



Reporte Semanal

2025-11-10 - 2025-11-14

Semana 46

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
Panorama Nacional	2
• Se anticipa consumo moderado	
• Retrocede actividad industrial	
• Alza en ingresos turísticos	
Panorama Internacional	3
• Culmina el cierre del gobierno	
• Suben solicitudes hipotecarias	
• Perspectivas: Menor actividad al cierre de 2025 y crecimiento acotado en 2026	
Renta fija	
Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)	4
• Nacional: Subgobernador de BdeM destaca cautela	
• Internacional: Se complica el panorama para la Fed	
Ánalisis 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 la semana en terreno negativo cerca de los 62,329 puntos, en medio de noticias relevantes en los frentes comercial, económico y corporativo.	
• Los principales índices accionarios en EE. UU. finalizaron la semana con un comportamiento mixto, pese al fin del cierre gubernamental más largo en la historia de EE. UU.	
Eventos Corporativos	11
• GAP: publicó su reporte de tráfico para el mes de octubre, destacando que el tráfico total de pasajeros presentó una variación negativa de - 0.8%, principalmente afectada por el tráfico internacional (-5.2%).	
• AGUILAS: informó que, en preparación a la reapertura del Estadio Banorte el 16 de noviembre de 2025, Alexandre Costa asumirá como Director General Ejecutivo y Félix Aguirre como Director General Adjunto.	
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
17 EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Octubre: 10.7 Noviembre e*/: 6.7	18 EE.UU.: Producción industrial* Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d. EE.UU.: Flujos de capital. TIC* Agosto: n.d. Septiembre e*/: n.d.	19 EE.UU.: Minutas de política monetaria de la Reserva Federal EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Noviembre 7: 0.6% Noviembre 14 e*/: n.d. EE.UU.: Inicios de casas* Septiembre: 1,307 Octubre e*/: 1,328 EE.UU.: Permisos de construcción* Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d. México: Reservas internacionales Noviembre 8 e*/: 248,855 mdd Noviembre 14 e*/: n.d.	20 EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Filadelfia Octubre: -12.8 Noviembre e*/: 2 EE.UU.: Indicador adelantado* Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d. EE.UU.: Venta de casas en existencia* Septiembre: 4.06 millones Octubre e*/: 4.08 millones EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Kansas Octubre: 6 Noviembre e*/: n.d. EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo* Noviembre 8: n.d. Noviembre 15: n.d. México: Índicador Oportuno de la Actividad Económica (Nowcasting) Agosto: -0.6% Septiembre e*/: n.d. México: Minutas de política monetaria de Banxico México: Encuesta de Expectativas de Analistas Citibanamex	21 EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Noviembre: 50.3 Diciembre e*/: 50.5 México: Producto Interno Bruto. Cifra definitiva 2T-25: -0.2% 3T-25 preliminar: n.d. 3T-25 e*/: n.d. México: Índicador Global de la Actividad Económica Agosto: 0.57% Septiembre e*/: n.d.
24 EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d. EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas Octubre: -5 Noviembre e*/: n.d. México: Inflación General 2 ^a qna octubre: 0.14% 1 ^a qna noviembre e*/: n.d. 1 ^a qna noviembre e*/: n.d. México: Inflación Subyacente 2 ^a qna octubre: 0.13% 1 ^a qna noviembre e*/: n.d. 1 ^a qna noviembre e*/: n.d.	25 EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Agosto: 0.19% Septiembre e*/: n.d. EE.UU.: Confianza del consumidor Octubre: 94.6 Noviembre e*/: n.d. EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond Octubre: -4 Noviembre e*/: n.d.	26 EE.UU.: Beige Book EE.UU.: Venta de casas nuevas Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d. EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Noviembre 14: 0.6% Noviembre 21 e*/: n.d. EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Octubre 15: n.d. Octubre 22 e*/: n.d. EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d. EE.UU.: Ingreso y Gasto Personal Octubre EE.UU.: Inflación PCE y subyacente PCE Octubre México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México 3T-25	27 EE.UU.: Día de Acción de Gracias Todos los mercados cerrados México: Balanza comercial Septiembre: -2,399 mdd Octubre e*/: n.d.	28 México: Tasa de desempleo Septiembre: 2.98% Octubre e*/: n.d. México: Agregados Monetarios Octubre México: Presupuesto Federal Octubre

e*/: estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

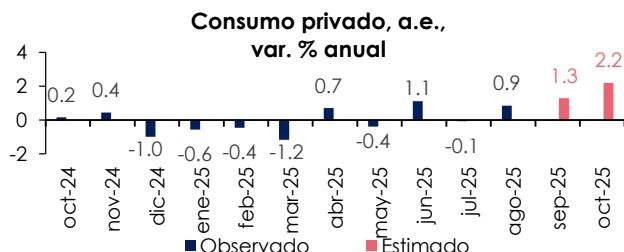
n.d.= no disponible

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

México

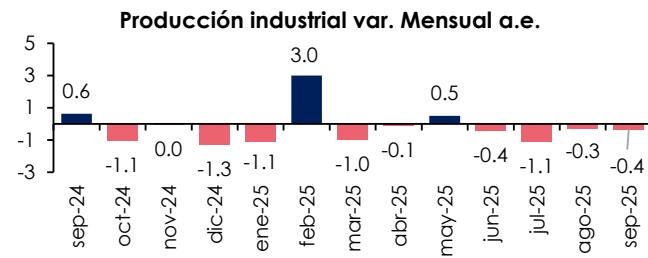
Se anticipa consumo moderado

El Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP) ofrece una estimación adelantada del comportamiento del consumo privado. Para septiembre, el IOCP proyecta un crecimiento anual de 1.3% y para octubre un aumento de 2.2%. En términos mensuales, se estima un incremento de 0.1% tanto en septiembre como en octubre.



