



## Reporte Semanal

2025-11-03 - 2025-11-07

Semana 45

# Resumen Ejecutivo

## Economía

<b>Calendario de Eventos Económicos</b>	1
<b>Panorama Nacional</b>	2
• Banxico reafirma ciclo de flexibilización	
• Consumo muestra ligero avance	
• Cifras mixtas en industria automotriz	
<b>Panorama Internacional</b>	3
• Cae la confianza del consumidor	
• Manufacturas en contracción	
• Perspectivas: Atonía aporta a escenario de estancamiento en México	
<b>Renta fija</b>	
<b>Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)</b>	4
• Nacional: Banxico cambia tono del comunicado	
• Internacional: La Fed mantiene cautela sobre futuros recortes	
<b>Ánalisis Gráfico del Mercado de Dinero</b>	5
<b>Indicadores Macro</b>	6
<b>Mercado Cambiario</b>	
<b>Panorama y Punto de Vista Técnico</b>	9
<b>Renta variable</b>	
<b>Evolución y Perspectivas BMV y NYSE</b>	10
• Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron la semana en terreno negativo, presionados por temores de valuaciones elevadas, incertidumbre comercial y señales de enfriamiento en el mercado laboral.	
• En México, el IPC cerró la semana en terreno positivo, ubicándose cerca de los 63,376 puntos, en un periodo marcado por diversos eventos corporativos y económicos.	
<b>Eventos Corporativos</b>	11
• AERO: Inició su cotización en la BMV y en el NYSE el pasado 6 de noviembre. Se realizó una oferta pública mixta global de 27,463,590 acciones a un precio de \$35.34 pesos por acción en México y de 11,727,325 American Depository Shares (ADS).	
• PE&OLES: informó que su subsidiaria Fresnillo plc ha celebrado un acuerdo de compraventa definitivo con Probe Gold Inc. para adquirir el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Probe por un pago en efectivo de CAD\$3.65 por acción.	
<b>Resumen de Estimados</b>	12
<b>BMV: Punto de Vista Técnico</b>	14
<b>NYSE: Punto de Vista Técnico</b>	16
<b>Aviso de Derechos</b>	17
<b>Monitores</b>	18
<b>Termómetros</b>	22
<b>Sociedades de inversión</b>	
<b>Reporte Fondos</b>	24
<b>Disclaimer</b>	35

# Calendario de Eventos Económicos

Noviembre 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>Méjico: Revisiones salariales (período de actualización 10- 14 noviembre)</b> Septiembre: 3.9% Octubre e*/: n.d.  <b>Méjico: Venta ANTAD</b> Septiembre: 0.5% Octubre e*/: n.d.	<b>EE.UU.: Veterans Day</b> Mercado de bonos cerrado  <b>Méjico: Producción industrial</b> Agosto: -0.3% ae Septiembre e*/: n.d.  <b>Méjico: Reservas internacionales</b> Octubre 25 e*/: 248,852 mdd Noviembre 1 e*/: n.d.  <b>Méjico: Encuesta de viajeros internacionales</b> Septiembre	<b>EE.UU.: Solicitudes hipotecarias</b> Octubre 31: -1.9% Noviembre 7 e*/: n.d.	<b>EE.UU.: Precios al Consumidor*</b> Septiembre: 0.3% Octubre e*/: 0.2%  <b>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente*</b> Septiembre: 0.2% Octubre e*/: 0.3%  <b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo*</b> Noviembre 1: n.d. Noviembre 8 e*/: n.d.	<b>EE.UU.: Precios al productor*</b> Septiembre: 0.0% Octubre e*/: 0.2%  <b>EE.UU.: Precios al productor subyacente*</b> Septiembre: 0.2% Octubre e*/: 0.3%  <b>EE.UU.: Ventas al menudeo*</b> Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d.
<b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State</b> Octubre: 10.7 Noviembre e*/: 0	<b>EE.UU.: Producción industrial</b> Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d.  <b>EE.UU.: Flujos de capital. TIC</b> Agosto: n.d. Septiembre e*/: n.d.	<b>EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal</b>  <b>EE.UU.: Solicitudes hipotecarias</b> Noviembre 7: n.d. Noviembre 14 e*/: n.d.  <b>EE.UU.: Inicios de casas</b> Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d.  <b>EE.UU.: Permisos de construcción</b> Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d.  <b>Méjico: Reservas internacionales</b> Noviembre 1 e*/: 204,220 mdd Noviembre 8 e*/: n.d.	<b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Filadelfia</b> Octubre: -12.8 Noviembre e*/: n.d.  <b>EE.UU.: Indicador adelantado</b> Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d.  <b>EE.UU.: Venta de casas en existencia</b> Septiembre: 4.06 millones Octubre e*/: n.d.  <b>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Kansas</b> Octubre: 6 Noviembre e*/: n.d.  <b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Noviembre 8: n.d. Noviembre 15: n.d.	<b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b> Noviembre: 50.3 Diciembre e*/: n.d.  <b>Méjico: Producto Interno Bruto. Cifra definitiva</b> 2T-25: -0.2% 3T-25 preliminar: n.d. 3T-25 e*/: n.d.  <b>Méjico: Indicador Global de la Actividad Económica</b> Agosto: 0.57% Septiembre 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

### Banxico reafirma ciclo de flexibilización

La Junta De Gobierno de Banco de México decidió, por mayoría, reducir en 25 pb la tasa de referencia a 7.25%, profundizando el ciclo de flexibilización iniciado en agosto de 2024. La decisión se adoptó en un contexto de debilidad económica, mientras que el balance de riesgos continúa condicionado por la persistencia de tensiones comerciales globales y la elevada incertidumbre asociada a cambios en la configuración de la política económica estadounidense.

Los miembros de la Junta señalaron que la economía mexicana entró el segundo semestre con una trayectoria más frágil. La inversión y el consumo han enfrentado presiones derivadas de la desaceleración global y el deterioro en las condiciones de confianza. En paralelo, el peso mexicano registró una ligera depreciación, y las tasas gubernamentales locales mostraron movimientos mixtos.

El balance de riesgos inflacionarios permanece sesgado al alza, debido a la posibilidad de episodios de depreciación cambiaria, la persistencia de la inflación subyacente, las disruptoras derivadas de tensiones geopolíticas y del comercio internacional, así como potenciales presiones de costos y choques climáticos. La Junta enfatizó que los ajustes en política económica de EE.UU. continúan introduciendo incertidumbre bilateral, con implicaciones para inflación y actividad en ambos países. En este contexto, Jonathan Heath volvió a disentir, votando por mantener la tasa sin cambios. Su voto contrasta con la mayoría, que ha puesto mayor peso en la debilidad económica.

### Consumo muestra ligero avance

En agosto, el consumo privado mostró un leve repunte mensual de 0.6%, impulsado por un mayor gasto de los hogares tanto en bienes y servicios nacionales como en bienes importados, aunque el crecimiento anual de 0.9% sugiere un ritmo moderado en la demanda interna.

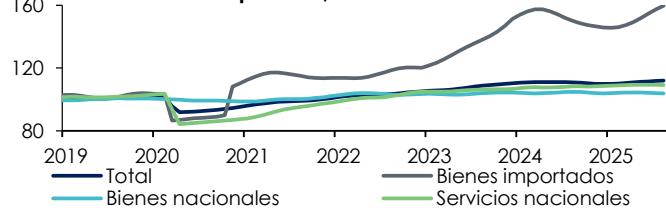
#### Inversión, Índice tendencia-ciclo



### Inversión pierde dinamismo

En agosto, la inversión fija bruta mostró una contracción significativa de 2.7% mensual y 8.9% anual, con menor dinamismo en maquinaria, equipo y construcción, lo que podría anticipar una desaceleración en la actividad.

#### Consumo privado, Índice Tendencia - ciclo



### Cautela del consumidor

En octubre, el Índicador de Confianza del Consumidor se ubicó en 46.1 puntos, una ligera baja mensual de 0.3 puntos. El componente con mayor deterioro fue el referente a la situación económica del país esperada dentro de 12 meses.

Las posibilidades de compra de bienes duraderos también mostraron debilidad. En contraste, la percepción sobre la situación económica actual del hogar se mantuvo sin cambios.

#### Confianza del consumidor ajustado por estacionalidad



### Cifras mixtas en industria automotriz

En octubre se registraron 129,736 unidades vendidas, un incremento respecto al mismo mes de 2024. Sin embargo, tanto la producción como la exportación presentaron ligeras disminuciones interanuales. En el acumulado de enero a octubre, las ventas se mantuvieron prácticamente estables, mientras que la producción y exportación tuvieron una leve reducción en 2025 frente al año anterior, lo que podría reflejar ajustes en la demanda externa.

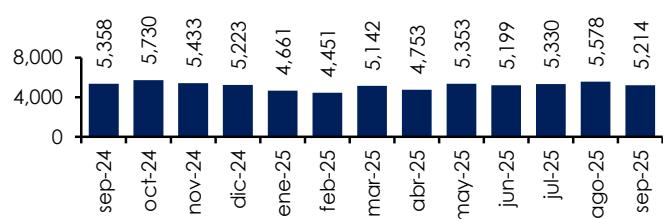
#### Industria automotriz, suma móvil 12 meses, millones de unidades



### Caen los ingresos por remesas

En septiembre, las remesas hacia México sumaron 5,214 millones de dólares, una caída anual de 2.7%, con lo que acumularon 45,681 millones en los primeros nueve meses del año, 5.5% menos que en igual periodo de 2024. El menor dinamismo refleja la pérdida de impulso en el empleo migrante en EE. UU. y un entorno menos favorable para el envío de recursos, lo que podría moderar el soporte al consumo privado hacia el cierre del año.

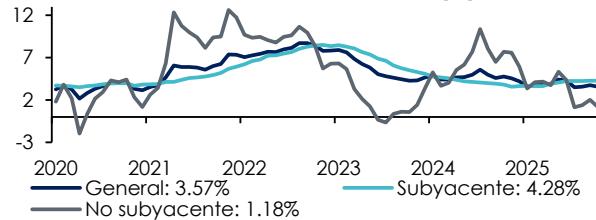
#### Remesas, millones de dólares



### Cae inflación en octubre

En octubre la inflación general se colocó en 3.57%, por debajo del 3.76% registrado en el mes previo. A pesar de ello, el componente subyacente se mantuvo sin cambios en 4.28%, mientras que el no subyacente registró una disminución de 2.02% a 1.18% derivado de la conclusión del programa de tarifas eléctricas en 18 ciudades.

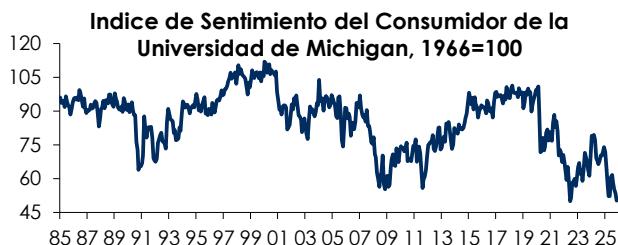
#### Inflación mensual interanual (%)



## Estados Unidos

### Cae la confianza del consumidor

En noviembre, la confianza del consumidor retrocedió cerca de 6% a 50.3, afectada por un deterioro en la percepción de las finanzas personales actuales y en las expectativas empresariales a un año. El prolongado cierre del gobierno federal ha incrementado la preocupación por sus posibles efectos económicos, reflejándose en un pesimismo generalizado.



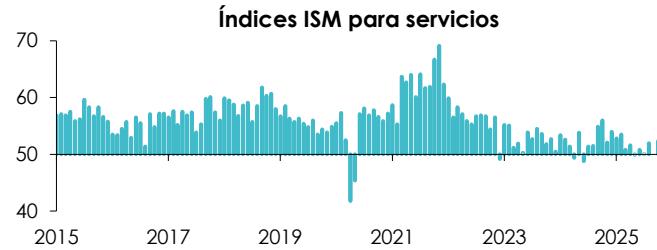
### Manufacturas en contracción

El índice manufacturero (PMI) se situó en 48.7 puntos en octubre, retrocediendo 0.4 puntos respecto a septiembre y manteniéndose en zona de contracción. Los nuevos pedidos mejoraron ligeramente, pero la producción cayó, reflejando debilidad en la actividad fabril. En contraste, los precios permanecieron elevados, aunque con menor intensidad, y el empleo subió ligeramente. El reporte sugiere que el sector manufacturero sigue presionado por una demanda débil.



### ISM servicios mantiene dinamismo

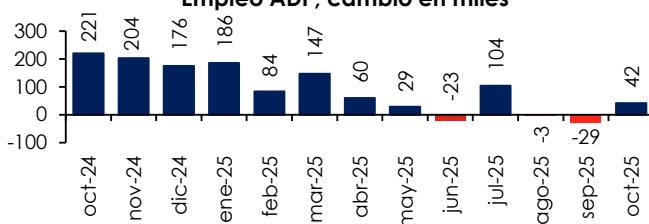
El PMI de servicios del ISM incrementó a 52.4, impulsado por un repunte en la actividad empresarial y los nuevos pedidos. Sin embargo, el empleo continuó en contracción por quinto mes consecutivo, reflejando cautela ante la incertidumbre económica. Los precios siguieron elevados, mientras que los pedidos pendientes se redujeron significativamente.



### Empleo sube tras dos meses de baja

En octubre, el reporte nacional de empleo de ADP mostró un aumento de 42,000 puestos en el sector privado, superando las expectativas y marcando el primer incremento tras dos meses de caídas. Sin embargo, el crecimiento se concentró en grandes empresas y en sectores específicos, mientras que las pequeñas y medianas continuaron recortando personal, lo que refleja una recuperación desigual del empleo.

## Empleo ADP, cambio en miles



## Perspectivas

La economía mexicana mantiene un tono de debilidad hacia el cierre de 2025, pese a cierta estabilidad en precios. La menor dinámica de la inversión y un consumo apenas sostenido por las remesas han limitado la recuperación del sector productivo. En este contexto, los datos próximos de producción industrial serán relevantes para confirmar si la contracción de agosto (-2.7% mensual y -8.9% anual) se extendió hacia el otoño, especialmente en construcción y manufactura, donde los indicadores de pedidos sugieren bajo dinamismo. Por su parte, las ventas de la ANTAD reflejarán el pulso del consumo privado, luego del incremento marginal de 0.6% mensual observado en agosto y del deterioro en la confianza del consumidor en octubre (46.1 puntos). La reducción reciente de la tasa de referencia por Banxico a 7.25% podría contribuir a apuntalar la actividad interna, pero el margen de maniobra es acotado por la persistencia de la inflación subyacente (4.28%) y los riesgos cambiarios. En paralelo, la desaceleración de las remesas (-2.7% anual en septiembre) y la ligera depreciación del peso moderan el efecto expansivo de la política monetaria. En suma, el entorno apunta a un crecimiento cercano a cero en el año, con señales mixtas en industria y comercio y un balance de riesgos aún sesgado a la baja.

En Estados Unidos, la economía enfrenta un cierre de año condicionado por la incertidumbre política y la pérdida de tracción del consumo, mientras la inflación sigue por encima del objetivo. Si se reabre el gobierno federal, los próximos datos de ventas al menudeo permitirán evaluar la resistencia del gasto de los hogares tras la moderación observada en octubre, en un contexto de confianza del consumidor en 50.3 puntos y manufacturas en contracción (PMI 48.7). Asimismo, los reportes de inflación al consumidor (CPI) y al productor (PPI) definirán las expectativas sobre el siguiente paso de la Reserva Federal, luego de que el presidente Powell reiterara que el crecimiento del PIB se modera a un ritmo anualizado cercano a 1.2% y que el mercado laboral muestra señales de enfriamiento tras meses de creación desigual de empleo. Si bien el ISM de servicios (52.4) sugiere que la economía mantiene cierto dinamismo, el deterioro en el empleo y las condiciones crediticias apunta a un cuarto trimestre más débil. Anticipamos un recorte de 25 pb en la reunión de diciembre, con posibles pausas en el primer semestre de 2026. En conjunto, el escenario base sigue siendo de desaceleración suave, con menor impulso por parte del consumo privado y presiones inflacionarias todavía latentes.

# Mercado de dinero

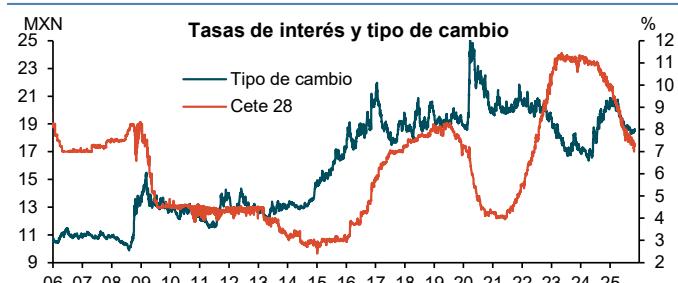
## México

### Subasta primaria

En la subasta 45 de este año, las tasas de los Cetes registraron resultados mixtos. La tasa a 28 días registró el mayor movimiento con un aumento de 20 puntos base, mientras que el plazo a 721 días subió ligeramente 1 punto base. Por el contrario, el cete a 182 días disminuyó 10 puntos base, y el plazo a 91 días se mantuvo sin variación. Tras la subasta, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió recortar la tasa de fondeo en 25 puntos base, ubicándola en 7.25%.

