



VALORES
MEXICANOS
CASA DE BOLSA

Reporte Semanal

2025-10-27 - 2025-10-31

Semana 44

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- PIB se contrae en el 3T25
- Déficit comercial en septiembre
- Crecen los ingresos tributarios

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

- Cae la confianza del consumidor
- Manufacturas en contracción
- Perspectivas: consolidación de estancamiento anual en la actividad en México

Renta fija

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

- Nacional: Powell fue más cauto sobre la trayectoria de la tasa de referencia
- Internacional: Se anticipa recorte de 25 puntos base por parte de BdeM

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

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

Mercado Cambiario

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

Renta variable

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

- En México el IPC cerró en terreno positivo apoyado por la extensión en la tregua arancelaria entre México y Estados Unidos, así como por la publicación de reportes del 3T25.
- Los principales índices accionarios de Estados Unidos cerrar la semana al alza, tras la reducción de aranceles a China, la reducción de tasas del FED y resultados corporativos.

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

- ALFA: informó que SIGMA Europa firmó un acuerdo con Grupo Vall Companys para potenciar su negocio de carnes frescas y mejorar su rentabilidad.
- GAP: informó que, debido al paso del Huracán Melissa, el Aeropuerto de Kingston suspendió actividades el 25 de octubre, mientras que el Aeropuerto de Montego Bay el 26 de octubre.

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

Noviembre 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
3	4	5	6	7
<p>EE.UU.: ISM Manufacturas Septiembre: 49.1 Octubre e*/: 49.4</p> <p>EE.UU.: Gasto en construcción* Agosto: n.d. Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Remesas Agosto: 5,578 mdd Septiembre e*/: 5,269 mdd</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</p>	<p>EE.UU.: Balanza comercial* Agosto: n.d. Septiembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS)* Julio: 7.22 millones Agosto e*/: 7.20 millones</p> <p>México: Ventas automóviles Septiembre: 117,182 unidades Octubre e*/: n.d,</p> <p>México: Indicador adelantado Agosto: 0.21 Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Octubre 24: 249,341 mdd Octubre 31 e*/: n.d.</p> <p>México: Confianza del consumidor Septiembre: 46.5 Octubre e*/: n.d,</p>	<p>EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Octubre 25: 7.1% Octubre 31 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Septiembre: -32 mil Octubre e*/: 25 mil</p> <p>EE.UU.: ISM Servicios Septiembre: 50 Octubre e*/: 50.7</p> <p>México: Inversión fija bruta Julio: -6.6% Agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Consumo privado Julio: 0.1% Agosto e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Productividad* 2T-25: 3.3% 3T-25 e*/: 3.7%</p> <p>EE.UU.: Costo Laboral Unitario* 2T-25: 1.0% 3T-25 e*/: 0.9%</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo* Octubre 25: n.d. Noviembre 01 e*/: n.d.</p> <p>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</p>	<p>EE.UU.: Tasa de desempleo* Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola* Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Octubre: 53.6 Noviembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumo* Agosto: 3.63 billones Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación general Septiembre: 0.23% Octubre e*/: n.d. Octubre e*/: 0.34%</p> <p>México: Inflación subyacente Septiembre: 0.33% Octubre e*/: n.d. Octubre e*/: 0.28%</p> <p>México: Exportación de automóviles Septiembre: 314,656 unidades Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Producción de automóviles Septiembre: 355,525 unidades Octubre e*/: n.d.</p>
10	11	12	13	14
<p>México: Revisiones salariales (periodo de actualización 10- 14 noviembre) Septiembre: 3.9% Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Venta ANTAD Septiembre: 0.5% Octubre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Veterans Day Mercado de bonos cerrado</p> <p>México: Producción industrial Agosto: -0.3% ae Septiembre e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas internacionales Octubre 25 e*/: n.d. Noviembre 1 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Octubre 31: n.d. Noviembre 7 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Septiembre: 0.3% Octubre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Septiembre: 0.2% Octubre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Noviembre 2: 221 mil Noviembre 9 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Presupuesto Federal Octubre</p>	<p>EE.UU.: Precios al productor Septiembre: 0.0% Octubre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Septiembre: 0.2% Octubre e*/: 0.3%</p> <p>EE.UU.: Ventas al menudeo Septiembre: 0.4% Octubre e*/: 0.3%</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

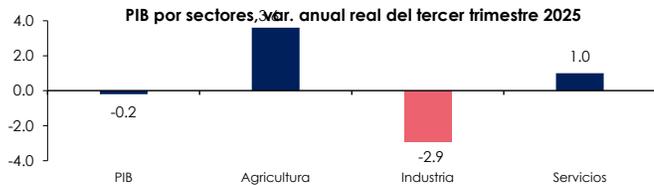
n.d.= no disponible

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

México

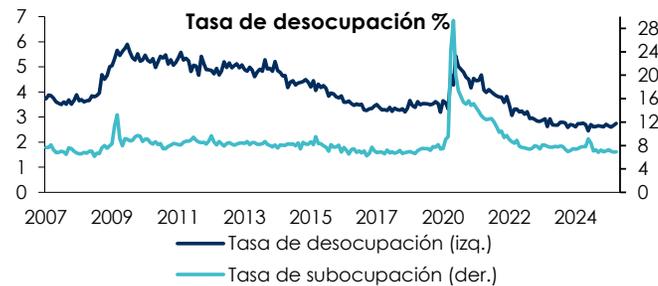
PIB se contrae en el 3T25

El PIB oportuno mostró una contracción de 0.3% trimestral en el 3T25 con cifras ajustadas por estacionalidad, reflejando una desaceleración generalizada. Las actividades secundarias cayeron 1.5% y las terciarias apenas avanzaron 0.1%, mientras que las primarias repuntaron 3.2%. En comparación anual, el PIB retrocedió -0.2% en cifras originales, afectado por la debilidad manufacturera y moderación en servicios.



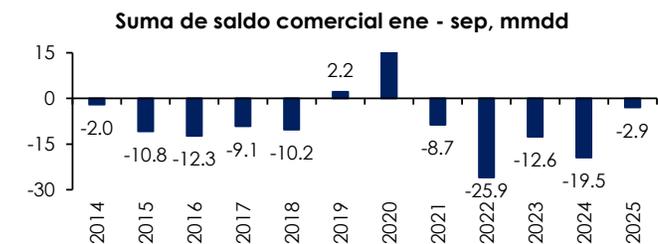
Tasa de desocupación estable

En septiembre, la tasa de desocupación se mantuvo estable en 2.7%, consolidándose en niveles históricamente bajos, lo que refleja un mercado laboral relativamente sólido. De manera similar, la tasa de subocupación permaneció sin cambios en 6.9%, lo que indica que la proporción de trabajadores con empleo insuficiente se mantiene controlada, contribuyendo a la estabilidad general del empleo en el país.



Déficit comercial en septiembre

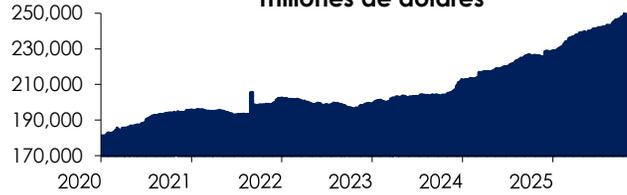
En septiembre, México registró un déficit comercial de 2,400 millones de dólares. Las exportaciones crecieron 13.8% anual, impulsadas por las manufactureras (+15.7%). Las importaciones aumentaron 15.2%, destacando bienes intermedios (+19.6%). En el acumulado enero-septiembre, el déficit se redujo 85% anual. El repunte exportador confirma la fortaleza del sector externo, lo que podría mitigar la menor actividad interna hacia cierre de año.



Reservas internacionales superan los 249 mil md

Al 24 de octubre, las reservas internacionales se situaron en 249,341 millones de dólares, 403 millones menos que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 20,351 millones de dólares.

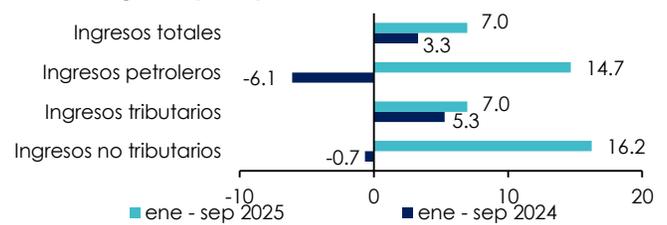
Reservas internacionales, millones de dólares



Crece los ingresos tributarios

Los ingresos del sector público mantuvieron una trayectoria sólida en los primeros nueve meses de 2025, con una recaudación tributaria 7.0% mayor en términos reales y un gasto en línea con lo proyectado. Hacia adelante, el desempeño de la recaudación dependerá del ritmo del consumo interno y de la estabilidad en los precios energéticos.

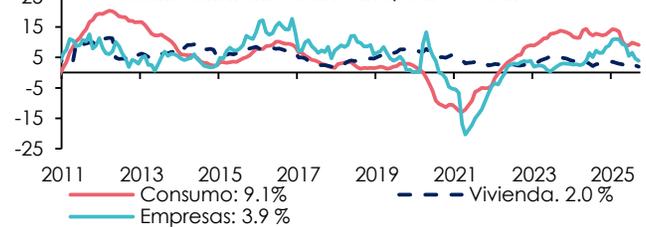
Ingresos presupuestarios, var. anual real %



Financiamiento pierde dinamismo

El crecimiento del financiamiento otorgado por la banca comercial al sector privado disminuyó de 5.0% en agosto a 4.6% en septiembre. Esto se debe a una importante desaceleración en el financiamiento a empresas de 4.6% a 3.9%, así como al menor dinamismo registrado en consumo y vivienda.

Financiamiento bancario, var. % real



BCE mantiene tasas de interés sin cambios

El Banco Central Europeo decidió mantener sin cambios sus tasas de interés, dejando la tasa de depósitos en 2.0%, la de refinanciamiento en 2.15% y la de facilidad de préstamos en 2.40%. Con esta decisión, el Consejo de Gobierno acumula tres decisiones consecutivas manteniendo las tasas sin cambio tras ocho recortes consecutivos, reafirmando un enfoque de cautela y dependencia de los datos. La decisión era ampliamente anticipada por el mercado. De acuerdo con estimaciones preliminares, el PIB de la eurozona creció 0.2% trimestral en el 3T25, impulsado por el dinamismo del sector servicios, particularmente turismo y servicios digitales, mientras que la manufactura se mantuvo limitada por mayores aranceles, la fortaleza del euro y la persistente incertidumbre comercial. El BCE advirtió que la divergencia entre demanda interna y externa podría persistir en el corto plazo, aunque el consumo podría verse favorecido por mejoras en el ingreso real y niveles de desempleo históricamente bajos.

La inflación general repuntó a 2.2% en septiembre, desde 2.0% en agosto, principalmente por una menor caída en los precios de la energía. La inflación subyacente aumentó marginalmente a 2.4%, reflejando un ligero incremento en los servicios, mientras que los precios de los bienes permanecieron estables. El BCE reiteró que los indicadores de inflación subyacente siguen consistentes con la convergencia hacia el objetivo de 2%, apoyados en una moderación esperada de los costos laborales y un enfriamiento del crecimiento salarial.

Estados Unidos

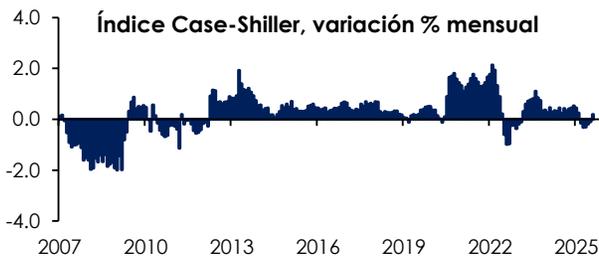
Cae la confianza del consumidor

La confianza del consumidor estadounidense cayó a 94.6 desde 95.6 en septiembre. Aunque los hogares perciben una mejora en las condiciones actuales de negocios y empleo, el panorama a corto plazo para ingresos y contratación se mantiene pesimista. La persistencia de precios elevados sigue afectando las expectativas y podría limitar el gasto durante la temporada navideña.



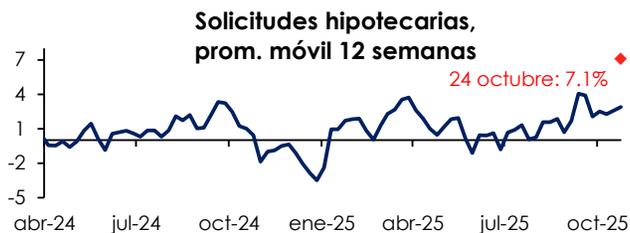
Enfriamiento en precios de vivienda

La inflación anual de precios de vivienda medida por el índice S&P Case-Shiller se moderó a 1.6% en agosto, desde 1.8% en julio. En términos mensuales, el índice ajustado avanzó 0.2%, reflejando debilidad generalizada en 19 de las 20 principales áreas metropolitanas.



Incrementan solicitudes hipotecarias

La actividad hipotecaria repuntó a finales de octubre, impulsada principalmente por el refinanciamiento. En la semana al 24 de octubre, las solicitudes totales aumentaron 7.1%, con un avance de 9.3% en refinanciamientos, más de 110% por encima del nivel de hace un año.



Manufacturas en contracción

La actividad manufacturera en diversos distritos de la Fed siguió en contracción en octubre, aunque a un ritmo más moderado, impulsado por avances en nuevas órdenes, envíos y empleo. Además, se observaron menores presiones en precios pagados y precios recibidos.



Perspectivas

En México, el 3T25 confirmó una pérdida de tracción: el PIB oportuno cayó -0.3% t/t en cifras desestacionalizadas (-0.2% a/a en originales), con las actividades secundarias en -1.5% y las terciarias casi planas (+0.1%), mientras que las primarias repuntaron 3.2%. Por su parte, el mercado laboral se mantiene firme (desocupación 2.7% y subocupación 6.9% en septiembre); sin embargo, el ciclo de crédito pierde dinamismo y el impulso fiscal luce acotado aun con una recaudación real alrededor del 7% a/a. El sector externo aporta resiliencia: en septiembre se observó déficit de 2.4 mmdd, con exportaciones creciendo 13.8% a/a (+15.7% en el caso de las manufacturas) y compras de bienes intermedios al alza. Bajo nuestro escenario base, la demanda interna seguirá moderándose por tasas reales aún restrictivas, menor crédito y cautela del gasto; la relativa fortaleza exportadora y la normalización de inventarios amortiguan. La próxima semana, el foco estará en remesas, ventas y producción automotriz, confianza del consumidor, y las cifras de demanda agregada; además, la inflación y la decisión de política monetaria del 6 de noviembre validarían un recorte de -25 pb, consistente con un cierre de año más cerca de la neutralidad (con un recorte adicional esperado de -25 pb en diciembre), siempre que la inflación subyacente continúe descendiendo sin choques de costos.

En Estados Unidos, el cuadro de desinflación con enfriamiento ordenado persiste, aunque bajo un cierre parcial del gobierno federal aún sin resolución que enturbia calendarios de gasto y publicaciones de datos económicos. Esta semana los datos sugieren moderación sin ruptura: menor tracción en vivienda (Case-Shiller +1.6% a/a en agosto; +0.2% m/m), un repunte en las solicitudes hipotecarias a fines de octubre (+7.1% semanal, con refinanciamiento >110% a/a), manufacturas todavía en contracción, aunque moderada, y una baja adicional de la confianza del consumidor a 94.6. Con un mercado laboral que pierde calor gradualmente y presiones de precios cediendo, nuestro escenario base mantiene una trayectoria de desaceleración suave del consumo real y un gasto en capital selectivo, con relativa holgura, aunque creciendo lentamente en un entorno de cautela. La próxima semana, el ISM manufacturero y la encuesta ADP ofrecerán señales de empleo y nuevas órdenes; la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan será clave para expectativas de inflación. En este contexto, la Fed podría tolerar más relajación de condiciones financieras sin desanclar expectativas: seguimos anticipando un recorte adicional en diciembre, condicionado a que la desinflación subyacente se mantenga y el cierre gubernamental no derive en choques fiscales desordenados.