Retrocede actividad industrial

En septiembre, la actividad industrial mostró un retroceso de 0.4% en cifras desestacionalizadas respecto al mes anterior, acumulando así cuatro meses consecutivos de caídas. En comparación anual, el sector registró una disminución de 3.3%, reflejando una desaceleración en los principales rubros.



Alza en ingresos turísticos

En septiembre, los ingresos por turismo alcanzaron los 1,844.3 millones de dólares, lo que representó una disminución mensual de 18%. En lo que va del año los ingresos por turismo han incrementado 6%. Este resultado refleja un desempeño de desaceleración en el sector turístico.

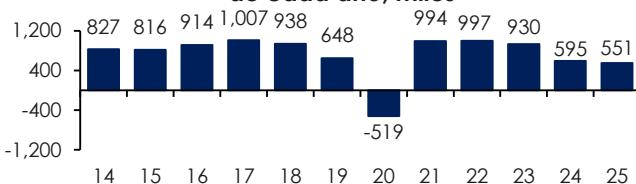
Ingreso por turismo, mdd



Desaceleración en la creación de empleo

En octubre, el número de puestos registrados ante el IMSS alcanzó un nuevo máximo histórico, con más de 22.7 millones de empleos formales. De este total, la mayoría corresponde a plazas permanentes, mientras que una menor proporción son eventuales. Durante el mes se observó un incremento mensual de 217,491 puestos equivalentes al 1.0%.

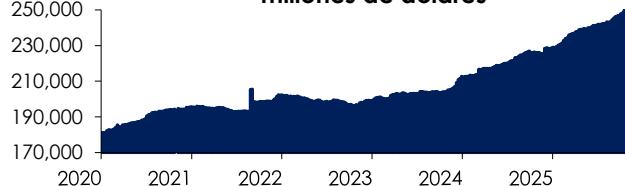
Trabajadores asegurados al IMSS, ene-oct de cada año, miles



Reservas internacionales superan los 248 mil mdd

Al 7 de noviembre, las reservas internacionales se situaron en 248,855 millones de dólares, 3 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 19,865 millones de dólares.

Reservas internacionales, millones de dólares



Economía

Estados Unidos

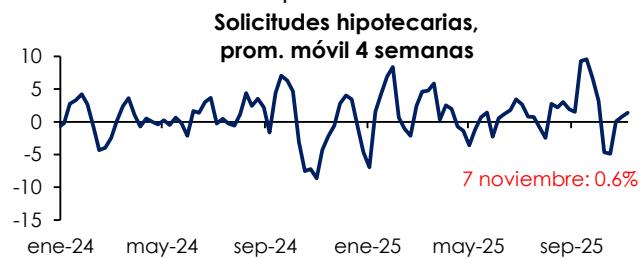
Culmina el cierre del gobierno

Después de 43 días, llegó a su fin el cierre de gobierno más largo y costoso en la historia de Estados Unidos. Anoche, tras la aprobación del Congreso y la firma del presidente Donald Trump, se puso fin a una parálisis que afectó profundamente al país. Durante el cierre del gobierno, empleados federales considerados esenciales, entre ellos los controladores del tráfico aéreo, trabajaron sin recibir salario. Con el acuerdo alcanzado, recibirán su salario retroactivo y trabajadores despedidos serán recontratados. Bajo el nuevo pacto político, el gobierno federal permanecerá abierto hasta el 30 de enero próximo, mientras se negocian nueve proyectos de gasto pendientes.

El acuerdo también garantiza la extensión del programa suplementario de alimentos (SNAP), que beneficia a más de 42 millones de familias de bajos ingresos, hasta octubre de 2026. Asimismo, los republicanos se comprometieron a votar en diciembre sobre la propuesta demócrata para restaurar los subsidios de salud contemplados en la Ley de Cuidado de Salud Asequible (Obamacare), aunque sin garantías de aprobación final. A pesar de la reapertura, el cierre tuvo un efecto negativo sobre la economía: la Oficina Presupuestaria del Congreso estima que el PIB real se reducirá entre 1 y 2 puntos porcentuales en el último trimestre del año.

Suben solicitudes hipotecarias

Durante la semana del 7 de noviembre, las solicitudes de hipotecas aumentaron a pesar de un leve incremento en las tasas de interés. El índice de solicitudes hipotecarias de la MBA subió 0.6% en la semana y un 5.4% respecto a hace cuatro semanas, situándose 73.7% por encima del año anterior. El refinanciamiento sigue representando más de la mitad de las solicitudes hipotecarias.



