23-oct	Var pp.	16-oct	23-oct	Var pp.
1	7.49	7.53	0.04	7.53	7.52	-0.01
28	7.51	7.10	-0.41	7.61	7.56	-0.05
91	7.35	7.29	-0.06	7.52	7.47	-0.05
182	7.43	7.37	-0.06	7.50	7.48	-0.02
364	7.49	7.44	-0.05	7.59	7.57	-0.02

EE.UU.: evolución de tasas de interés



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
26-sep	3.96	3.64	3.76	4.17	4.74
03-oct	3.96	3.58	3.71	4.12	4.71
10-oct	3.95	3.53	3.65	4.06	4.64
17-oct	3.92	3.46	3.60	4.01	4.61
24-oct	3.89	3.49	3.61	4.00	4.58
Fed Fund	4.00% - 4.25%		Tasa de descuento		4.25%

Perspectivas

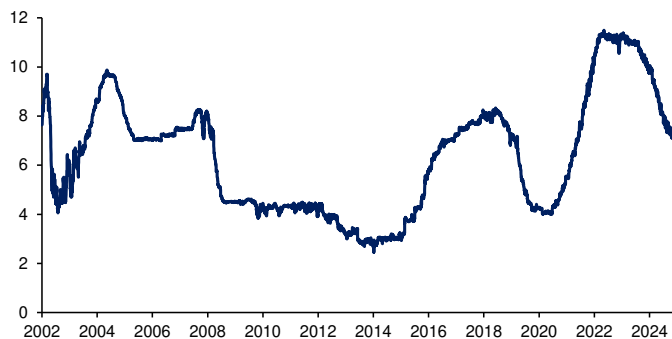
Estados Unidos: El índice de precios al consumidor mostró un avance menor al esperado, con una variación mensual de 0.23% en el componente subyacente, lo que sugiere una moderación en las presiones inflacionarias. El rubro de vivienda, que había sido uno de los principales impulsores de la inflación, sorprendió por su menor contribución en septiembre. Lo que refuerza la visión de que la tendencia inflacionaria continúa cediendo gradualmente.

Ante este contexto, el consenso del mercado mantiene la expectativa de que la Reserva Federal recorte la tasa de fondos federales en 25 puntos base durante su próxima reunión del 29 de octubre. Este ajuste se sustentaría en la combinación de una inflación menos persistente y un mercado laboral que muestra signos de debilitamiento.

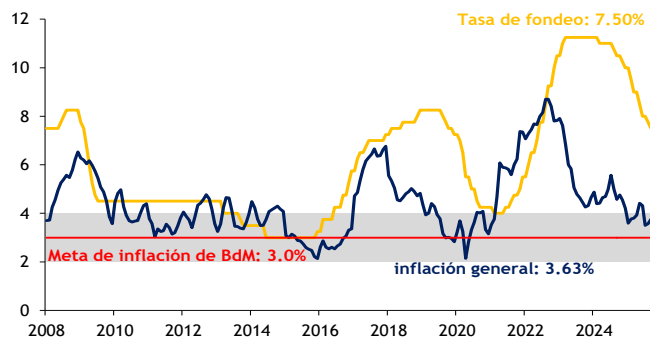
No obstante, el análisis de la coyuntura económica se ha visto limitado por la falta de información, luego del cierre del gobierno que ha retrasado la publicación de varios indicadores clave, como las cifras detalladas de empleo. Esta ausencia de datos incrementa la incertidumbre sobre la magnitud del enfriamiento económico.

México: La inflación anual de México se moderó más de lo esperado en la primera quincena de octubre. Este resultado refuerza la expectativa de que Banxico recorte nuevamente la tasa en su reunión de noviembre, tras haberla reducido a 7.50% en septiembre. Con un entorno inflacionario con menores presiones y los recortes esperados por la Reserva Federal, Banxico tendría margen para continuar con su ciclo de relajación monetaria, aunque el tono dentro de la Junta podría seguir dividido sobre la velocidad de los próximos ajustes.

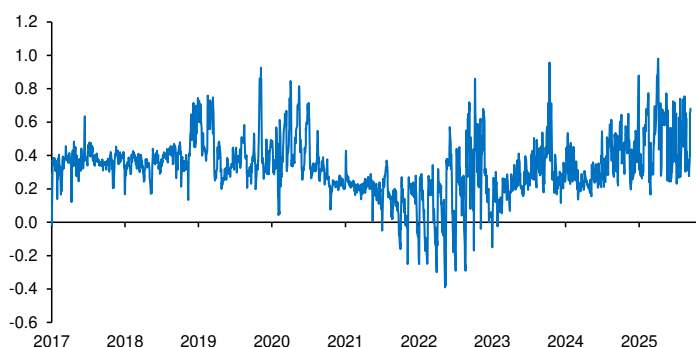
Evolución CETES 28d



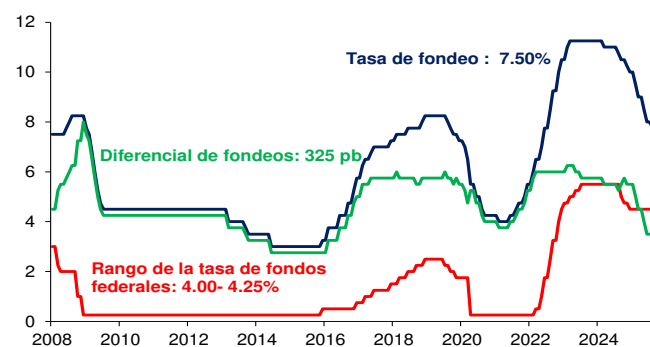
Tasa de fondeo e inflación



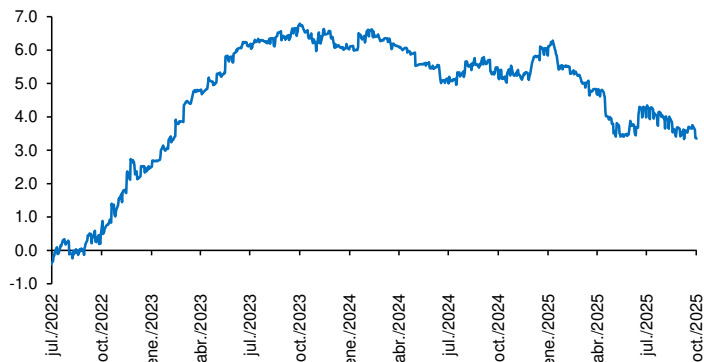
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



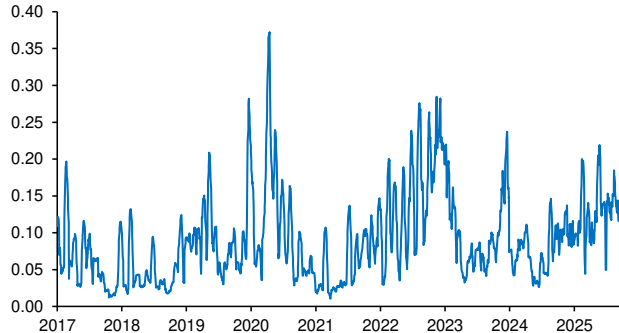
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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%	0.0%	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-2.5%	-1.0%	-2.9%	-2.7%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-0.7%	3.0%	2.2%	3.1%	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	0.23	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.42/0.04	0.10/0.16	0.15/0.07	(-0.2)/0.10	0.18/0.02	0.28/n.d.
Inflación Anual (%)	4.21	4.32	3.51	3.57	3.76	3.63
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	18.40
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-9.74	0.55	-1.09	-1.86	0.44
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	57,451	57,398	58,709	62,916	61,512
Cambio % respecto al mes anterior		16.03%	-0.09%	2.28%	7.17%	-2.23%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	61.11	66.54	63.13	61.16	59.49

Datos Semanales	dic-24	26-sep	03-oct	10-oct	17-oct	23-oct
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,293,493	3,295,065	3,285,815	3,286,255	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	267,247	257,460	258,374	259,054	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	246,832	247,733	248,249	249,744	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	9.74	7.25	7.20	7.47	7.40	7.40
CETES Secundario 28 días	10.01	7.86	7.86	7.43	7.47	7.10
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	3.92	3.91	3.91	3.78	3.74
AB 28 días	10.24	7.61	7.65	7.52	7.60	7.56
TIIE 28 días	10.24	7.35	7.49	7.46	7.51	7.10
Bono 10 años	10.45	8.68	8.79	8.71	8.62	8.68

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	7.50	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	4.49	4.18	4.20	4.13	4.30	4.24
T- Bills 3 meses	4.33	3.99	3.96	3.95	3.95	3.89
T- Bond 10 años	4.58	4.17	4.09	4.15	3.98	3.99
Bund Alemán 10 años, €	2.37	2.78	2.73	2.71	2.59	2.58

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.79	18.45	18.48	18.38	18.41	18.40
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.82	18.47	18.42	18.39	18.44	18.39
Yen por dólar	157.2	149.79	147.23	153.06	150.42	152.58
Dólar por euro	1.04	1.17	1.17	1.16	1.17	1.16

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Diciembre 2025	22.00	18.66	18.54	18.54	18.54	18.49
Marzo 2026	22.26	18.83	18.73	18.68	18.72	18.67
Junio 2026	22.54	19.02	18.92	18.87	18.91	18.86
Septiembre 2026	22.80	19.20	19.11	19.06	19.10	19.05
Diciembre 2026	23.04	19.40	19.30	19.25	19.30	19.24

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			
	24-oct	17-oct	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	0.49	0.82	-0.33
UMS 33	5.00	4.98	0.02
UMS 40	5.89	5.92	-0.03
UMS 44	6.16	6.21	-0.05
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.03	4.04	-0.01
BR GLB 34	6.02	6.02	0.00
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	3.99	3.98	0.01

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 %)



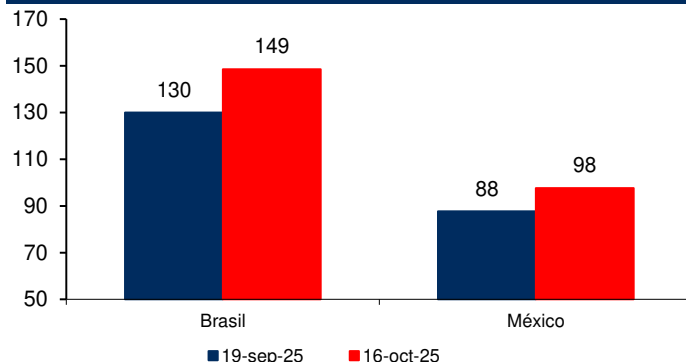
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

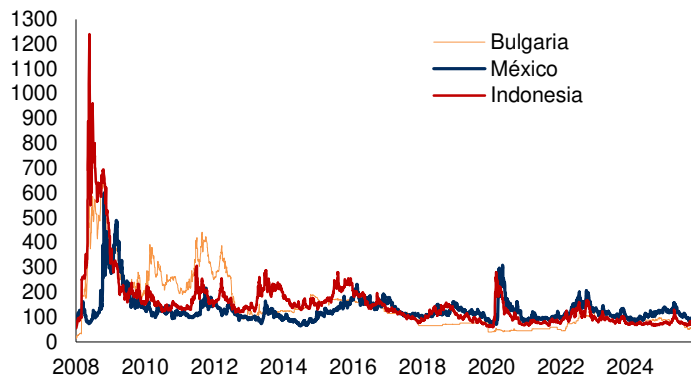


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

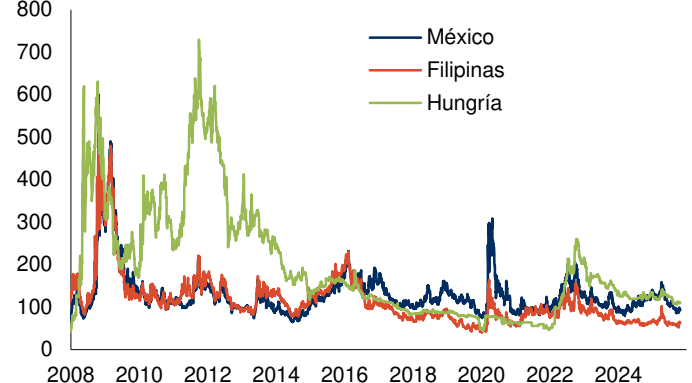


Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

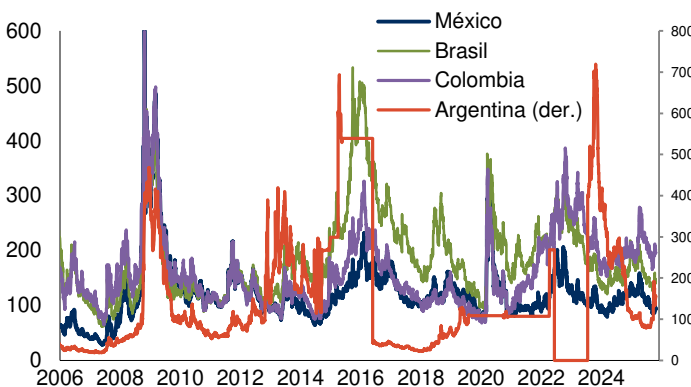


Países con calificación Baa2 (Moody's)