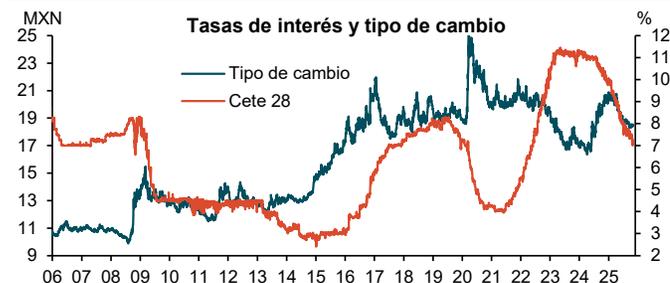
México

Subasta primaria

En la subasta 44 de este año, las tasas de los Cetes registraron disminuciones en la mayoría de los plazos, destacando la reducción de 14 puntos base en el plazo de 350 días. Por otro lado, el plazo de 28 días se mantuvo sin cambios. Las menores tasas reflejan un ajuste a la baja en las expectativas de corto plazo. El mercado anticipa un recorte de 25 puntos base en la próxima decisión de política monetaria del Banco de México el próximo 6 de noviembre.

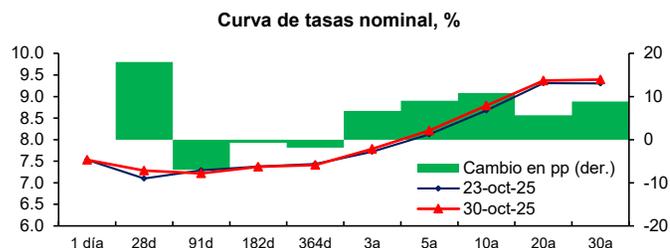
Tasas de interés de la Subasta 44 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.10	7.10	0.00
Cete 91d	7.30	7.23	-0.07
Cete 182d	7.41	7.39	-0.02
Cete 350d	7.51	7.37	-0.14
Bono 20 años	9.17	9.24	0.07
Udi 20 años	4.46	4.45	-0.01
Bondes F 2a	0.16	0.16	0.00
Bondes F 5a	0.22	0.22	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.19	-0.01
BPAG91 5a	0.19	0.19	0.00
BPA 7 años	0.20	0.21	0.01

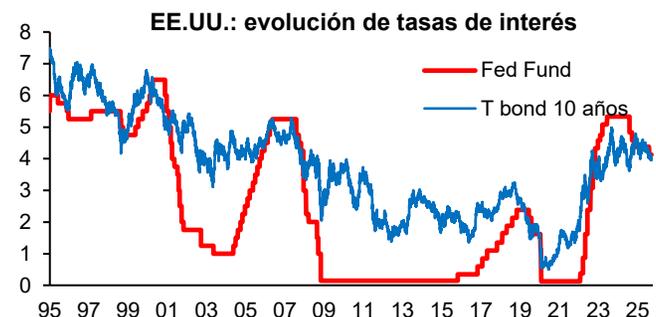


Mercado secundario

En el periodo del 23 al 30 de octubre, la curva de tasas nominales mostró alza en los plazos más largos, con algunas disminuciones en el corto plazo. Los datos continúan reflejando un relativo empinamiento (*bull steepening*) de la curva de rendimientos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	23-oct	30-oct	Var pp.	23-oct	30-oct	Var pp.
1	7.53	7.52	-0.01	7.52	7.52	0.00
28	7.10	7.26	0.16	7.56	7.53	-0.03
91	7.29	7.23	-0.06	7.47	7.44	-0.03
182	7.37	7.37	0.00	7.48	7.45	-0.03
364	7.44	7.41	-0.03	7.57	7.64	0.07



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	3.86	3.48	3.61	4.00	4.59
31-oct	3.85	3.61	3.72	4.10	4.65
Fed Fund	4.00% - 4.25%		Tasa de descuento	4.25%	

Perspectivas

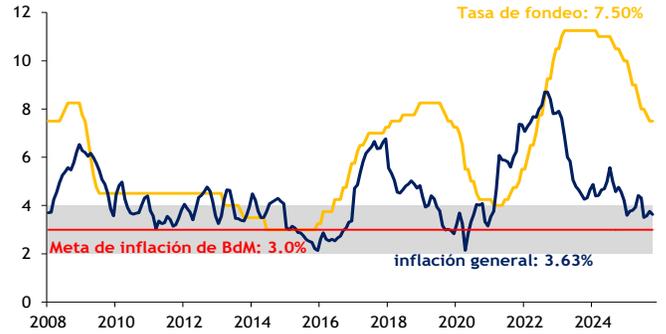
Estados Unidos: Durante su conferencia de prensa, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, explicó que el recorte reciente respondió a una estrategia de gestión de riesgos, pero dejó claro que las decisiones futuras dependerán de la evolución de los datos y del balance entre crecimiento e inflación. Su tono más cauto llevó a los mercados a moderar las expectativas de nuevos ajustes, y actualmente ya no se anticipa un recorte adicional en la tasa de fondos federales en la reunión de diciembre. Powell reconoció cierta pérdida de dinamismo en el mercado laboral y destacó que, aunque la inflación ha mostrado avances, todavía se mantiene por encima del objetivo de 2%.

México: El mercado descuenta un recorte de 25 puntos base en la tasa de referencia del Banco de México en su próxima reunión del 6 de noviembre, ante la expectativa de que la Junta de Gobierno continúe ajustando la postura monetaria de forma gradual. El comunicado más reciente del banco central dejó abierta la posibilidad de reducciones adicionales, reiterando que cualquier decisión considerará el balance de riesgos y la evolución de los determinantes de la inflación. Banxico enfatizó que su objetivo es mantener la tasa en un nivel coherente con la convergencia sostenida de la inflación hacia la meta de 3%, reafirmando su compromiso con la estabilidad de precios y la credibilidad de su mandato.

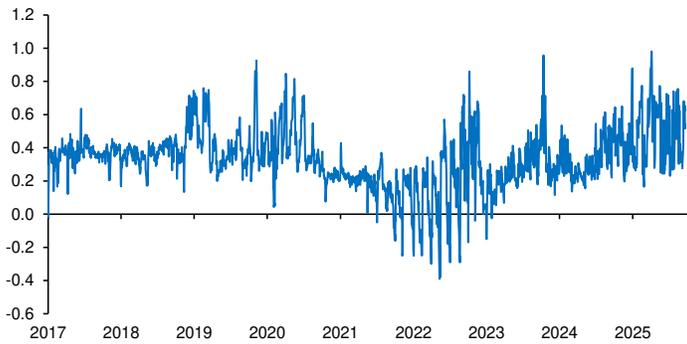
Evolución CETES 28d



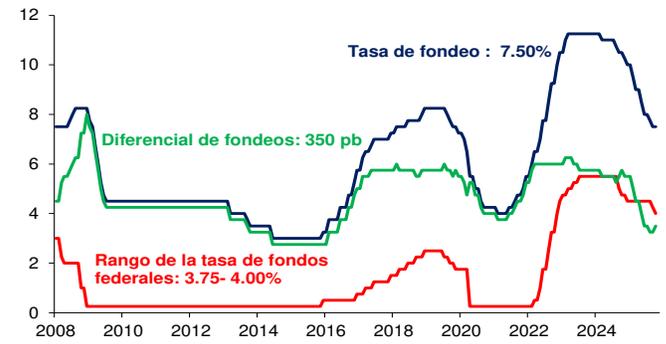
Tasa de fondeo e inflación



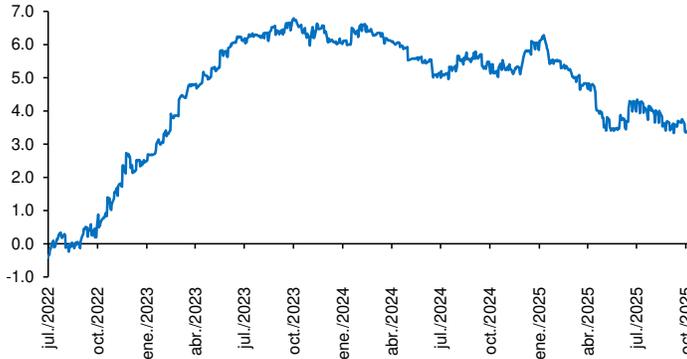
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



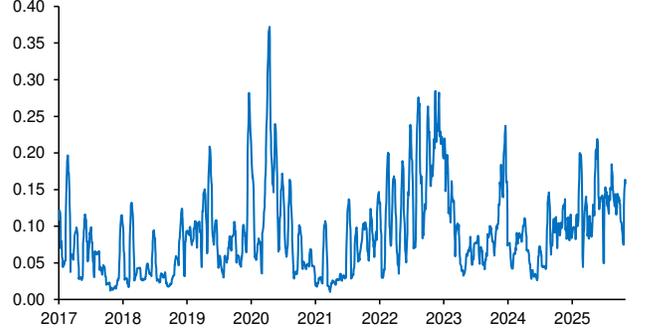
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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.)	2.61	2.64	2.60	2.66	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	4.0	3.1	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-11.3	-1.5	-1.6	-1.5	-0.6	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	8.5	3.0	2.0	0.6	2.3	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	9.85%	8.09%	7.67%	7.50%	7.29%	7.25%
Balanza Comercial (millones de dólares)	1,849	514	-17	-1,944	-2,400	n.d.
Tipo de Cambio						
Tipo de cambio FIX (pesos por dólar, cierre)	20.79	18.77	18.87	18.66	18.31	18.55
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-9.74	0.55	-1.09	-1.86	1.27
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	57,451	57,398	58,709	62,916	62,890
Cambio % respecto al mes anterior		16.03%	-0.09%	2.28%	7.17%	-0.04%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	61.11	66.54	63.13	61.16	58.12

Datos Semanales	dic-24	03-oct	10-oct	17-oct	24-oct	30-oct
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,295,065	3,285,815	3,286,255	3,278,444	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	257,460	258,374	259,054	259,293	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	247,733	248,249	249,744	249,341	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)	dic-24	03-oct	10-oct	17-oct	24-oct	30-oct
CETES Primaria 28 días	9.74	7.19	7.47	7.40	7.10	7.10
CETES Secundario 28 días	10.01	7.49	7.43	7.47	7.11	7.28
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	3.91	3.91	3.78	3.74	3.69
AB 28 días	10.24	7.65	7.52	7.60	7.55	7.53
TIIE 28 días	10.24	7.49	7.46	7.51	7.10	7.28
Bono 10 años	10.45	8.79	8.71	8.62	8.68	8.79

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)	dic-24	03-oct	10-oct	17-oct	24-oct	30-oct
Prime	7.50	7.25	7.25	7.25	7.25	7.00
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	4.49	4.20	4.13	4.30	4.24	4.04
T- Bills 3 meses	4.33	3.96	3.95	3.95	3.89	3.86
T- Bond 10 años	4.58	4.09	4.15	3.98	3.99	4.09
Bund Alemán 10 años, €	2.37	2.73	2.71	2.59	2.58	2.66

Tipos de Cambio	dic-24	03-oct	10-oct	17-oct	24-oct	30-oct
Banco de México (FIX)	20.79	18.48	18.38	18.41	18.40	18.54
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.82	18.42	18.39	18.44	18.39	18.52
Yen por dólar	157.2	147.23	153.06	150.42	152.58	154.12
Dólar por euro	1.04	1.17	1.16	1.17	1.16	1.16

Mercado de Futuros (pesos por dólar)	dic-24	03-oct	10-oct	17-oct	24-oct	30-oct
Diciembre 2025	22.00	18.54	18.54	18.54	18.49	18.59
Marzo 2026	22.26	18.73	18.68	18.72	18.67	18.80
Junio 2026	22.54	18.92	18.87	18.91	18.86	18.99
Septiembre 2026	22.80	19.11	19.06	19.10	19.05	19.17
Diciembre 2026	23.04	19.30	19.25	19.30	19.24	19.37

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			
	31-oct	24-oct	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	1.50	0.49	1.01
UMS 33	4.99	5.00	-0.01
UMS 40	5.92	5.89	0.03
UMS 44	6.21	6.16	0.04
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.13	4.03	0.09
BR GLB 34	6.03	6.02	0.01
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.09	3.99	0.10

TB: Bono del tesoro estadounidense.

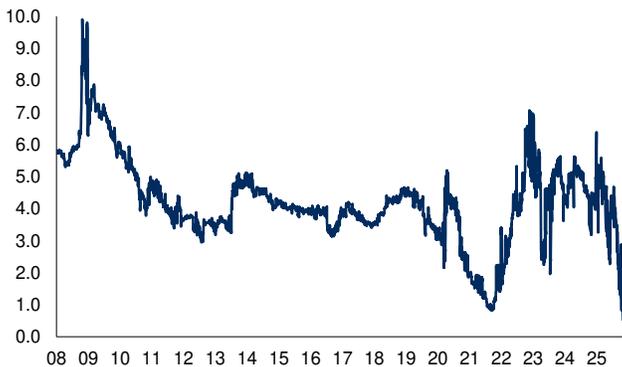
UMS: United Mexican States

t: Tasa de referencia

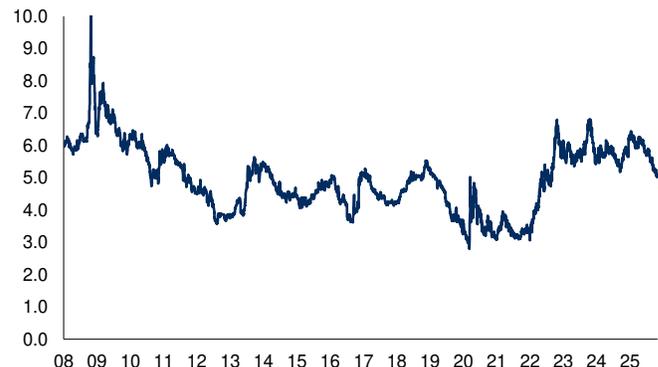
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

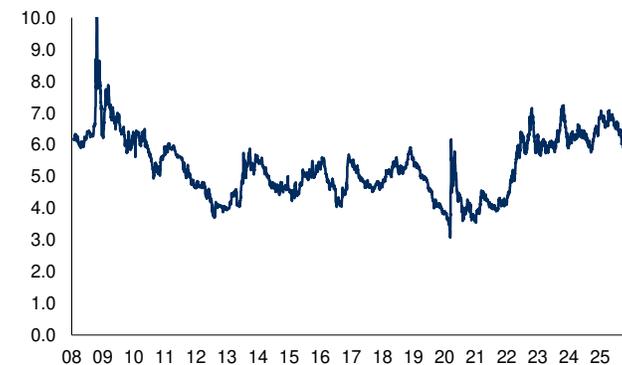
UMS 2026 (rendimiento %)