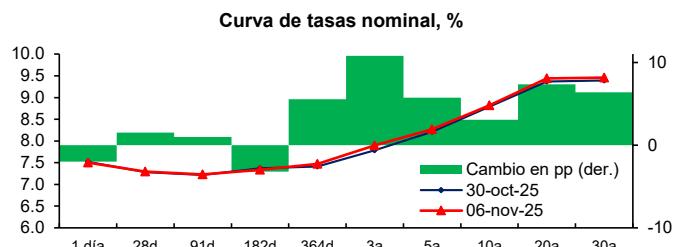
### Tasas de interés de la Subasta 45 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.10	7.30	0.20
Cete 91d	7.23	7.23	0.00
Cete 182d	7.39	7.29	-0.10
Cete 721d	7.76	7.77	0.01
Bono 30 años	9.39	9.40	0.01
Udi 10 años	4.59	4.59	0.00
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG28 3a	0.19	0.20	0.01
BPAG91 5a	0.19	0.20	0.01
BPA 7 años	0.21	0.22	0.01



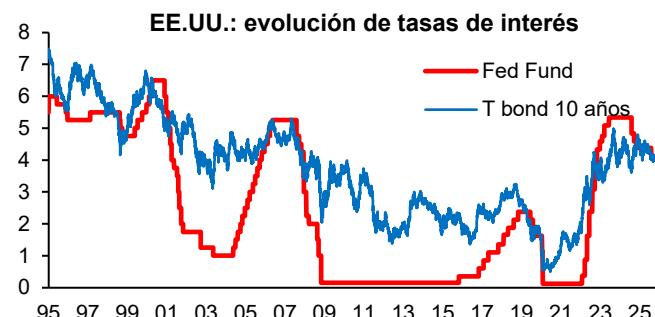
### Mercado secundario

En el período del 30 de octubre al 6 de noviembre, 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.



# Panorama de Tasas de Interés

Plazo en días	CETES			ABs		
	30-oct	06-nov	Var pp.	30-oct	06-nov	Var pp.
1	7.52	7.50	-0.02	7.52	7.50	-0.02
28	7.26	7.28	0.02	7.53	7.45	-0.08
91	7.23	7.23	0.00	7.44	7.41	-0.03
182	7.37	7.34	-0.03	7.45	7.45	0.00
364	7.41	7.44	0.03	7.64	7.53	-0.11



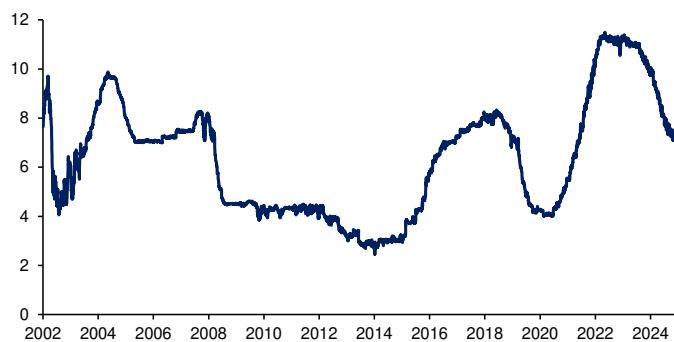
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
10-oct	3.95	3.53	3.65	4.06	4.64
17-oct	3.92	3.46	3.60	4.01	4.61
24-oct	3.86	3.48	3.61	4.00	4.59
31-oct	3.84	3.58	3.69	4.08	4.66
07-nov	3.86	3.56	3.68	4.09	4.68
Fed Fund	4.00% - 4.25%	Tasa de descuento	4.25%		

### Perspectivas

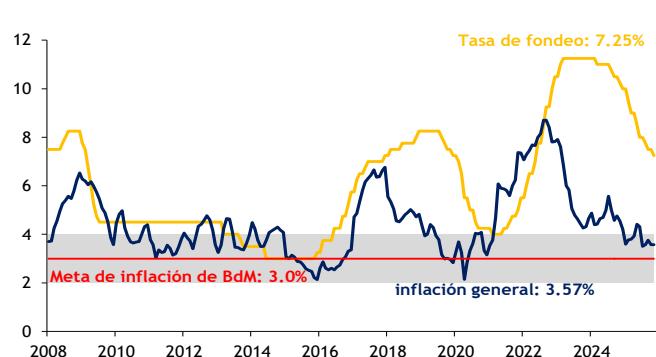
**Estados Unidos:** El vicepresidente de la Fed, Philip Jefferson, subrayó la cautela que debe mantener el Comité sobre la dependencia de datos en política monetaria, manteniendo la puerta abierta a un recorte en diciembre seguido de una pausa, pero sin comprometerse a una trayectoria predeterminada. Aunque reconoce que la política monetaria sigue siendo "algo restrictiva" y que el panorama económico general está creciendo a un ritmo moderado con gradual desaceleración del mercado laboral, su énfasis en la necesidad de tomar decisiones reunión por reunión (debido, en parte, a la falta de datos oficiales por el shutdown) refleja una postura prudente frente al panorama.

**México:** El sutil cambio en el comunicado de Banxico, al pasar de valorar "recortes adicionales" a simplemente "recortar" la tasa, es una maniobra de cautela estratégica que busca anclar las expectativas del mercado frente a los altibajos de la inflación. Si bien la inflación general se ha moderado al 3.57% y la caída del componente no subyacente (aun con el fin de subsidios) abre una ventana para un recorte de 25 puntos base en diciembre, el banco central no busca comprometerse con un ciclo de relajación agresiva. La persistencia de la inflación subyacente en 4.28%, impulsada por la resiliencia de los precios de los servicios, actúa como un ancla restrictiva. Este tono más neutro en la comunicación sugiere que, después de un ciclo de recortes inicial, Banxico podría optar por una pausa a inicios del próximo año para evaluar si las presiones subyacentes realmente ceden, asegurando que la política monetaria siga siendo congruente con la convergencia ordenada y sostenida hacia el objetivo del 3%.

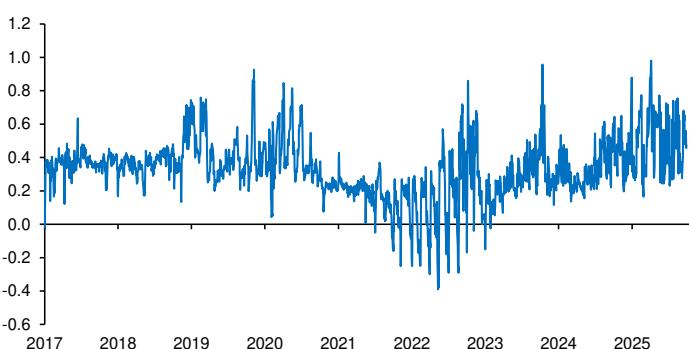
Evolución CETES 28d



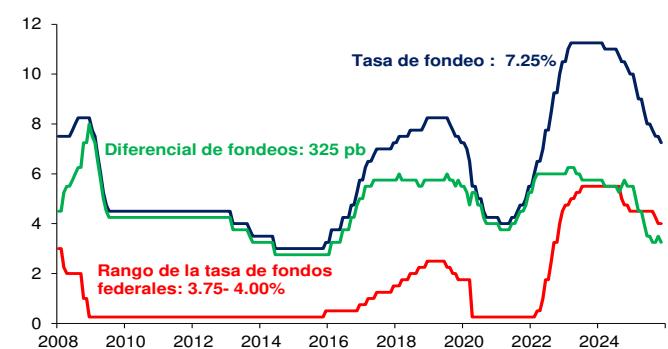
Tasa de fondeo e inflación



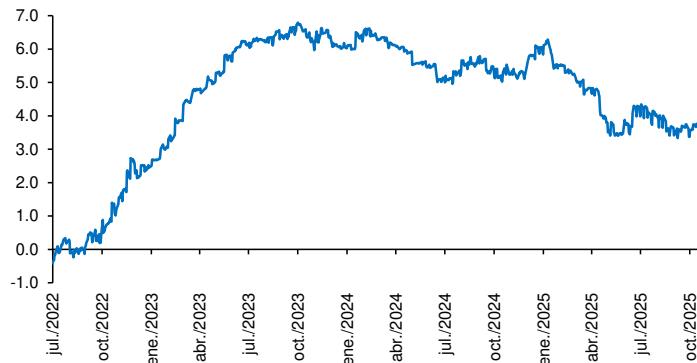
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (pts. porcent.)



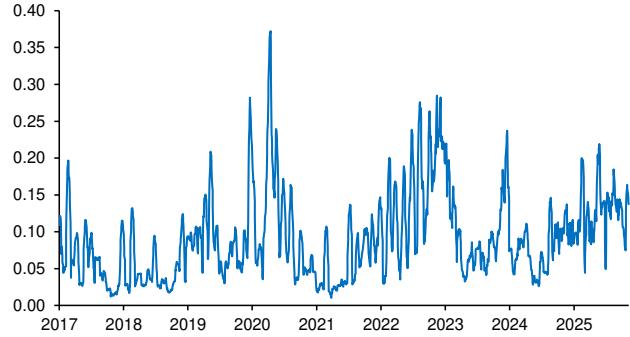
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



Tasas Reales CETE 28 ex post



Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-24	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-0.6%	-1.2%	0.0%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-2.5%	-2.9%	-2.7%	n.d.	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-0.7%	2.2%	3.1%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (%), a.e.)	2.61	2.60	2.66	2.74	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.38	0.27	0.06	0.23	0.36	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.42/0.04	0.15/0.07	(-0.2)/0.10	0.18/0.02	0.18/0.02	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.21	3.51	3.57	3.76	3.57	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	7.1	4.8	4.0	3.1	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-11.3	-1.6	-1.5	-0.6	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	8.5	2.0	0.6	2.3	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	9.85%	7.67%	7.50%	7.29%	7.25%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	1,849	-17	-1,944	-2,400	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Tipo de cambio FIX (pesos por dólar, cierre)	20.79	18.87	18.66	18.31	18.58	18.56
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-9.24	-1.09	-1.86	1.45	-0.08
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	57,398	58,709	62,916	62,769	63,093
Cambio % respecto al mes anterior		15.92%	2.28%	7.17%	-0.23%	0.52%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	66.54	63.13	61.16	58.12	56.51
Datos Semanales	dic-24	10-oct	17-oct	24-oct	31-oct	06-nov
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,285,815	3,286,255	3,278,444	3,298,164	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	258,374	259,054	259,293	257,033	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	248,249	249,744	249,341	248,852	n.d.
Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	9.74	7.47	7.40	7.10	7.10	7.30
CETES Secundario 28 días	10.01	7.43	7.47	7.11	7.30	7.30
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	3.91	3.78	3.74	3.69	3.75
AB 28 días	10.24	7.52	7.60	7.55	7.52	7.45
TIIE 28 días	10.24	7.46	7.51	7.10	7.28	7.30
Bono 10 años	10.45	8.71	8.62	8.68	8.79	8.82
Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	7.50	7.25	7.25	7.25	7.00	7.00
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	4.49	4.13	4.30	4.24	4.04	3.92
T- Bills 3 meses	4.33	3.95	3.95	3.89	3.86	3.86
T- Bond 10 años	4.58	4.15	3.98	3.99	4.09	4.09
Bund Alemán 10 años, €	2.37	2.71	2.59	2.58	2.66	2.68
Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.79	18.38	18.41	18.40	18.54	18.62
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.82	18.39	18.44	18.39	18.52	18.58
Yen por dólar	157.2	153.06	150.42	152.58	154.12	153.06
Dólar por euro	1.04	1.16	1.17	1.16	1.16	1.15
Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Diciembre 2025	22.00	18.54	18.54	18.49	18.59	18.64
Marzo 2026	22.26	18.68	18.72	18.67	18.80	18.81
Junio 2026	22.54	18.87	18.91	18.86	18.99	18.99
Septiembre 2026	22.80	19.06	19.10	19.05	19.17	19.17
Diciembre 2026	23.04	19.25	19.30	19.24	19.37	19.36

# 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	

TB: Bono del tesoro estadounidense.

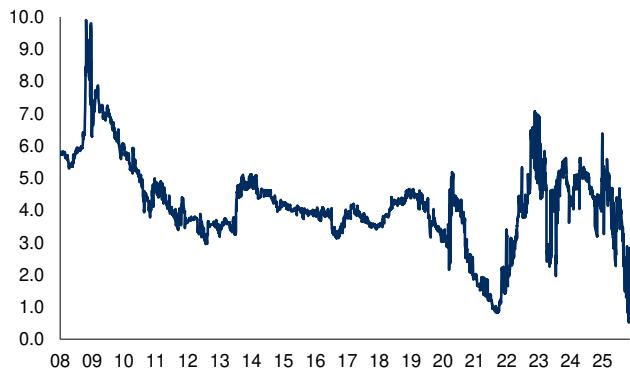
t: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States

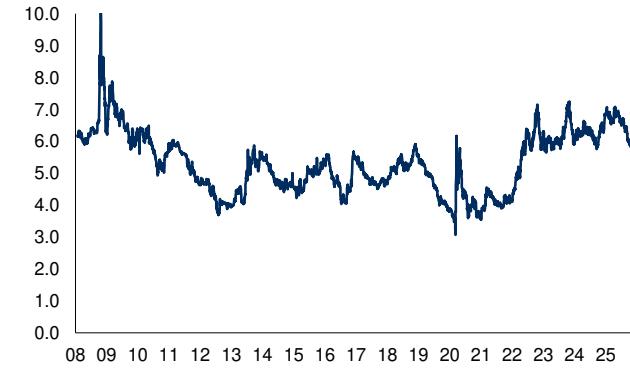
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2026 (rendimiento %)



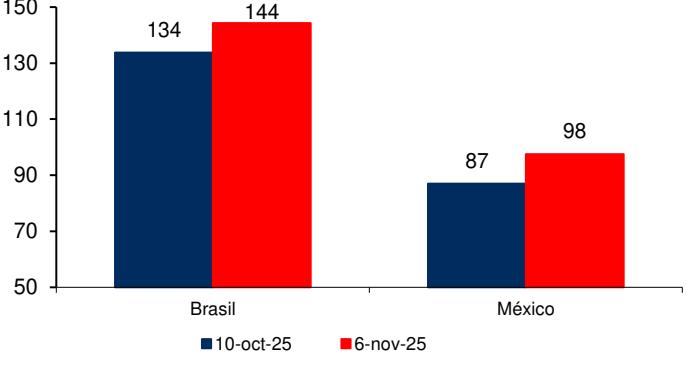
UMS 2040 (rendimiento %)



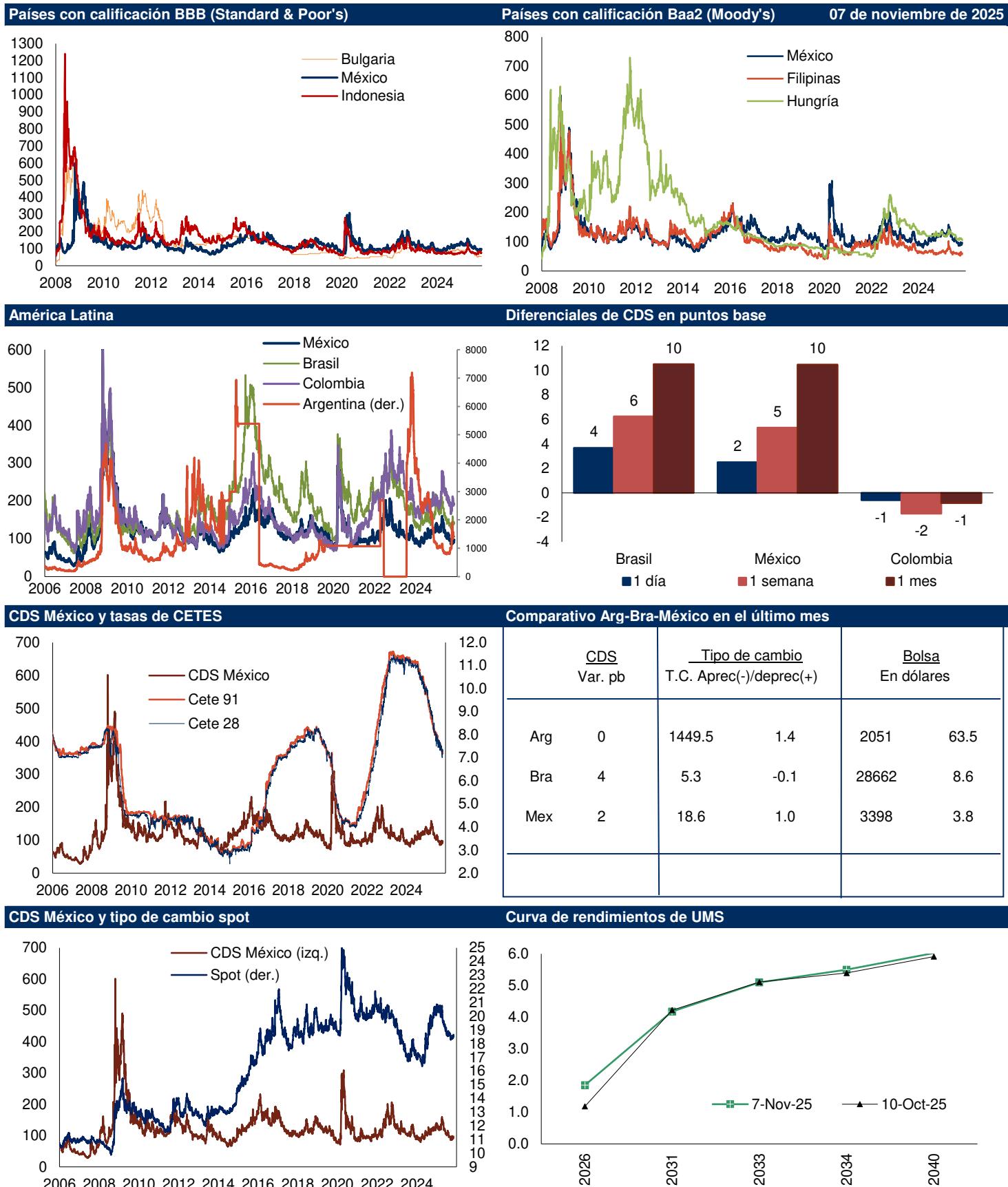
UMS 2033 (rendimiento %)



Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



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

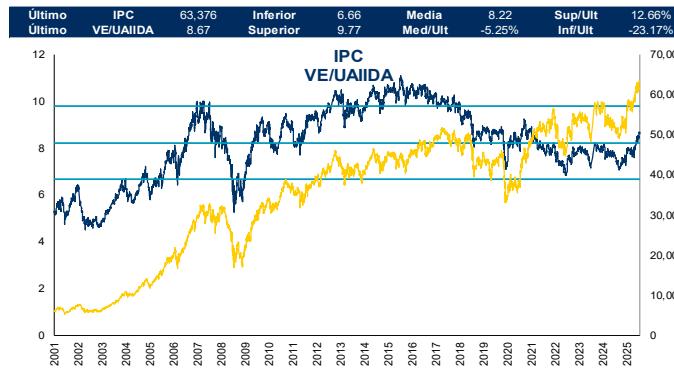
Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, 7 de julio de 2025.