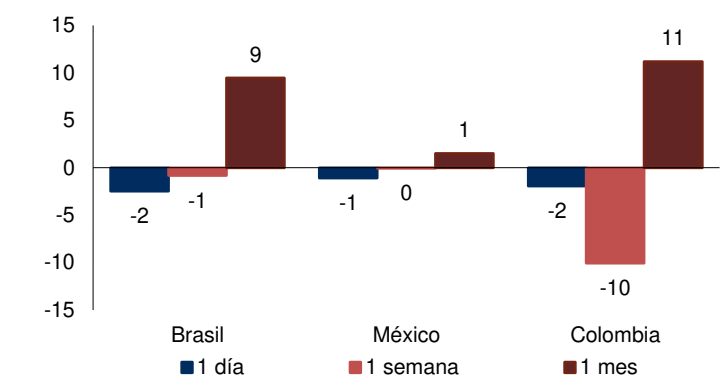


24 de octubre de 2025

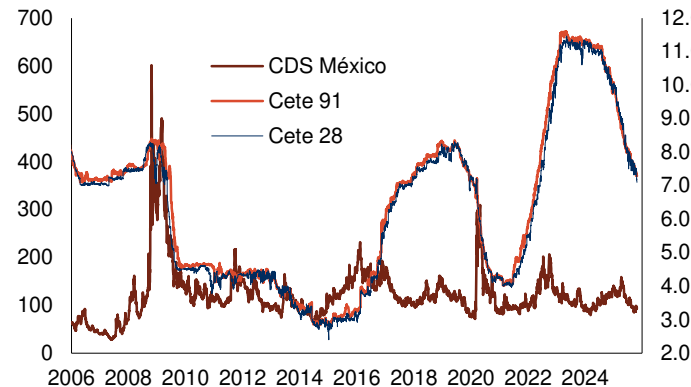
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



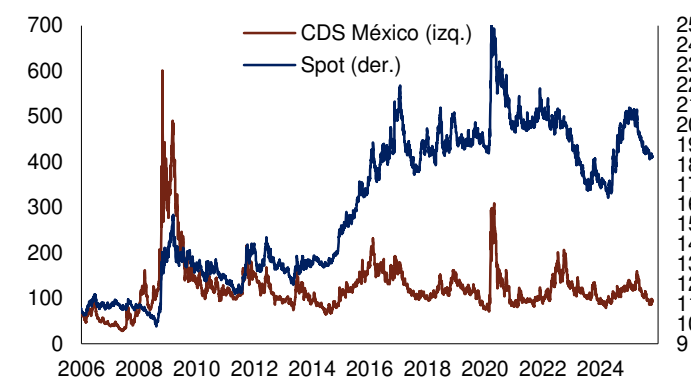
CDS México y tasas de CETES



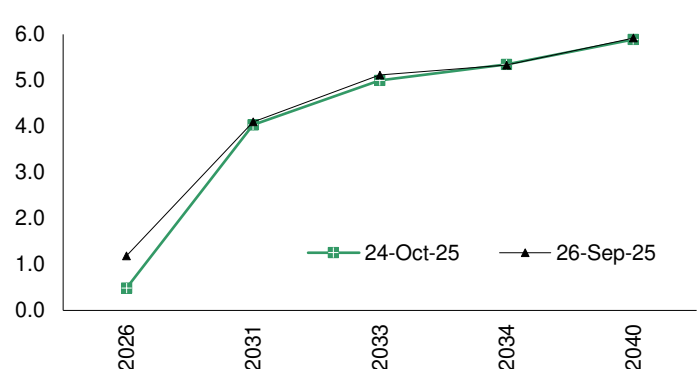
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	-22	1479.0	8.3	1390	4.6
Bra	-2	5.4	1.9	27086	-2.3
Mex	-1	18.4	0.3	3344	-1.7

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

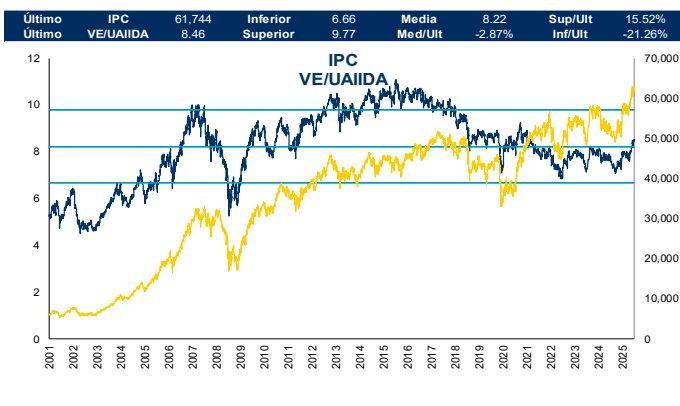
	2025	2026
Promedio	20.05	20.52
Mediana	20.00	20.50
Máximo	21.75	22.00
Mínimo	18.94	19.30

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



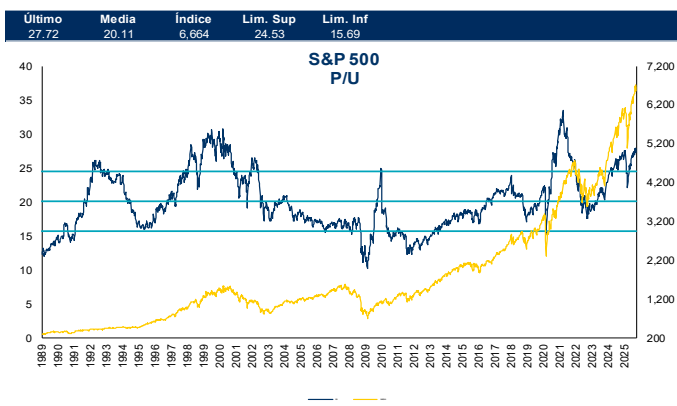
MEXICO

En México el IPC cerró la semana en terreno negativo y cerca de los 61,145 puntos, afectado por la importante caída en los precios de los metales y su impacto en emisoras clave del IPC. Esto pudiera estar provocado por el fortalecimiento del dólar (medido a través del DXY) que encarece el costo de los metales para inversionistas en economías no dolarizadas e impacta la demanda global, a su vez de un dato de inflación en Estados Unidos menor a expectativas para el mes de septiembre que se traduce en una menor necesidad de refugio en metales contra la inflación y menor tensión geopolítica entre Estados Unidos y China. A su vez, la semana se caracterizó por la publicación de los resultados del 3T25 para las empresas del IPC. Hasta el momento, 25 de 35 empresas del índice han publicado sus cifras trimestrales y el IPC registra con esto un aumento de +3.9% en ingresos totales, +5.8% en flujo operativo y +100% en utilidad neta mayoritaria. Es decir, hasta ahora las empresas han decepcionado a nivel de ingresos con casos relevantes como el de GFIBUR (ante su desaceleración en cartera de crédito en un entorno con menores tasas, caída en ingresos no financieros y la mayor creación de reservas), LAB (afectada por los movimientos de tipo de cambio, un débil desempeño en bebidas en México y en OTC en Estados Unidos) y CHDRAUI (ante un débil trimestre para El Súper y Fiesta Mart en Estados Unidos por una política migratoria más estricta). Sin embargo, las empresas del IPC que hasta ahora han reportado han sido resilientes en márgenes, con casos positivos como el de CUERVO (con menores costos de insumos y reducción en gastos por Publicidad, Mercadotecnia y Promoción), QUALITAS (apoyada por la reducción en la siniestralidad y reducido impacto por fenómenos meteorológicos) y GENTERA (por un gasto controlado en relación con los ingresos). En cuanto a la utilidad neta mayoritaria, ésta casi se ha duplicado por la importante contribución de AMX (reportando una utilidad cambiaria en comparación con la relevante pérdida por fluctuación cambiaria de hace un año).



EUA

Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron la semana al alza, impulsados por un dato de inflación ligeramente por debajo de lo esperado (3.0% vs. 3.1%) y la expectativa de que la Fed recorte las tasas en su próxima reunión. El 17 de octubre, el presidente Trump reforzó el sentimiento positivo al firmar órdenes para ampliar créditos a la producción de autos y motores en EE.UU., junto con aranceles del 25% a camiones medianos y pesados y del 10% a buses importados, en un intento por fortalecer la manufactura local, aunque con posibles efectos sobre México, principal exportador de estos vehículos. En el frente internacional, EE.UU. firmó el 20 de octubre un acuerdo con Australia para asegurar el acceso a tierras raras y reducir su dependencia de China, mientras avanza con India hacia un posible acuerdo para reducir aranceles tras la disminución de compras de petróleo ruso por parte de Nueva Delhi, mostrando señales de progreso en las negociaciones comerciales globales. Por su parte, tras varios días de incertidumbre, Trump confirmó que se reunirá con Xi Jinping el próximo jueves durante la cumbre APEC, su primer encuentro presencial de este segundo mandato, con temas en agenda como minerales estratégicos, controles de semiconductores y compras chinas de petróleo y soja estadounidenses. En contraste, anunció en sus redes sociales la suspensión de las negociaciones comerciales con Canadá, reavivando la incertidumbre en sectores como acero y automotriz. En el plano fiscal, la deuda nacional de EE.UU. superó los \$38 billones en medio del cierre parcial del gobierno, mientras el oro sufrió su mayor caída semanal del año (-3.3%), presionado por un dólar más fuerte y menor tensión geopolítica. Los avances comerciales, las señales de relajación monetaria y la temporada de reportes corporativos marcaron el cierre de la semana. Por último, en Asia, Japón vivió un cambio histórico el 21 de octubre con la elección de Sanae Takaichi, como primera mujer en asumir el cargo de primera ministra.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	61,145	-0.97%	-1.23%	23.49%
Máximo	61,836	-1.06%	-1.32%	24.51%
Mínimo	61,019	-0.75%	-1.09%	24.95%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	47,207	2.20%	2.35%	10.96%
S&P 500	6,792	1.92%	2.32%	15.47%
Nasdaq	23,205	2.31%	3.14%	20.17%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
20/10/2025	62,087	61,159	61,672	139,130,773
21/10/2025	61,583	60,599	60,774	147,256,726
22/10/2025	61,392	60,695	61,308	147,366,856
23/10/2025	61,643	60,984	61,512	147,342,582
24/10/2025	61,836	61,019	61,145	158,562,136

ALSEA: HR Ratings ratificó la calificación HR A+ de Alsea y cambió su perspectiva de estable a positiva, destacando sólido desempeño operativo, mejora proyectada del flujo libre de efectivo y expansión de unidades para 2027.

GMD: informó que DHC recibió un supuesto crédito fiscal por 2020, considerado ilegal y desproporcionado, y acudirá a los medios de defensa, manteniendo su compromiso con el servicio de agua y saneamiento.

LACOMER: anunció la promoción de Santiago García como vicepresidente y la designación de Héctor de la Barreda como director general, efectivos el 1 de enero de 2026, para liderar la expansión y operación estratégica de la empresa.

MFRISCO: amortizará parcialmente 40 millones de sus certificados MFRISCO 00125 el 24 de octubre de 2025, pagando \$430 millones más \$2.87 millones de intereses, usando flujo de caja disponible y vía Indeval.

ORBIA: HR Ratings ratificó la calificación de HR+1 y retiró la Observación Negativa para la Porción Circulante del Programa Dual de CEBURS de Orbia. Además, Moody's degradó a Ba1 la deuda senior y la calificación corporativa de Orbia, manteniendo perspectiva negativa; la compañía reportó \$7,506 m en ventas 2024.

Q: informó que, a partir del primero de enero de 2026, José Antonio Correa será Presidente Ejecutivo y Bernardo Risoul asumirá como CEO, separando los cargos de presidente del consejo y director general.

SITES1: HR Ratings ratificó la calificación HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones SITES1 25 y SITES1 25-2 de OPSIMEX, destacando sólidos indicadores financieros, crecimiento de ingresos del 11% y manejo activo de deuda durante 2024-3T25.

SORIANA: HR Ratings retiró la calificación HR AAA de la emisión SORIANA 20-2, tras su amortización total el 9 de octubre de 2025, por P\$3,800 millones de capital más intereses.

TRAXION: HR Ratings ratificó la calificación HR1 de corto plazo para la porción circulante de Traxión, respaldada en su refinanciamiento de deuda, generación de flujo de efectivo sólido y proyecciones de crecimiento en logística y tecnología.