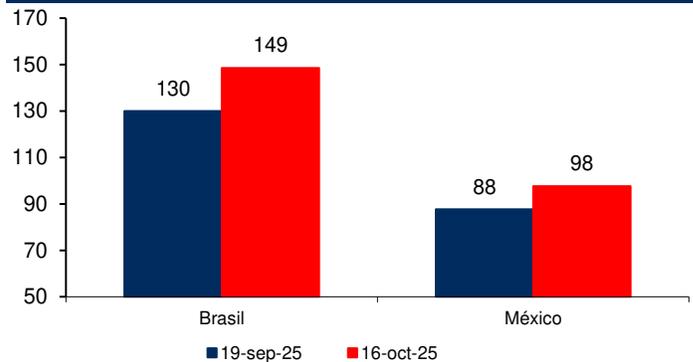
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

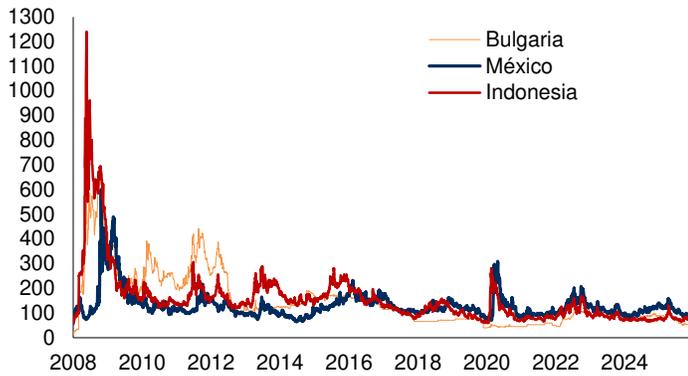


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

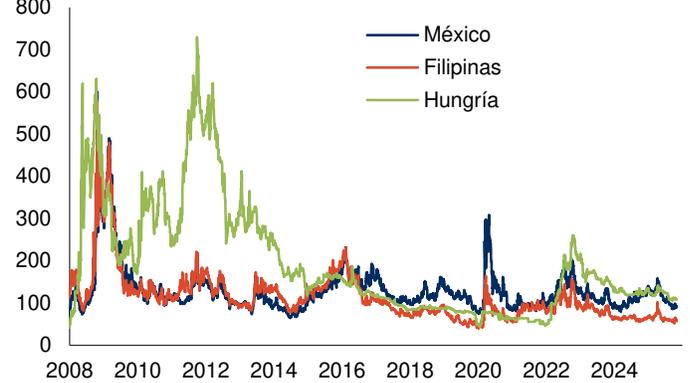


Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

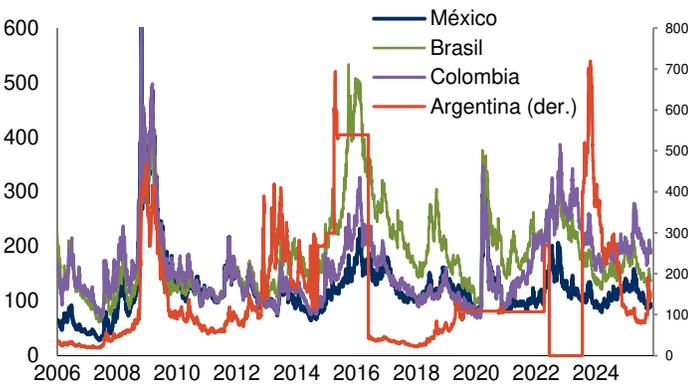


Países con calificación Baa2 (Moody's)

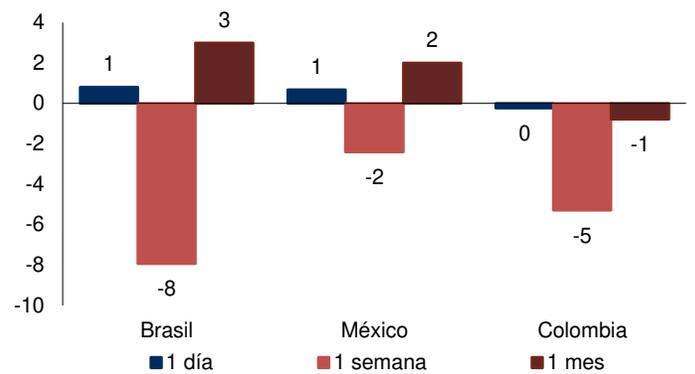


31 de octubre de 2025

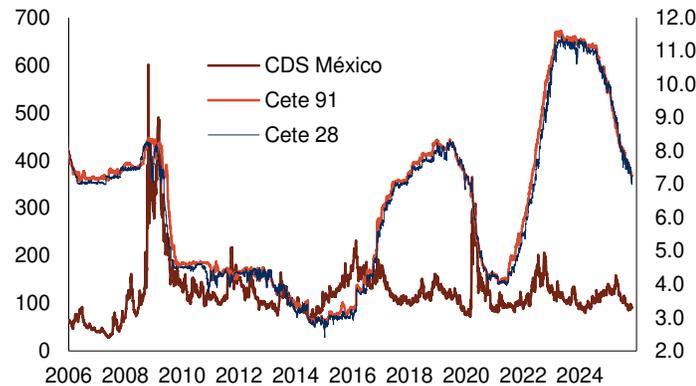
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



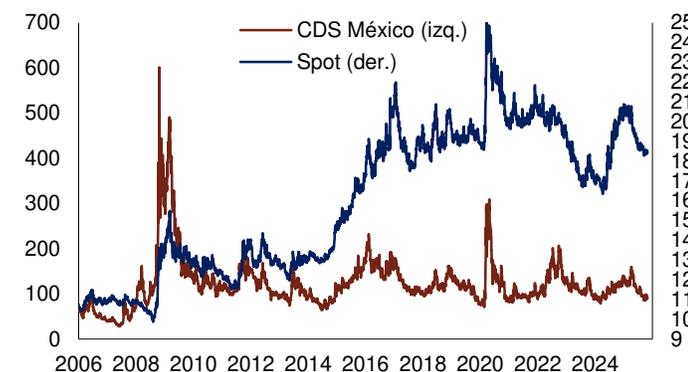
CDS México y tasas de CETES



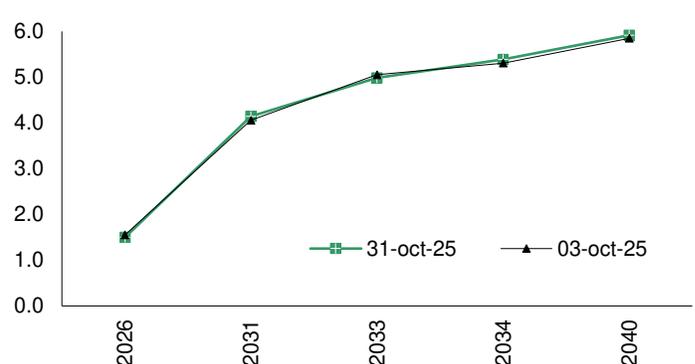
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C. Aprec(-)/deprec(+)		En dólares	
Arg	0	1438.0	4.2	1943	51.1
Bra	1	5.4	1.2	27641	0.5
Mex	1	18.6	1.2	3390	-1.2

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

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

Expectativas de la paridad peso por dólar

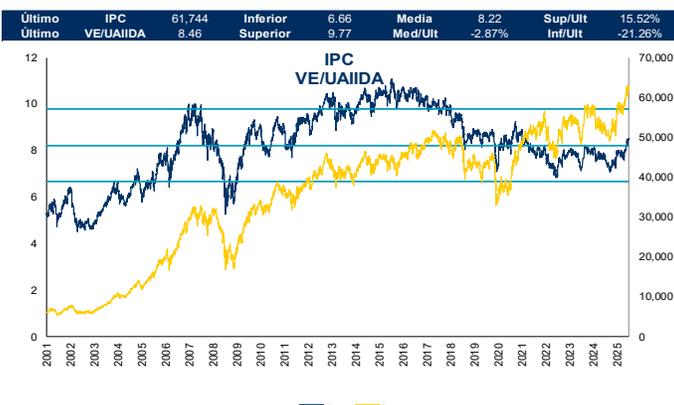
	2025	2026
Promedio	20.05	20.52
Mediana	20.00	20.50
Máximo	21.75	22.00
Mínimo	18.94	19.30

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



MEXICO

En México el IPC cerró en terreno positivo y cerca de los 62,769 puntos, apoyado por los comentarios de la presidenta de México, Claudia Sheinbaum, quien dijo el lunes 27 de octubre que habló con el presidente estadounidense, Donald Trump, el sábado previo, acordando extender unas semanas más el plazo para negociar las demandas comerciales pendientes de Estados Unidos. La fecha límite previa era del 1 de noviembre, por lo que la mandataria mexicana declaró que se darían “unas semanas más” para resolver 54 barreras comerciales pendientes. Por otro lado, destacó en la semana la publicación de resultados de 10 empresas pertenecientes al IPC, varias de las cuales tienen un peso relevante dentro del índice: GMEXICO se benefició por los mayores precios de los metales (cobre: +14.2%, oro: +39.5%, plata: +34%), que lograron contrarrestar los menores volúmenes de cobre, así como un margen en expansión. FEMSA mostró una mejora secuencial en su indicador VMT (+1.7%) en Proximidad Américas siendo éste su primer crecimiento del año, mientras que el margen en KOF logró mantenerse estable por eficiencias en fletes y marketing, así como un ingreso extraordinario de \$218 millones por la recuperación de seguros tras las inundaciones de su planta de Porto Alegre. CEMEX, por su parte, destacó con un sólido aumento en el precio de su CPO, tras reportar una buena dinámica en todas sus regiones, reiterar su guía anual y beneficiarse de ahorros en costos y por su programa Cutting Edge. En conjunto, las empresas pertenecientes al IPC registran un crecimiento de +5.7% en ingresos totales, +8.1% en Flujo Operativo y +26.4% en Utilidad Neta, excluyendo el reporte de GFNORTE que se publicará el próximo martes 4 de noviembre. En cuanto a eventos corporativos, destacó la firma de un acuerdo entre Sigma Europa y Grupo Vall Companys para reestructurar su negocio de carnes frescas, con el objetivo de mejorar la rentabilidad, optimizar el uso de sus plantas de procesamiento de cerdo, fortalecer el suministro y asegurar la trazabilidad.



EUA

Los principales índices estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo, impulsados principalmente por resultados corporativos favorables, destacando el buen recibimiento de los reportes de Alphabet y Amazon, ambas empresas de las 7 magníficas. En el ámbito geopolítico, durante la cumbre de la ASEAN celebrada en Corea del Sur, destacó la reunión entre Donald Trump y Xi Jinping, la cual derivó en un anhelado acuerdo comercial entre ambos países el jueves 30 de octubre. En particular, EE. UU. se comprometió a reducir los aranceles a China al 47% (desde el 57% previamente impuesto), a cambio de que el gobierno chino adopte medidas contra el comercio de sustancias ilegales, además de reanudar las compras soya estadounidense y mantener el flujo de exportaciones de tierras raras. Asimismo, en el marco de la misma cumbre, EE. UU. firmó el 27 de octubre, acuerdos con Malasia, Camboya, Tailandia y Vietnam, mediante los cuales redujo tasas arancelarias y promovió mayor cooperación en las cadenas de suministro de tierras raras. Además, firmó acuerdos comerciales con Japón (28 de octubre) y Corea del Sur (30 de octubre), que incluyen inversiones en EE. UU. por US\$400,000 millones y US\$350,000 millones, respectivamente, proyectos conjuntos en energía, IA, suministro de tierras raras y construcción naval. En el ámbito económico, el miércoles 29 de octubre, el Comité Federal de Mercado Abierto de la FED, decidió recortar en 25 p.b. la tasa de fondos federales, ubicándola en un rango de 3.75%-4.0%, tal como anticipaba el mercado. El presidente de la FED, señaló que el banco central mantendrá una postura cautelosa respecto a futuros recortes, debido a la falta de datos económicos ocasionada por el cierre parcial del gobierno, que cumple ya 31 días. Powell subrayó que un recorte adicional en diciembre “está lejos de ser seguro”. Por último, los reportes corporativos de las 7 magníficas correspondientes al 3T25, tuvieron reacciones mixtas, impulsadas por las eficiencias en el desarrollo de la IA y el buen desempeño del segmento de nube, aunque preocuparon los crecientes gastos e inversiones en CAPEX.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	62,769	2.66%	1.36%	26.77%
Máximo	63,229	2.25%	0.07%	27.32%
Mínimo	62,434	2.32%	1.17%	27.84%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	47,563	0.75%	2.42%	11.80%
S&P 500	6,840	0.71%	1.92%	16.30%
Nasdaq	23,725	2.24%	4.26%	22.86%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
27/10/2025	62,065	61,219	61,860	158,251,453
28/10/2025	62,879	61,900	62,795	230,140,575
29/10/2025	63,540	62,559	63,353	110,231,273
30/10/2025	63,276	62,841	62,890	180,280,926
31/10/2025	63,229	62,434	62,769	245,954,011

ALFA: informó que SIGMA Europa firmó un acuerdo con Grupo Vall Companys para potenciar su negocio de carnes frescas y mejorar su rentabilidad.

ELEKTRA: La BMV informó que la CNBV autorizó mantener la suspensión de la cotización de los valores representativos del capital social de la emisora denominada Grupo Elektra.

GAP: informó que, debido al paso del Huracán Melissa, el Aeropuerto de Kingston suspendió actividades el 25 de octubre, mientras que el Aeropuerto de Montego Bay el 26 de octubre. Más adelante, informó que, tras el paso del Huracán Melissa por Jamaica, el Aeropuerto de Kingston reanudó operaciones a partir de las 4:00 p.m. (hora local) para vuelos de ayuda humanitaria. Las operaciones comerciales se restablecieron el 30 de octubre de 2025 a las 7:00 a.m.

GICSA: vendió su participación en Paseo Metepec y una unidad de Cabi Tasqueña (Cancún), obteniendo alrededor de 1,830 millones de pesos mexicanos. Con esos recursos planea prepagar parcialmente sus certificados bursátiles.

ORBIA: notificó al público que la calificadora Fitch Ratings modificó las calificaciones crediticias de la emisora en los siguientes términos: Emisor de largo plazo en moneda extranjera y local (IDR) de BBB a BBB-, bonos preferentes no garantizados de BBB a BBB-, calificación a largo plazo en escala nacional de AAA a AA+ y emisiones de deuda local de AAA a AA+.

PEMEX: reporto avance en la contención del derrame en el oleoducto Poza Rica-Madero y recuperó más de un millón de litros de crudo. El ducto y la terminal ya operan con normalidad.

SPORT: anunció la apertura de su club 49 en San Pedro Garza García.

TLEVISA: informó que Eduardo Tricio Haro, miembro del Consejo de Administración de la Compañía adquirió valores que representan aproximadamente 7.2% del capital social de la Compañía. También manifestó que no tiene intención de adquirir influencia significativa en la Compañía.

VINTE: informa que ha firmado un contrato de compraventa vinculante para adquirir el 100% de las acciones de Derex Desarrollo Residencial, la cual tiene operaciones en el Noroeste de México, primordialmente en Sonora y Baja California.