Perspectivas

El balance cíclico de México continúa mostrando un patrón de moderación compatible con un estancamiento económico hacia el cierre de 2025 y se encamina a un 2026 con poca tracción estructural conforme se diluyen los efectos rezagados del gasto público y del consumo privado, así como una desaceleración en servicios no esenciales y un mercado laboral que sigue robusto en niveles, aunque con desaceleración en creación de empleo formal. En este contexto, los próximos datos (IOAE, PIB trimestral y IGAE) permitirán identificar la magnitud del enfriamiento, particularmente en la elasticidad del sector servicios ante un ingreso real que deja de expandirse al ritmo observado en los últimos años. Anticipamos un IOAE que confirma desaceleración secuencial, un PIB con un componente de servicios mitigando la caída del agregado, y un IGAE más sensible a la debilidad industrial y a la normalización del comercio. Por el lado monetario, las minutos de Banxico serán críticas para evaluar el sesgo de la Junta en torno a la velocidad de recortes en 2026: ante una inflación subyacente

Entorno Internacional (EE.UU.)

que converge, pero con persistencia en servicios y choques idiosincráticos en mercancías, el diferencial de tasas frente a EE.UU. obliga a un proceso de flexibilización gradual y condicionado, consistente con nuestra expectativa de que el ciclo de relajación continúe, pero sin comprometer el ancla nominal ni generar presiones en el tipo de cambio. En conjunto, estos datos permitirán validar si la pérdida de impulso observada es compatible con un enfriamiento ordenado o si ya se insinúan condiciones más restrictivas para el crecimiento en la primera mitad de 2026.

Para Estados Unidos, nuestro escenario central mantiene la premisa de un proceso de enfriamiento acotado, donde la economía transita desde la volatilidad del consumo en 2025 hacia un 2026 caracterizado por tasas de crecimiento más moderadas, una manufactura que sigue rezagada y un mercado laboral en ajuste paulatino, pero lejos de una recesión. Los datos por publicarse son especialmente relevantes para anticipar la velocidad del *soft landing*. Los índices de manufacturas de Nueva York, Kansas y Filadelfia deberían seguir mostrando contracción ligera o estancamiento, en línea con un sector sensible a condiciones crediticias aún restrictivas y a menores incentivos fiscales respecto a 2023 y 2024. La producción industrial aportará evidencia sobre el *momentum* real de la actividad, donde prevemos un comportamiento lateral derivado de inventarios más ajustados y menor gasto en bienes duraderos. En el sector construcción, los inicios y permisos de obra continuarán reflejando sensibilidad a niveles de tasas hipotecarias aún elevados, aunque con cierto alivio hacia finales de 2025 por la expectativa de condiciones financieras menos restrictivas. Los reclamos por seguro de desempleo serán clave para medir la estabilidad del mercado laboral, que en nuestro escenario se mantiene ajustándose lentamente vía menor creación de empleo más que vía despidos generalizados. Finalmente, la confianza del consumidor de Michigan ayudará a evaluar la resiliencia de la demanda agregada, especialmente la propensión marginal a consumir en un entorno de desaceleración del ingreso real. Todo este conjunto de indicadores refuerza nuestra hipótesis de que el proceso desinflacionario sigue avanzando, permitiendo a la Fed mantener un sesgo acomodaticio gradual, pero sin precipitar recortes agresivos mientras los componentes de servicios sigan conteniendo la convergencia plena hacia la meta.

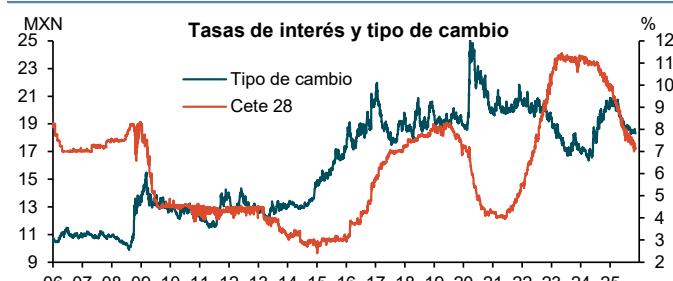
México

Subasta primaria

En la subasta 46 de este año, las tasas de los Cetes registraron alza en la mayoría de los plazos. Destacó el incremento de 14 puntos base en el plazo de 264 días, seguido por el aumento de 9 y 4 puntos base en los plazos de 182 y 91 días. Por el contrario, el cete de 28 días registró una disminución de 25 puntos base. El mercado anticipa un recorte de 25 puntos base en la última decisión del año del Banco de México el próximo 18 de diciembre. Ante ello, la tasa culminaría en 7.00%.

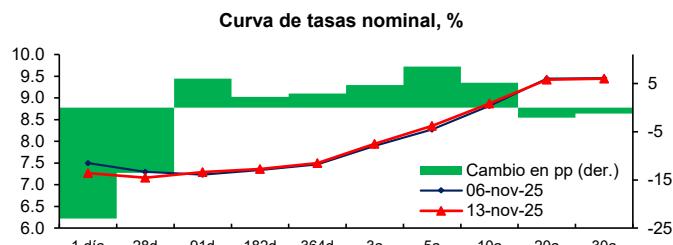
Tasas de interés de la Subasta 46 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.30	7.05	-0.25
Cete 91d	7.23	7.27	0.04
Cete 182d	7.29	7.38	0.09
Cete 364d	7.37	7.51	0.14
Bono 5 años	8.40	8.66	0.26
Udi 30 años	4.27	4.72	0.45
Bondes F 2a	0.16	0.17	0.01
Bondes F 5a	0.22	0.22	0.00
Bondes F 10a	0.24	0.25	0.01
BPAG28 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.22	0.23	0.01