VINTE: HR Ratings confirmó la opinión Favorable para las emisiones sustentables VINTE 19X, 20X y 23X, que financian 15,435 viviendas sociales y medioambientales en ocho municipios, alineadas con su estrategia de sostenibilidad.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UALIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	61,145	-0.97%	-1.2%	23.5%	16.5%	8.74%	30.21%	22.88%	8.41	7.59	7.79
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	14.23	-1.9%	-3.1%	-5.7%	-0.5%	20.31%	10.62%	7.01%	5.55	4.78	5.39
ALPEKA	9.43	-5.5%	-1.9%	-27.7%	-24.7%	39.72%	10.57%	8.84%	2.51	37.44	47.57
ALSEA	51.80	-4.6%	-12.5%	19.1%	-4.8%	-5.46%	21.10%	7.74%	7.60	7.36	6.82
AMXB	20.84	1.0%	10.2%	17.9%	23.2%	10.74%	39.40%	18.61%	6.36	6.55	6.36
ARA	3.59	0.3%	12.2%	12.2%	19.7%	20.04%	14.56%	10.84%	4.16	6.94	6.27
AC	177.22	-1.4%	-7.0%	2.6%	0.1%	6.21%	18.66%	13.83%	11.74	11.40	10.52
ASUR	562.38	0.6%	-8.6%	5.2%	1.8%	3.89%	47.50%	46.09%	19.97	14.88	13.87
AUTLAN	7.73	1.7%	8.9%	15.4%	0.5%	12.83%	21.82%	7.37%	3.25	2.25	3.28
AXTEL	2.85	0.4%	2.9%	159.1%	161.5%	-21.96%	34.81%	2.56%	17.04	6.02	5.73
BBAJIO	44.03	-1.4%	-6.2%	5.5%	-4.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	61.50	-0.9%	-3.1%	11.3%	-6.0%	9.88%	14.04%	9.78%	7.84	7.68	7.30
BOLSA	34.30	-0.4%	-10.1%	2.8%	2.6%	10.93%	57.14%	55.66%	7.19	8.42	8.12
CEMEXCPO	17.21	-2.9%	4.1%	47.3%	46.1%	10.08%	19.05%	11.15%	7.57	7.57	7.00
CHDRAUIB	129.70	-2.6%	-10.8%	3.5%	-7.4%	1.26%	6.45%	4.64%	12.63	9.91	9.56
GENTERA	47.74	6.0%	-3.8%	96.5%	90.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	23.90	10.8%	16.6%	2.0%	-19.7%	8.82%	17.60%	18.06%	11.79	11.18	9.36
KUOB	51.00	2.0%	9.0%	15.9%	21.4%	18.69%	14.34%	11.19%	6.03	n.a.	n.a.
ELEKTRA	373.10	0.0%	-0.3%	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%	-59.8%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	176.01	-0.6%	-2.5%	-1.0%	-7.8%	5.24%	15.06%	9.62%	11.03	11.51	10.44
GAP	400.26	-2.1%	-11.7%	9.2%	16.9%	1.92%	49.53%	46.58%	21.30	16.67	15.09
GCARSOA1	121.23	-2.4%	-5.4%	5.2%	0.6%	3.76%	12.06%	10.58%	18.85	12.97	11.64
GCC	165.64	3.0%	-6.3%	-11.2%	10.5%	8.63%	31.10%	22.30%	7.94	9.66	8.79
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	44.50	-7.2%	-13.5%	2.6%	-4.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	171.44	-0.9%	-4.7%	28.0%	18.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	149.10	0.1%	4.3%	50.7%	37.1%	11.74%	58.01%	50.96%	7.88	11.05	11.08
GMXT	33.52	-5.7%	-5.3%	2.9%	6.0%	7.95%	42.90%	30.88%	8.40	7.79	7.37
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	314.62	-0.6%	-5.7%	-3.5%	-10.9%	10.48%	15.70%	11.97%	9.61	10.66	9.92
GSIANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	175.00	1.2%	3.6%	0.9%	-6.7%	16.57%	24.02%	24.62%	4.58	4.87	6.44
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	34.80	-3.1%	-5.3%	18.4%	13.4%	3.87%	24.08%	17.81%	12.10	12.65	10.64
KOF	160.91	1.7%	4.1%	-0.7%	-6.8%	6.71%	18.90%	13.34%	10.51	9.69	8.94
LABB	17.62	1.5%	-6.4%	-29.9%	-29.5%	16.31%	19.77%	19.81%	7.19	6.82	6.26
LACOMER	38.72	-5.2%	-8.5%	18.0%	2.4%	9.34%	9.95%	6.25%	6.01	5.88	5.23
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	12.63	n.a.	n.a.
LIVEPOL	85.46	-2.1%	-9.5%	-13.8%	-23.9%	16.58%	13.23%	13.57%	5.07	5.17	5.64
MEGA	52.97	-0.3%	-9.0%	56.2%	27.5%	34.92%	48.17%	27.57%	1.73	2.08	1.76
MFRISCO	8.80	-0.7%	30.6%	157.3%	137.2%	-0.67%	19.53%	11.25%	20.83	14.40	14.66
NEMAK	3.74	1.4%	-13.6%	51.4%	88.9%	17.56%	15.12%	6.05%	3.31	3.77	3.38
OMA	236.09	-1.5%	-1.8%	31.6%	37.8%	3.37%	44.03%	47.14%	20.92	15.81	13.59
ORBIA	16.56	-8.7%	2.3%	10.5%	-15.1%	46.24%	21.79%	16.48%	2.75	3.46	3.94
PE&OLES	734.25	-7.5%	-6.3%	175.8%	160.9%	4.21%	32.52%	15.86%	12.34	15.07	13.13
PINFRA	227.50	-2.0%	-9.6%	28.8%	28.6%	7.95%	62.55%	57.82%	10.75	12.44	11.59
QUALITAS	166.00	2.3%	0.5%	-5.4%	8.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	133.52	2.3%	-16.9%	14.1%	6.7%	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	169.98	-1.1%	-0.6%	-7.9%	-8.1%	15.55%	23.81%	24.06%	4.78	5.09	6.74
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	4.78	n.a.	n.a.
SORIANAB	24.88	-0.7%	-0.1%	-16.0%	-14.9%	16.66%	7.80%	5.89%	4.91	5.60	5.50
TLEVISAC	8.86	0.9%	-10.9%	28.2%	-4.9%	27.58%	38.25%	21.43%	3.09	5.43	5.09
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	53.16	9.2%	3.2%	-0.1%	3.2%	6.14%	79.43%	80.04%	2.62	19.87	17.43
VITROA	5.55	1.8%	2.2%	-36.9%	-37.6%	6.53%	9.73%	2.14%	3.94	n.a.	n.a.
VOLAR	12.55	-2.6%	0.8%	-19.7%	-8.1%	99.50%	31.80%	15.45%	3.39	4.28	3.48
WALMEXV	60.96	-1.3%	7.4%	11.1%	2.4%	6.30%	10.87%	8.55%	13.33	12.62	11.56

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total / EBITDA	Deuda Neta / EBITDA	EBIT	12 m	P/U 2021 ^{2/}	2022 ^{2/}	VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
IPC	2.22	1.21	1.84	14.13	17.78	16.53	n.a.	2.68	8,507,537	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	17.01	6.35	8.04	7.96	1.79	69,858	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.57	27.43	43.51	20.71	0.46	19,902	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	52.02	27.41	22.20	9.11	5.69	43,438	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	6.91	14.91	14.04	6.05	3.45	1,355,017	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.77	7.78	6.97	11.23	0.32	4,528	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	25.46	21.14	18.88	68.23	2.60	312,666	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	28.19	19.59	18.22	123.92	4.54	168,714	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	18.79	52.92	140.16	21.46	0.36	2,593	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-10.02	-105.04	-36.73	1.02	2.78	7,989	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	10.90	7.59	7.08	37.54	10.66	52,393	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	17.29	14.95	15.69	21.70	2.83	275,217	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	12.65	12.22	11.76	12.67	2.71	20,201	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	17.13	14.60	15.65	13.29	1.30	260,516	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	36.56	26.48	24.07	33.98	3.82	123,967	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	41.15	n.a.	n.a.	12.79	3.73	75,792	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	17.10	14.63	11.85	16.25	1.47	85,829	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	8.59	n.a.	n.a.	35.57	1.43	23,275	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	22.10	22.34	18.21	73.30	2.40	629,804	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	34.29	25.64	23.68	37.54	10.66	205,631	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	24.33	n.a.	17.65	46.53	2.61	273,462	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	24.33	323.49	290.37	79.44	2.09	55,887	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.01	n.a.	n.a.	-29.85	0.00	19	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	13.46	13.19	12.41	27.48	1.62	281,712	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	14.11	10.92	9.72	81.23	2.11	494,340	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	14.76	21.30	21.25	41.59	3.59	1,160,744	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	14.76	0.83	0.77	33.53	4.47	137,452	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	19.66	19.52	16.80	77.06	4.08	120,782	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	32.21	n.a.	n.a.	15.13	1.72	58,582	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	8.11	6.53	9.77	96.36	1.82	76,401	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	23.81	22.03	17.36	1.86	18.70	107,015	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	21.52	20.28	18.05	57.86	2.78	338,045	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	12.73	11.28	9.32	10.50	1.68	18,466	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	12.06	10.13	9.56	52.92	0.73	18,607	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	7.96	n.a.	8.13	88.32	0.97	114,704	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.67	3.61	3.53	115.89	0.46	15,716	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-30.31	72.35	204.36	1.67	5.28	53,203	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	135.17	6.55	4.06	11.56	0.32	11,489	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	32.54	25.26	21.60	28.08	8.41	92,965	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.60	2.71	3.58	26.67	0.62	34,776	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	46.23	1,106.48	957.19	195.22	3.76	291,847	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	15.40	16.15	14.78	126.31	1.80	86,478	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	17.84	23.14	16.78	50.16	3.31	67,396	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.31	9.81	8.97	74.43	1.79	43,785	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	46.23	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.27	7.02	10.43	85.56	1.99	84,601	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	10.34	9.73	9.41	39.28	0.63	44,781	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	4.16	3.78	4.14	31.81	0.28	22,417	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	16.03	16.61	0.77	0.65	37,118	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-0.98	n.a.	n.a.	54.32	0.10	2,684	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	4.55	n.a.	n.a.	4.00	3.14	14,633	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	24.12	21.54	19.37	10.65	5.73	1,064,447	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





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
AC	05-nov-25	Dividendo en efectivo	\$1.00 por acción
ALSEA	31-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.5342226389 por acción
CIE	29-oct-25	Dividendo en efectivo	\$9.00 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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
VESTA	15-oct-25	Dividendo en efectivo	US\$0.0203418898196275 por acción
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	US\$0.0203418898196275 por acción
ARA	03-jul-25	Dividendo en efectivo	\$ 0.1642304143977 por acción.

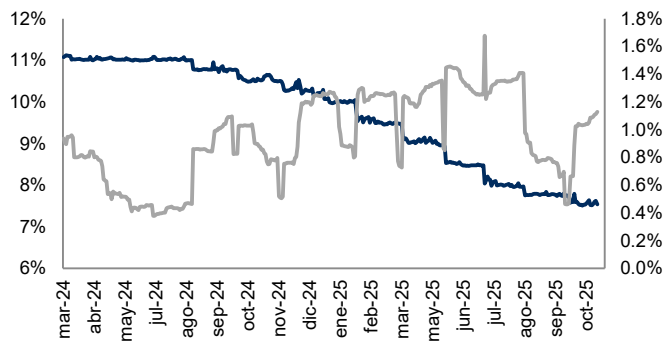


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.5%

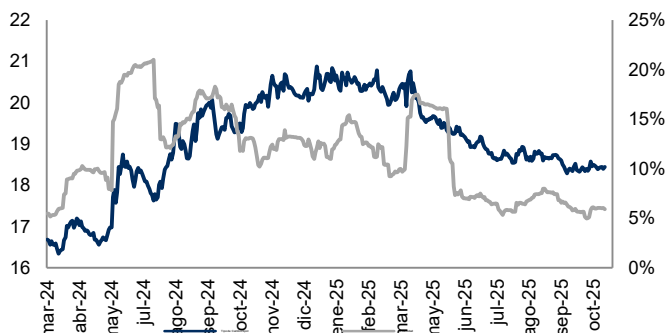
Volat: 1.1%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 18.4450

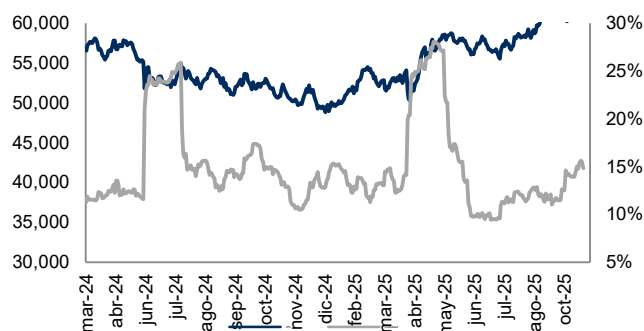
Volat: 5.9%



IPC y Volatilidad

Cierre: 61,145.49

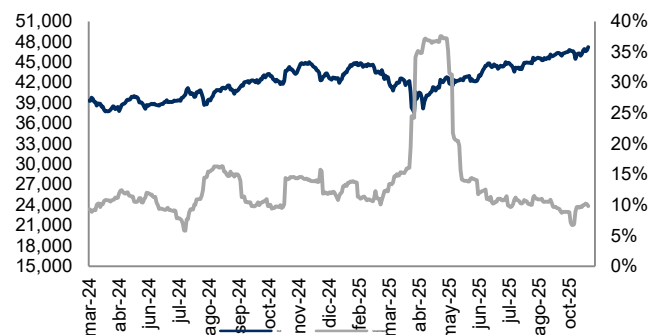
Volat: 14.8%



DJI y Volatilidad

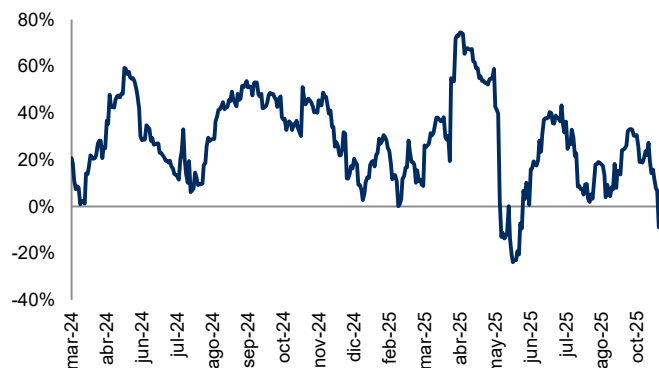
Cierre: 47,207.12

Volat: 9.8%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: -8.9%



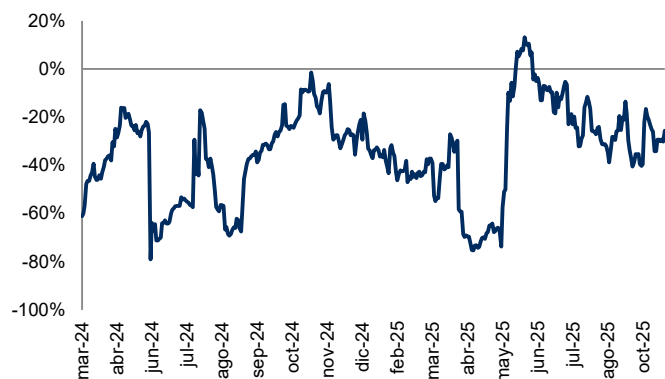
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 15.7%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -25.7%