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	62,769	2.66%	1.4%	26.8%	21.2%	8.81%	30.21%	22.88%	8.61	7.59	7.74
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	14.01	-1.5%	-2.3%	-7.2%	-3.7%	20.62%	10.62%	7.01%	5.51	4.75	5.35
ALPEKA	9.40	-0.3%	-6.4%	-27.9%	-24.8%	40.97%	10.57%	8.84%	2.50	37.39	47.51
ALSEA	51.31	-0.9%	-14.1%	18.0%	-0.5%	-4.79%	21.10%	7.74%	7.56	7.33	6.79
AMXB	21.19	1.7%	11.6%	19.9%	28.7%	10.62%	39.40%	18.61%	6.44	6.63	6.44
ARA	3.53	-1.7%	9.6%	10.3%	20.5%	19.96%	14.56%	10.84%	4.06	6.86	6.19
AC	179.94	1.5%	-6.1%	4.2%	4.3%	6.30%	18.66%	13.83%	11.91	11.55	10.66
ASUR	561.99	-0.1%	-2.8%	5.1%	6.0%	3.87%	47.50%	46.09%	19.96	14.87	13.86
AUTLAN	7.70	-0.4%	11.1%	14.9%	-7.2%	12.71%	21.82%	7.37%	3.25	2.24	3.28
AXTEL	2.87	0.7%	-2.4%	160.9%	143.2%	-21.97%	34.81%	2.56%	17.09	6.03	5.75
BBAJIO	47.57	8.0%	6.6%	13.9%	12.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	64.20	4.4%	-0.5%	16.2%	0.5%	9.99%	14.04%	9.78%	8.09	7.92	7.53
BOLSA	35.46	3.4%	-5.2%	6.3%	9.7%	10.96%	57.14%	55.66%	7.48	8.70	8.39
CEMEXCPO	18.88	9.7%	15.8%	61.6%	58.0%	10.33%	19.05%	11.15%	8.04	8.02	7.42
CHDRAUIB	134.71	3.9%	-5.5%	7.5%	-0.3%	1.50%	6.45%	4.64%	12.97	10.16	9.80
GENTERA	44.20	-7.4%	-6.7%	81.9%	74.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	22.77	-4.7%	17.1%	-2.8%	-18.9%	7.98%	17.60%	18.06%	11.28	10.76	9.00
KUOB	51.00	0.0%	8.5%	15.9%	21.5%	18.40%	14.34%	11.19%	6.03	n.a.	n.a.
ELEKTRA	373.10	0.0%	0.0%	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%	-58.8%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	175.26	-0.4%	-0.1%	-1.4%	-8.5%	5.28%	15.06%	9.62%	10.98	11.47	10.41
GAP	387.27	-3.2%	-9.7%	5.7%	14.0%	2.05%	49.53%	46.58%	20.65	16.19	14.66
GCARSOA1	132.78	9.5%	2.5%	15.2%	11.3%	3.87%	12.06%	10.58%	20.55	14.10	12.65
GCC	178.40	7.7%	5.6%	-4.3%	11.5%	8.37%	31.10%	22.30%	8.59	10.28	9.35
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	45.12	1.4%	-8.4%	4.0%	-0.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	174.85	2.0%	-4.1%	30.5%	23.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXCIOB	160.62	7.7%	2.8%	62.4%	47.0%	11.73%	58.01%	50.96%	8.47	11.80	11.83
GMXT	34.10	1.7%	-3.8%	4.7%	6.5%	8.54%	42.90%	30.88%	8.40	7.90	7.48
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	315.29	0.2%	-6.2%	-3.3%	-9.6%	10.55%	15.70%	11.97%	9.63	10.67	9.94
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	170.00	-2.9%	-0.6%	-2.0%	-8.6%	16.38%	24.02%	24.62%	4.42	4.73	6.25
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	35.96	3.3%	-3.2%	22.3%	25.0%	4.60%	24.08%	17.81%	12.44	12.98	10.92
KOF	159.84	-0.7%	5.9%	-1.3%	-5.1%	6.58%	18.90%	13.34%	10.44	9.64	8.89
LABB	18.18	3.2%	-6.1%	-27.7%	-28.2%	16.08%	19.77%	19.81%	7.38	6.98	6.41
LACOMER	40.23	3.9%	-7.2%	22.7%	9.1%	9.90%	9.95%	6.25%	6.26	6.09	5.42
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	12.97	n.a.	n.a.
LIVPOL	90.57	6.0%	-0.6%	-8.6%	-15.2%	16.91%	13.23%	13.57%	5.33	5.40	5.89
MEGA	53.16	0.4%	-7.2%	56.8%	27.2%	35.01%	48.17%	27.57%	1.74	2.09	1.77
MFRISCO	8.83	0.3%	-3.1%	158.2%	124.1%	-0.64%	19.53%	11.25%	20.89	14.44	14.70
NEMAK	3.93	5.1%	-6.9%	59.1%	77.0%	17.47%	15.12%	6.05%	3.36	3.83	3.43
OMA	228.94	-3.0%	-2.5%	27.6%	42.8%	3.44%	44.03%	47.14%	20.30	15.37	13.21
ORBIA	16.89	2.0%	-9.9%	12.8%	-12.1%	48.05%	21.79%	16.48%	2.77	3.48	3.97
PE&OLES	769.09	4.7%	-4.1%	188.9%	152.4%	4.61%	32.52%	15.86%	12.89	15.68	13.66
PINFRA	240.61	5.8%	-2.8%	36.2%	39.4%	8.09%	62.55%	57.82%	11.45	13.06	12.17
QUALITAS	168.47	1.5%	3.1%	-4.0%	23.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	138.31	3.6%	-13.8%	18.2%	17.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	22.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	173.99	2.4%	1.7%	-5.7%	-5.9%	15.72%	23.81%	24.06%	4.92	5.21	6.90
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	4.92	n.a.	n.a.
SORIANAB	26.45	6.3%	6.0%	-10.7%	-8.8%	16.76%	7.80%	5.89%	5.14	5.82	5.73
TLEVISAC	9.68	9.3%	0.5%	40.1%	4.6%	27.52%	38.25%	21.43%	3.15	5.52	5.17
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	56.40	6.1%	10.6%	6.0%	11.6%	5.61%	79.43%	80.04%	2.62	20.67	18.13
VITROA	5.76	3.8%	6.1%	-34.5%	-34.1%	6.50%	9.73%	2.14%	3.97	n.a.	n.a.
VOLAR	12.36	-1.5%	-2.6%	-20.9%	-11.8%	100.31%	31.80%	15.45%	3.38	4.26	3.47
WALMEXV	61.42	0.8%	10.8%	11.9%	3.9%	6.39%	10.87%	8.55%	13.43	12.71	11.65

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	14.50	17.78	16.96	n.a.	2.75	8,729,445	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	16.75	6.26	7.92	7.96	1.76	68,778	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.56	27.34	43.37	20.71	0.45	19,838	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	51.53	27.15	21.99	9.11	5.63	43,027	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	7.03	15.16	14.28	6.05	3.50	1,377,774	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.64	7.65	6.85	11.23	0.31	4,452	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	25.85	21.46	19.17	68.23	2.64	317,465	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	28.17	19.58	18.21	123.92	4.53	168,597	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	18.72	52.71	139.61	21.46	0.36	2,583	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-10.09	-105.78	-36.99	1.02	2.80	8,045	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.78	8.20	7.65	37.54	10.32	56,605	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	18.05	15.61	16.37	21.70	2.96	287,299	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.08	12.63	12.16	12.67	2.80	20,884	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	18.79	16.02	17.17	13.29	1.42	285,795	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	37.97	27.50	25.00	33.98	3.96	128,755	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	38.10	n.a.	n.a.	12.79	3.46	70,172	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	16.29	13.94	11.29	16.25	1.40	81,771	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	22.01	22.24	18.13	73.30	2.39	627,120	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	33.18	24.81	22.91	37.54	10.32	198,957	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	26.65	n.a.	19.33	46.53	2.85	299,516	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	26.65	348.41	312.74	79.44	2.25	60,192	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.	13.65	13.38	12.59	27.48	1.64	285,637	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	14.39	11.14	9.91	81.23	2.15	504,172	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	15.90	22.95	22.89	41.59	3.86	1,250,427	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	15.90	0.84	0.78	33.53	4.47	139,830	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	19.70	19.56	16.84	77.06	4.09	121,040	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	32.21	n.a.	n.a.	15.13	1.72	58,582	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	7.87	6.34	9.50	96.36	1.76	74,218	437
IDEAL	3.92	3.10	3.53	16.21	n.a.	n.a.	13.45	2.97	114,641	2,866
IENOVA	5.01	4.81	6.28	9.87	n.a.	n.a.	78.63	0.94	107,033	1,452
KIMBERA	2.63	1.54	2.08	24.61	22.77	17.94	1.86	19.32	110,582	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	21.38	20.15	17.93	57.86	2.76	335,797	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	13.13	11.64	9.62	10.50	1.73	19,053	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	12.53	10.52	9.93	52.92	0.76	19,332	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	8.44	n.a.	8.62	88.32	1.03	121,563	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.68	3.63	3.55	115.89	0.46	15,772	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-30.42	72.59	205.06	1.67	5.30	53,384	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	142.03	6.88	4.27	11.56	0.34	12,073	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	31.55	24.49	20.94	28.08	8.15	90,150	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.66	2.77	3.66	26.67	0.63	35,469	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	48.42	1,158.99	1,002.61	195.22	3.94	305,695	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	16.29	17.08	15.63	126.31	1.90	91,462	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	18.10	23.49	17.03	50.16	3.36	68,399	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.75	10.17	9.30	74.43	1.86	45,356	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	48.42	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.47	7.18	10.67	85.56	2.03	86,596	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	10.99	10.35	10.00	39.28	0.67	47,607	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	4.55	4.13	4.52	31.81	0.30	24,491	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	17.00	17.62	0.77	0.65	39,381	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.02	n.a.	n.a.	54.32	0.11	2,785	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	4.48	n.a.	n.a.	4.00	3.09	14,411	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	24.30	21.70	19.52	10.65	5.77	1,072,479	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



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

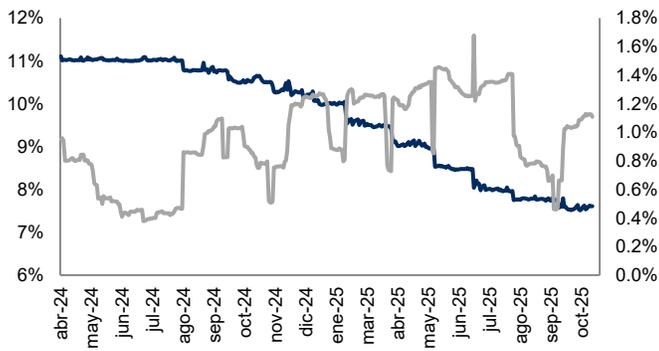
Aviso de Derechos

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.

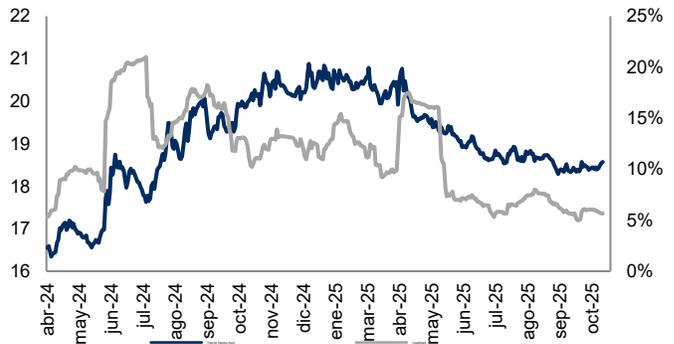


Monitor de Mercados Financieros

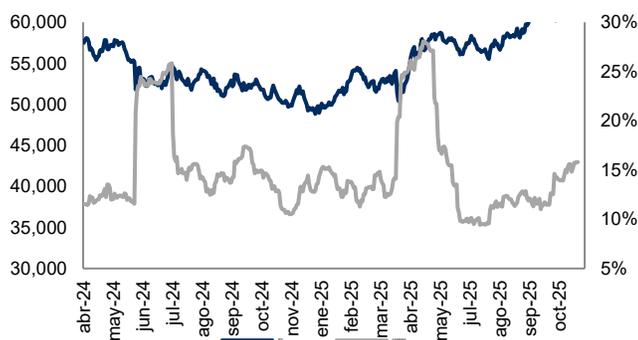
ABs y Volatilidad Cierre: 7.6% Volat: 1.1%



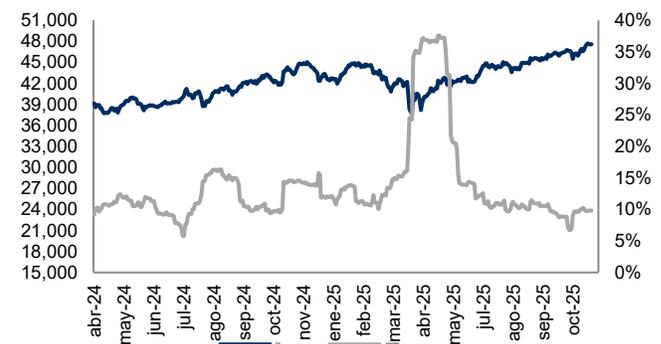
Tipo Cambio y Volatilidad Cierre: 18.5740 Volat: 5.7%



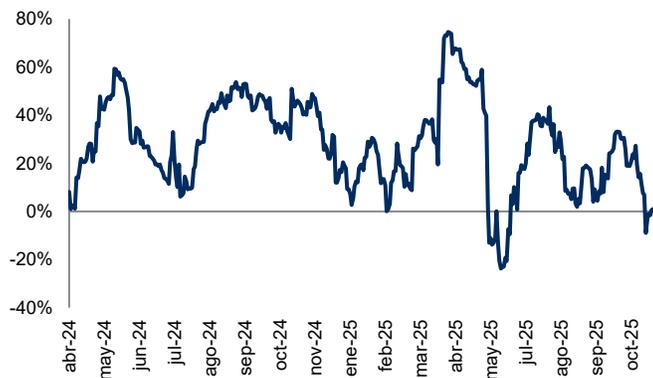
IPC y Volatilidad Cierre: 62,769.18 Volat: 15.8%



DJI y Volatilidad Cierre: 47,562.87 Volat: 9.8%



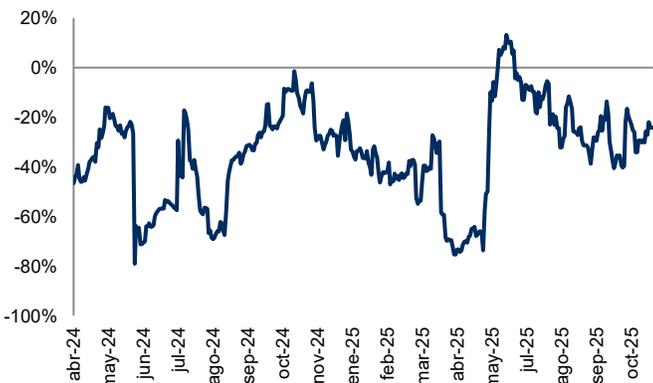
Correlación entre IPC y DJI Correl: 1.1%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs Correl: 26.9%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio Correl: -24.2%