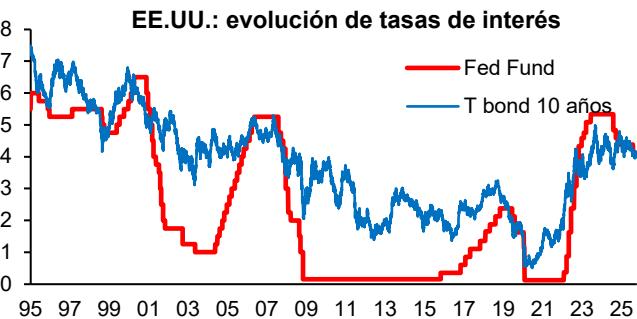


Mercado secundario

En el período del 6 al 13 de noviembre, la curva de tasas nominales mostró disminuciones en los plazos más cortos, con algunos incrementos en la parte media de la curva. Los datos continúan reflejando un relativo empinamiento (*bull steepening*) de la curva de rendimientos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	06-nov	13-nov	Var pp.	06-nov	13-nov	Var pp.
1	7.50	7.27	-0.23	7.50	7.26	-0.24
28	7.28	7.16	-0.12	7.45	7.48	0.03
91	7.23	7.30	0.07	7.41	7.37	-0.04
182	7.34	7.36	0.02	7.45	7.40	-0.05
364	7.44	7.50	0.06	7.53	7.47	-0.06



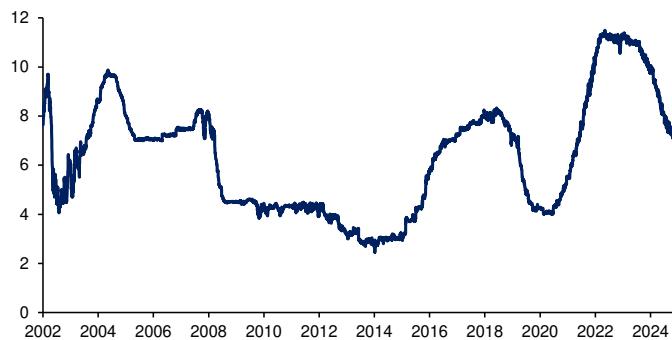
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
17-oct	3.92	3.46	3.60	4.01	4.61
24-oct	3.86	3.48	3.61	4.00	4.59
31-oct	3.84	3.58	3.69	4.08	4.66
07-nov	3.86	3.56	3.68	4.09	4.70
14-nov	3.89	3.59	3.70	4.12	4.71
Fed Fund	4.00% - 4.25%	Tasa de descuento	4.25%		

Perspectivas

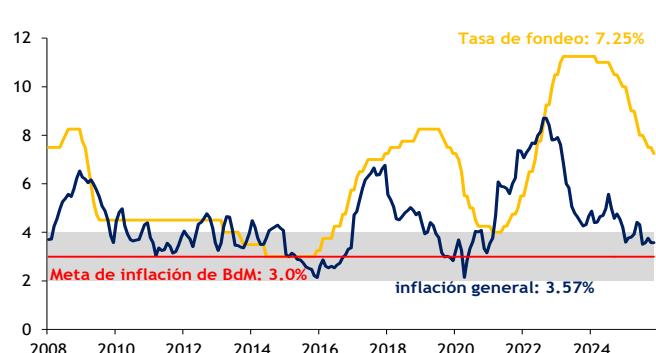
Estados Unidos: El debate sobre un posible recorte de tasas en diciembre ha generado tensión inusual dentro de la Reserva Federal, donde las diferencias entre los miembros han dificultado mantener el consenso tradicional. Comentarios recientes muestran que la trayectoria de recortes en Sept-Oct-Dic ya no cuenta con un apoyo claro dentro del Comité, dejando a Powell en una posición complicada: avanzar con el recorte implicaría enfrentar varias disensiones, pero aplazarlo también podría dividir fuertemente a la Fed. Esta falta de alineación no sólo vuelve más incierta la decisión de diciembre, sino que también plantea interrogantes sobre la capacidad de la institución para sostener su proceso de deliberación estable y coordinado en un momento clave para la política monetaria.

México: El subgobernador Omar Mejía señaló que, tras once recortes consecutivos que llevaron la tasa de referencia a 7.25%, Banxico ha entrado en una fase de análisis más cauteloso. La tasa ha bajado y cualquier ajuste futuro se hará de forma gradual según evolucione la inflación. Aclaró que no hay una ruta predeterminada y que cada decisión dependerá de las condiciones económicas. A pesar de la debilidad manufacturera y la persistencia de ciertos componentes inflacionarios, la economía mexicana mantiene elementos de resiliencia, apoyada por las exportaciones y un consumo estable. Hacia 2026, las autoridades anticipan una recuperación moderada impulsada por una mejora en la manufactura estadounidense, mayor inversión y un entorno inflacionario más controlado.