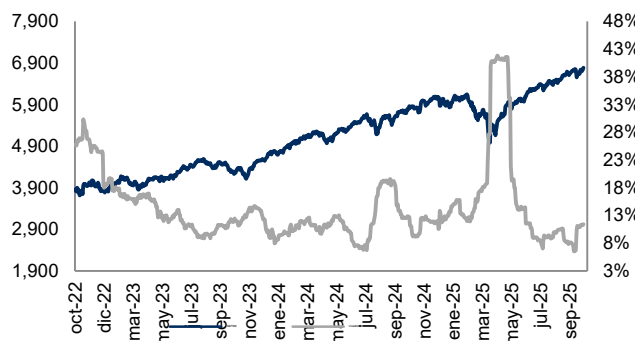
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -11.5%

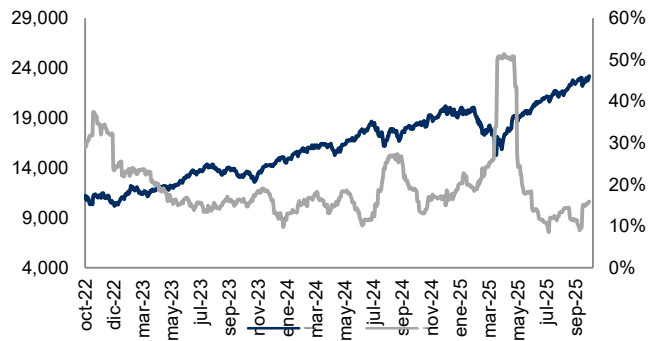


Monitor de Mercados

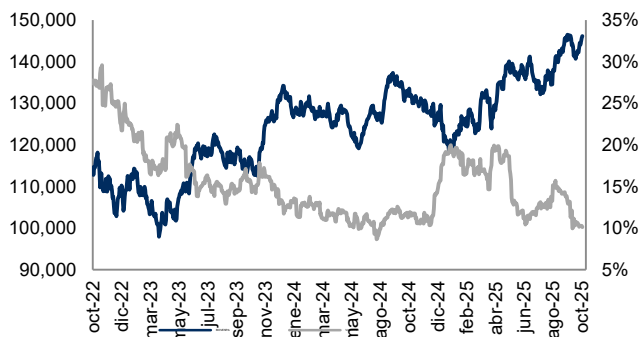
S&P 500 (EUA) Cierre: 6,791.69 Volat: 11.4%



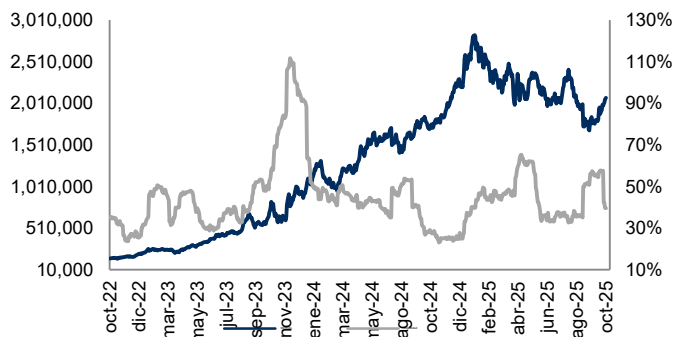
NASDAQ (EUA) Cierre: 23,204.87 Volat: 15.9%



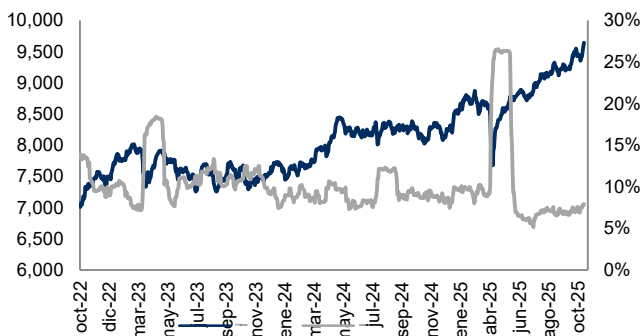
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 146,172.21 Volat: 10.1%



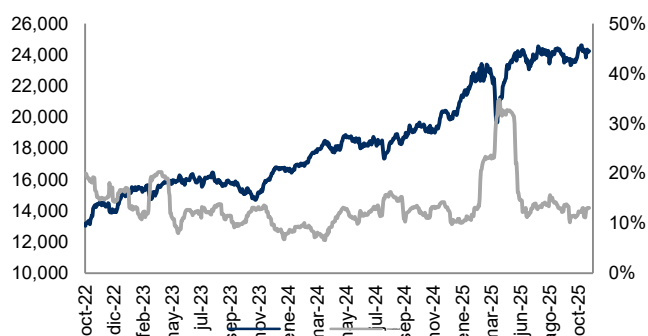
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 2,076,858.58 Volat: 39.5%



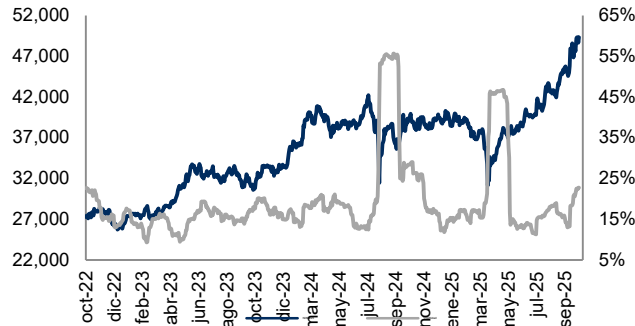
FTSE-100 (Londres) Cierre: 9,645.62 Volat: 7.9%



DAX (Frankfurt) Cierre: 24,239.89 Volat: 13.1%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 49,299.65 Volat: 22.7%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	1.92%	2.32%	15.47%
NASDAQ	2.31%	3.14%	20.17%
BOVESPA	2.30%	-1.26%	39.46%
MERVAL	1.48%	1.00%	-43.39%
FTSE100	2.23%	3.23%	25.44%
DAX	1.49%	1.44%	36.76%
NIKK225	2.10%	5.25%	27.12%
IPC	-1.42%	-1.41%	39.38%
DJI	2.20%	2.35%	10.96%
CAC40	0.40%	4.08%	25.19%
HANGSENG	3.59%	-1.24%	30.38%
TSE300	0.99%	1.26%	26.12%
IBEX	1.44%	3.39%	53.66%

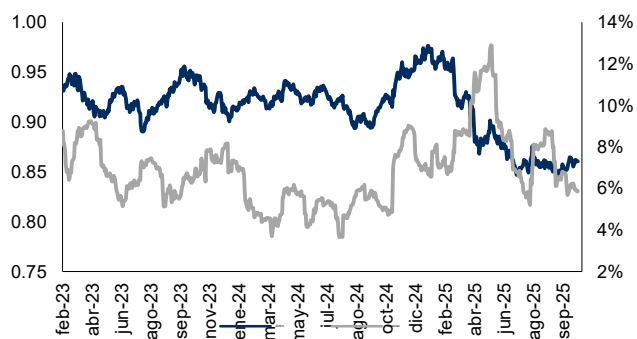
Cifras al 24 de octubre de 2025. Índices en USD.



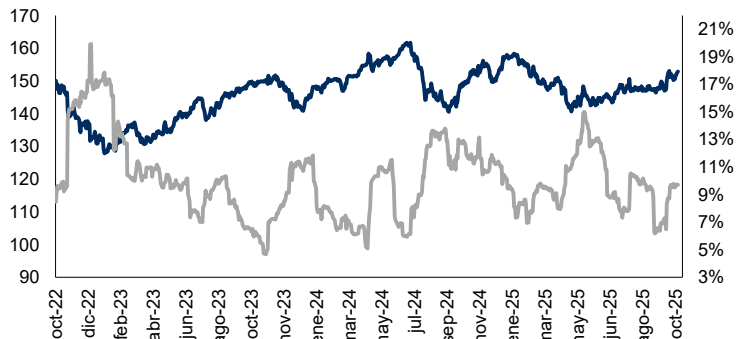
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Monitor de Divisas

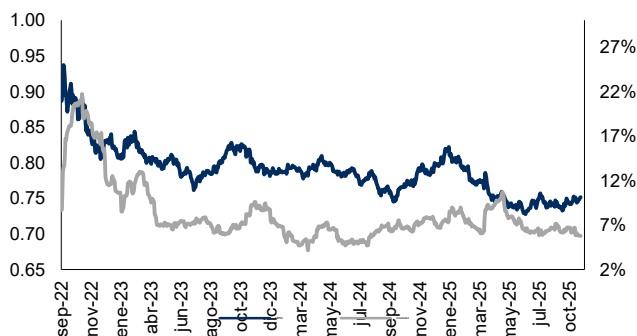
Euro (€) Cierre: 0.86 Volat: 5.9%



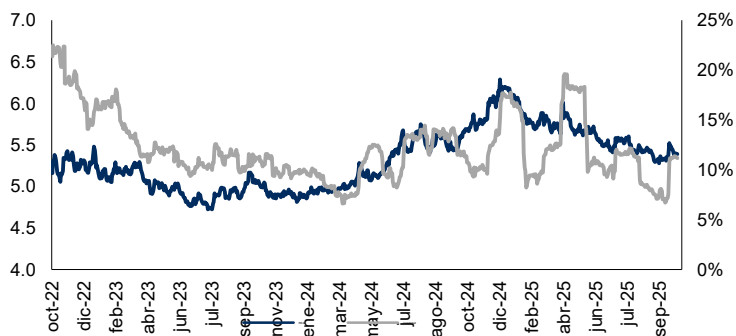
Yen Japonés (¥) Cierre: 152.85 Volat: 9.7%



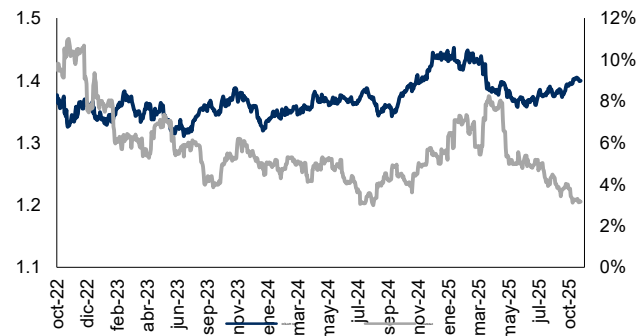
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.75 Volat: 5.8%



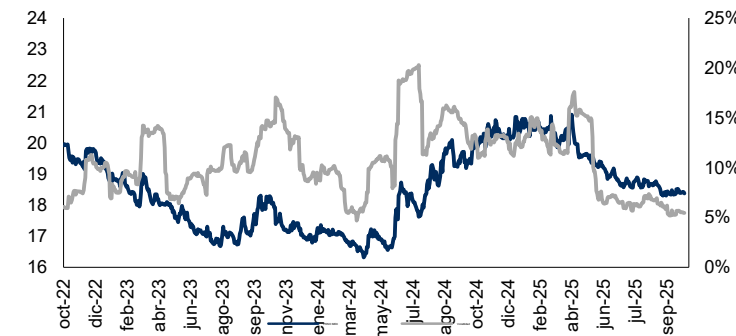
Real Brasileño Cierre: 5.39 Volat: 11.2%



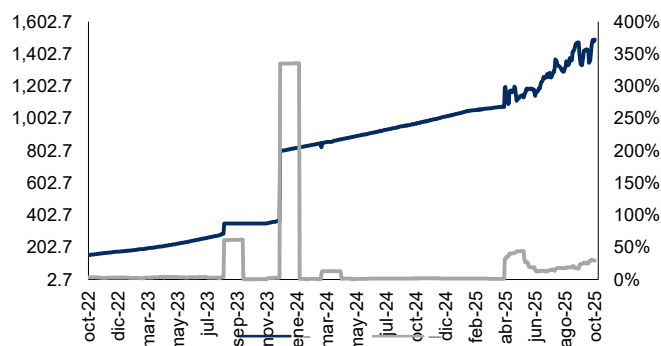
Dólar Canadiense Cierre: 1.40 Volat: 3.2%