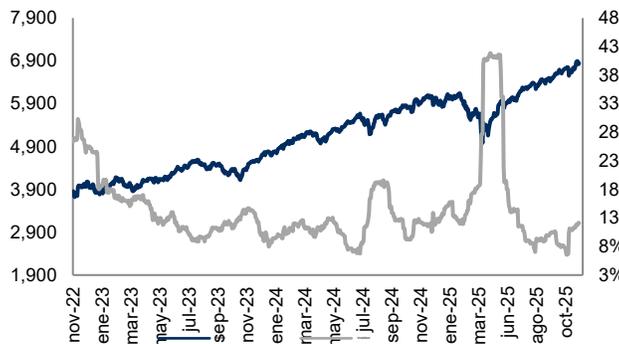


Correlación entre IPC y Abs Correl: -3.1%

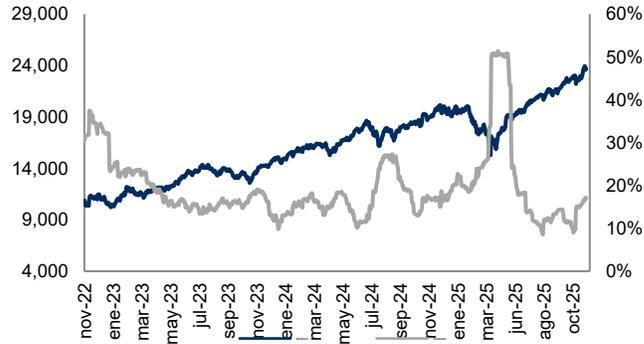


Monitor de Mercados

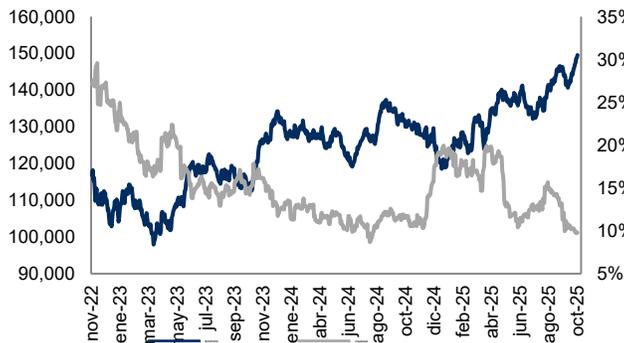
S&P 500 (EUA) Cierre: 6,840.20 Volat: 12.1%



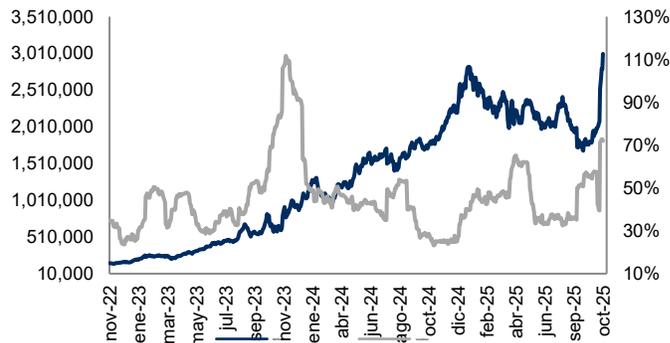
NASDAQ (EUA) Cierre: 23,724.96 Volat: 17.1%



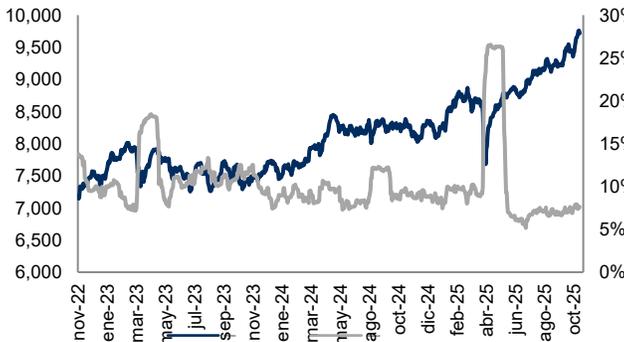
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 149,540.43 Volat: 9.8%



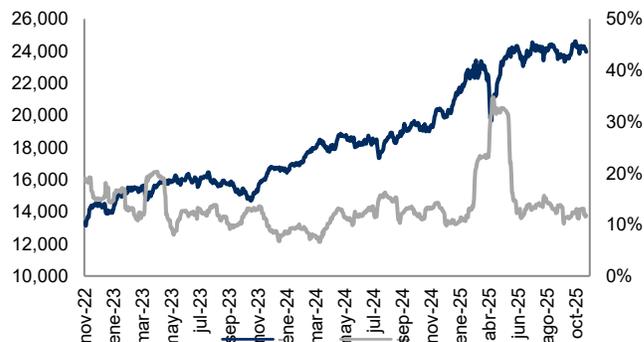
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 3,002,607.18 Volat: 72.0%



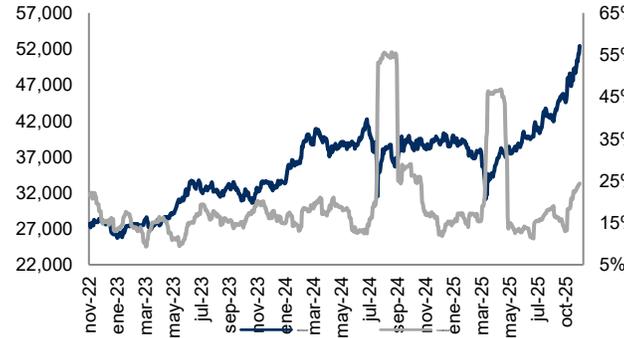
FTSE-100 (Londres) Cierre: 9,717.25 Volat: 7.6%



DAX (Frankfurt) Cierre: 23,958.30 Volat: 11.7%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 52,411.34 Volat: 24.4%



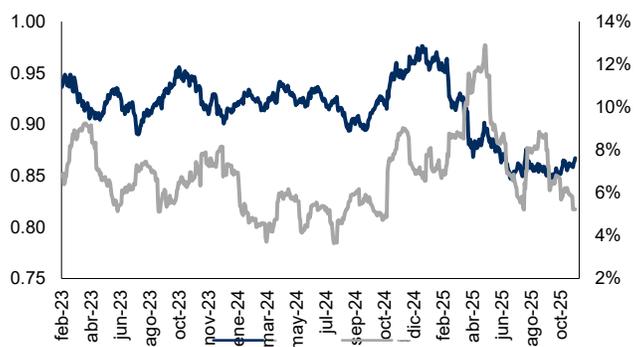
Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	0.71%	1.92%	16.30%
NASDAQ	2.24%	4.26%	22.86%
BOVESPA	2.59%	1.91%	43.06%
MERVAL	49.28%	67.51%	-15.50%
FTSE100	-0.45%	0.40%	24.87%
DAX	-1.94%	-2.32%	34.12%
NIKK225	5.52%	12.33%	34.13%
IPC	2.10%	0.43%	42.31%
DJI	0.75%	2.42%	11.80%
CAC40	-2.04%	0.21%	22.63%
HANGSENG	-0.98%	-3.39%	29.10%
TSE300	-0.41%	-0.03%	25.61%
IBEX	0.29%	1.44%	54.10%

Cifras al 31 de octubre de 2025. Índices en USD.

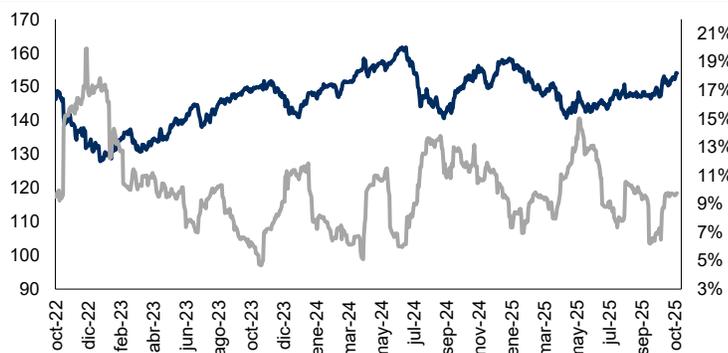


Monitor de Divisas

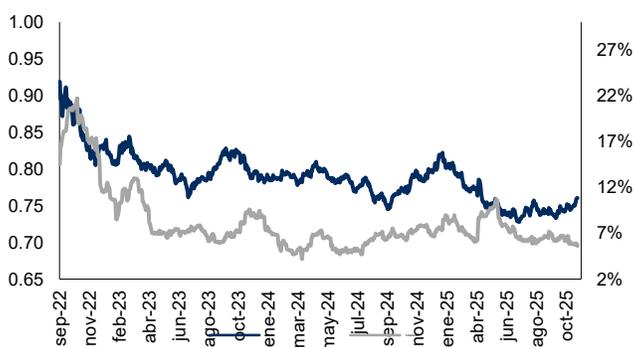
Euro (€) Cierre: 0.87 Volat: 5.2%



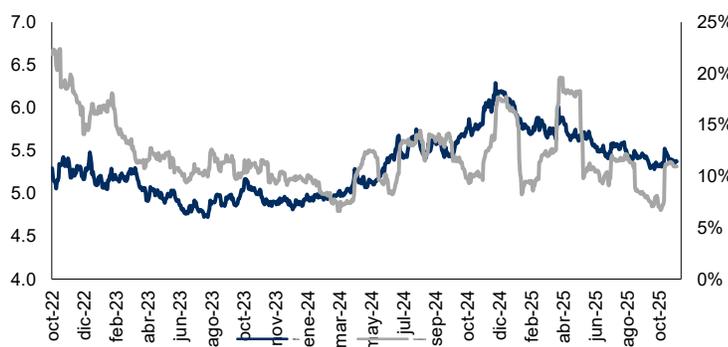
Yen Japonés (¥) Cierre: 154.00 Volat: 9.7%



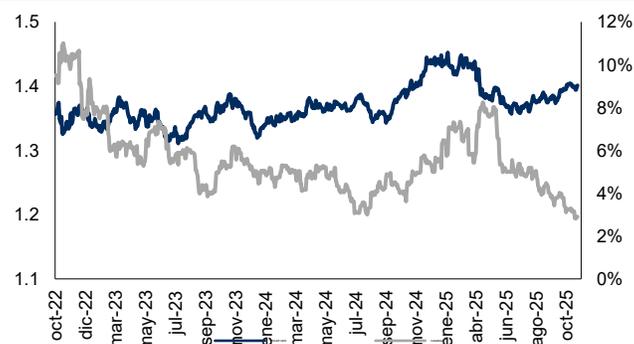
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.76 Volat: 5.6%



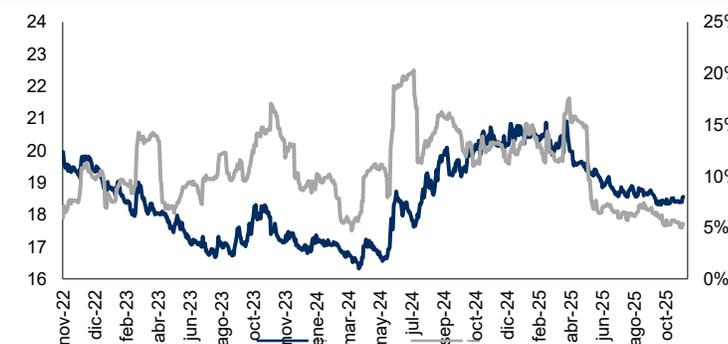
Real Brasileño Cierre: 5.37 Volat: 11.0%



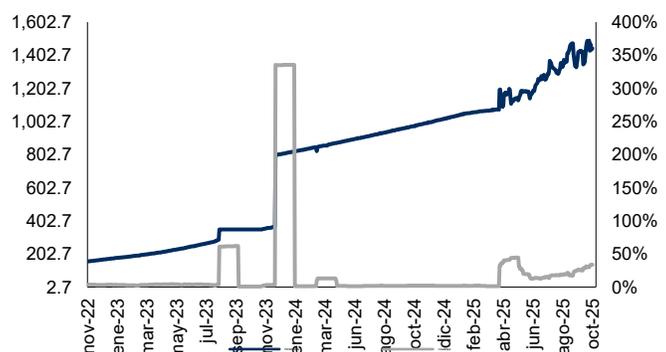
Dólar Canadiense Cierre: 1.40 Volat: 2.9%



Peso Mexicano Cierre: 18.56 Volat: 5.3%



Peso Argentino Cierre: 1,444.50 Volat: 33.7%



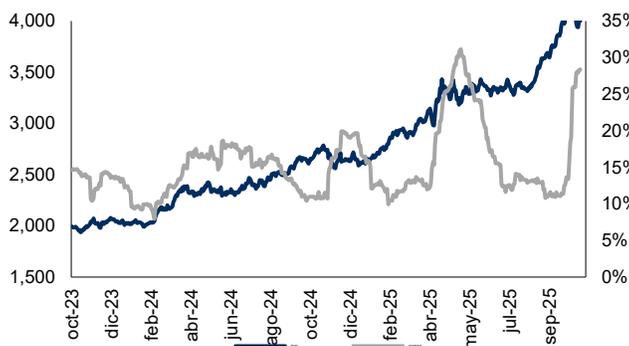
Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.87	-0.78%	-1.69%	11.45%
Yen	154.00	-0.75%	-4.52%	2.10%
Libra	0.76	-1.19%	-2.40%	5.02%
Real	5.37	0.28%	-0.83%	15.07%
Dólar Can	1.40	-0.11%	-0.54%	2.64%
Peso Mex	18.56	-0.94%	-1.18%	12.26%
Peso Arg	1,444.50	3.25%	-1.56%	-28.70%

Cifras al 31 de octubre de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

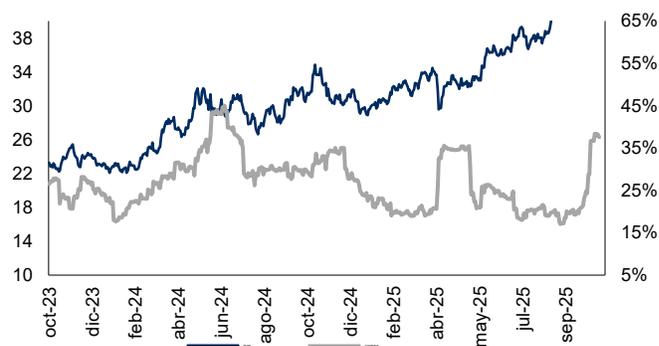


Monitor de Metales y Otros Commodities

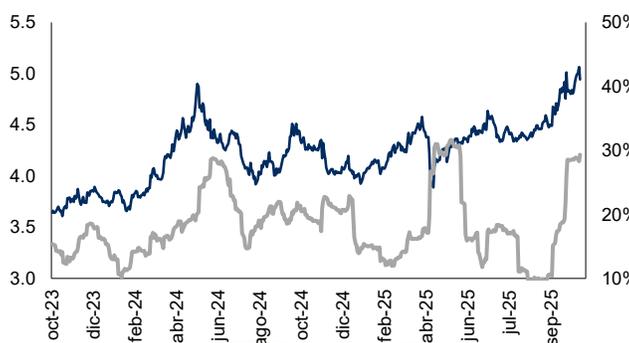
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 4,001.780 Volat.: 28.4%



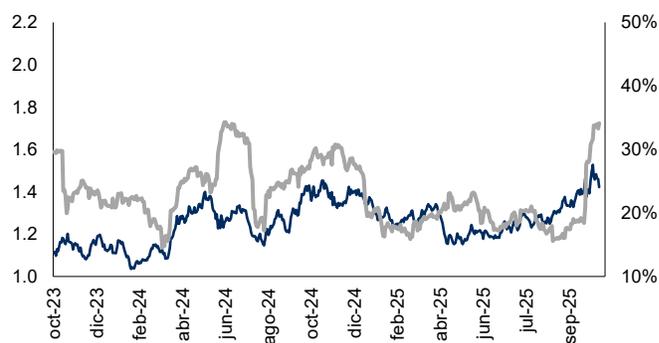
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 48.650 Volat.: 37.6%