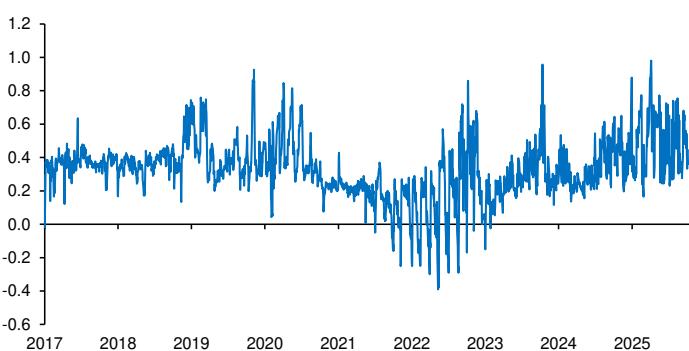
Evolución CETES 28d



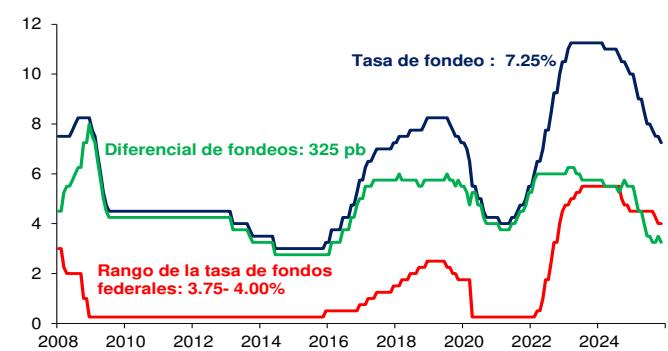
Tasa de fondeo e inflación



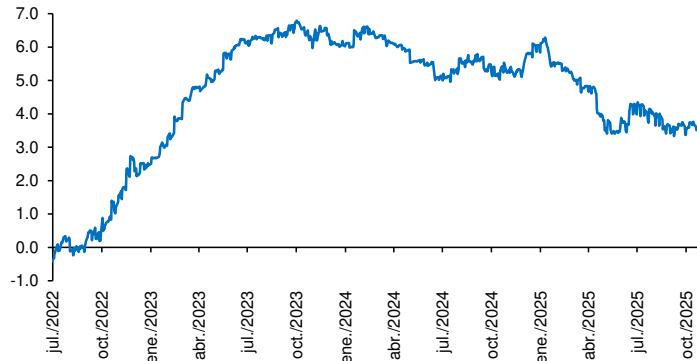
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



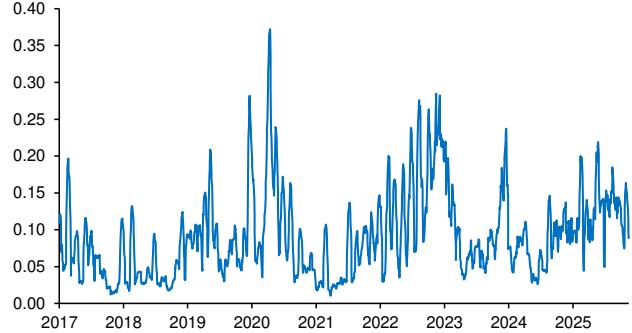
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



Tasas Reales CETE 28 expost



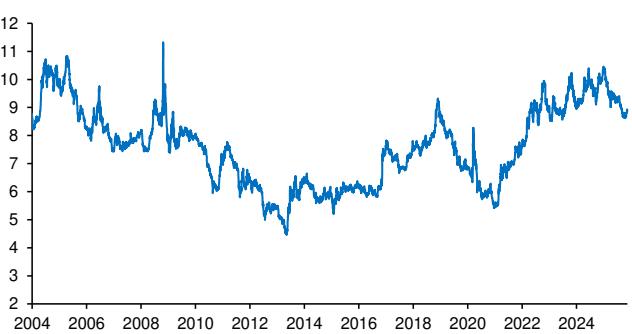
Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-24	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.)	-2.9%	-2.6%	-2.3%	-3.3%	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	18.31
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-9.24	-1.09	-1.86	1.45	-1.45
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	57,398	58,709	62,916	62,769	62,529
Cambio % respecto al mes anterior		15.92%	2.28%	7.17%	-0.23%	-0.38%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	66.54	63.13	61.16	58.12	55.96
Datos Semanales						
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,286,255	3,278,444	3,298,164	3,343,423	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	259,054	259,293	257,033	256,232	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	249,744	249,341	248,852	248,855	n.d.
Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	9.74	7.40	7.10	7.10	7.30	7.05
CETES Secundario 28 días	10.01	7.47	7.11	7.30	7.22	7.16
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	3.78	3.74	3.69	3.75	3.78
AB 28 días	10.24	7.60	7.55	7.52	7.29	7.48
TIIE 28 días	10.24	7.51	7.10	7.28	7.30	7.16
Bono 10 años	10.45	8.62	8.68	8.79	8.82	8.87
Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	7.50	7.25	7.25	7.00	7.00	7.00
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	4.49	4.30	4.24	4.04	3.92	4.00
T- Bills 3 meses	4.33	3.95	3.89	3.86	3.86	3.89
T- Bond 10 años	4.58	3.98	3.99	4.09	4.09	4.11
Bund Alemán 10 años, €	2.37	2.59	2.58	2.66	2.68	2.69
Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.79	18.41	18.40	18.54	18.62	18.28
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.82	18.44	18.39	18.52	18.58	18.30
Yen por dólar	157.2	150.42	152.58	154.12	153.06	154.55
Dólar por euro	1.04	1.17	1.16	1.16	1.15	1.16
Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Diciembre 2025	22.00	18.54	18.49	18.59	18.64	18.38
Marzo 2026	22.26	18.72	18.67	18.80	18.81	18.55
Junio 2026	22.54	18.91	18.86	18.99	18.99	18.73
Septiembre 2026	22.80	19.10	19.05	19.17	19.17	18.92
Diciembre 2026	23.04	19.30	19.24	19.37	19.36	19.11

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

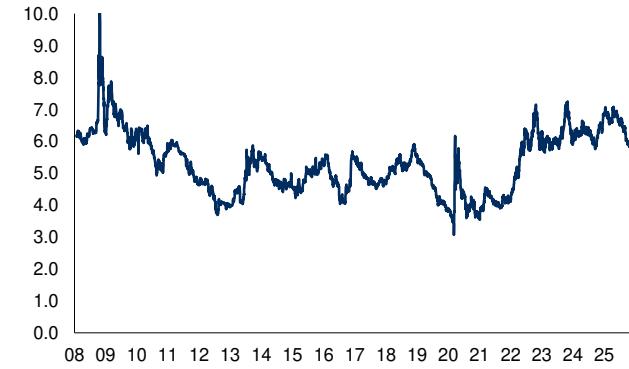
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