## PESO/ DÓLAR



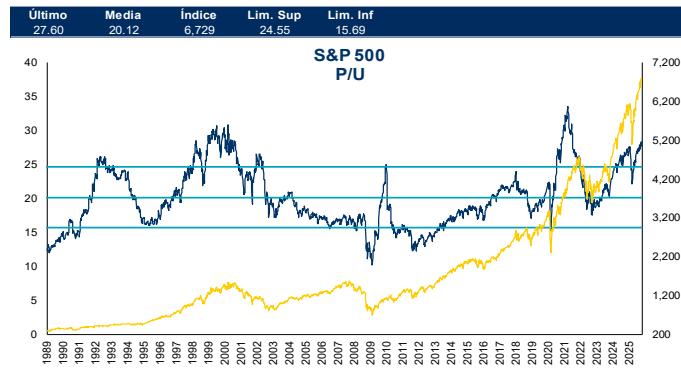
## MEXICO

En México, el IPC cerró la semana en terreno positivo, ubicándose cerca de los 63,376 puntos, en un periodo marcado por diversos eventos corporativos y económicos. En el ámbito comercial, el martes 4 de noviembre, el secretario de Economía, Marcelo Ebrard, estimó que, si a México se le aplica la regla que exenta el porcentaje de autopartes fabricadas en Estados Unidos, los camiones ensamblados en el país pagarían una tasa efectiva de 10%, en lugar del 25%, siempre que se adopte un sistema de descuentos similar al de los vehículos ligeros. En el frente económico, el viernes 7 de noviembre, se publicaron los datos de inflación en los cuales la inflación general se desaceleró a 3.57% anual en octubre, desde el 3.76% de septiembre, mientras que el componente subyacente se mantuvo en 4.28% anual. Por otra parte, el jueves 6 de noviembre, Banxico anunció que recortó la tasa de referencia en 25 p.b., a 7.25%. En el ámbito corporativo, GFNORTE presentó sus resultados del 3T25, destacando un débil desempeño por la desaceleración en cartera (+7%), mayor morosidad y un menor MIN (6.3% vs. 6.5% del 3T24), además de un recorte en su guía de utilidad neta para el año. En cuanto a los grupos aeroportuarios, reportaron sus tráficos correspondientes al mes de octubre, donde OMA lideró el crecimiento, creciendo +8.5% en sus operaciones totales. Por su parte, GAP registró una disminución en su tráfico total de -0.8%, afectado por sus operaciones internacionales -5.2%. ASUR mostró una ligera aceleración, reportando un crecimiento de +1.0%, impulsado por un avance de +3.3% en las operaciones internacionales. Asimismo, el miércoles 5 de noviembre, ASUR informó que presentó una oferta a "Motiva" por su participación en los aeropuertos de Brasil, Ecuador, Curazao y Costa Rica, aún sin acuerdo firmado. También en el ámbito aéreo, Aeroméxico completó su OPI, colocando acciones en la BMV a \$35.34 pesos por acción, retomando su cotización pública tras su reestructuración. Por último, el jueves 6 de noviembre, ALSEA informó que concretó la venta de Chili's Grill & Bar y P.F Chang's en Chile, así como de los restaurantes TGI Friday's en España.



## EUA

Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron la semana en terreno negativo, presionados por temores de valuaciones elevadas, incertidumbre comercial y señales de enfriamiento en el mercado laboral. La corrección más pronunciada se registró el martes, tras advertencias de directivos sobre riesgos de una caída significativa en los próximos 12-24 meses ante niveles elevados de deuda corporativa y tasas de interés aún altas, pese al entusiasmo por la adopción de IA. A ello se sumó el cierre del gobierno, que ya es el más largo en la historia de EE. UU., afectando a millones de empleados federales, reduciendo el 10 % de los vuelos en 40 aeropuertos y retrasando la publicación de datos oficiales. Ante la falta de información económica, el mercado ha recurrido a indicadores no oficiales como el informe de "Challenger, Gray & Christmas", que reportó el peor mes para despidos desde 2003, liderado por empresas tecnológicas como Amazon, UPS y Target, que han anunciado más de 60,000 recortes ante un menor gasto del consumidor y ajustes vinculados a la IA. En el frente comercial, la Corte Suprema inició el 5 de noviembre audiencias para evaluar la legalidad de los aranceles impuestos Trump, mientras el secretario del Tesoro, Bessent, aseguró que la administración aún dispone de opciones legales para sostener su agenda. Sin embargo, Trump reconoció en una entrevista en la Oficina Oval que los consumidores estadounidenses "podrían estar pagando algo" por los aranceles, marcando un giro respecto a su postura previa. En materia monetaria, la FED mostró posturas divididas: el gobernador Miran advirtió que la política sigue siendo demasiado restrictiva y apoyó recortes más agresivos, mientras Jefferson y Goolsbee optaron por un enfoque prudente ante la falta de datos oficiales. En contraste, algunos eventos externos ofrecieron soporte limitado: China anunció la reducción de ciertos aranceles agrícolas a partir del 10 de noviembre, buscando aliviar la tensión con EE.UU. y la OPEC+ acordó el 2 de noviembre pausar incrementos de producción en el primer trimestre de 2026 para proteger precios ante las sanciones a Rusia.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	63,376	0.97%	4.09%	28.00%
Máximo	63,492	0.41%	4.20%	27.84%
Mínimo	62,972	0.86%	4.64%	28.95%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	46,987	-1.21%	0.83%	10.44%
S&P 500	6,729	-1.63%	-0.37%	14.40%
Nasdaq	23,005	-3.04%	-0.17%	19.13%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
03/11/2025	62,835	62,102	62,153	115,160,476
04/11/2025	62,817	61,290	62,391	129,590,716
05/11/2025	63,683	62,288	63,379	197,026,624
06/11/2025	63,600	62,996	63,093	140,698,909
07/11/2025	63,492	62,972	63,376	134,553,172

**AERO:** Inició su cotización en la BMV y en el NYSE el pasado 6 de noviembre. Se realizó una oferta pública mixta global de 27,463,590 acciones a un precio de \$35.34 pesos por acción en México y de 11,727,325 American Depository Shares (ADS) a un precio de US\$19.00 en los Estados Unidos.

**ALSEA:** Concretó la venta de sus restaurantes de las marcas Chili's Grill & Bar y P.F Chang's en Chile, así como de los restaurantes de la marca TGI Friday's en España.

**ASUR:** informó que presentó una oferta a la empresa Motiva Infraestructura de Movilidad S.A. "Motiva" por su participación en los aeropuertos de Brasil, Ecuador, Curacao y Costa Rica. La emisora igual presentó su tráfico de pasajeros del mes de octubre de 2025 con un aumento de +1.0% (México: -0.2%, Puerto Rico: -1.7%, Colombia: +5.1%).

**BBAJIO:** comunicó que el Licenciado Alejandro Olmos Limón, quién desde septiembre 2024 ocupaba el cargo de director ejecutivo de Operaciones y Control, dejará de colaborar en la Compañía.

**BIMBO:** Nombra a Alejandro Rodríguez Bas como Director General tras la renuncia de Rafael Pamias Romero.

**GAP:** anunció que, tras el paso del Huracán Melissa en Jamaica, el Aeropuerto de Montego Bay reanudó operaciones el 30 de octubre a partir de las 4 p.m. para vuelos de evacuación y ayuda humanitaria. Se prevé reiniciar operaciones comerciales limitadas el 1 de noviembre a las 07:00 a.m. También anunció que propondrá a sus accionistas la combinación de los negocios de proveeduría de servicios de asistencia técnica y transferencia de tecnología, y el Cross Border Xpress (CBX). Dicha combinación de negocios se realizaría a través de la fusión de diversas entidades en GAP, que incluyen, entre otros, a Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A.P.I. de C.V. (AMP), su actual socio estratégico. Como consecuencia de lo anterior, se estima emitir y poner en circulación aproximadamente 90 millones de nuevas acciones en los términos del folleto informativo.

**GCC:** informó que recibió un laudo favorable, resultado de un procedimiento de arbitraje internacional, por un monto aproximado de US\$70 millones, por concepto de indemnización y reembolso de costos, como resultado de las acciones de recuperación derivadas del acuerdo conciliatorio anunciado al público inversionista con fecha 10 de marzo de 2023.

**GENTERA:** informó que entre el 31 de julio de 2025 y hasta el 3 de noviembre, sus subsidiarias obtuvieron nuevas líneas de crédito e incrementos en líneas existentes. Por un lado, Compartamos Banco, en Perú, obtuvo dos líneas de créditos por US\$25 millones en conjunto. Mientras que FinCrementar obtuvo un aumento en su línea de crédito de \$150 a \$250 millones en pesos.

**KOF:** dio a conocer que se ha designado al Sr. Jose Antonio Fernández Garza Lagüera como consejero propietario del consejo de administración de la Compañía. Asimismo, se ha designado al Sr. Jose Luis Cutrale, Jr. como nuevo consejero suplente de José Henrique Cutrale dentro del consejo de administración de la Compañía.

**OMA:** reportó un aumento de 8.5% en el tráfico total de pasajeros en octubre de 2025 frente al año anterior. El tráfico nacional creció 8.3% y el internacional 10.1%, reflejando una sólida demanda en sus 13 aeropuertos.

**PE&OLES:** informó que su subsidiaria Fresnillo plc (74.99% propiedad de la Sociedad) ha celebrado un acuerdo de compraventa definitivo con Probe Gold Inc. para adquirir el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Probe por un pago en efectivo de CAD\$3.65 por acción. El valor total de la Transacción es de aproximadamente CAD\$780 millones (aproximadamente US\$ 560 millones) considerando una base totalmente diluida.

**VOLAR:** reportó su tráfico correspondiente al mes de octubre, mostrando un incremento de +3.2% en el tráfico de pasajeros internacional, mientras que el tráfico nacional registró una ligera contracción de -0.3%.

**FUENTE:** EMISNET.

## Renta Variable

## Resumen de Estimados

Emisora	Último Precio		Rend. acumulado			Márgenes			VE/UAIDA		
	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/	
<b>IPC</b>	63,376	0.97%	4.1%	28.0%	25.1%	8.54%	30.21%	22.88%	8.67	7.59	7.92
<b>AEROMEX</b>	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
<b>ALFAA</b>	14.45	3.1%	-2.3%	-4.2%	-0.3%	20.86%	10.62%	7.01%	5.60	4.82	5.43
<b>ALPEKA</b>	9.24	-1.7%	-7.6%	-29.1%	-28.9%	41.04%	10.57%	8.84%	2.48	37.14	47.19
<b>ALSEA</b>	50.34	-1.9%	-11.1%	15.8%	4.1%	-4.65%	21.10%	7.74%	7.48	7.26	6.73
<b>AMXB</b>	21.42	1.1%	10.4%	21.2%	35.5%	10.42%	39.40%	18.61%	6.49	6.68	6.49
<b>ARA</b>	3.45	-2.3%	3.0%	7.8%	8.8%	20.44%	14.56%	10.84%	3.93	6.75	6.10
<b>AC</b>	184.83	2.7%	1.0%	7.0%	7.9%	6.20%	18.66%	13.83%	12.22	11.83	10.92
<b>ASUR</b>	570.33	1.5%	-3.1%	6.7%	6.6%	3.87%	47.50%	46.09%	20.25	15.08	14.05
<b>AUTLAN</b>	7.53	-2.2%	9.1%	12.4%	-5.4%	12.74%	21.82%	7.37%	3.22	2.22	3.25
<b>AXTEL</b>	2.89	0.7%	3.2%	162.7%	144.9%	-21.99%	34.81%	2.56%	17.14	6.05	5.76
<b>BBAJIO</b>	47.34	-0.5%	4.0%	13.4%	6.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>BIMBOA</b>	65.29	1.7%	7.0%	18.2%	5.0%	9.44%	14.04%	9.78%	8.20	8.02	7.62
<b>BOLSA</b>	34.55	-2.6%	-5.8%	3.6%	5.6%	10.70%	57.14%	55.66%	7.25	8.48	8.18
<b>CEMEXCPO</b>	18.81	-0.4%	11.1%	61.0%	78.5%	9.55%	19.05%	11.15%	8.02	8.00	7.40
<b>CHDRUIB</b>	135.80	0.8%	-2.2%	8.4%	7.3%	1.16%	6.45%	4.64%	13.05	10.22	9.86
<b>GENTERA</b>	44.81	1.4%	-3.1%	84.4%	75.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>CUERVO</b>	23.58	3.6%	23.2%	0.6%	-10.3%	8.37%	17.60%	18.06%	11.65	11.06	9.26
<b>KUOB</b>	51.00	0.0%	2.0%	15.9%	21.5%	18.40%	14.34%	11.19%	6.03	n.a.	n.a.
<b>ELEKTRA</b>	373.10	0.0%	0.0%	7.2%	-60.5%	12.50%	14.36%	9.36%	9.24	n.a.	n.a.
<b>ELEMENT</b>	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-58.0%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
<b>FEMSAUBD</b>	176.84	0.9%	0.0%	-0.5%	-9.0%	5.31%	15.06%	9.62%	11.07	11.55	10.48
<b>GAP</b>	398.40	2.9%	-5.8%	8.7%	14.8%	2.26%	49.53%	46.58%	21.21	16.60	15.03
<b>GCARSOA1</b>	134.51	1.3%	5.1%	16.7%	11.8%	3.47%	12.06%	10.58%	20.80	14.27	12.81
<b>GCC</b>	179.51	0.6%	8.3%	-3.7%	9.7%	7.78%	31.10%	22.30%	8.64	10.33	9.40
<b>GFAMSA</b>	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
<b>GFINBUTO</b>	44.11	-2.2%	-8.4%	1.7%	-1.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>GFNORTEO</b>	177.89	1.7%	0.6%	32.8%	27.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>GMEXICOB</b>	159.74	-0.5%	13.0%	61.5%	52.6%	10.86%	58.01%	50.96%	8.42	11.74	11.77
<b>GMXT</b>	32.75	-4.0%	-7.9%	0.6%	8.6%	8.36%	42.90%	30.88%	8.40	7.64	7.23
<b>GPH</b>	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
<b>GRUMAB</b>	320.86	1.8%	-0.4%	-1.5%	-7.2%	10.53%	15.70%	11.97%	9.77	10.82	10.08
<b>GSANBOR</b>	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
<b>ICH</b>	169.94	0.0%	-0.7%	-2.0%	-7.4%	16.86%	24.02%	24.62%	4.42	4.73	6.25
<b>IDEAL</b>	40.00	0.0%	0.0%	3.4%	3.4%	9.82%	55.82%	48.93%	16.41	n.a.	n.a.
<b>IENOVA</b>	73.70	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
<b>KIMBERA</b>	36.01	0.1%	-2.6%	22.5%	25.3%	3.85%	24.08%	17.81%	12.46	13.00	10.93
<b>KOF</b>	167.09	4.5%	8.2%	3.1%	0.3%	6.63%	18.90%	13.34%	10.87	9.99	9.21
<b>LABB</b>	17.82	-2.0%	-1.7%	-29.1%	-33.3%	15.61%	19.77%	19.81%	7.26	6.88	6.31
<b>LACOMER</b>	41.00	1.9%	1.5%	25.0%	13.3%	9.50%	9.95%	6.25%	6.38	6.20	5.52
<b>LALA</b>	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	13.05	n.a.	n.a.
<b>LIVEPOL</b>	90.35	-0.2%	2.4%	-8.9%	-14.4%	16.01%	13.23%	13.57%	5.32	5.39	5.88
<b>MEGA</b>	54.39	2.3%	2.8%	60.4%	23.9%	34.91%	48.17%	27.57%	1.77	2.12	1.79
<b>MFRISCO</b>	8.97	1.6%	-7.0%	162.3%	130.0%	-0.66%	19.53%	11.25%	21.13	14.60	14.86
<b>NEMAK</b>	4.10	4.3%	7.6%	66.0%	94.3%	17.14%	15.12%	6.05%	3.41	3.87	3.47
<b>OMA</b>	241.09	5.3%	0.8%	34.3%	43.8%	3.59%	44.03%	47.14%	21.36	16.12	13.85
<b>ORBIA</b>	17.09	1.2%	3.4%	14.1%	-6.9%	47.66%	21.79%	16.48%	2.78	3.49	3.98
<b>PE&amp;OLES</b>	726.64	-5.5%	-8.9%	173.0%	131.2%	4.37%	32.52%	15.86%	12.22	14.93	13.01
<b>PINFRA</b>	251.16	4.4%	7.1%	42.2%	43.9%	7.70%	62.55%	57.82%	12.01	13.56	12.63
<b>QUALITAS</b>	179.90	6.8%	2.2%	2.6%	28.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>R</b>	138.87	0.4%	-7.7%	18.6%	9.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>BSMX</b>	22.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>SIMEC</b>	180.00	3.5%	2.9%	-2.4%	-2.7%	15.37%	23.81%	24.06%	5.12	5.39	7.14
<b>SITESB</b>	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	5.12	n.a.	n.a.
<b>SORIANAB</b>	25.74	-2.7%	3.3%	-13.1%	-9.3%	15.93%	7.80%	5.89%	5.03	5.72	5.62
<b>TLEVISAC</b>	10.36	7.0%	14.7%	49.9%	4.0%	26.89%	38.25%	21.43%	3.20	5.59	5.24
<b>AZTECAC</b>	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
<b>VESTA</b>	56.91	0.9%	16.9%	7.0%	8.8%	5.27%	79.43%	80.04%	2.62	20.79	18.24
<b>VITROA</b>	5.50	-4.5%	1.3%	-37.5%	-37.5%	6.45%	9.73%	2.14%	3.93	n.a.	n.a.
<b>VOLAR</b>	12.33	-0.2%	-2.1%	-21.1%	-17.2%	100.78%	31.80%	15.45%	3.38	4.26	3.47
<b>WALMEXV</b>	62.60	1.9%	12.0%	14.0%	13.8%	6.34%	10.87%	8.55%	13.69	12.94	11.86