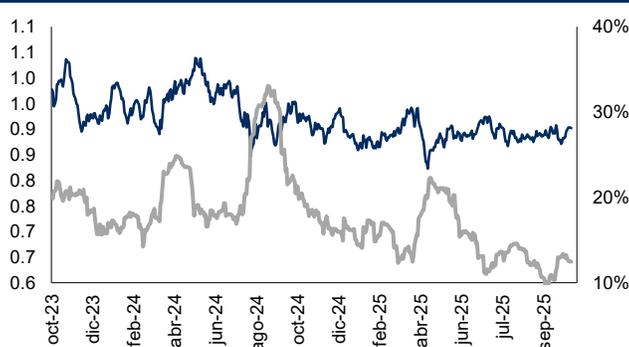
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.942 Volat.: 29.3%



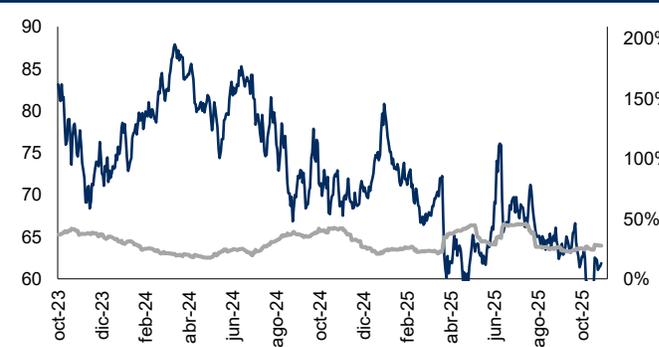
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.421 Volat.: 34.1%



Plomo (USD / libra) Cierre: 0.902 Volat.: 12.5%



WTI (USD / barril) Cierre: 61.850 Volat.: 27.6%

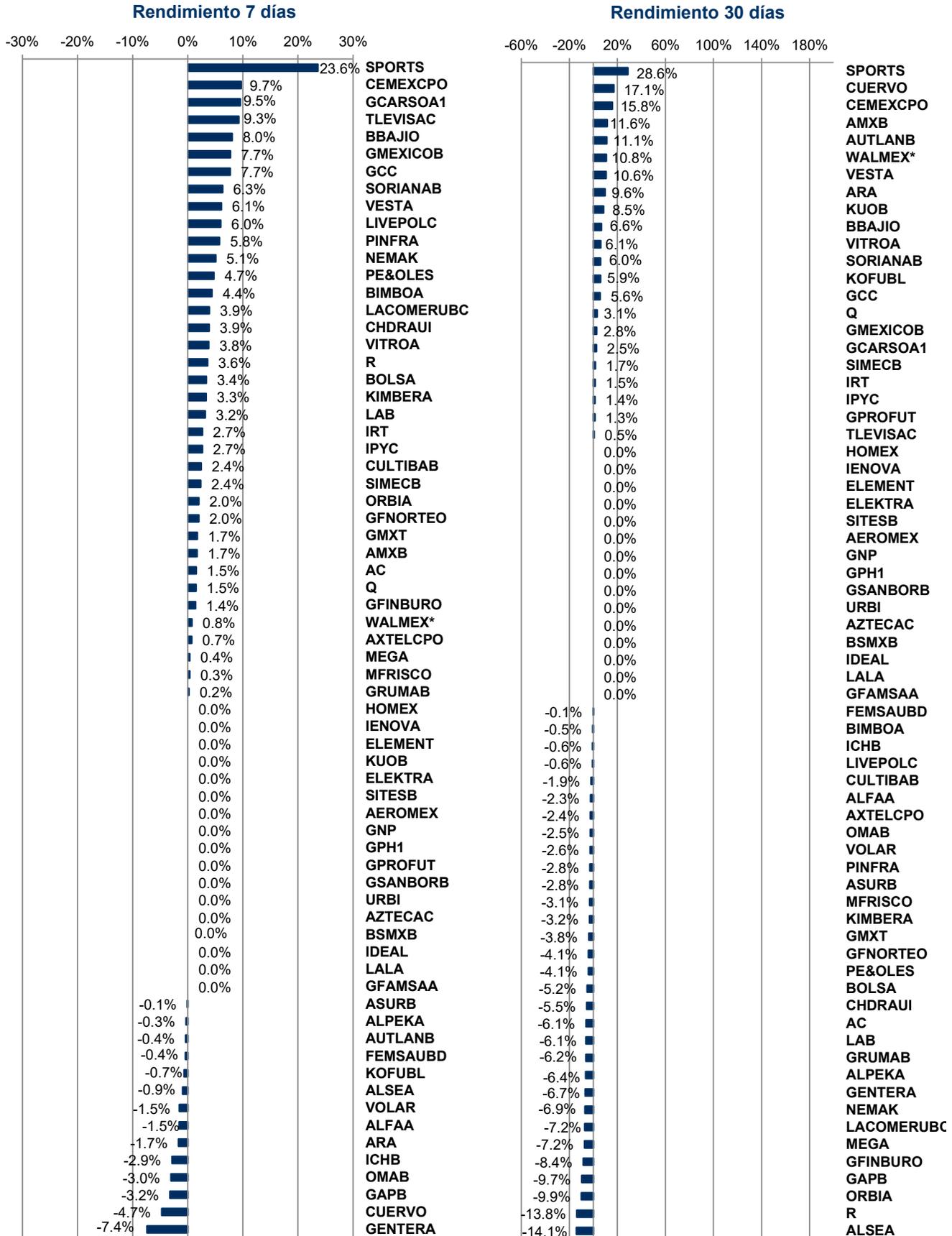


Acero (Indice) Cierre: 508.370 Volat.: 16.4%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	4001.78	-2.67%	3.53%	52.52%
Plata	48.65	0.12%	2.81%	68.49%
Cobre	4.94	0.49%	6.55%	23.89%
Plomo	0.90	0.73%	2.14%	3.51%
Zinc	1.42	-3.39%	3.90%	4.53%
WTI	61.85	-0.83%	-1.3%	-14.74%
Acero	508.37	-0.01%	5.06%	16.07%

Cifras al 31 de octubre del 2025.

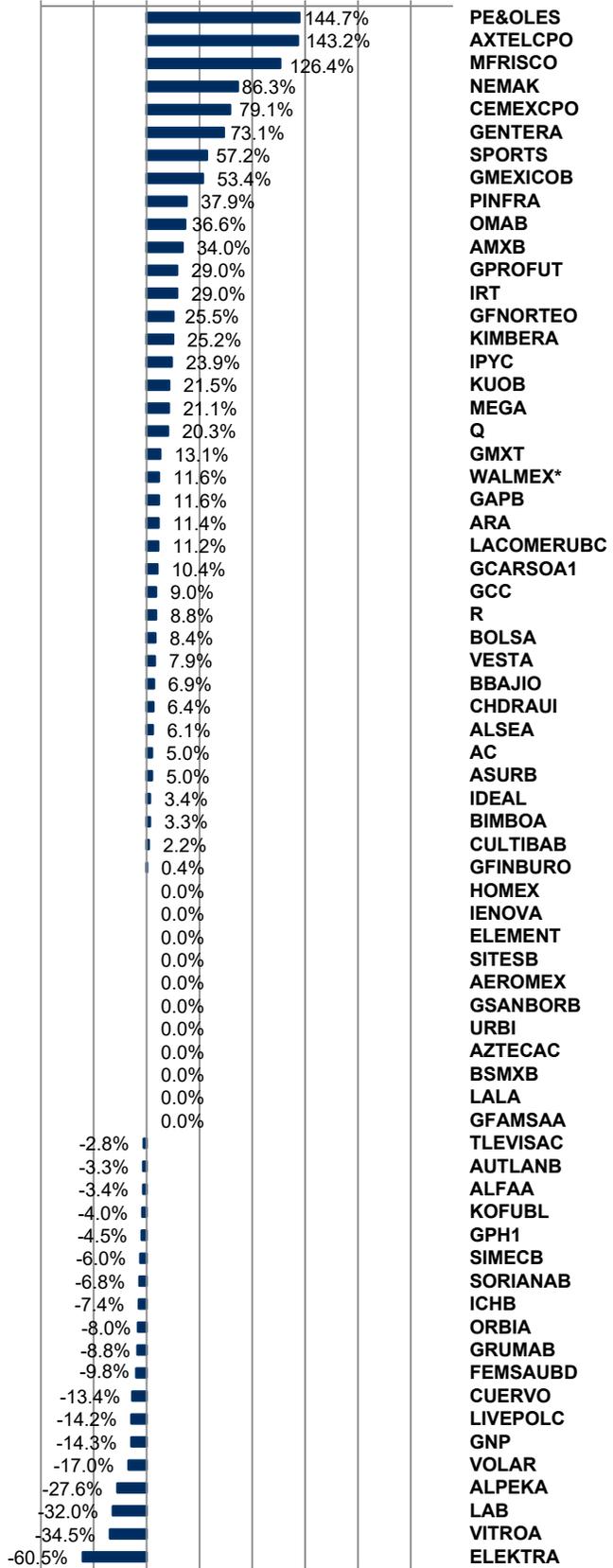
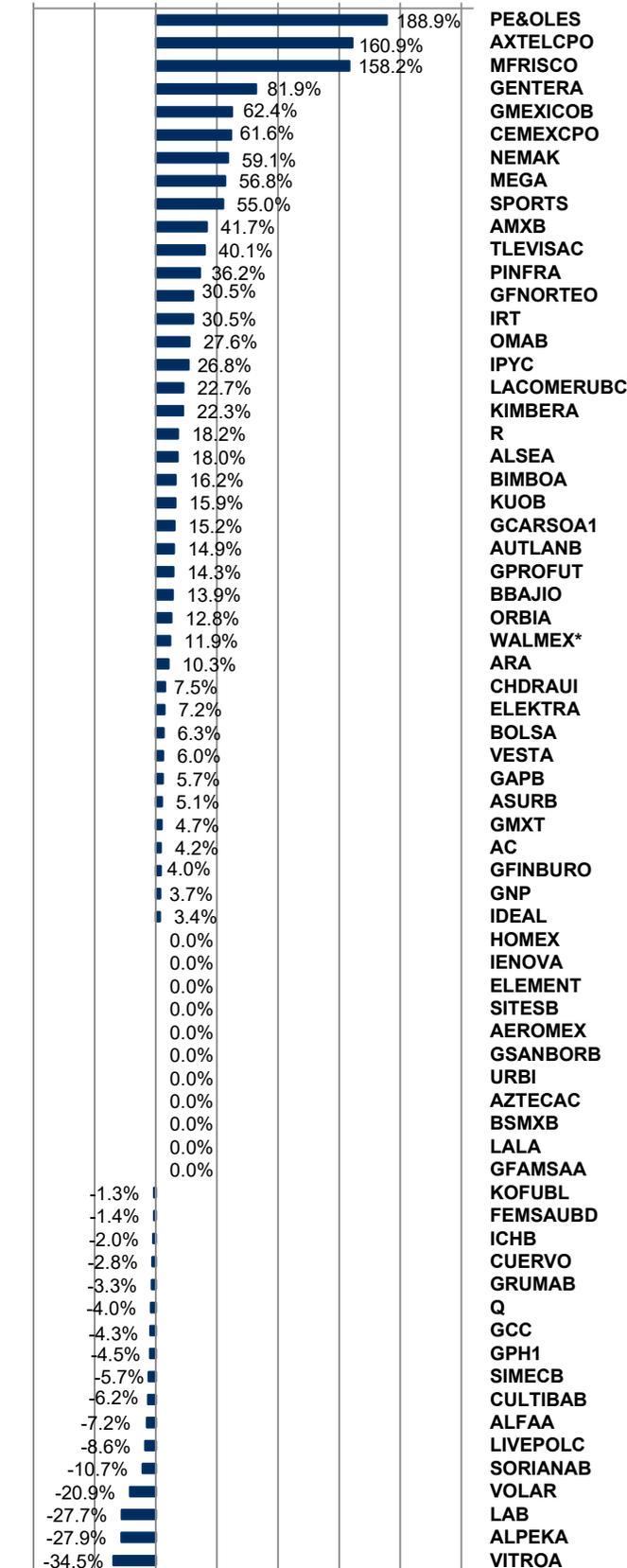


Rendimiento en el Año

Rendimiento 12 meses

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

-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	7.04 %	7.06 %	7.06 %	8.41 %	8.89 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
1,829.1	▼ -2.64 %	▼ -18.53 %

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	6.91 %	8.26 %	8.26 %	9.53 %	9.93 %

Horizonte: Corto Plazo
Estrategia: Activa

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
8,210.4	▲ 6.13 %	▲ 101.83 %

200

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA

Cetes	67.09 %
Reporto	17.31 %
Bonos	6.21 %
Bondes	5.83 %
Udibonos	2.25 %
BPAS	1.31 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
CETES260305	6.31 %
CETES270121	5.91 %
CETES251127	4.89 %
BONOS260305	4.67 %
CETES251224	3.84 %

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	-13.67 %	8.57 %	8.57 %	19.67 %	16.97 %

4.56

DURACIÓN (AÑOS)

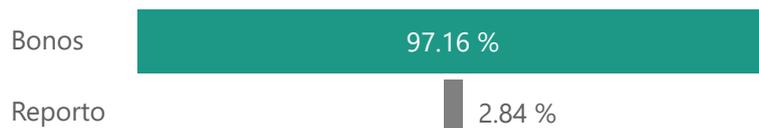
ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
828.3	▲ 4.65 %	▲ 87.60 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BONOS341123	21.79 %
BONOS330526	19.78 %
BONOS310529	17.60 %
BONOS290301	14.71 %
BONOS290531	12.89 %

CARTERA



VXDEUDA DISCRECIONAL

Calificación: HR AAA/3CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXDEUDA	1.35 %	15.42 %	15.42 %	35.92 %	35.95 %

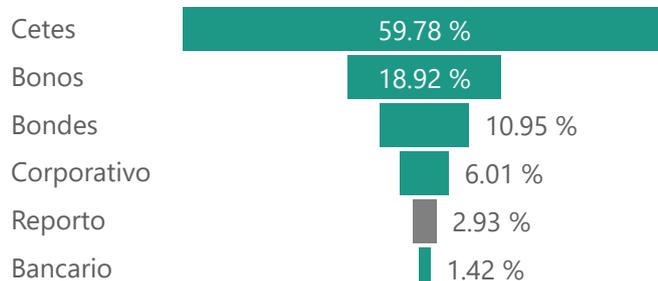
ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
4,963.8	▲ 1.82 %	▲ 39.58 %

635

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA



TOP 5 CORPORATIVO

INSTRUMENTOS	%
GAP22L	1.05 %
GRUMA22	1.00 %
CEMEX23L	0.88 %
KOF22X	0.81 %
AMX22-2	0.81 %

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	12.16 %	12.66 %	12.66 %	12.59 %	12.47 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
834.1	▲ 1.89 %	▲ 66.24 %

1.64

DURACIÓN (AÑOS)

CARTERA POR AOI

Udibonos	93.78 %
Reporto	6.22 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
UDIBONO261203	58.38 %
UDIBONO281130	34.36 %
UDIBONO251204	1.05 %

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	41.92 %	13.69 %	13.69 %	-20.75 %	-14.33 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
317.8	▲ 1.09 %	▼ -14.04 %

CARTERA POR AOI

Chequera USD	95.39 %
Reporto	4.61 %

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	6.36 %	8.41 %	8.41 %	9.87 %	10.32 %
BX+1	-0.21 %	8.28 %	8.28 %	14.14 %	12.65 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+1	734.6	▲ 1.68 %	▲ 108.26 %
BX+0	6846.6	▲ 0.01 %	▲ 51.41 %

CARTERA POR AOI BX+0

Cetes	84.92 %
Reporto	11.32 %
Udibonos	3.08 %
Corporativo	0.67 %
Chequera MXN	0.02 %