Peso Mexicano Cierre: 18.38 Volat: 5.4%



Peso Argentino Cierre: 1,491.50 Volat: 29.7%

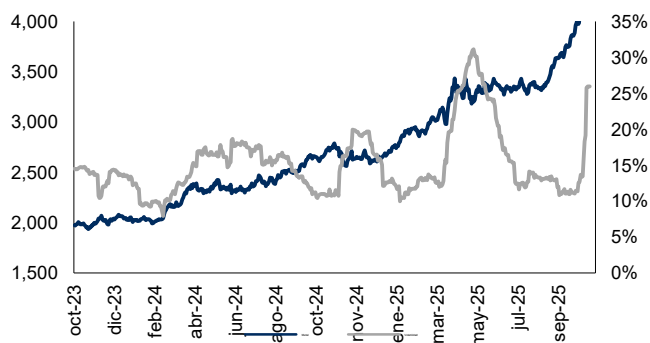


Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.86	-0.22%	-0.95%	12.33%
Yen	152.85	-1.46%	-2.58%	2.87%
Libra	0.75	-0.86%	-1.00%	6.28%
Real	5.39	0.36%	-1.04%	14.76%
Dólar Can	1.40	0.18%	-0.73%	2.75%
Peso Mex	18.38	0.03%	0.30%	13.33%
Peso Arg	1,491.50	-2.78%	-10.36%	-30.94%

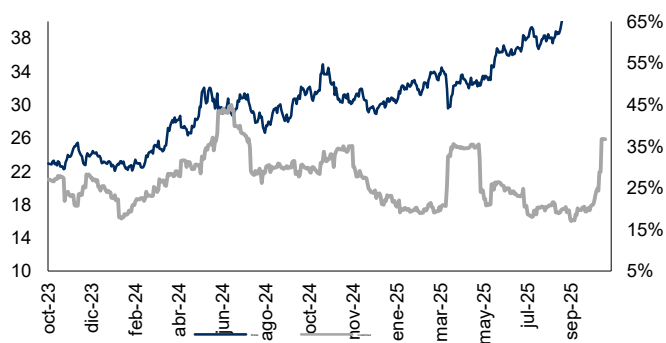
Cifras al 24 de octubre de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

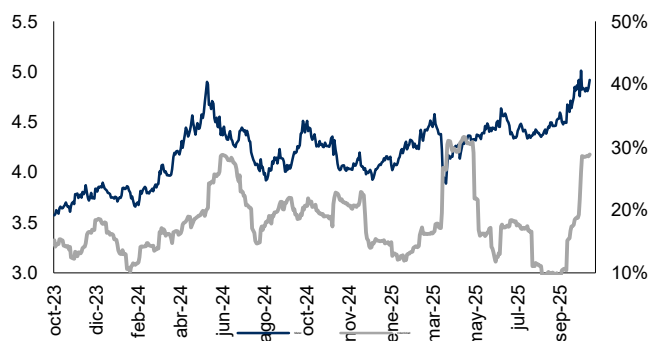
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 4,111.518 Volat.: 26.0%



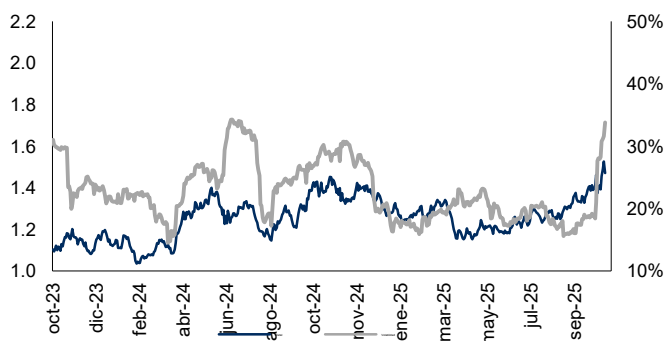
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 48.593 Volat.: 36.7%



Cobre (USD / libra) Cierre: 4.918 Volat.: 28.8%



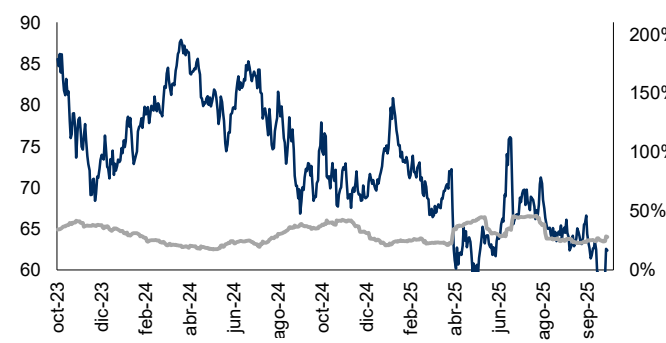
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.471 Volat.: 33.8%



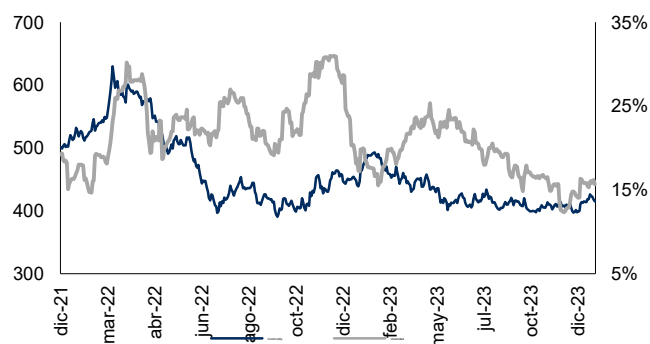
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.895 Volat.: 13.3%



WTI (USD / barril) Cierre: 62.370 Volat.: 27.9%



Acero (Indice) Cierre: 508.440 Volat.: 16.2%



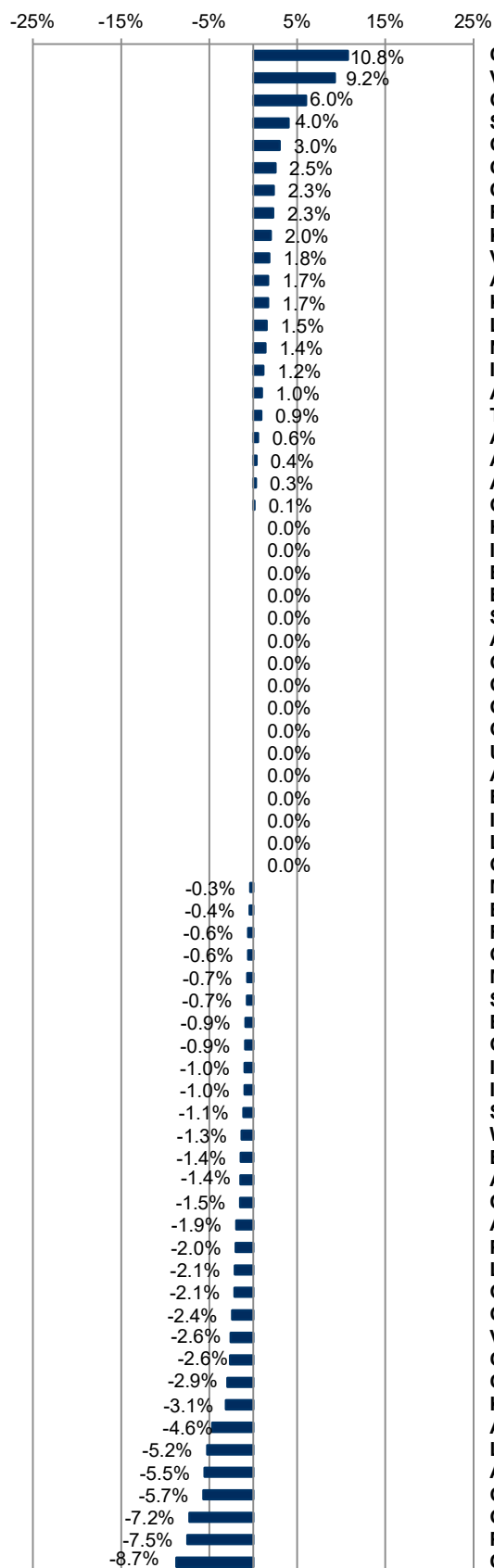
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	4111.52	-3.23%	9.82%	56.70%
Plata	48.59	-6.28%	10.63%	68.29%
Cobre	4.92	1.95%	9.51%	23.29%
Plomo	0.90	2.77%	0.70%	2.77%
Zinc	1.47	4.28%	10.63%	8.19%
WTI	62.37	6.80%	-4.8%	-14.02%
Acero	508.44	3.11%	8.10%	16.09%

Cifras al 24 de octubre del 2025.

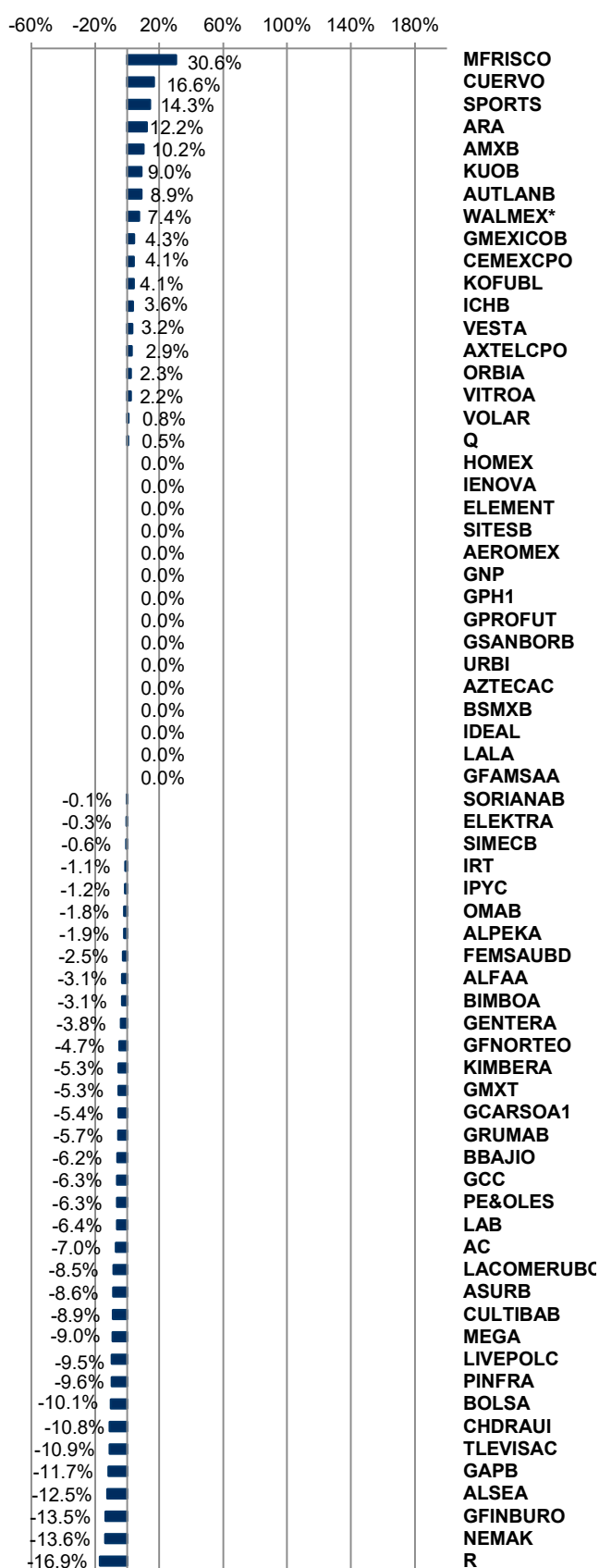


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Rendimiento 7 días

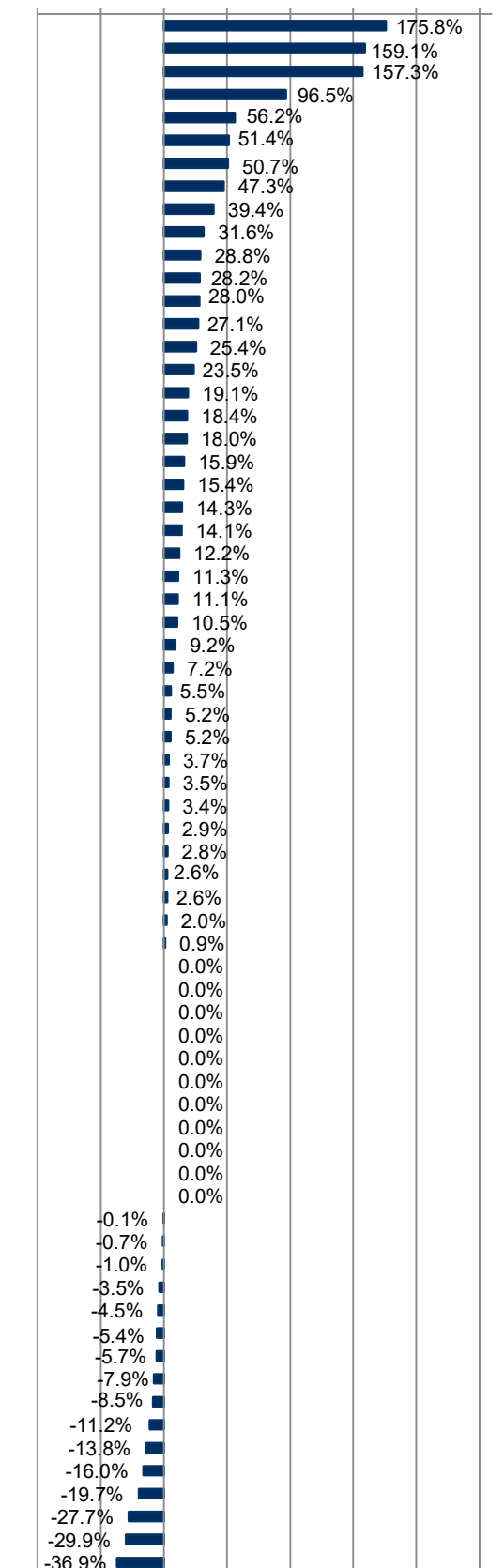


Rendimiento 30 días



Rendimiento en el Año

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



FONDOS DE INVERSIÓN DE DEUDA

VXREPO1 CORTO PLAZO

Calificación: HR AAA/1CP
Liquidez: MD

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXREPO1	7.02 %	7.05 %	7.05 %	8.43 %	8.96 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
1,878.7	▲ 0.94 %	▼ -16.33 %