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

## Renta Variable

## Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total / EBITDA	Deuda Neta / EBITDA	EBIT	12 m	P/U 2021 <sup>2/</sup>	2022 <sup>2/</sup>	VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
IPC	2.22	1.21	1.84	14.64	17.78	17.12	n.a.	2.78	8,811,775	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	17.28	6.45	8.17	7.96	1.82	70,938	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.51	26.87	42.63	20.71	0.45	19,501	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	50.56	26.64	21.57	9.11	5.53	42,214	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	7.10	15.32	14.43	6.05	3.54	1,392,728	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.46	7.48	6.70	11.23	0.31	4,351	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	26.55	22.04	19.69	68.23	2.71	326,092	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	28.59	19.87	18.48	123.92	4.60	171,099	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	18.30	51.55	136.53	21.46	0.35	2,526	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-10.16	-106.51	-37.25	1.02	2.82	8,101	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.72	8.16	7.62	37.54	10.61	56,331	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	18.36	15.88	16.65	21.70	3.01	292,177	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	12.74	12.31	11.85	12.67	2.73	20,348	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	18.72	15.96	17.10	13.29	1.42	284,736	15,137
CHDRUIB	5.12	4.30	5.97	38.28	27.72	25.20	33.98	4.00	129,797	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	38.62	n.a.	n.a.	12.79	3.50	71,140	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	16.87	14.43	11.70	16.25	1.45	84,680	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	22.21	22.44	18.29	73.30	2.41	632,774	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	34.13	25.52	23.57	37.54	10.61	204,675	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	27.00	n.a.	19.58	46.53	2.89	303,418	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	27.00	350.57	314.69	79.44	2.26	60,567	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.01	n.a.	n.a.	-29.85	0.00	19	570
GFINBUTO	n.a.	n.a.	n.a.	13.34	13.08	12.31	27.48	1.61	279,243	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	14.64	11.33	10.09	81.23	2.19	512,938	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	15.81	22.82	22.77	41.59	3.84	1,243,576	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	15.81	0.81	0.75	33.53	4.47	134,294	4,101
GPH	3.12	1.76	1.85	9.61	n.a.	n.a.	59.07	0.71	15,869	378
GRUMAB	2.05	1.58	2.07	20.05	19.91	17.14	77.06	4.16	123,178	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	32.21	n.a.	n.a.	15.13	1.72	58,582	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	7.87	6.34	9.49	96.36	1.76	74,191	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	24.64	22.80	17.97	1.86	19.35	110,736	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	22.35	21.06	18.75	57.86	2.89	351,028	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	12.87	11.41	9.43	10.50	1.70	18,675	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	12.77	10.73	10.12	52.92	0.77	19,702	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	8.42	n.a.	8.60	88.32	1.02	121,267	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.76	3.71	3.63	115.89	0.47	16,137	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-30.90	73.74	208.31	1.67	5.38	54,231	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	148.18	7.18	4.45	11.56	0.35	12,595	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	33.23	25.79	22.05	28.08	8.59	94,934	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.69	2.80	3.70	26.67	0.64	35,889	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	45.75	1,095.02	947.27	195.22	3.72	288,822	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	17.01	17.83	16.32	126.31	1.99	95,472	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	19.33	25.08	18.18	50.16	3.59	73,039	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.80	10.21	9.33	74.43	1.87	45,540	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	45.75	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.76	7.43	11.04	85.56	2.10	89,588	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	10.70	10.07	9.73	39.28	0.66	46,329	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	4.87	4.42	4.84	31.81	0.33	26,212	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	17.16	17.78	0.77	0.65	39,737	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-0.97	n.a.	n.a.	54.32	0.10	2,660	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	4.47	n.a.	n.a.	4.00	3.09	14,376	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	24.77	22.12	19.89	10.65	5.88	1,093,084	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

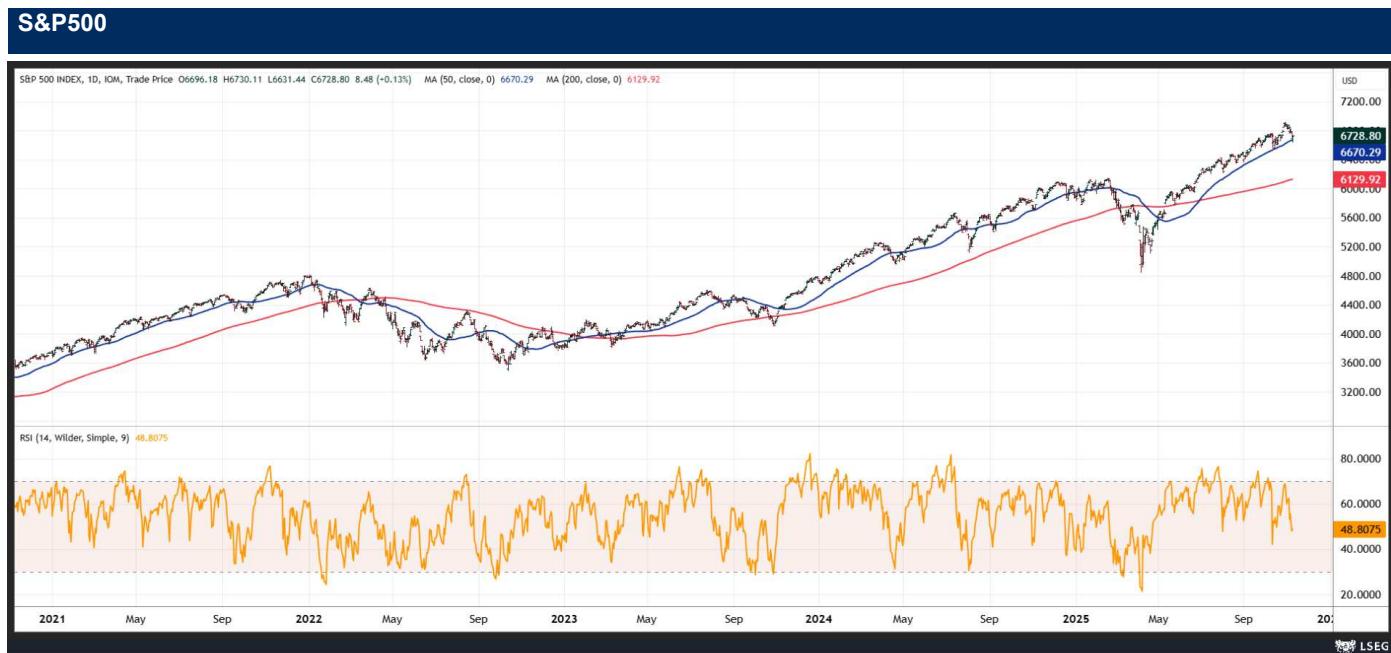


IPC



## Renta Variable

NYSE: Punto de Vista Técnico



## 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.
ASUR	27-nov-25	Dividendo en efectivo	\$15.00 por acción
CHDRAUI	25-nov-25	Dividendo en efectivo	\$0.5913 por acción
GENTERA	20-nov-25	Dividendo en efectivo	\$0.760427200795427 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
PINFRA	20-ago-25	Dividendo en efectivo	\$1.33358196279826 por acción
KOF	14-ago-25	Dividendo en efectivo	\$1.84 por acción.
AGUA	20-nov-25	Canje	\$0.25 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.

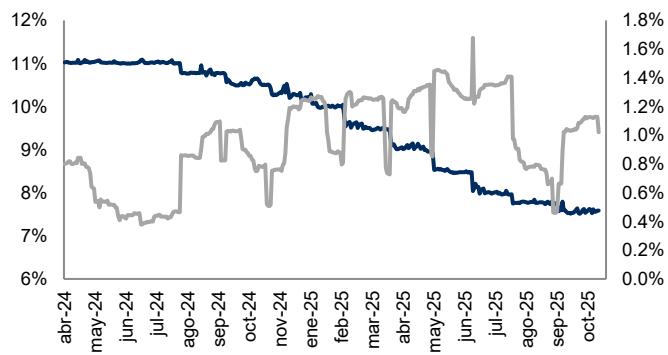


# Monitor de Mercados Financieros

## ABs y Volatilidad

Cierre: 7.6%

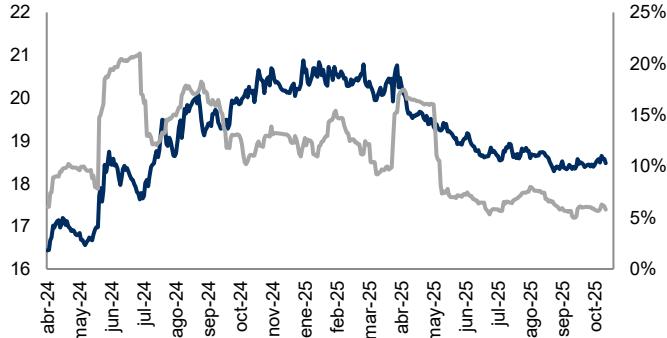
Volat: 1.0%



## Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 18.4770

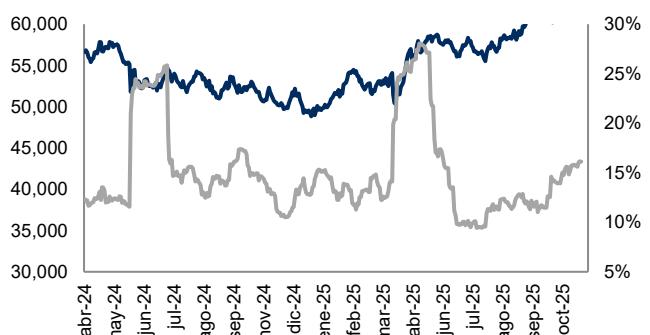
Volat: 5.8%



## IPC y Volatilidad

Cierre: 63,376.13

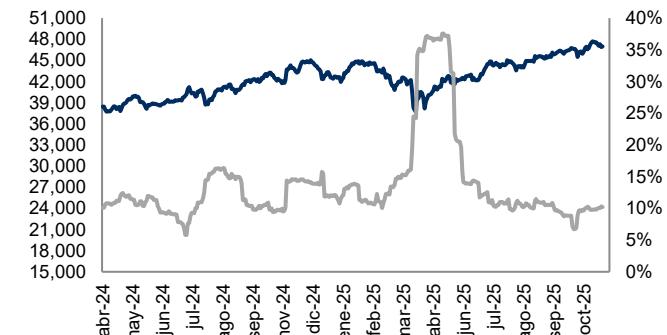
Volat: 16.1%



## DJI y Volatilidad

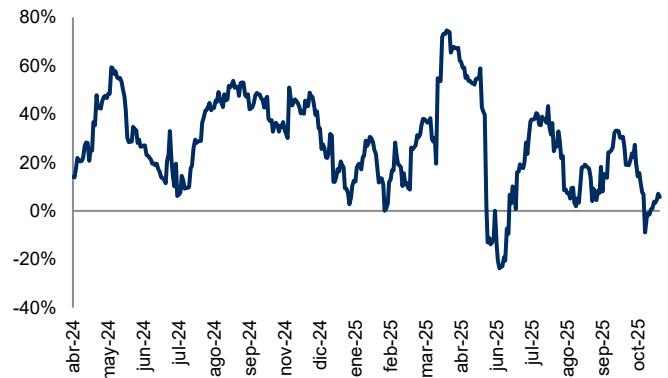
Cierre: 46,987.10

Volat: 10.2%



## Correlación entre IPC y DJI

Correl: 5.8%



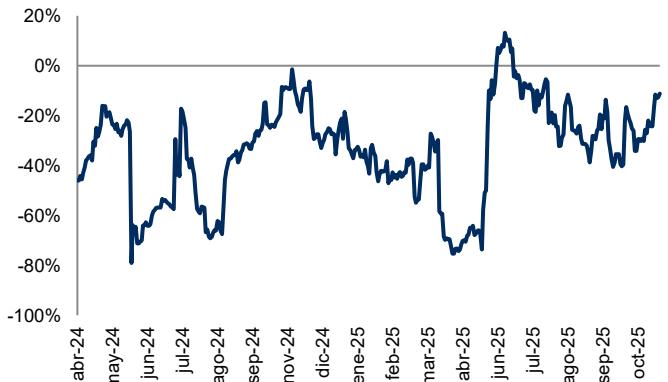
## Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -7.3%



## Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -11.2%



## Correlación entre IPC y ABs

Correl: 6.6%

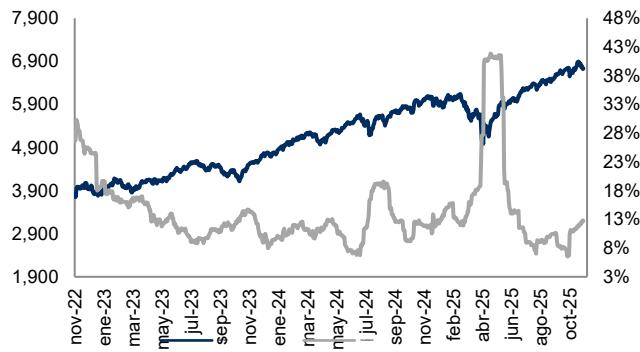


# Monitor de Mercados

## S&P 500 (EUA)

Cierre: 6,728.80

Volat: 12.7%



## NASDAQ (EUA)

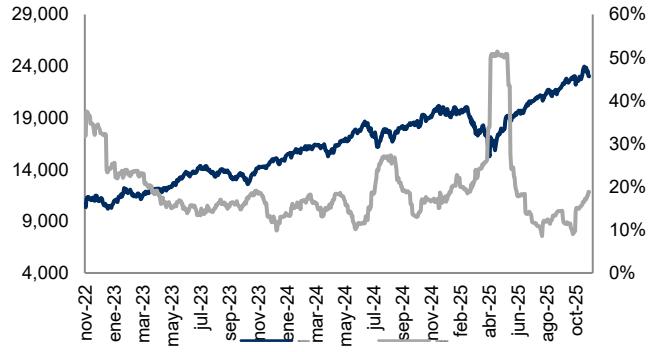
Cierre: 23,004.54

Volat: 18.8%

## NASDAQ (EUA)

Cierre: 23,004.54

Volat: 18.8%



## BOVESPA (Sao Paulo)

Cierre: 154,063.53

Volat: 10.2%

## MERVAL (Buenos Aires)

Cierre: 2,864,646.71

Volat: 71.4%

## BOVESPA (Sao Paulo)

Cierre: 154,063.53

Volat: 10.2%



## FTSE-100 (Londres)

Cierre: 9,682.57

Volat: 7.9%

## DAX (Frankfurt)

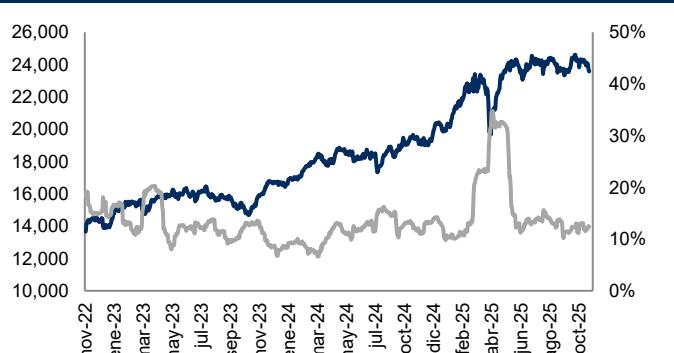
Cierre: 23,569.96

Volat: 12.4%

## FTSE100 (Londres)

Cierre: 9,682.57

Volat: 7.9%



## NIKKEI-225 (Tokio)

Cierre: 50,276.37

Volat: 26.8%

## NIKK225 (Tokio)

Cierre: 50,276.37

Volat: 26.8%

Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
<b>S&amp;P 500</b>	-1.63%	-0.37%	14.40%
<b>NASDAQ</b>	-3.04%	-0.17%	19.13%
<b>BOVESPA</b>	3.83%	8.44%	48.55%
<b>MERVAL</b>	-2.61%	59.06%	-17.70%
<b>FTSE100</b>	-0.31%	-0.43%	24.48%
<b>DAX</b>	-1.36%	-4.74%	32.30%
<b>NIKK225</b>	-3.70%	4.77%	29.17%
<b>IPC</b>	1.53%	3.48%	44.48%
<b>DJI</b>	-1.21%	0.83%	10.44%
<b>CAC40</b>	-1.84%	-1.94%	20.37%
<b>HANGSENG</b>	1.21%	-3.77%	30.66%
<b>TSE300</b>	-1.41%	-2.58%	23.83%
<b>IBEX</b>	-0.55%	0.83%	53.25%

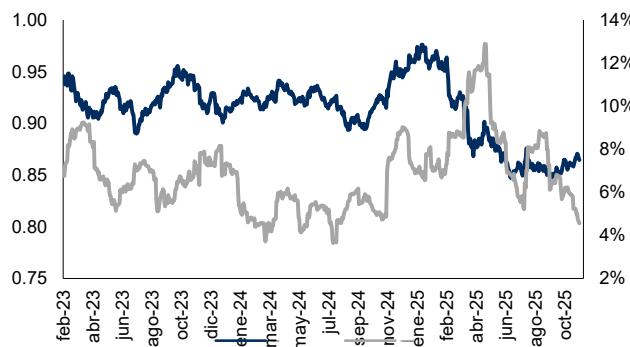
Cifras al 07 de noviembre de 2025. Índices en USD.



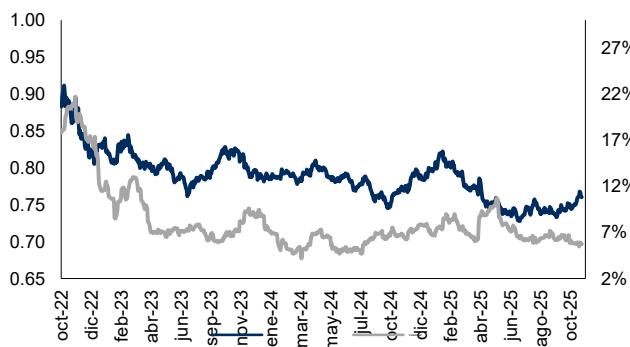
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

# Monitor de Divisas

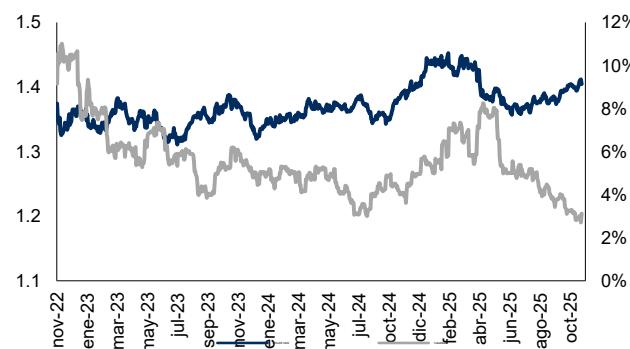
**Euro (€)** Cierre: 0.86 Volat: 4.6%



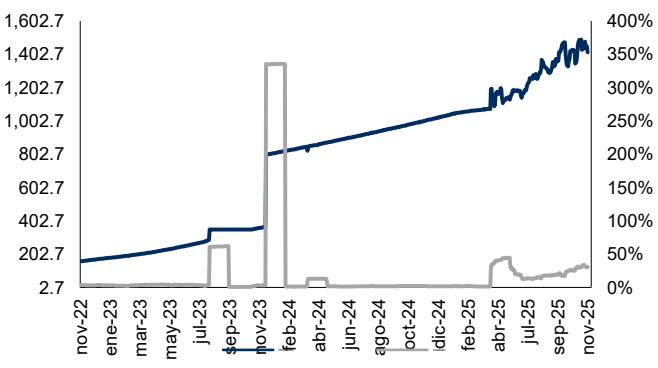
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.76 Volat: 5.7%



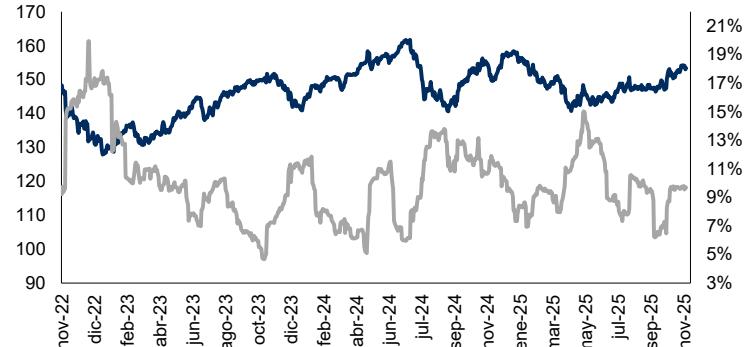
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.40 Volat: 3.1%



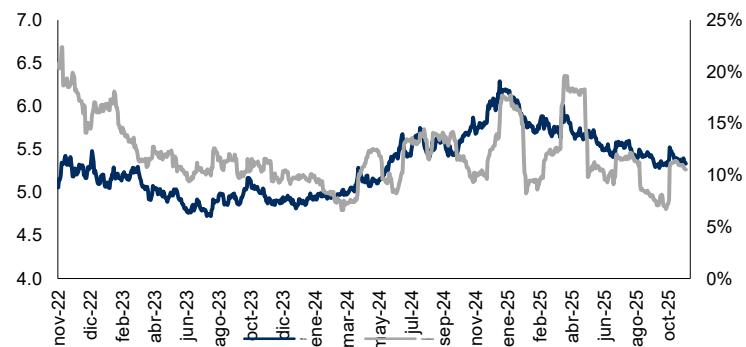
**Peso Argentino** Cierre: 1,415.00 Volat: 30.9%



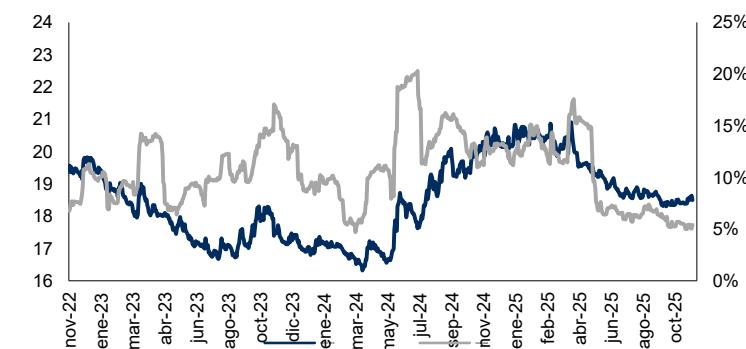
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 153.40 Volat: 9.7%



**Real Brasileño** Cierre: 5.33 Volat: 10.5%



**Peso Mexicano** Cierre: 18.50 Volat: 5.4%

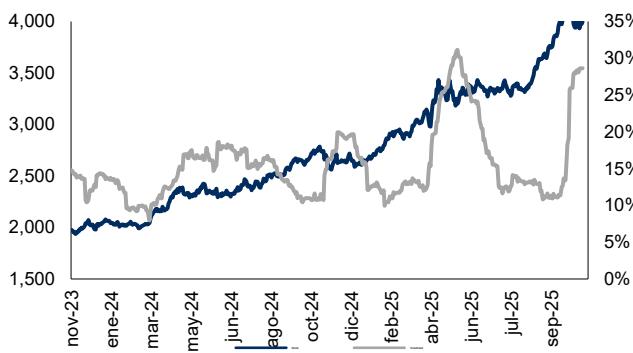


Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.86	0.27%	-0.58%	11.75%
<b>Yen</b>	153.40	0.39%	-0.52%	2.50%
<b>Libra</b>	0.76	0.05%	-1.81%	5.07%
<b>Real</b>	5.33	0.78%	0.05%	15.98%
<b>Dólar Can</b>	1.40	-0.26%	-0.66%	2.37%
<b>Peso Mex</b>	18.50	0.33%	-0.79%	12.63%
<b>Peso Arg</b>	1,415.00	2.08%	1.02%	-27.21%

Cifras al 07 de noviembre de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

# Monitor de Metales y Otros Commodities

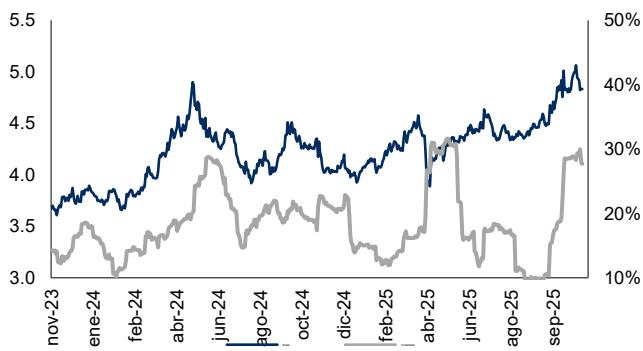
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 3,998.630 Volat.: 28.6%



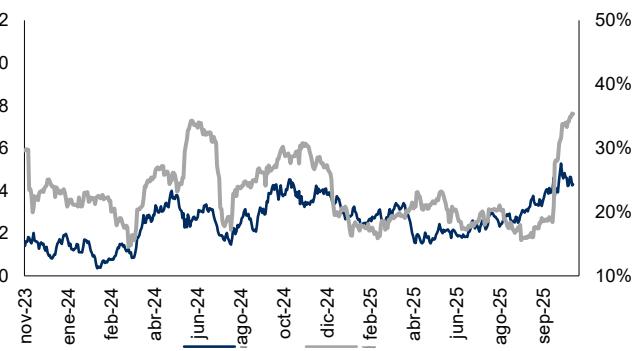
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 48.304 Volat.: 37.3%



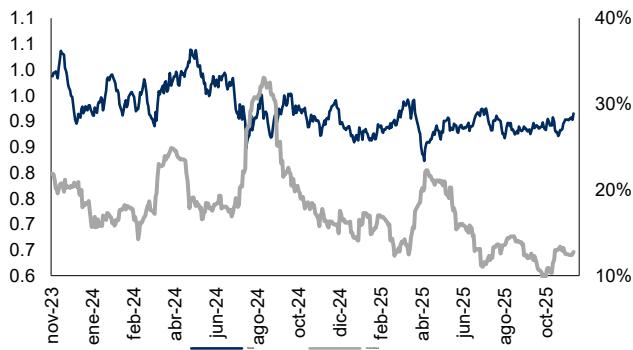
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.831 Volat.: 27.7%



Zinc (USD / libra) Cierre: 1.430 Volat.: 35.3%



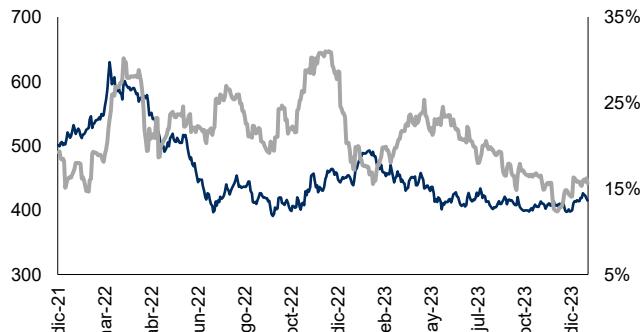
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.915 Volat.: 12.8%



WTI (USD / barril) Cierre: 60.640 Volat.: 26.3%



Acero (Indice) Cierre: 502.002 Volat.: 16.3%



**Metal** **Ultimo** **7d** **30d** **Acumulado**

Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	3998.63	-0.08%	-0.67%	52.40%
Plata	48.30	-0.71%	-1.37%	67.29%
Cobre	4.83	-2.24%	-0.68%	21.11%
Plomo	0.91	1.44%	2.29%	5.00%
Zinc	1.43	0.58%	1.23%	5.13%
WTI	60.64	-1.96%	-4.5%	-16.40%
Acero	502.00	-1.25%	1.44%	14.62%

Cifras al 07 de noviembre del 2025.