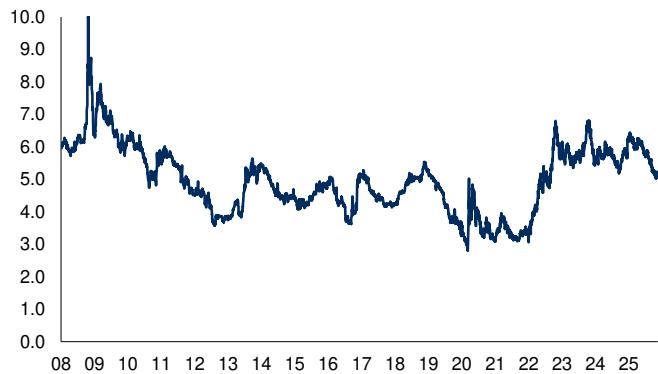
UMS 2026 (rendimiento %)



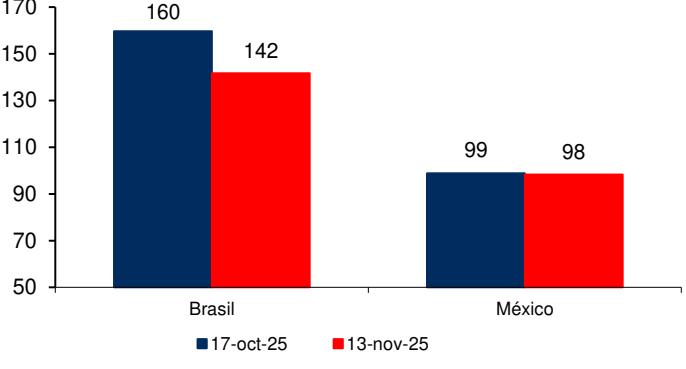
UMS 2040 (rendimiento %)



UMS 2033 (rendimiento %)

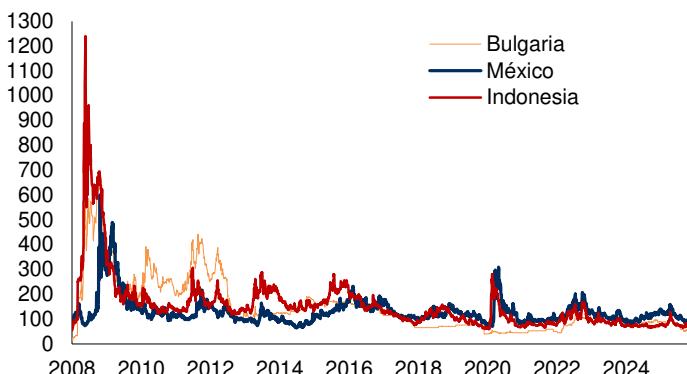


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)

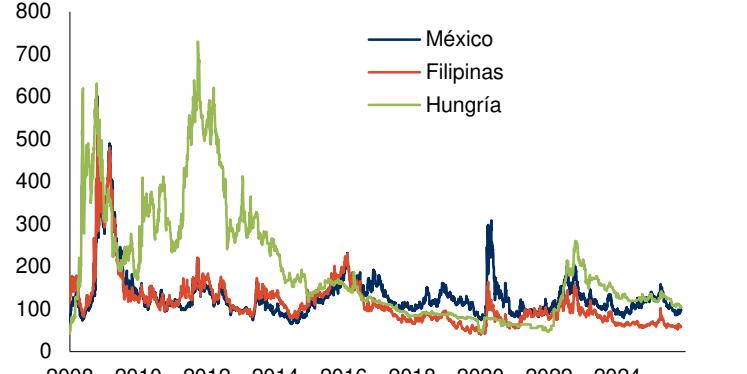


Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

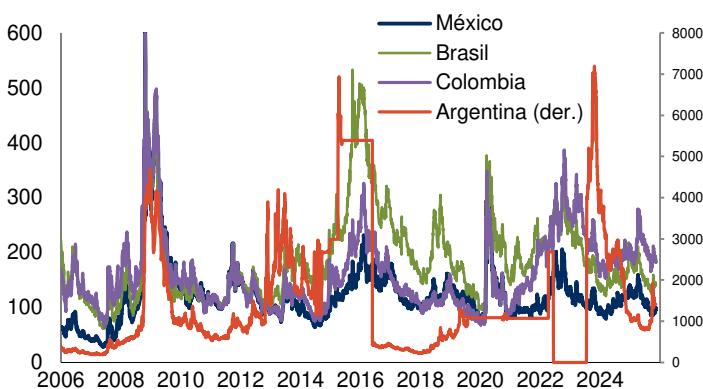


Países con calificación Baa2 (Moody's)