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	8.77 %	8.64 %	8.64 %	9.58 %	10.00 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
7,736.0	▲ 0.75 %	▲ 90.17 %

260
DURACIÓN (DÍAS)

Horizonte: Corto Plazo
Estrategia: Activa

CARTERA

Cetes	72.20 %
Reporto	10.06 %
Bonos	7.79 %
Bondes	5.82 %
Udibonos	2.83 %
BPAS	1.30 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
CETES260305	6.30 %
CETES270902	6.21 %
CETES270121	5.90 %
CETES251127	4.88 %
BONOS260305	4.67 %

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	2.46 %	15.09 %	15.09 %	20.51 %	18.06 %

4.59

DURACIÓN (AÑOS)

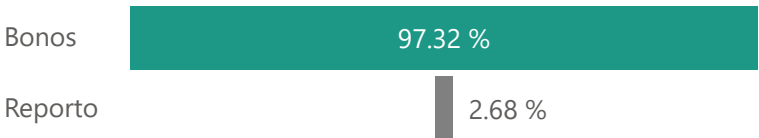
ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
791.5	▲ 1.12 %	▲ 79.27 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BONOS341123	21.81 %
BONOS330526	19.85 %
BONOS310529	17.85 %
BONOS290301	14.89 %
BONOS290531	12.68 %

CARTERA



VXDEUDA DISCRECIONAL

Calificación: HR AAA/3CP
Liquidez: 48H

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXDEUDA	12.72 %	19.31 %	19.31 %	36.45 %	36.70 %

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

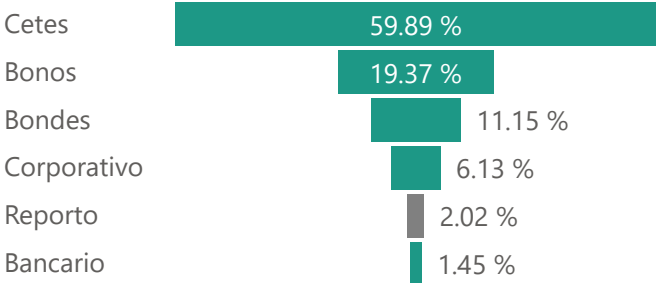
ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
4,875.0	▲ 0.67 %	▲ 37.08 %

653

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA



TOP 5 CORPORATIVO

INSTRUMENTOS	%
GAP22L	1.07 %
GRUMA22	1.02 %
CEMEX23L	0.90 %
AMX22-2	0.83 %
KOF22X	0.83 %

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	10.51 %	12.78 %	12.78 %	12.57 %	12.42 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
818.6	▲ 4.81 %	▲ 63.15 %

1.65

DURACIÓN (AÑOS)

CARTERA POR AOI

Udibonos	93.30 %
Reporto	6.70 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
UDIBONO261203	58.09 %
UDIBONO281130	34.18 %
UDIBONO251204	1.04 %

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	-9.16 %	4.53 %	4.53 %	-22.60 %	-12.69 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
314.4	▼ -1.59 %	▼ -14.96 %

CARTERA POR AOI

Chequera USD	95.34 %
Reporto	4.66 %

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	9.33 %	9.00 %	9.00 %	9.95 %	10.38 %
BX+1	-4.79 %	10.75 %	10.75 %	14.48 %	13.18 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+1	722.5	▲ 0.65 %	▲ 104.83 %
BX+0	6784.7	▲ 0.01 %	▲ 50.04 %

CARTERA POR AOI BX+0

Cetes	85.58 %
Reporto	10.61 %
Udibonos	3.10 %
Corporativo	0.69 %
Chequera MXN	0.02 %

CARTERA POR AOI BX+1

Reporto	34.55 %
Bonos	24.98 %
Cetes	15.30 %
Udibonos	15.19 %
Chequera MXN	7.38 %
Bancario	2.61 %

VXTBILL

DISCRECIONAL INSTRUMENTOS DENOMINADOS EN DÓLARES

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXTBILL	-6.35 %	7.04 %	7.04 %	-18.30 %	-7.48 %

Calificación: HR AAA/2CP
Liquidez: 48H
Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
442.3	▼ -0.17 %	▼ -13.53 %

151

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA POR AOI

TBILL	85.96 %
Chequera USD	9.11 %
Reporto	4.93 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
TBILS85260903	9.87 %
TBILL78251128	8.11 %
TBILU77251226	8.08 %
TBILD35260122	8.06 %
TBILM34260219	6.03 %

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

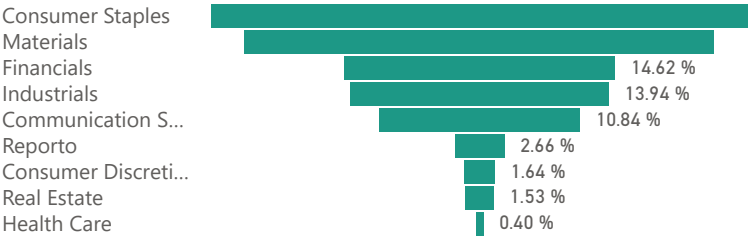
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX20	-1.52 %	-1.24 %	-1.24 %	26.78 %	20.69 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
301.1	-0.60 %	22.44 %

CARTERA SECTORIAL

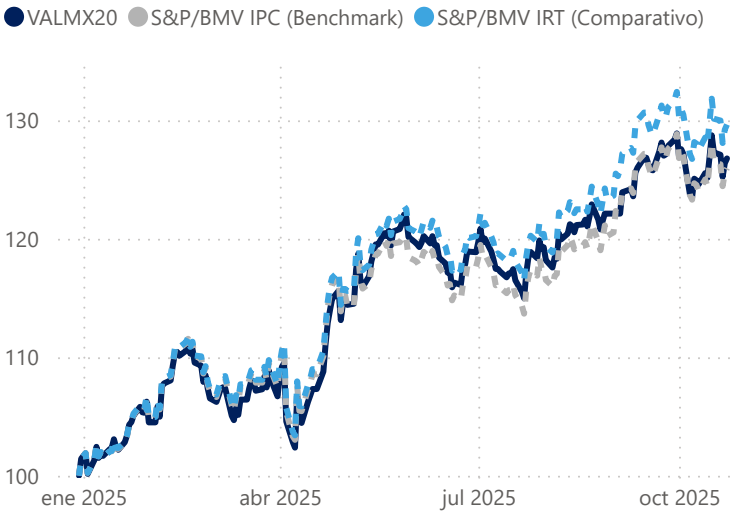


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GMEXICOB	12.01 %
GFNORTEO	10.98 %
AMXB	9.48 %
FEMSAUBD	9.03 %
WALMEX*	8.50 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMXVL FONDO DE INVERSIÓN ESPECIALIZADO EN ACCIONES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

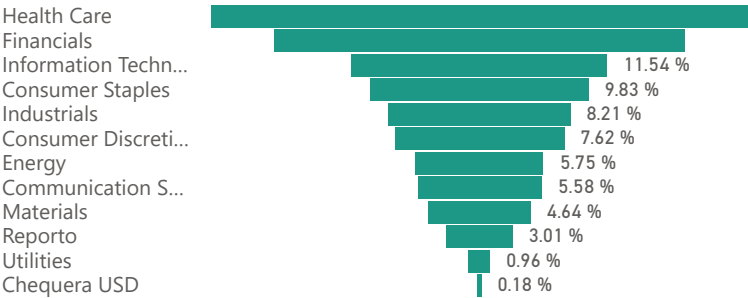
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXVL	1.62 %	2.53 %	2.53 %	13.39 %	15.42 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,675.7	1.66 %	21.88 %

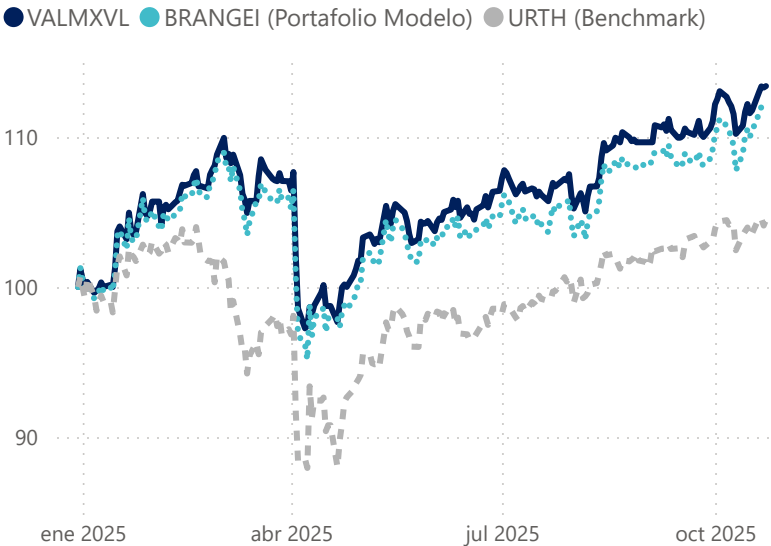
CARTERA SECTORIAL



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GSKN	2.86 %
BABAN	2.77 %
SMSNN	2.60 %
SHEL1N	2.48 %
EBON	2.46 %

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	1.59 %	1.44 %	1.44 %	9.35 %	25.34 %

CARTERA SECTORIAL

Information Techn...	60.01 %
Communication Se...	16.14 %
Consumer Discreti...	12.62 %
Reporto	3.97 %
Health Care	3.10 %
Financials	2.73 %
Industrials	1.13 %
Real Estate	0.27 %
Chequera USD	0.03 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
NVDA*	4.98 %
SNOW*	4.43 %
ORCL*	4.15 %
HOOD*	3.81 %
TTWO*	3.78 %

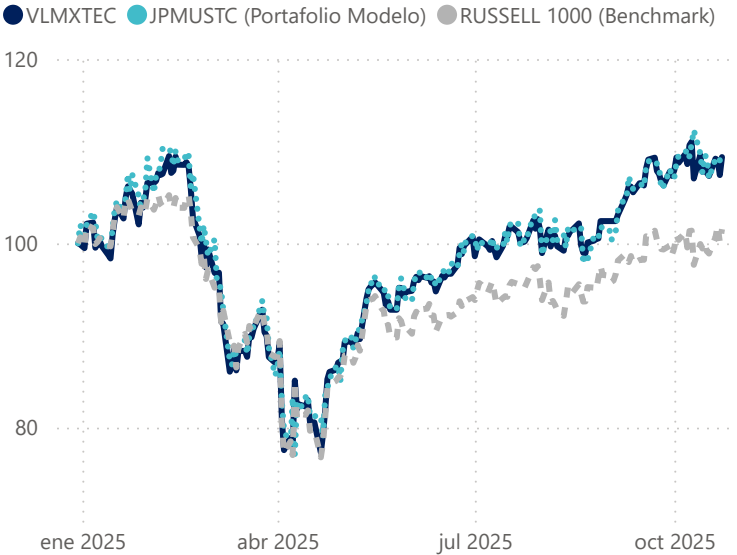
ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,737.4	▲ 4.38 %	▲ 25.94 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 - 30/12/2024



FONDOS VEPORMAS

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+2	-0.16 %	1.01 %	1.01 %	12.68 %	13.60 %
BX+3	-0.02 %	1.31 %	1.31 %	14.28 %	15.35 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+2	96.2	▼ -0.33 %	▲ 16.12 %
BX+3	101.7	▼ -0.08 %	▲ 4.53 %

CARTERA SECTORIAL BX+2

Chequera MXN	26.17 %
Reporto	23.63 %
Bonos	16.30 %
Udibonos	8.63 %
Equity Mexico	5.06 %
Equity USA	4.98 %
Infraestructure	3.82 %
Consumer Staples	3.03 %
UCITs	2.36 %
Communication S...	2.28 %
Technology	2.07 %
Small & Mid Cap	1.63 %
Chequera USD	0.03 %

CARTERA SECTORIAL BX+3

Reporto	22.65 %
Bonos	12.66 %
Chequera MXN	11.05 %
Equity Mexico	10.16 %
Infraestructure	6.33 %
Equity USA	6.19 %
Equity Global	5.97 %
Udibonos	5.84 %
UCITs	4.47 %
Communication Se...	4.32 %
Consumer Staples	4.18 %
Technology	3.43 %
Small & Mid Cap	2.71 %
Chequera USD	0.05 %