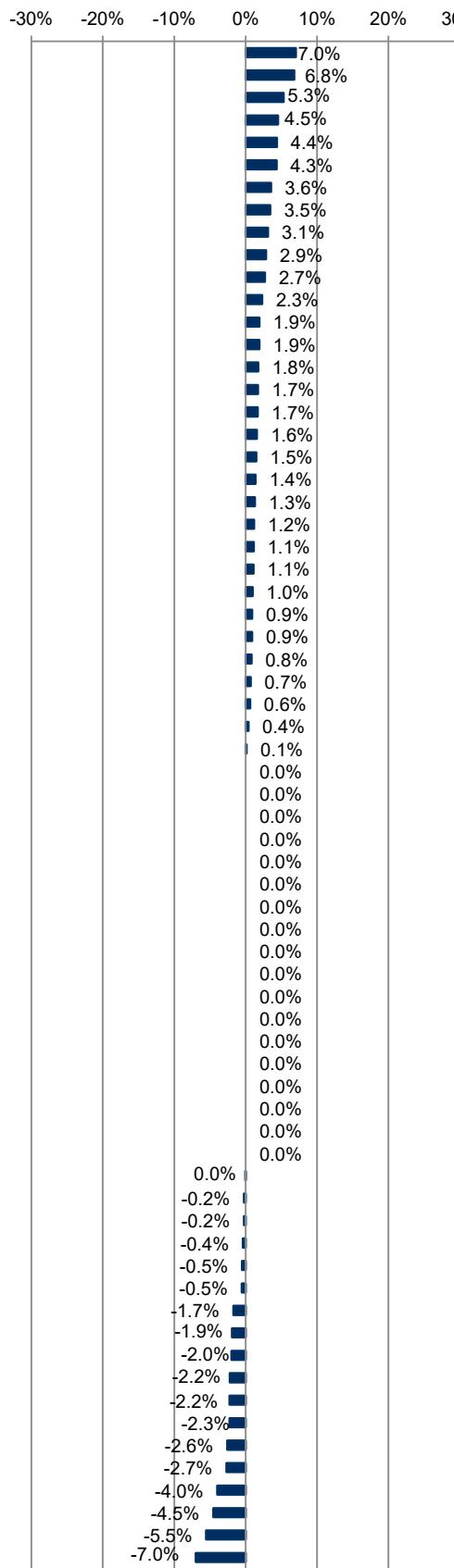


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

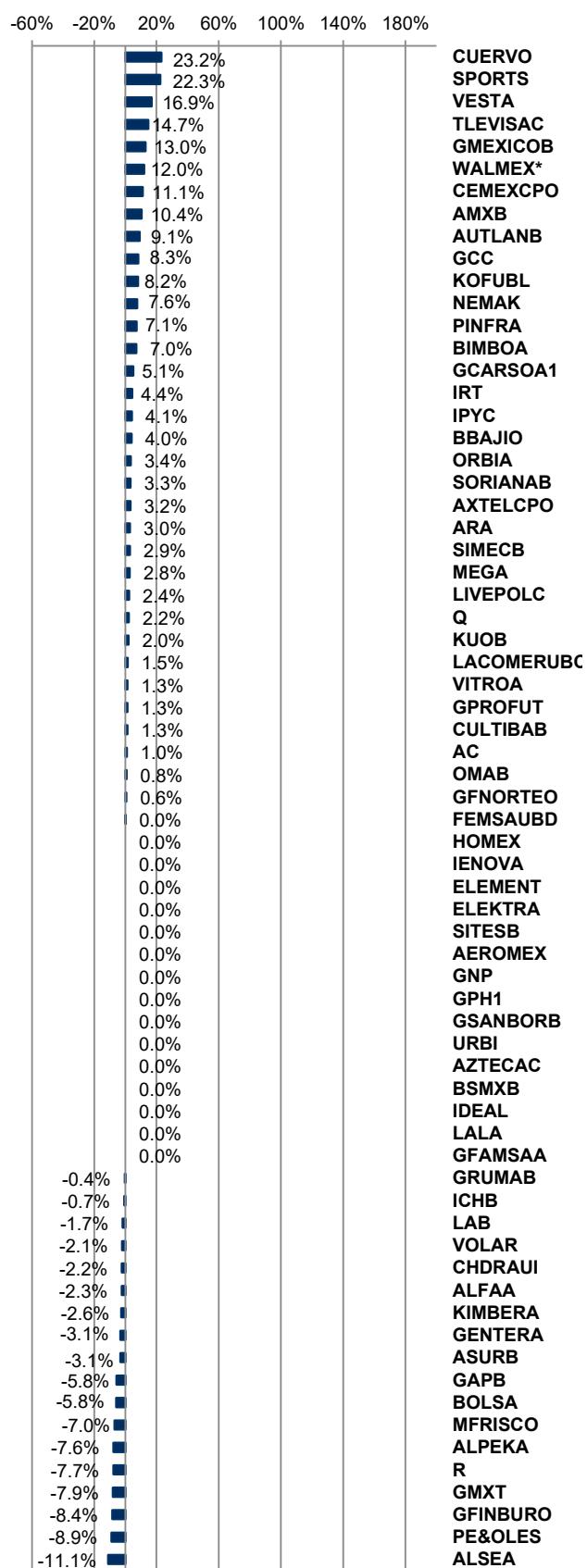
# Renta Variable

# Termómetros

## Rendimiento 7 días



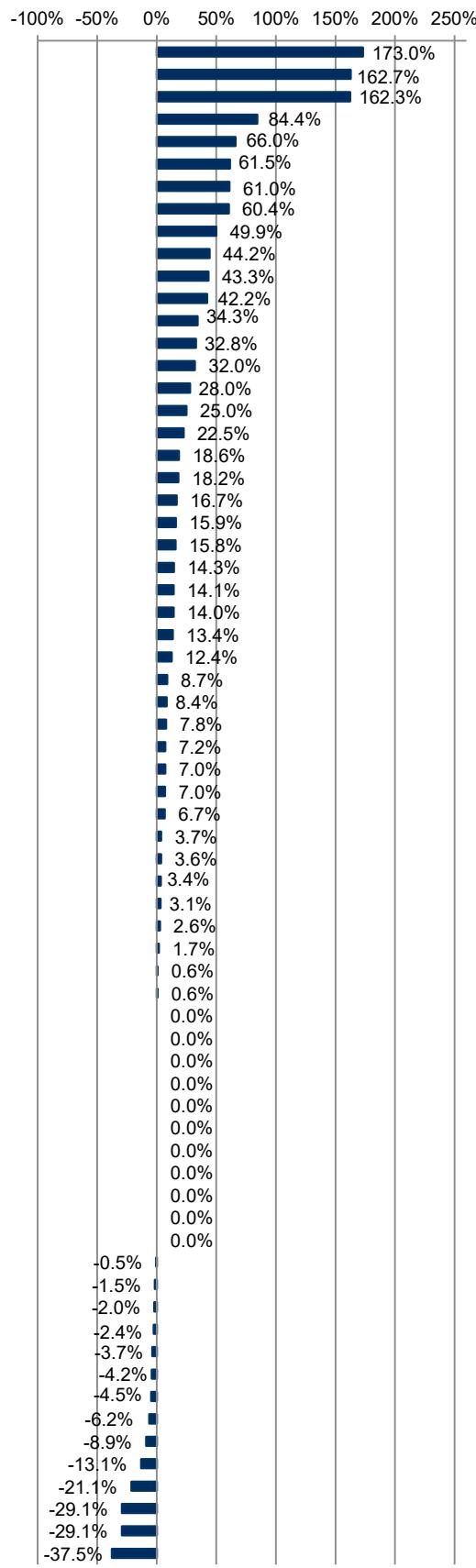
## Rendimiento 30 días



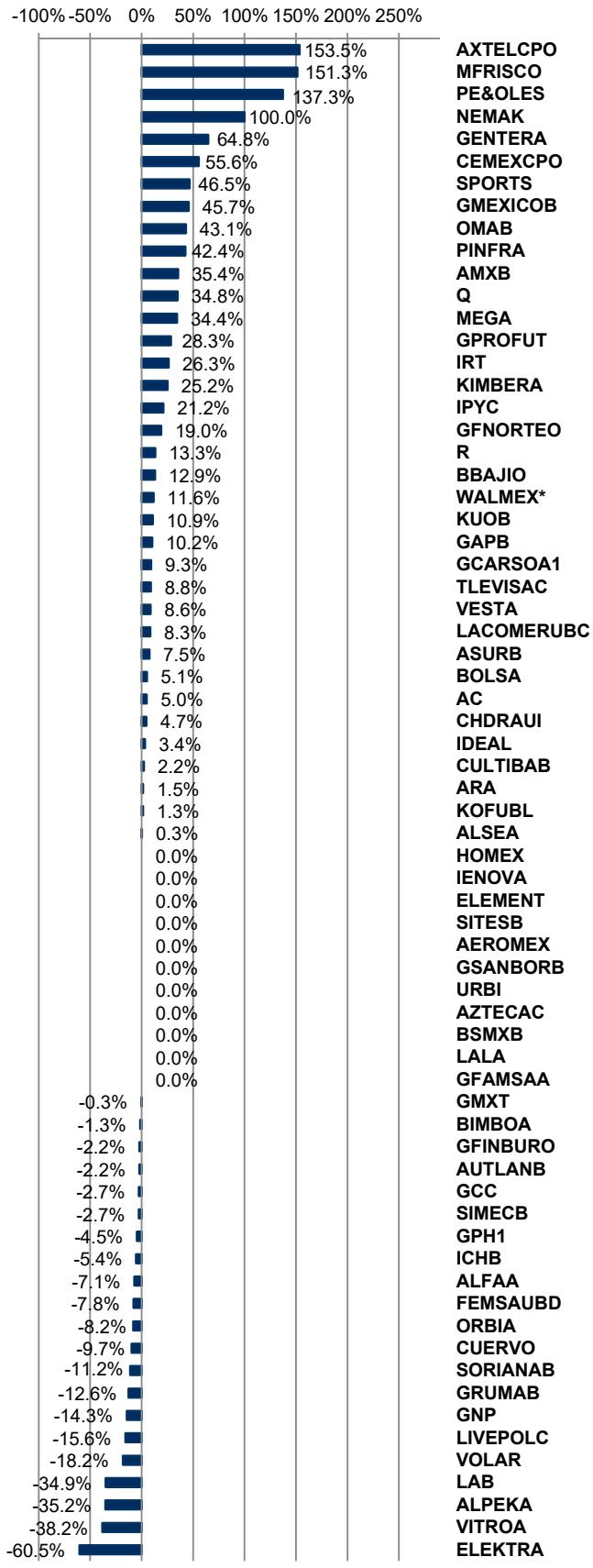
# Renta Variable

# Termómetros

## Rendimiento en el Año



## Rendimiento 12 meses



# FONDOS DE INVERSIÓN DE DEUDA

## VXREPO1 CORTO PLAZO

Calificación: HR AAA/1CP  
Liquidez: MD

### RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXREPO1	7.07 %	7.07 %	7.07 %	8.39 %	8.83 %

### ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
1,881.8	▲ 2.88 %	▼ -16.19 %

### CARTERA POR AOI

Reporto

100.00 %

## VXGUBCP CORTO PLAZO GUBERNAMENTAL

Calificación: HR AAA/2CP  
Liquidez: MD

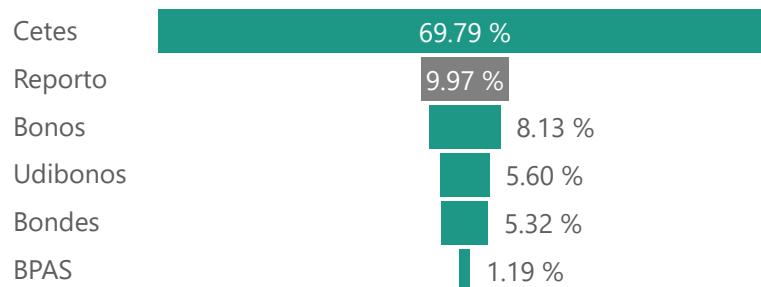
### RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXGUBCP	5.63 %	5.63 %	7.78 %	9.45 %	9.82 %

### ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD	DURACIÓN (DÍAS)
8,385.4	▲ 2.13 %	▲ 106.13 %	267

### CARTERA



### TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
CETES260305	5.77 %
CETES270121	5.40 %
CETES251127	4.47 %
BONOS260305	4.27 %
CETES260430	3.99 %

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

## RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXGUBLP	-5.56 %	-5.56 %	5.96 %	19.08 %	16.28 %

4.29

DURACIÓN (AÑOS)

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
851.1	▲ 2.74 %	▲ 92.75 %

## CARTERA

Bonos 97.67 %

Reporto 2.33 %

## TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BONOS290531	19.78 %
BONOS310529	18.79 %
BONOS341123	16.83 %
BONOS330526	14.83 %
BONOS290301	14.59 %

# VXDEUDA DISCRECIONAL

## RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXDEUDA	6.57 %	6.57 %	13.99 %	35.61 %	35.23 %

Calificación: HR AAA/3CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

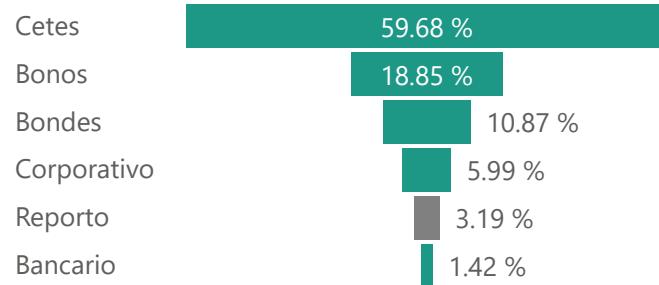
(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
4,967.9	▲ 0.08 %	▲ 39.69 %

626

DURACIÓN (DÍAS)

## CARTERA



## TOP 5 CORPORATIVO

INSTRUMENTOS	%
GAP22L	1.05 %
GRUMA22	0.99 %
CEMEX23L	0.88 %
AMX22-2	0.81 %
KOF22X	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

## RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXUDIMP	2.70 %	2.70 %	10.83 %	12.37 %	12.16 %

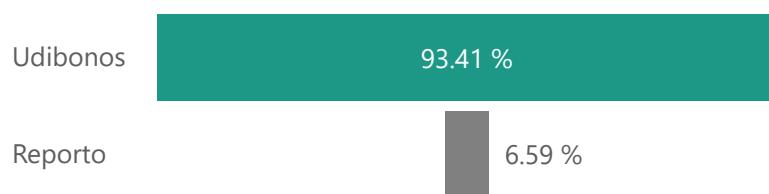
## ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
859.6	▲ 3.05 %	▲ 71.32 %

Calificación: HR AAA/4CP  
Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

## CARTERA POR AOI



## TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
UDIBONO261203	56.58 %
UDIBONO281130	35.81 %
UDIBONO251204	1.01 %

# VXCOBER MEDIANO PLAZO. INDIZADO O COBERTURA

## RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXCOBER	5.35 %	5.35 %	12.45 %	-20.30 %	-14.12 %

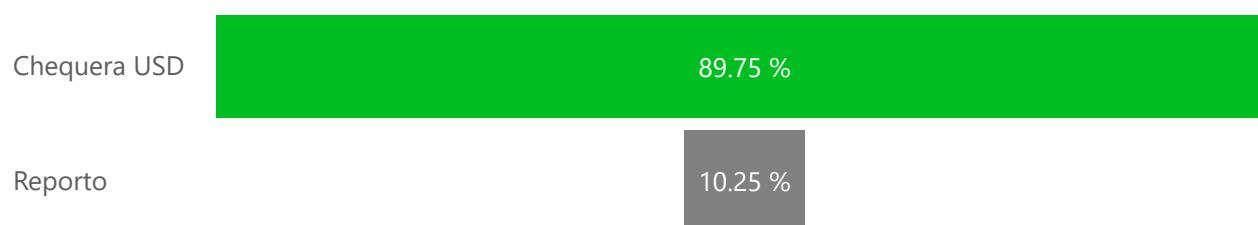
Calificación: HR AAA/1CP  
Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

## ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
317.8	▲ 0.01 %	▼ -14.02 %

## CARTERA POR AOI



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 VEFORMAS

## RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

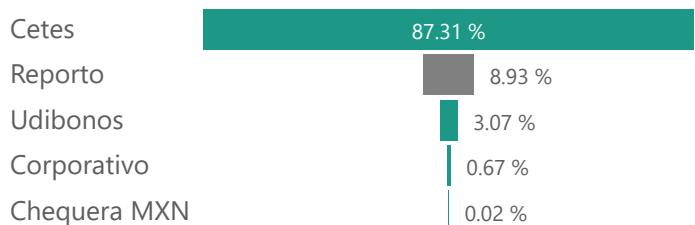
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+0	5.81 %	5.81 %	7.94 %	9.79 %	10.20 %
BX+1	-1.53 %	-1.53 %	6.47 %	13.78 %	12.17 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

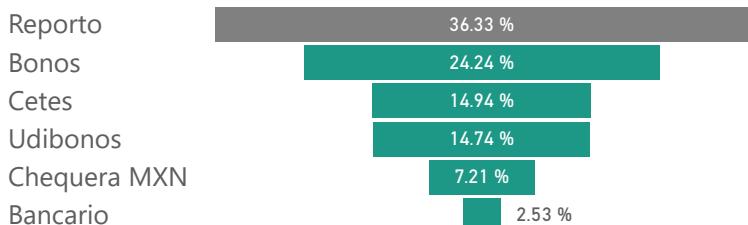
(MILLONES)

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+1	732.3	▼ -0.32 %	▲ 107.59 %
BX+0	6,865.0	▲ 0.27 %	▲ 51.82 %

## CARTERA POR AOI BX+0



## CARTERA POR AOI BX+1



# VXTBILL

DISCRECIONAL INSTRUMENTOS DENOMINADOS EN DÓLARES

## RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXTBILL	9.03 %	9.03 %	15.27 %	-15.84 %	-9.04 %

Calificación: HR AAA/2CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

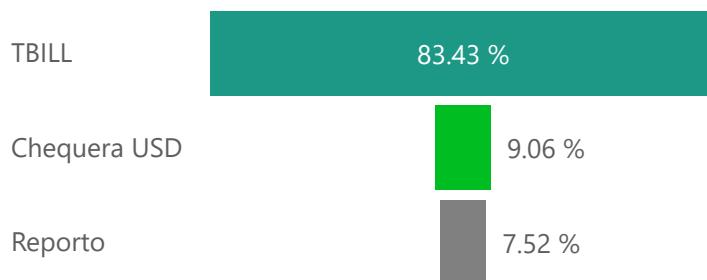
(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
459.2	▲ 0.01 %	▼ -10.23 %

145

DURACIÓN (DÍAS)

## CARTERA POR AOI



## TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
TBILS85260903	9.81 %
TBILL78251128	8.07 %
TBILU77251226	8.04 %
TBILD35260122	8.02 %
TBILA68261001	7.83 %

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.