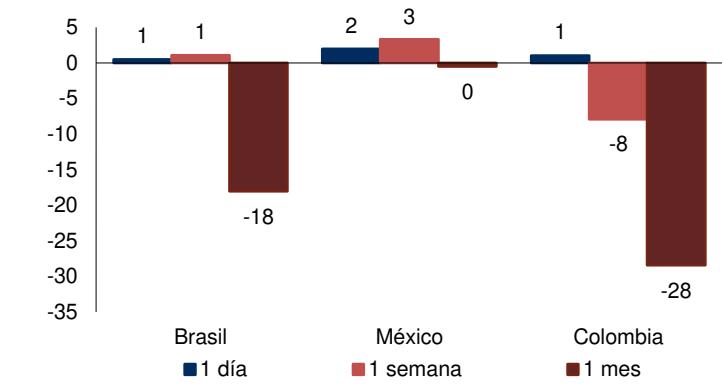


14 de noviembre de 2025

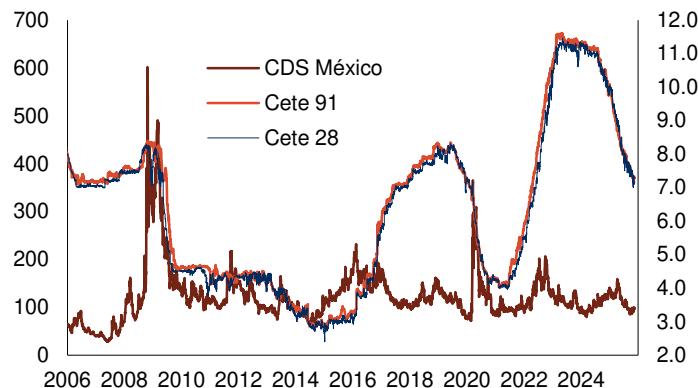
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



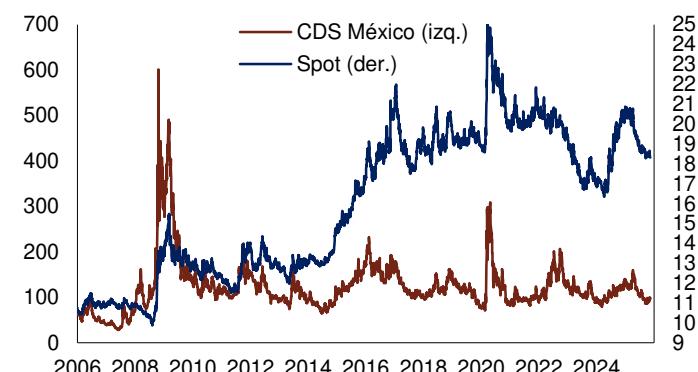
CDS México y tasas de CETES



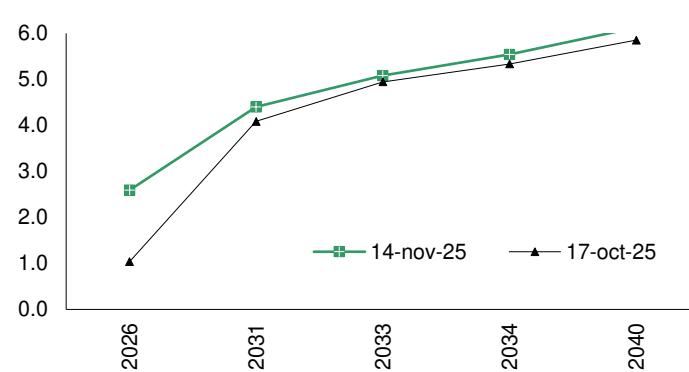
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	<u>CDS</u> Var. pb	<u>Tipo de cambio</u> T.C. Aprec(-)/deprec(+)	<u>Bolsa</u> En dólares
Arg	0	1407.0	3.8
Bra	1	5.3	-3.4
Mex	2	18.3	-1.0

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

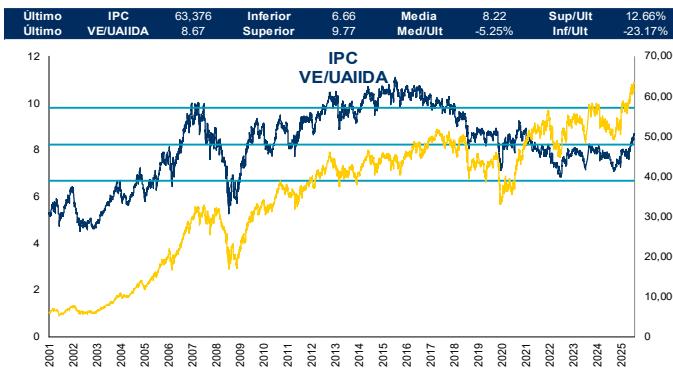
Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, 7 de julio de 2025.