CARTERA POR AOI BX+1

Reporto	35.66 %
Bonos	24.50 %
Cetes	15.07 %
Udibonos	14.94 %
Chequera MXN	7.27 %
Bancario	2.56 %

VXTBILL DISCRECIONAL INSTRUMENTOS DENOMINADOS EN DÓLARES

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXTBILL	44.04 %	16.19 %	16.19 %	-16.39 %	-9.27 %

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

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
459.1	▲ 3.80 %	▼ -10.24 %

158

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA POR AOI

TBILL	87.44 %
Chequera USD	11.62 %
Reporto	0.94 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
TBILS85260903	10.28 %
TBILL78251128	8.46 %
TBILU77251226	8.43 %
TBILD35260122	8.41 %
TBILA68261001	8.20 %

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

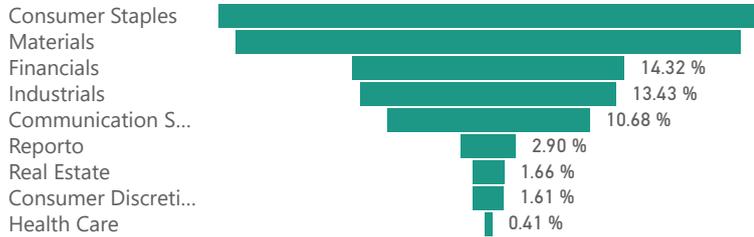
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX20	1.95 %	0.69 %	0.69 %	29.24 %	26.46 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
307.1	▲ 1.99 %	▲ 24.87 %

CARTERA SECTORIAL

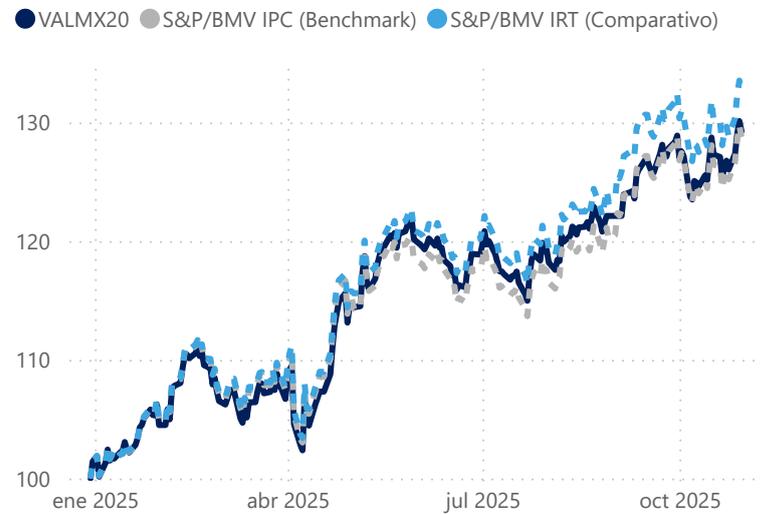


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GMEXICOB	12.85 %
GFNORTEO	10.82 %
AMXB	9.41 %
FEMSAUBD	8.79 %
WALMEX*	8.24 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMXVL FONDO DE INVERSIÓN ESPECIALIZADO EN ACCIONES

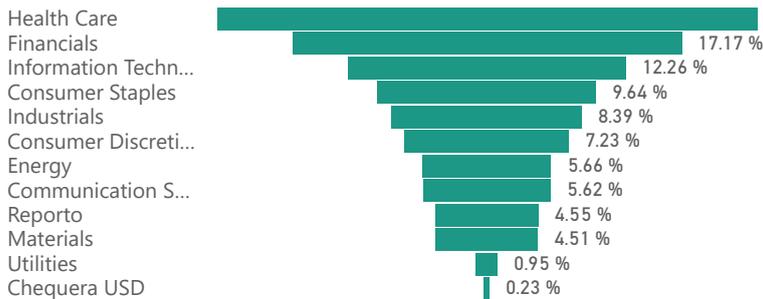
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXVL	-0.21 %	2.31 %	2.31 %	13.16 %	13.91 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,711.1	▲ 0.96 %	▲ 23.06 %

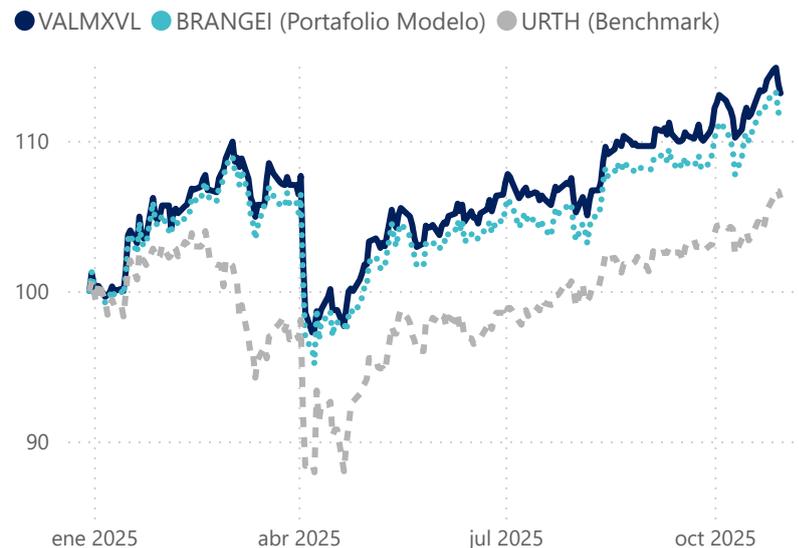
CARTERA SECTORIAL



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GSKN	2.94 %
BABAN	2.80 %
SMSNN	2.76 %
EBON	2.53 %
TSMN	2.50 %

FONDO VS BENCHMARK YTD



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

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

VLMXTEC ESPECIALIZADO EN INTERNACIONALES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXTEC	3.13 %	4.61 %	4.61 %	12.77 %	23.64 %

CARTERA SECTORIAL

Information Techn...	15.33 %
Communication Se...	12.60 %
Consumer Discreti...	3.50 %
Reporto	2.90 %
Health Care	2.81 %
Financials	1.18 %
Industrials	0.40 %
Energy	0.25 %
Real Estate	0.20 %
Chequera USD	0.04 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
NVDA*	5.28 %
SNOW*	4.51 %
HOOD*	3.83 %
ORCL*	3.82 %
TTWO*	3.57 %

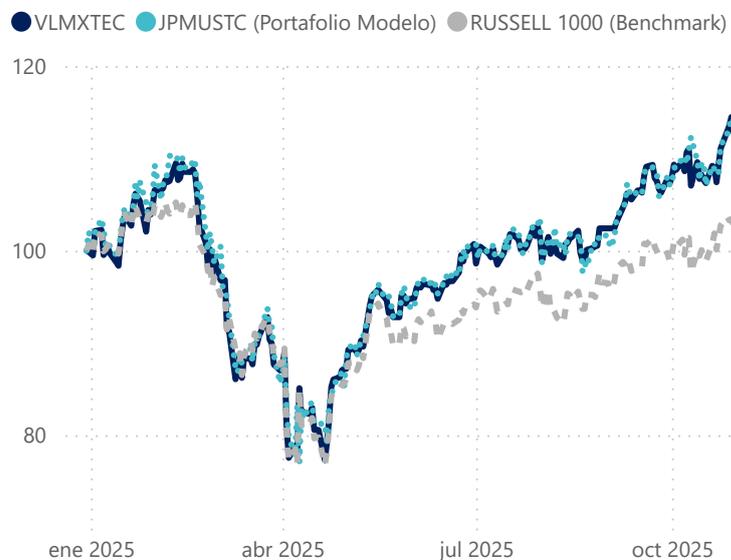
ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
6,028.6	▲ 5.08 %	▲ 32.34 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 - 30/12/2024



FONDOS VEPORMAS

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+2	0.63 %	1.65 %	1.65 %	13.38 %	13.75 %
BX+3	1.23 %	2.55 %	2.55 %	15.68 %	16.13 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+2	97.1	▲ 0.86 %	▲ 17.12 %
BX+3	102.9	▲ 1.23 %	▲ 5.81 %

CARTERA SECTORIAL BX+2

Chequera MXN	25.99 %
Reporto	23.66 %
Bonos	16.11 %
Udibonos	8.53 %
Equity Mexico	5.11 %
Equity USA	5.04 %
Infraestructure	3.85 %
Consumer Staples	3.03 %
Communication S...	2.53 %
UCITs	2.44 %
Technology	2.04 %
Small & Mid Cap	1.62 %
Chequera USD	0.05 %

CARTERA SECTORIAL BX+3

Reporto	22.39 %
Bonos	12.46 %
Chequera MXN	10.93 %
Equity Mexico	10.23 %
Infraestructure	6.36 %
Equity USA	6.25 %
Equity Global	6.00 %
Udibonos	5.75 %
Communication Se...	4.78 %
UCITs	4.60 %
Consumer Staples	4.15 %
Technology	3.37 %
Small & Mid Cap	2.68 %
Chequera USD	0.06 %

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

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

VALMXHC ESPECIALIZADO EN ACCIONES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

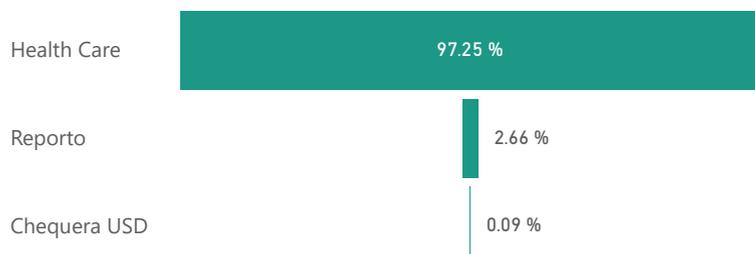
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXHC	-0.78 %	5.95 %	5.95 %	-6.21 %	-11.36 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
611.6	▼ -2.31 %	▼ -51.56 %

CARTERA SECTORIAL

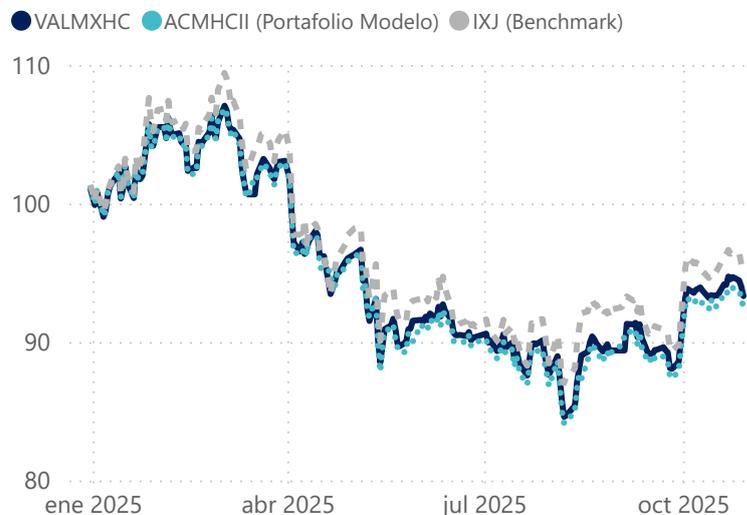


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
LLY*	8.87 %
JNJ*	8.66 %
ABBV*	7.51 %
AZN1N	5.40 %
NOVNN	4.91 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMX19 ESPECIALIZADO EN ACCIONES DE MERCADOS GLOBALES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

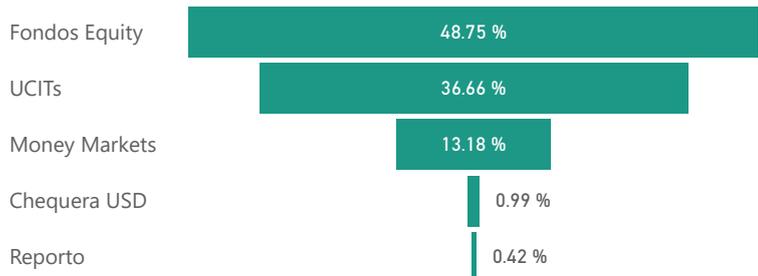
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX19	0.55 %	1.52 %	1.52 %	-4.25 %	-2.52 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,421.1	▲ 0.55 %	▼ -8.17 %

CARTERA SECTORIAL



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
VLMXDMEBOCO	48.75 %
TR7AN	13.18 %
VDPAN	12.16 %
SDIAN	10.85 %
IMBAN	10.72 %

FONDO YTD



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

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

VALMXES FONDO ESPAÑOL DE CAPITALES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

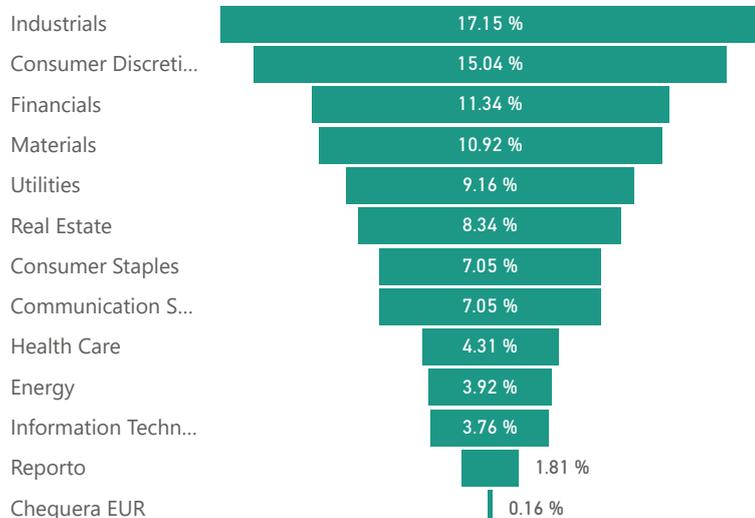
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXES	0.96 %	2.83 %	2.83 %	26.91 %	20.62 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

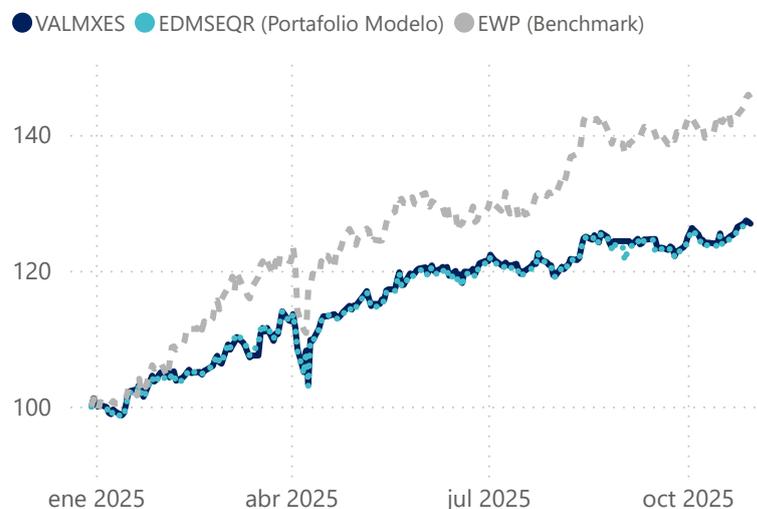
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
49.5	▲ 1.07 %	▼ -60.85 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXESG ESPECIALIZADO EN ACCIONES GLOBALES SUSTENTABLES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