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

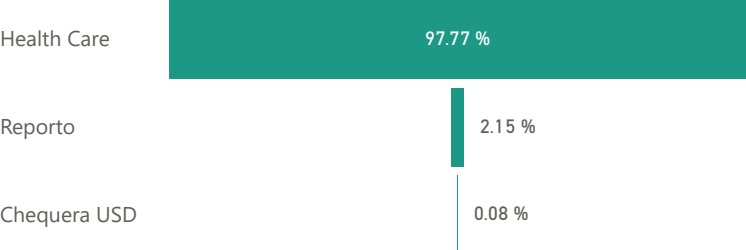
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXHC	1.24 %	6.78 %	6.78 %	-5.47 %	-10.22 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
626.1	▲ 1.17 %	▼ -50.41 %

CARTERA SECTORIAL

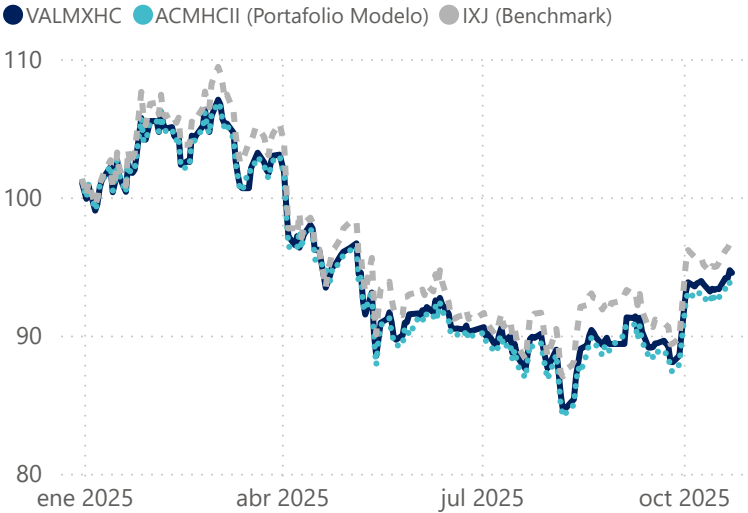


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
JNJ*	8.85 %
LLY*	8.84 %
ABBV*	7.34 %
AZN1N	5.32 %
NOVNN	5.12 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMX19 ESPECIALIZADO EN ACCIONES DE MERCADOS GLOBALES

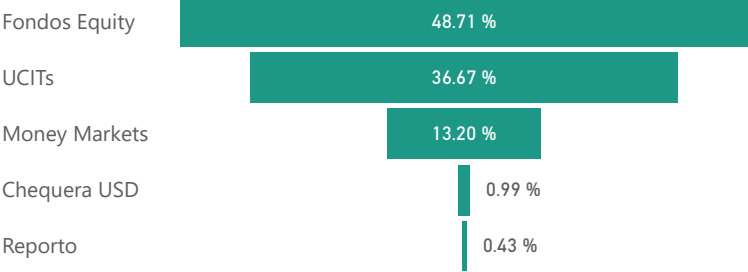
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX19	-0.07 %	0.97 %	0.97 %	-4.78 %	-1.37 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,391.3	▼ -0.07 %	▼ -8.68 %

CARTERA SECTORIAL

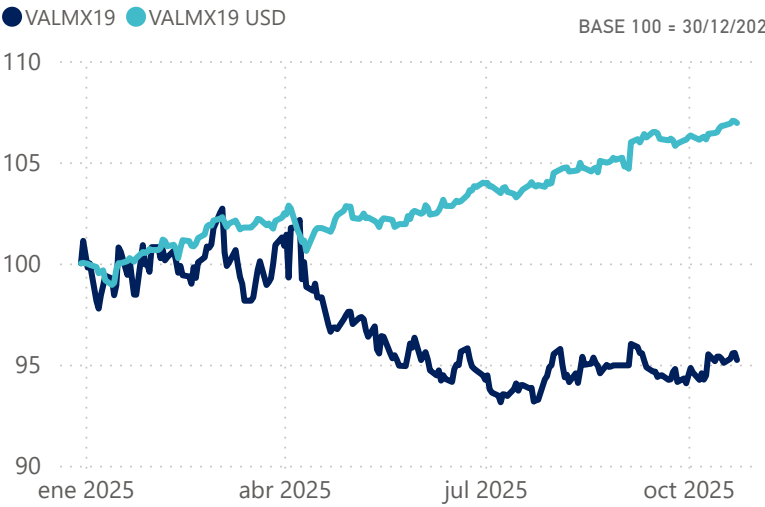


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
VLMXDMEBOCO	48.71 %
TR7AN	13.20 %
VDPAN	12.19 %
SDIAN	10.83 %
IMBAN	10.71 %

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

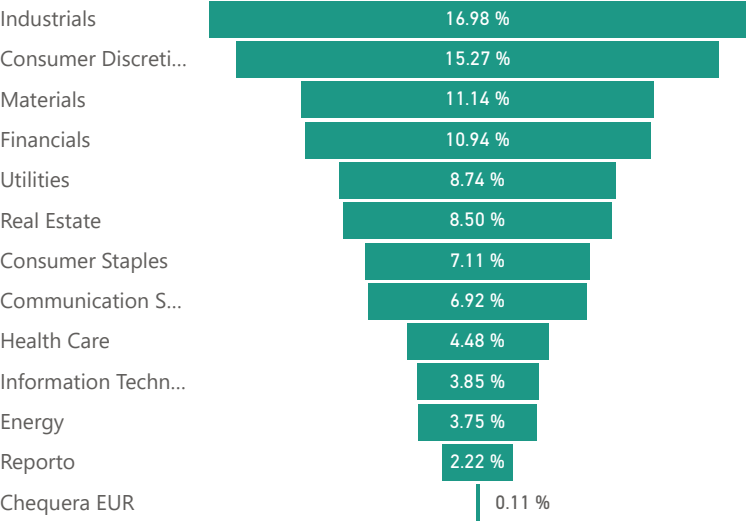
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXES	0.18 %	1.85 %	1.85 %	25.71 %	21.51 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

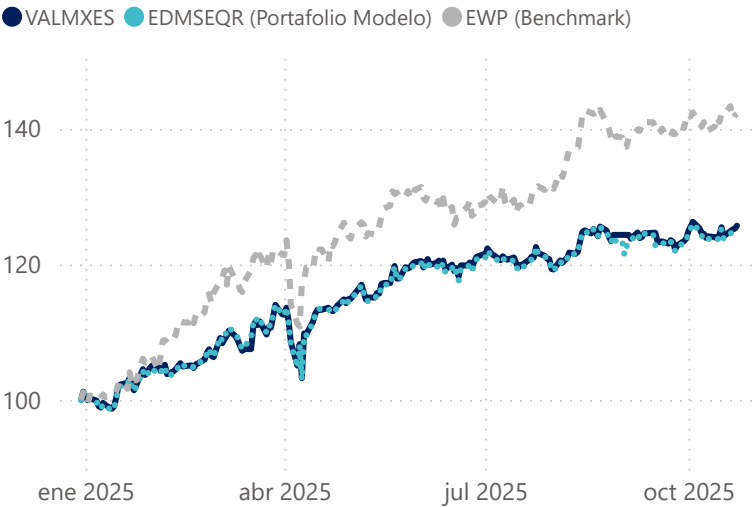
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
48.9	▲ 0.21 %	▼ -61.26 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXESG ESPECIALIZADO EN ACCIONES GLOBALES SUSTENTABLES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

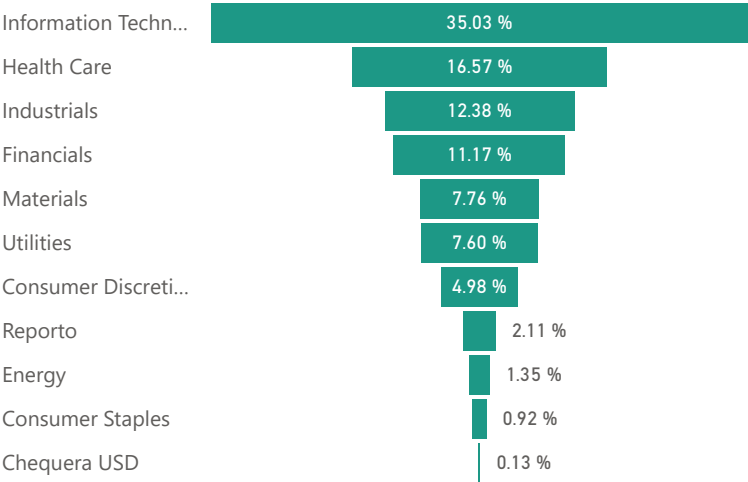
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXESG	1.79 %	4.50 %	4.50 %	3.18 %	2.26 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

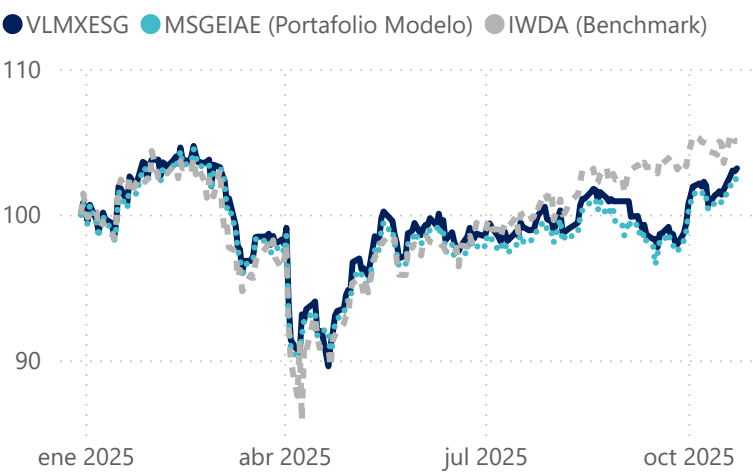
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
841.9	▲ 1.78 %	▼ -27.85 %

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

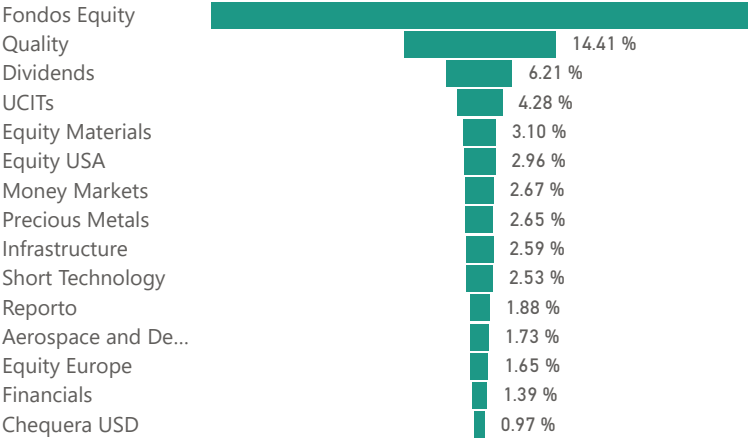
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX28	0.42 %	1.38 %	1.38 %	6.77 %	10.75 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

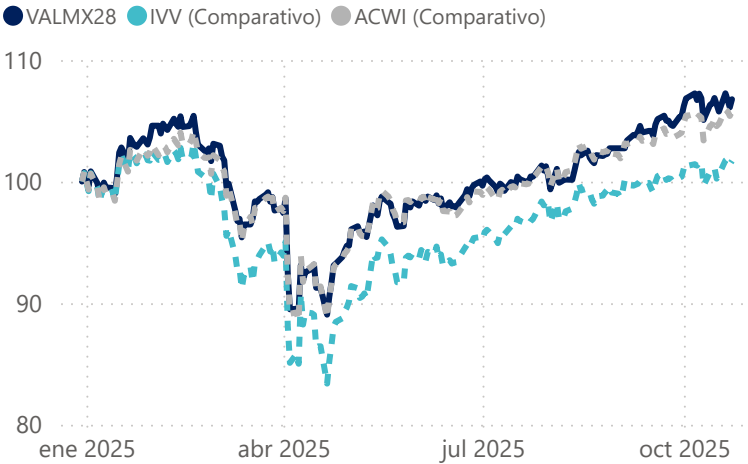
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
14,967.8	▲ 0.55 %	▲ 12.61 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS COMPARATIVOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXETF DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

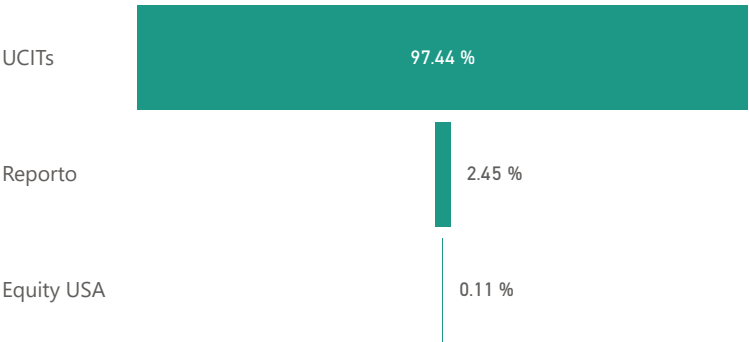
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXETF	8.64 %	9.36 %	9.36 %	9.24 %	9.85 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