# FONDOS DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE

ANEXOS

## VALMX20 ESPECIALIZADA EN ACCIONES INDIZADAS AL IRT

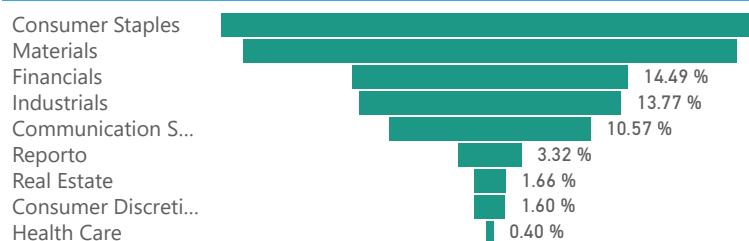
### RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX20	0.41 %	0.41 %	1.10 %	29.78 %	24.73 %

### ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)		
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
311.5	▲ 1.42 %	▲ 26.65 %

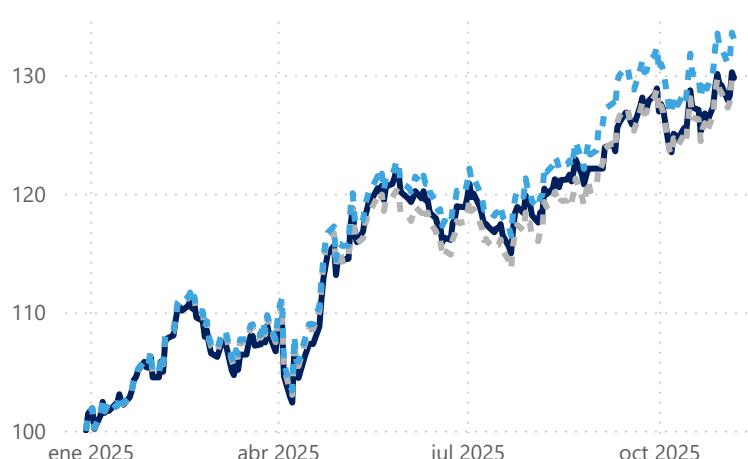
### CARTERA SECTORIAL



### FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024

● VALMX20 ● S&P/BMV IPC (Benchmark) ● S&P/BMV IRT (Comparativo)



### TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GMEXICOB	12.23 %
GPNORTEO	10.95 %
AMXB	9.28 %
FEMSAUBD	8.53 %
WALMEX*	8.32 %

## VALMXVL FONDO DE INVERSIÓN ESPECIALIZADO EN ACCIONES

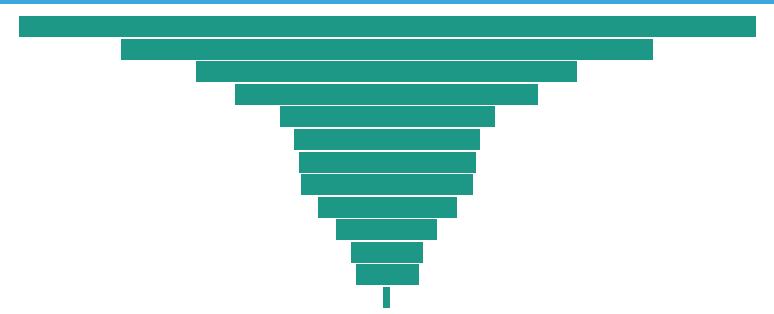
### RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXVL	-0.30 %	-0.30 %	2.01 %	12.82 %	10.94 %

### ASSETS UNDER MANAGEMENT

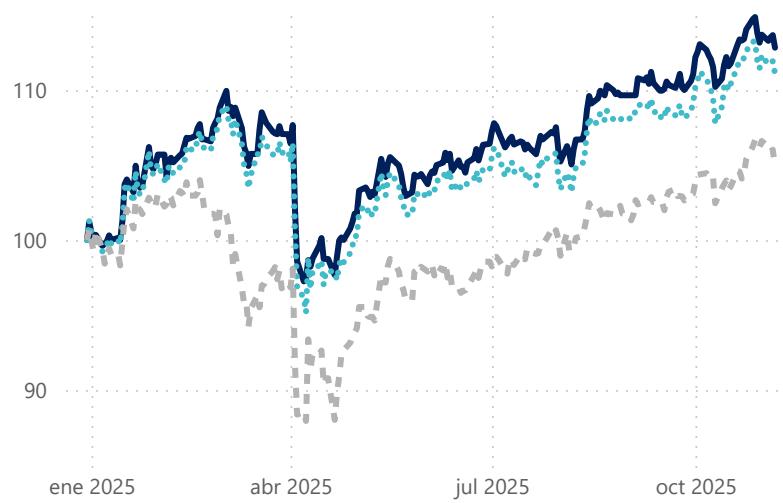
(MILLONES)		
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,694.9	▼ -0.44 %	▲ 22.52 %

### CARTERA SECTORIAL



### FONDO VS BENCHMARK YTD

● VALMXVL ● BRANGEI (Portafolio Modelo) ● URT (Benchmark)



### TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GSKN	2.95 %
BABAN	2.69 %
EBON	2.61 %
SMSNN	2.59 %
SHEL1N	2.42 %

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

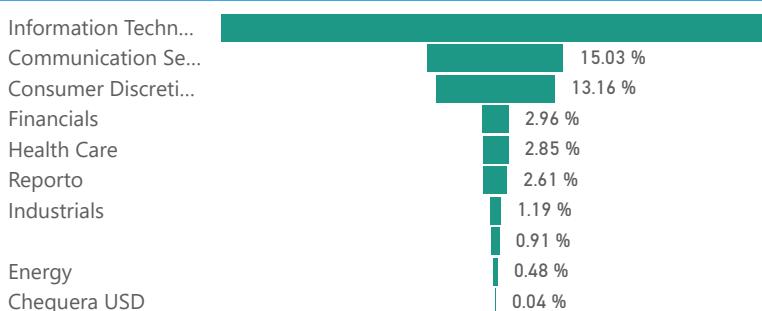
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

# VLMXTEC ESPECIALIZADO EN INTERNACIONALES

## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXTEC	-2.90 %	-2.90 %	1.58 %	9.50 %	16.68 %

## CARTERA SECTORIAL



## TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
NVDA*	5.10 %
SNOW*	4.59 %
ORCL*	3.77 %
TTWO*	3.71 %
HOOD*	3.67 %

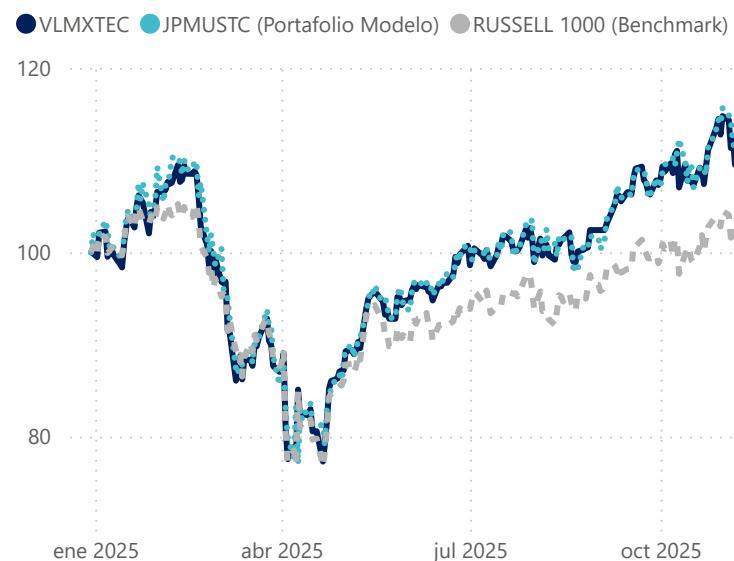
## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,846.1	▼ -3.03 %	▲ 28.33 %

## FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 - 30/12/2024



# FONDOS VEFORMAS

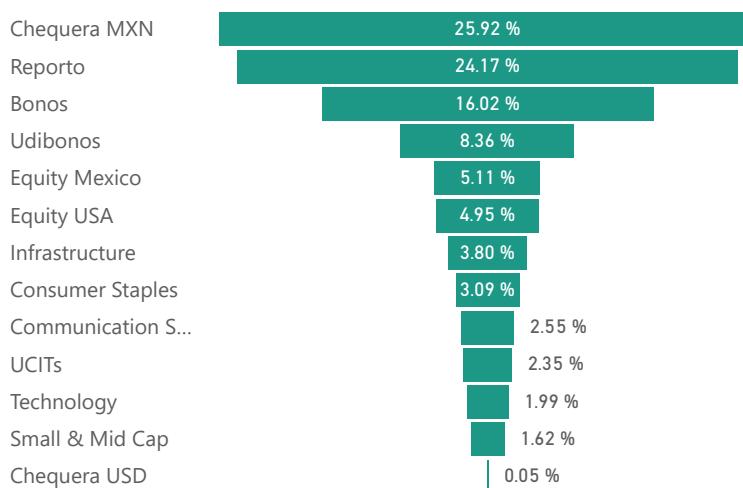
## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+2	-0.19 %	-0.19 %	1.45 %	13.17 %	12.23 %
BX+3	-0.29 %	-0.29 %	2.25 %	15.34 %	13.99 %

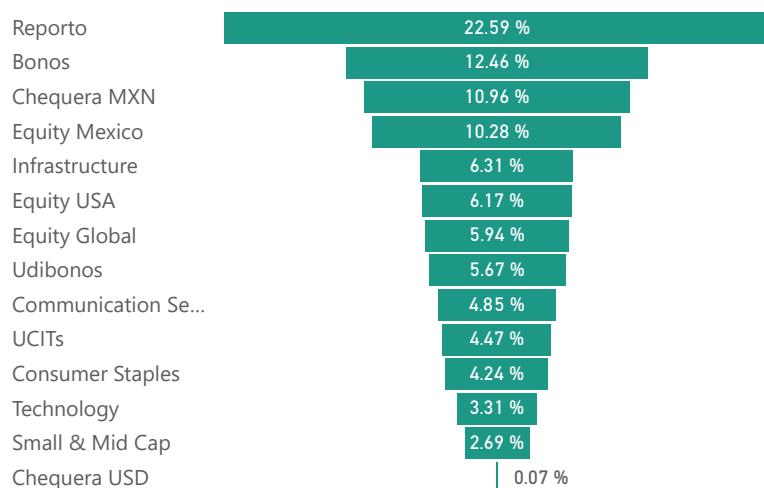
## ASSETS UNDER MANAGEMENT

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+2	96.4	▼ -0.74 %	▲ 16.25 %
BX+3	102.3	▼ -0.60 %	▲ 5.17 %

## CARTERA SECTORIAL BX+2



## CARTERA SECTORIAL BX+3



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

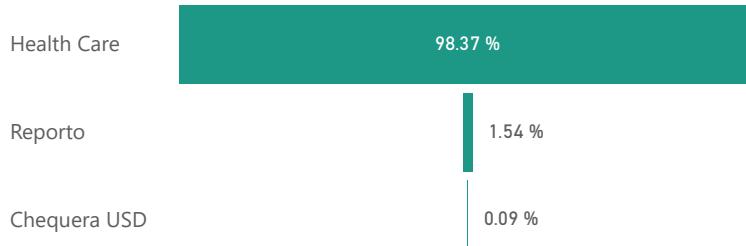
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXHC	1.17 %	1.17 %	7.19 %	-5.11 %	-10.42 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
610.8	▼ -0.14 %	▼ -51.63 %

## CARTERA SECTORIAL



## FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024

● VALMXHC ● ACMHCl (Portafolio Modelo) ● IXJ (Benchmark)



## TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
LLY*	9.93 %
JNJ*	8.71 %
ABBV*	7.33 %
AZN1N	5.47 %
NOVNN	4.99 %

# VALMX19 ESPECIALIZADO EN ACCIONES DE MERCADOS GLOBALES

## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

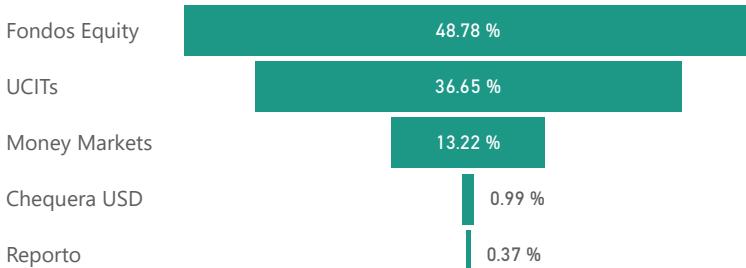
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX19	0.09 %	0.09 %	1.62 %	-4.17 %	-1.80 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,422.9	▲ 0.03 %	▼ -8.14 %

## CARTERA SECTORIAL



## FONDO YTD

● VALMX19 ● VALMX19 USD

BASE 100 = 30/12/2024



## TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
VLMXDMEB0CO	48.78 %
TR7AN	13.22 %
VDPAN	12.13 %
SDIAN	10.86 %
IMBAN	10.73 %

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

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

# VALMXES FONDO ESPAÑOL DE CAPITALES

## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

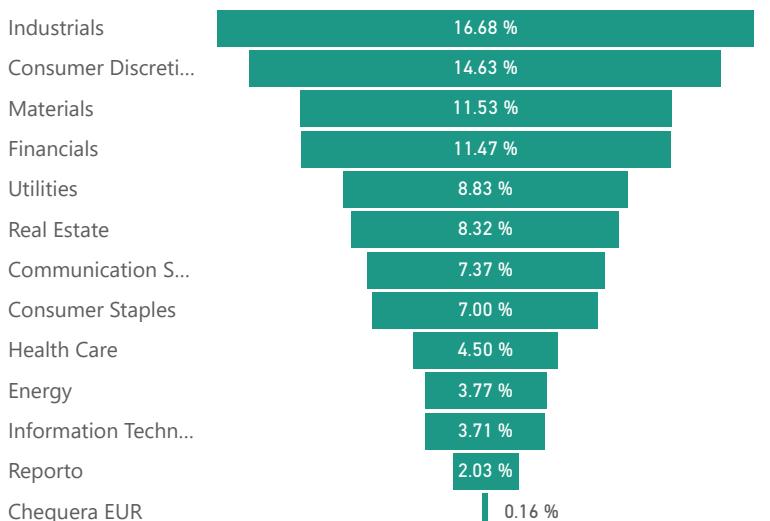
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXES	-1.66 %	-1.66 %	1.12 %	24.80 %	22.04 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
48.8	▼ -1.38 %	▼ -61.38 %

## CARTERA SECTORIAL



## FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024

● VALMXES ● EDMSEQR (Portafolio Modelo) ● EWP (Benchmark)



# VLMXESG ESPECIALIZADO EN ACCIONES GLOBALES SUSTENTABLES

## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

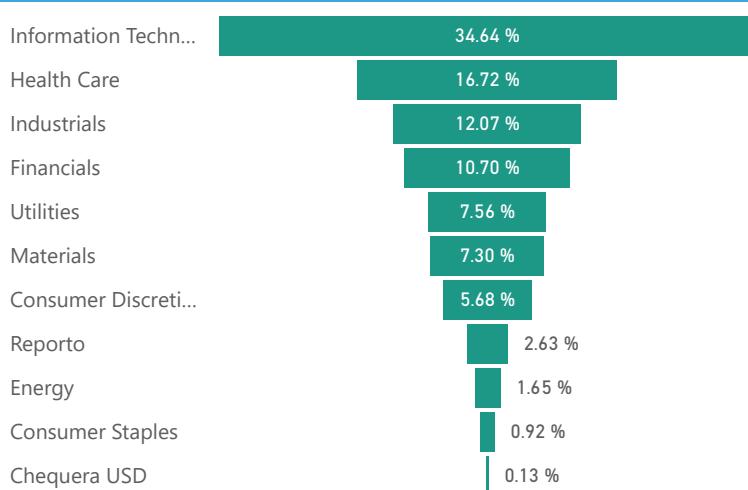
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXESG	-1.66 %	-1.66 %	3.51 %	2.20 %	2.32 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
823.8	▼ -1.83 %	▼ -29.40 %

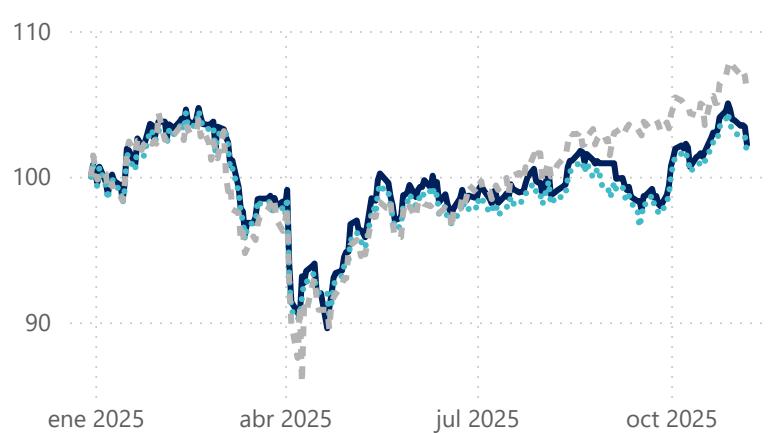
## CARTERA SECTORIAL



## FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024

● VLMXESG ● MSGEIAE (Portafolio Modelo) ● IWDA (Benchmark)