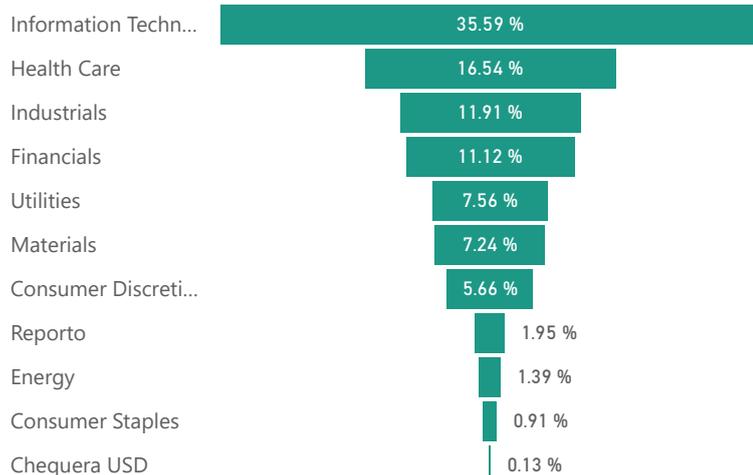
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXESG	0.73 %	5.26 %	5.26 %	3.93 %	2.61 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

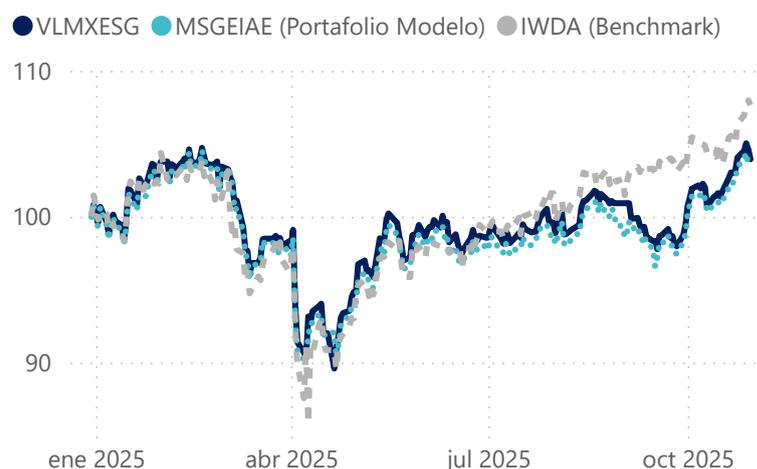
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
839.2	▼ -0.32 %	▼ -28.08 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



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

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

VALMX28 DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

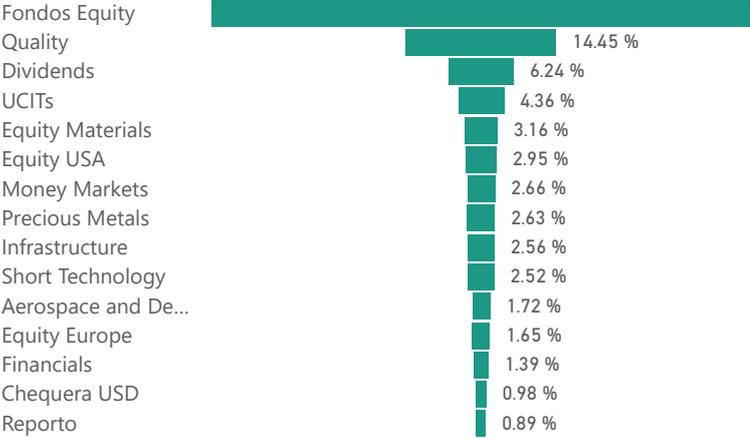
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX28	1.13 %	2.53 %	2.53 %	7.98 %	9.88 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

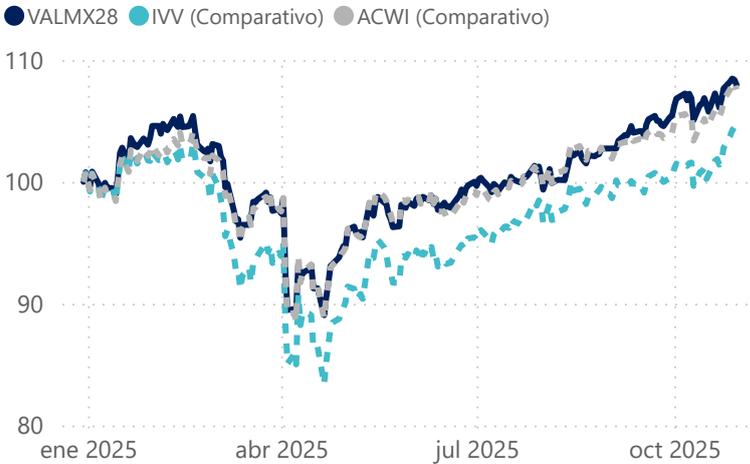
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
15,151.3	▲ 1.23 %	▲ 13.99 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS COMPARATIVOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXETF DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

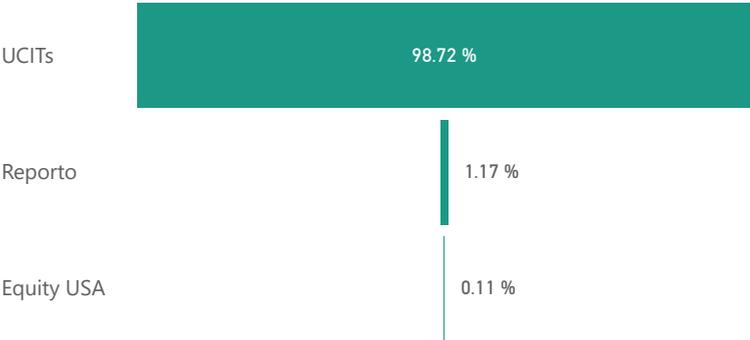
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXETF	5.08 %	8.40 %	8.40 %	9.15 %	9.69 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

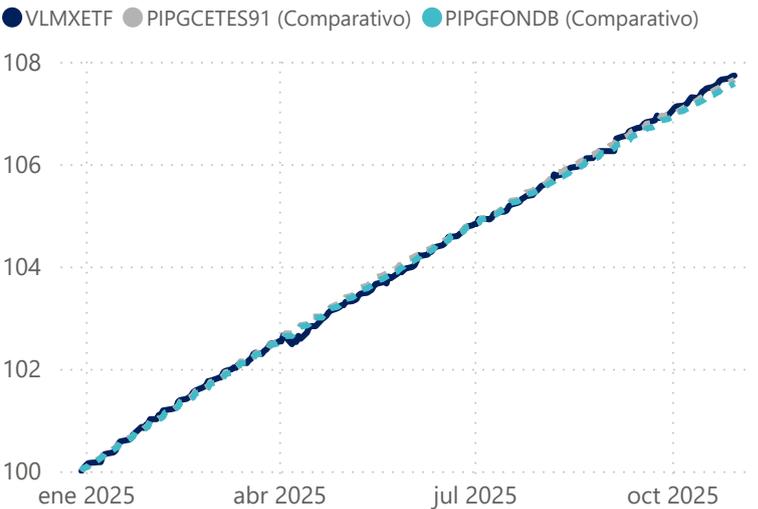
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
2,861.9	▲ 0.43 %	▲ 93.25 %

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

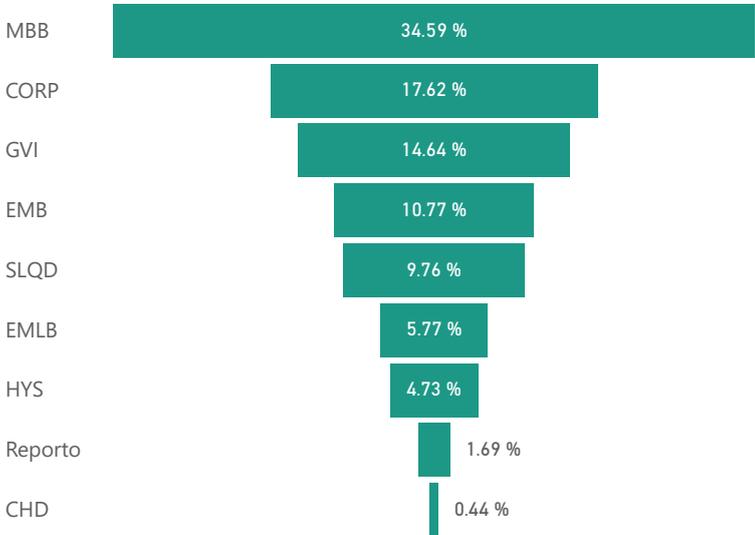
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXDME	32.54 %	18.97 %	18.97 %	-3.73 %	-1.28 %

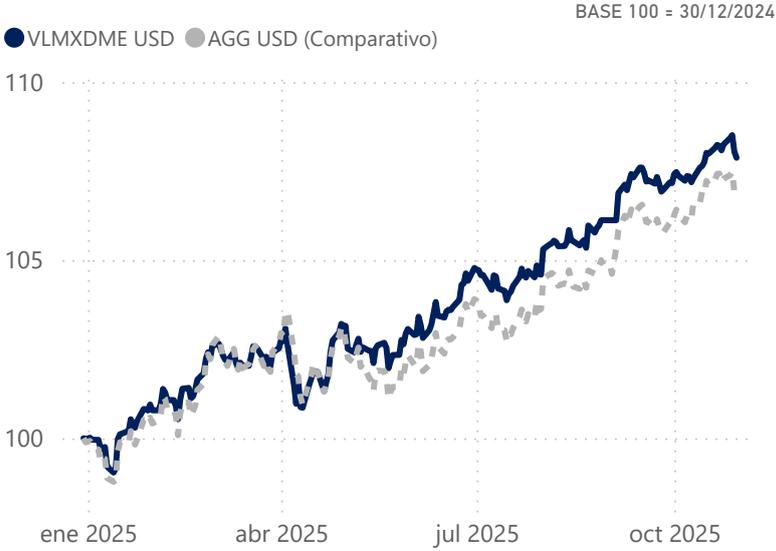
ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,673.1	▲ 0.70 %	▲ 23.92 %

CARTERA EMISORA



FONDO VS COMPARATIVO YTD



VALMXA DINAMICO

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

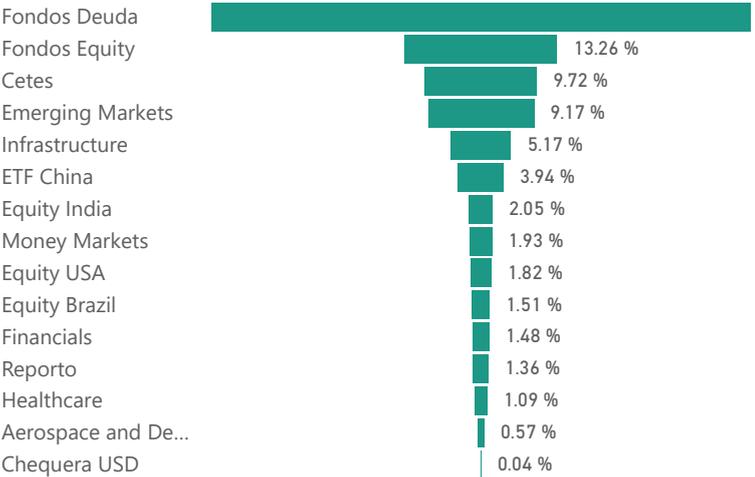
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXA	0.48 %	1.53 %	1.53 %	11.16 %	11.71 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

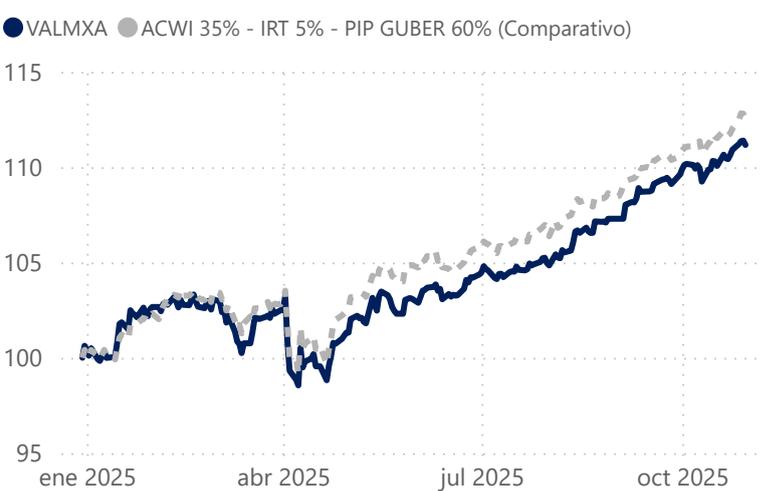
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
147.3	▼ -0.02 %	▼ -13.88 %

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

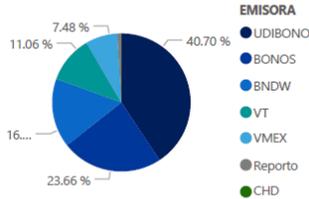
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	24M CAGR	FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	0.34 %	1.28 %	1.28 %	12.54 %	12.64 %	14.00 %	VLMXJUB	\$1,143 mill.	\$62 mill.
VLMXP24	0.37 %	1.30 %	1.30 %	12.61 %	12.68 %	14.44 %	VLMXP24	\$789 mill.	\$43 mill.
VLMXP31	0.58 %	1.37 %	1.37 %	13.19 %	13.21 %	15.92 %	VLMXP31	\$2,463 mill.	\$133 mill.
VLMXP38	0.81 %	1.47 %	1.47 %	13.89 %	13.84 %	17.64 %	VLMXP38	\$3,141 mill.	\$169 mill.
VLMXP45	1.04 %	1.56 %	1.56 %	14.56 %	14.47 %	19.31 %	VLMXP45	\$3,135 mill.	\$169 mill.
VLMXP52	1.24 %	1.64 %	1.64 %	15.13 %	15.00 %	20.69 %	VLMXP52	\$1,939 mill.	\$105 mill.
VLMXP59	1.37 %	1.68 %	1.68 %	15.38 %	15.22 %	21.47 %	VLMXP59	\$700 mill.	\$38 mill.

FONDOS YTD

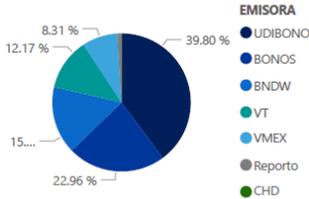
BASE 100 = 30/12/2024



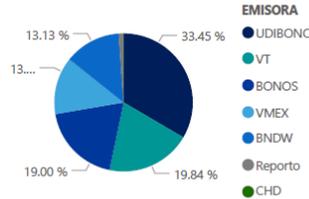
VLMXJUB



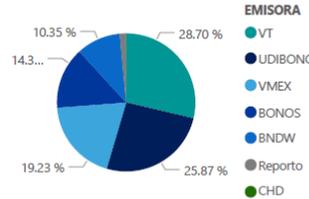
VLMXP24



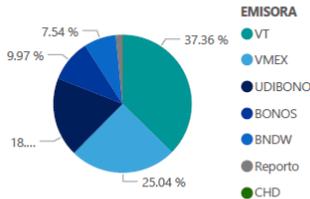
VLMXP31



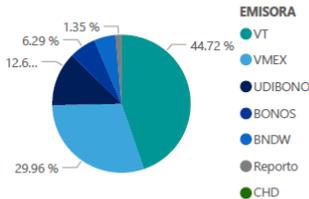
VLMXP38



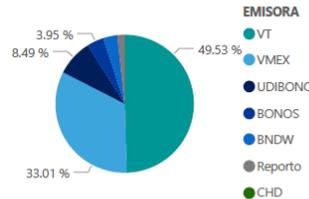
VLMXP45



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.