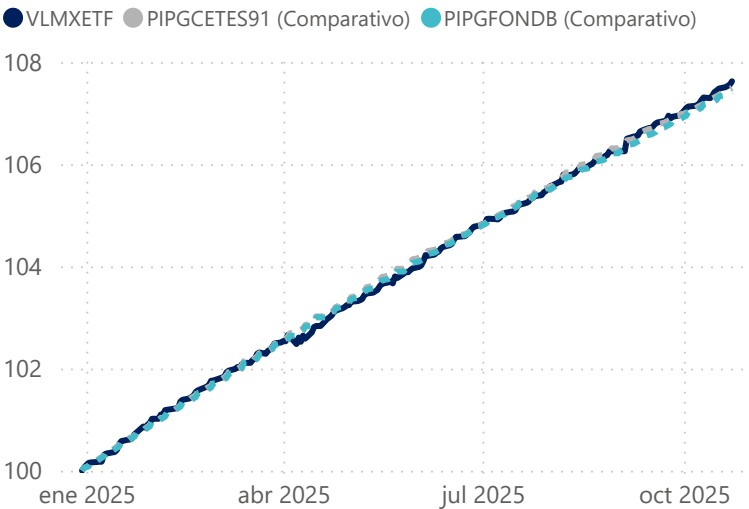
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
2,849.6	▲ 0.86 %	▲ 92.41 %

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

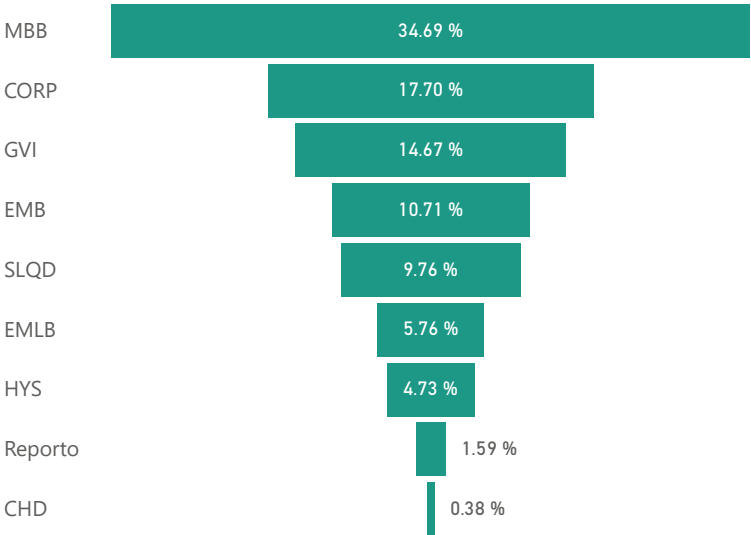
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXDME	-6.82 %	14.92 %	14.92 %	-4.55 %	-0.26 %

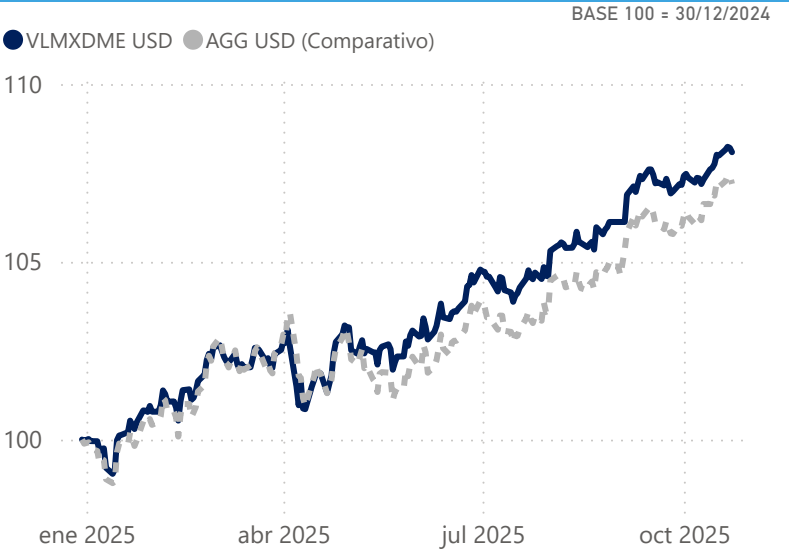
ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,647.4	-0.10 %	23.06 %

CARTERA EMISORA



FONDO VS COMPARATIVO YTD



VALMXA DINAMICO

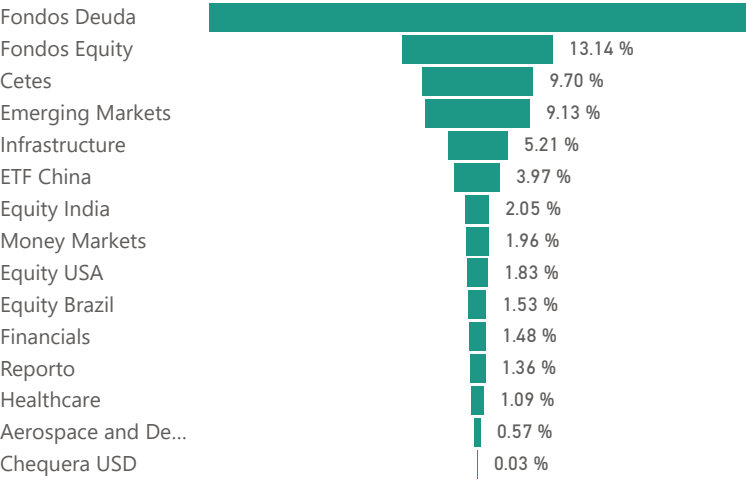
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXA	0.30 %	1.05 %	1.05 %	10.63 %	12.13 %

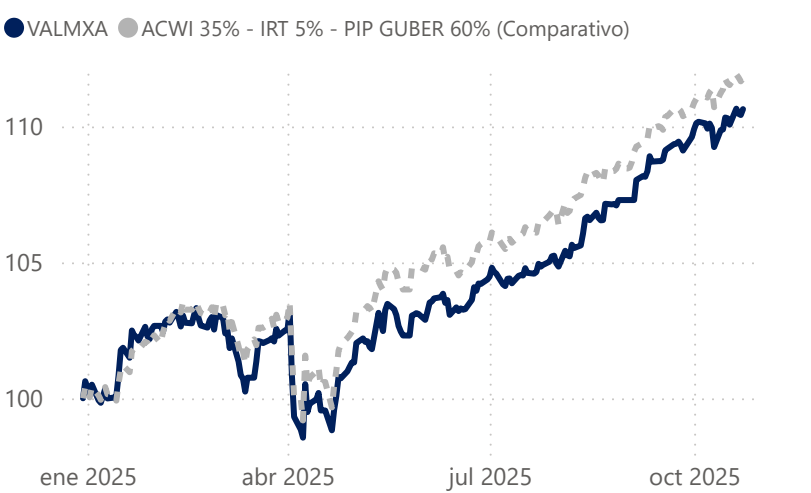
ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
147.3	0.30 %	-13.87 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD



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



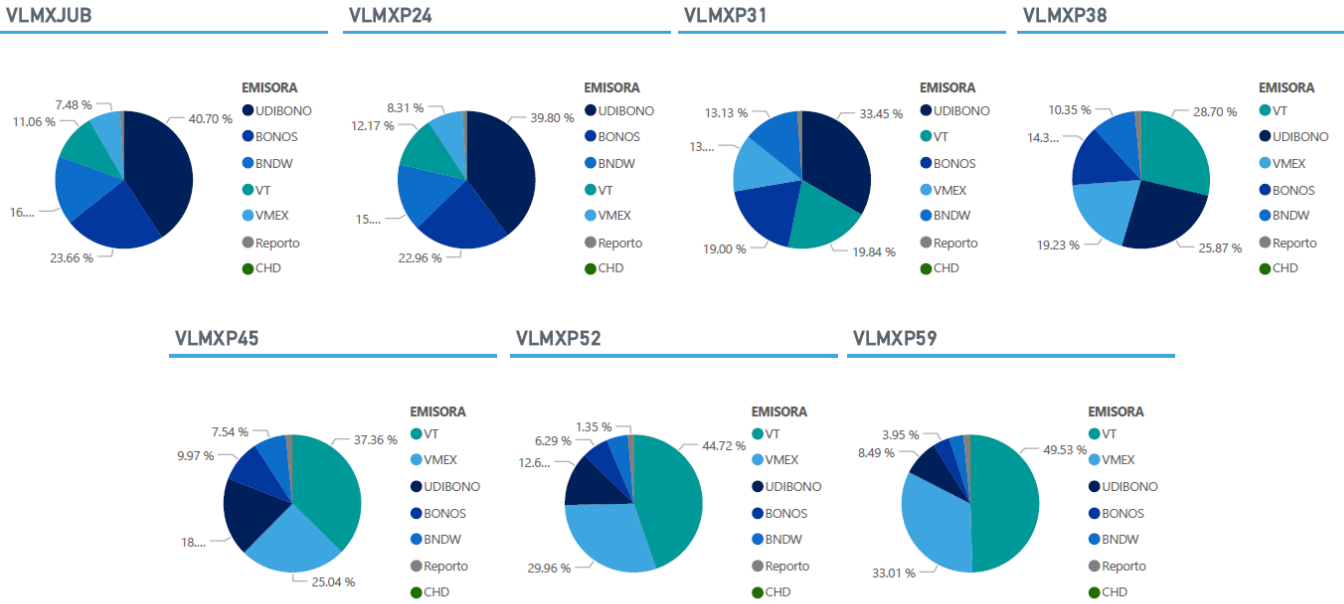
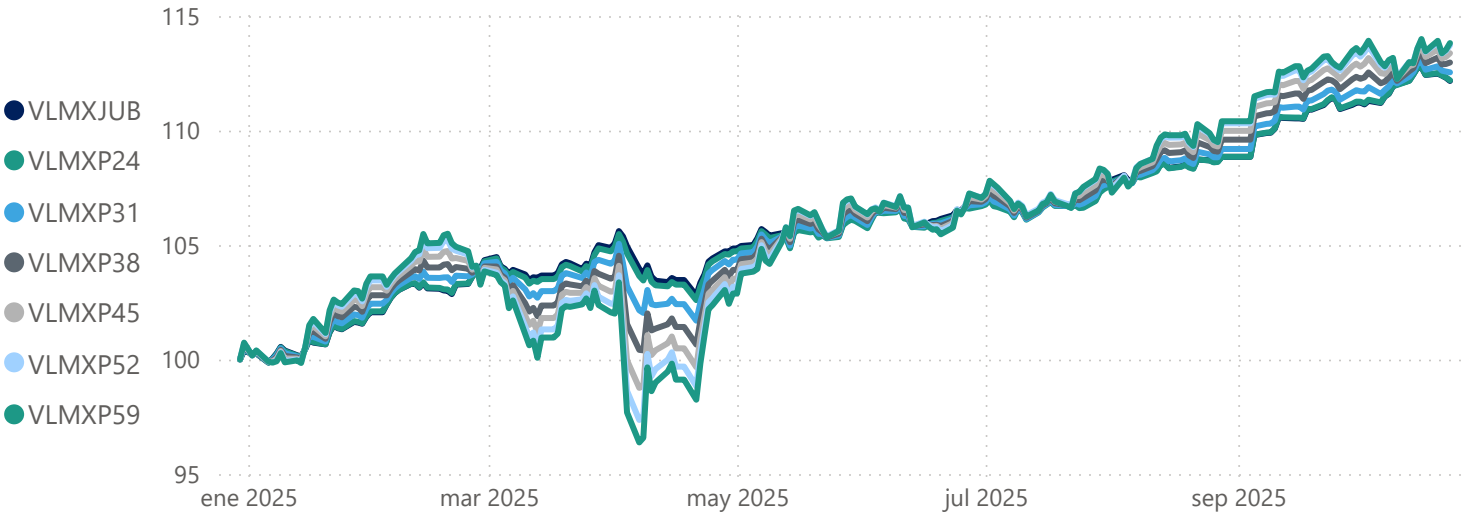


RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	24M CAGR	FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	-0.53 %	0.94 %	0.94 %	12.16 %	13.12 %	13.49 %	VLMXJUB	\$1,137 mill.	\$62 mill.
VLMXP24	-0.52 %	0.92 %	0.92 %	12.19 %	13.09 %	13.93 %	VLMXP24	\$782 mill.	\$43 mill.
VLMXP31	-0.44 %	0.79 %	0.79 %	12.54 %	13.25 %	15.34 %	VLMXP31	\$2,433 mill.	\$132 mill.
VLMXP38	-0.35 %	0.65 %	0.65 %	12.97 %	13.48 %	16.96 %	VLMXP38	\$3,119 mill.	\$170 mill.
VLMXP45	-0.27 %	0.51 %	0.51 %	13.38 %	13.72 %	18.54 %	VLMXP45	\$3,095 mill.	\$168 mill.
VLMXP52	-0.20 %	0.40 %	0.40 %	13.72 %	13.92 %	19.84 %	VLMXP52	\$1,921 mill.	\$104 mill.
VLMXP59	-0.16 %	0.31 %	0.31 %	13.82 %	13.93 %	20.56 %	VLMXP59	\$686 mill.	\$37 mill.

FONDOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024



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.