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

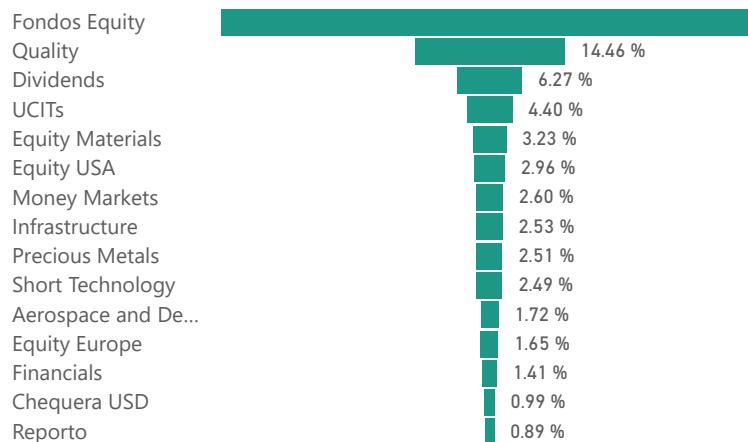
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX28	-1.61 %	-1.61 %	0.88 %	6.24 %	6.68 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

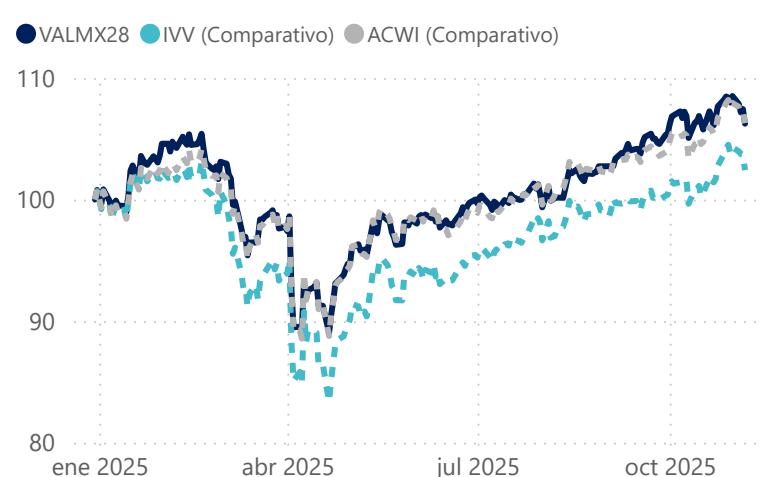
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
14,893.7	▼ -1.70 %	▲ 12.05 %

## CARTERA SECTORIAL



## FONDO VS COMPARATIVOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024



# VLMXETF DISCRECIONAL

## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

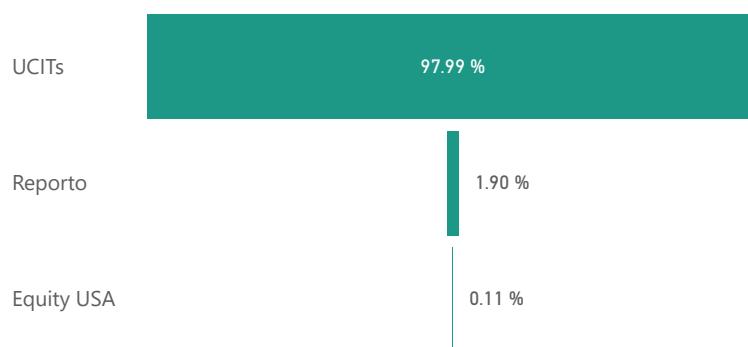
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXETF	8.27 %	8.27 %	8.39 %	9.15 %	9.68 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

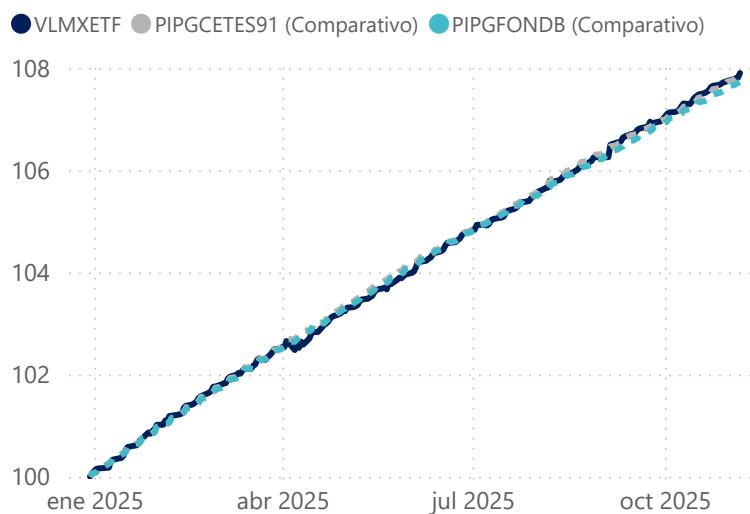
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
2,889.1	▲ 0.95 %	▲ 95.08 %

## 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).

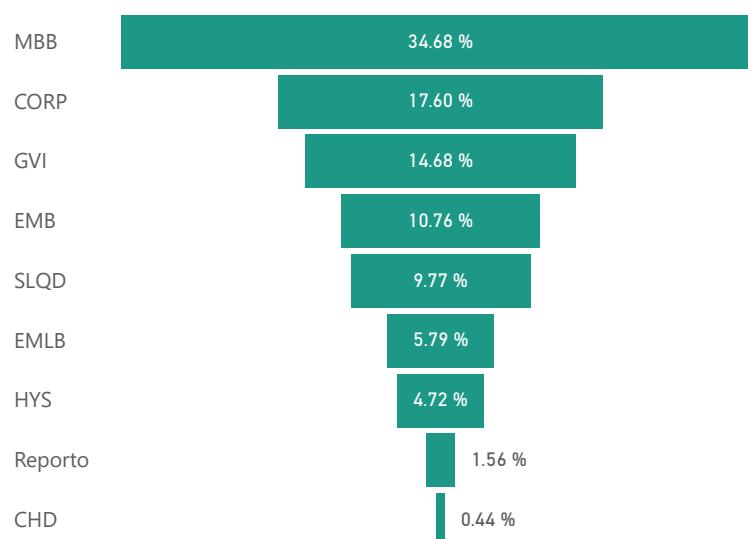
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

# VLMXDME FONDO VALMEX DE CAPITALES

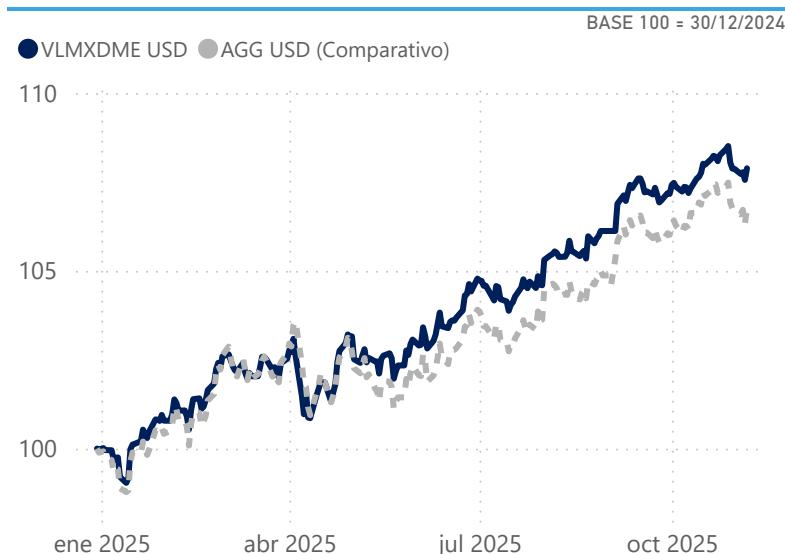
## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
VLMXDME	5.22 %	5.22 %	16.45 %	-3.53 %	-0.77 %	3,673.1	▼ -0.00 %	▲ 23.92 %

## CARTERA EMISORA



## FONDO VS COMPARATIVO YTD

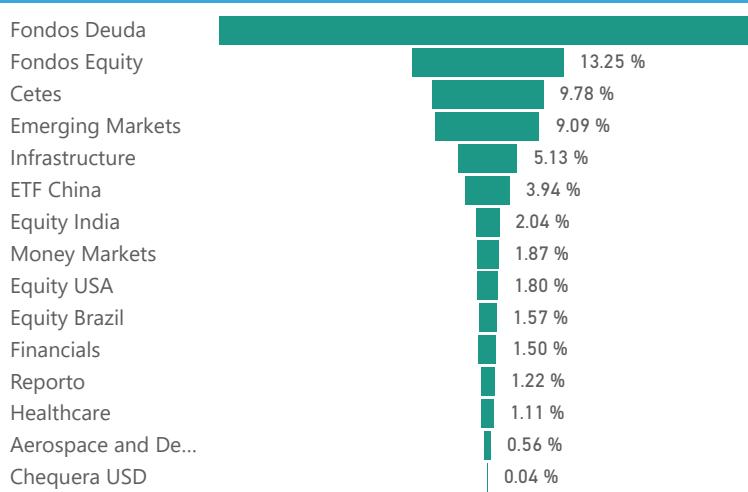


# VALMXA DINAMICO

## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
VALMXA	-0.35 %	-0.35 %	1.18 %	10.78 %	9.54 %	146.6	▼ -0.49 %	▼ -14.30 %

## CARTERA SECTORIAL



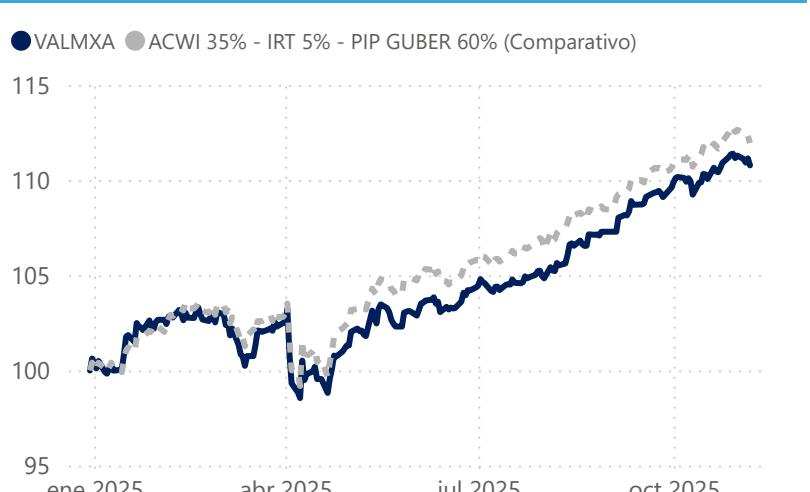
## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
146.6	▼ -0.49 %	▼ -14.30 %

## 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.

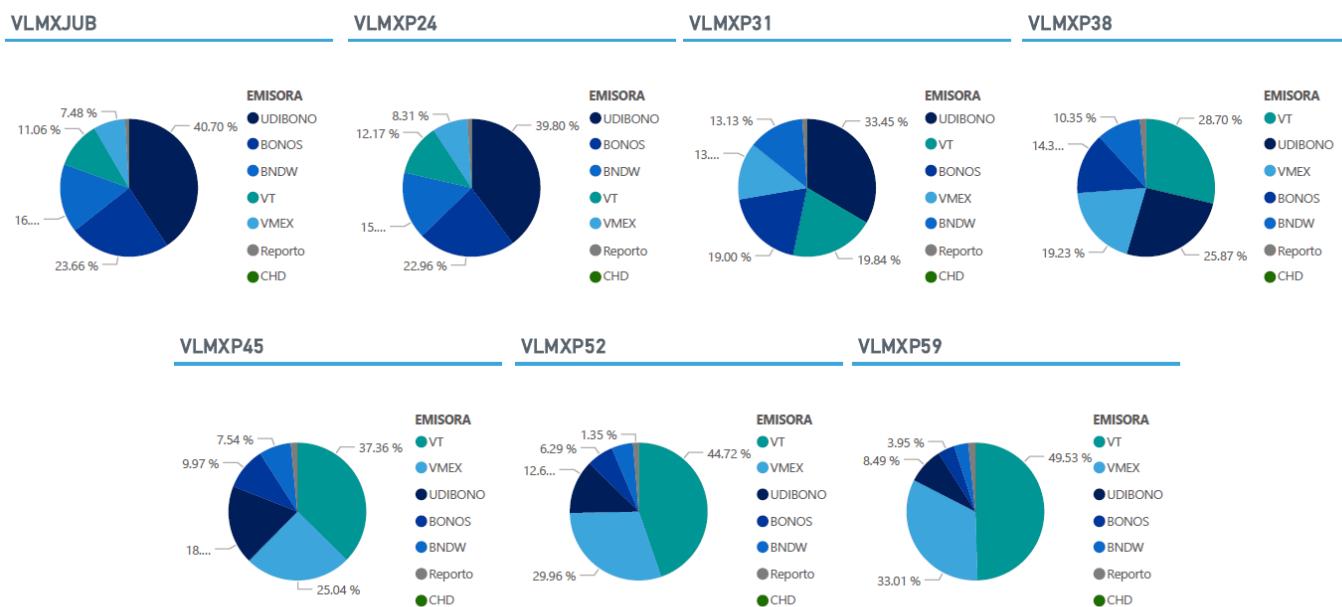
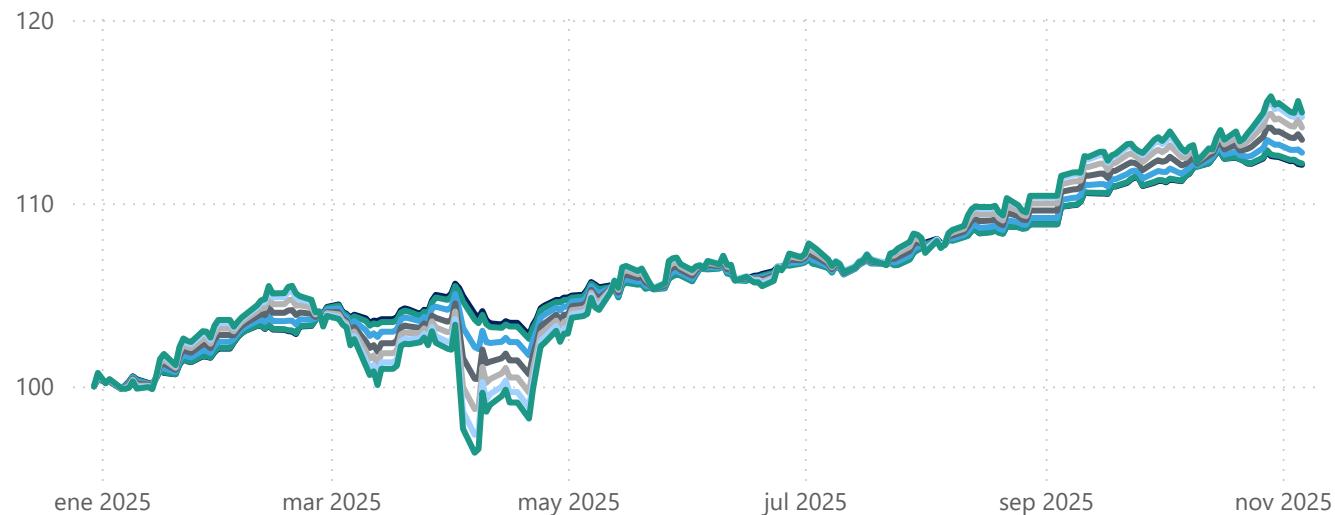
# PROVIVA

## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	24M CAGR	FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	-0.39 %	-0.39 %	0.88 %	12.10 %	11.80 %	13.03 %	VLMXJUB	\$1,138 mill.	\$61 mill.
VLMXP24	-0.39 %	-0.39 %	0.90 %	12.17 %	11.81 %	13.40 %	VLMXP24	\$827 mill.	\$45 mill.
VLMXP31	-0.38 %	-0.38 %	0.98 %	12.76 %	12.26 %	14.71 %	VLMXP31	\$2,470 mill.	\$133 mill.
VLMXP38	-0.38 %	-0.38 %	1.09 %	13.46 %	12.80 %	16.24 %	VLMXP38	\$3,116 mill.	\$168 mill.
VLMXP45	-0.38 %	-0.38 %	1.18 %	14.13 %	13.34 %	17.72 %	VLMXP45	\$3,125 mill.	\$168 mill.
VLMXP52	-0.38 %	-0.38 %	1.26 %	14.70 %	13.80 %	18.95 %	VLMXP52	\$1,931 mill.	\$104 mill.
VLMXP59	-0.37 %	-0.37 %	1.31 %	14.95 %	13.99 %	19.65 %	VLMXP59	\$697 mill.	\$38 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
<b>Gerónimo Ugarte Bedwell</b>	Análisis Económico	52-79-14-55
<b>Sebastián Martínez Reyes</b>	Análisis Capitales	52-79-14-57
<b>Alik Daniel García Alvarez</b>	Análisis Capitales	52-79-14-50
<b>Anna Alejandra Cortés Ordoñez</b>	Análisis Económico	52-79-12-21
<b>Luis Fernando Campos Gómez</b>	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.