PESO/ DÓLAR



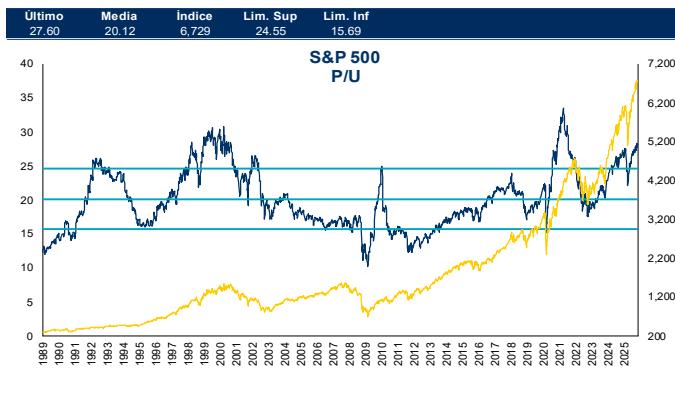
MEXICO

En México, el IPC cerró la semana en terreno negativo cerca de los 62,329 puntos, en medio de noticias relevantes en los frentes comercial, económico y corporativo. En el frente comercial, el 10 de noviembre China endureció los controles de exportación de químicos usados en drogas sintéticas, incorporando a México, EE.UU. y Canadá a la lista de países que deberán solicitar licencias para 13 sustancias derivadas de la piperidina, con el objetivo de reforzar la supervisión. También México pospuso este mismo día los aranceles a más de 1,400 productos chinos, entre ellos autos, acero y juguetes hasta diciembre, ante la oposición del sector privado, retos técnicos y riesgos diplomáticos, buscando proteger su posición rumbo al T-MEC 2026. En este contexto, el 11 de noviembre continuaron las negociaciones del T-MEC; el secretario de Economía, Marcelo Ebrard, aseguró que Canadá sigue participando activamente pese a comentarios de Donald Trump sobre una posible ruptura, y reiteró que los tres países trabajan con la expectativa de cerrar el acuerdo antes de fin de mes. De igual forma, México anunció aranceles de hasta 210% al azúcar de países sin acuerdos comerciales para proteger a la industria nacional, particularmente frente a exportadores como Brasil. En el frente económico, la gobernadora de Banxico, Victoria Rodríguez Ceja, indicó que es probable un recorte de 25 pb. en diciembre, apoyado por la moderación de la inflación, que en octubre fue de 3.6% anual y 0.4% mensual, impulsada por educación, vivienda y alimentos. Esta semana se llevó también a cabo el foro México IA+ Inversión Acelerada, donde Francisco Cervantes, presidente del CCE (Consejo Coordinador Empresarial), destacó que la IA podría inyectar \$US 9,000 millones al país, un aumento de 25% en inversión extranjera directa y hasta 1% del PIB. En lo corporativo, GAP reportó en octubre una caída de -0.8% en el tráfico total por el retroceso internacional de -5.2%, mientras que Alfa convocó a asamblea el 8 de diciembre para cambiar su nombre a "Sigma Foods", reflejando su transformación tras separar Alpek, Axtel y Nemak.



EUA

Los principales índices accionarios en EE. UU. finalizaron la semana con un comportamiento mixto, pese al fin del cierre gubernamental más largo en la historia de EE. UU., cuando Trump firmó, el pasado 12 de noviembre por la tarde, el paquete de financiación que fue aprobado previamente por el Senado y la Cámara de Representantes, extendiendo así los fondos hasta el 30 de enero de 2026. No obstante, se mantiene la incertidumbre ya que algunos datos económicos de octubre, como el empleo y la inflación, podrían no publicarse. A su vez, también resaltó el CBO, ya que señaló que el cierre del gobierno redujo el crecimiento anualizado del PIB en el 4T entre 1.0 y 2.0 p.p. Además, algunos sectores, como las aerolíneas y los aeropuertos podrían continuar reflejando afectaciones, ya que la FAA ha ordenado la reducción progresiva de vuelos en 40 aeropuertos relevantes. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por diversos eventos como los comentarios del asesor económico de la Casa Blanca, Kevin Hassett, quien expresó que el crecimiento económico de EE. UU. debería presentar un avance entre un 3% y un 4% durante el primer trimestre de 2026. También influyeron los comentarios de Trump, donde informó que estaban cerca de concretar un nuevo acuerdo comercial con India; asimismo, el gobierno suizo dio a conocer que EE. UU. ha reducido su arancel sobre el país de 39% a 15%. En materia económica, destacaron las declaraciones de varios miembros de la FED, quienes señalaron que el Banco Central podría mantener la tasa en el nivel actual durante un tiempo. Además, resultó sorpresiva la declaración del presidente de la FED de Atlanta, Raphael Bostic, sobre su retiro al final de su mandato actual; lo anterior surge en medio de las presiones por parte de Trump, en un intento por tener mayor influencia sobre la FED. Finalmente, en el panorama internacional, el canciller ruso Serguéi Lavrov reiteró que Rusia no modificará sus condiciones para poner fin a la guerra en Ucrania. En paralelo, China indicó que facilitará el flujo de minerales raros y otros materiales hacia EE. UU., pero excluirá a las empresas vinculadas con el ejército estadounidense.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	62,329	-1.65%	1.12%	25.88%
Máximo	62,821	-1.06%	1.79%	26.49%
Mínimo	62,181	-1.26%	2.06%	27.33%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	47,147	0.34%	1.93%	10.82%
S&P 500	6,734	0.08%	0.95%	14.49%
Nasdaq	22,901	-0.45%	1.02%	18.59%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
10/11/2025	63,634	63,062	63,094	152,139,296
11/11/2025	64,406	63,153	64,321	152,349,459
12/11/2025	64,366	63,098	63,191	166,923,217
13/11/2025	63,686	62,450	62,529	156,917,534
14/11/2025	62,821	62,181	62,329	168,642,970

AERO: informó que una Corte de Apelaciones en los EE.UU. concedió la suspensión solicitada conjuntamente por Delta Air y Aeroméxico con respecto a la orden emitida por el Departamento de Transporte, mediante la cual se ponía fin a la inmunidad antimonopolio y se retiraba la aprobación previamente otorgada al Acuerdo de Cooperación Conjunta.

AGUILAS: informó que, en preparación a la reapertura del Estadio Banorte el 16 de noviembre de 2025, Alexandre Costa asumirá como Director General Ejecutivo y Félix Aguirre como Director General Adjunto, supervisando operaciones diarias y fungiendo como Host City Manager de Ciudad de México para la Copa Mundial FIFA 2026.

AMX: Moody's reafirma AAA.mx a los bonos AMX 0134X y AMX 0129 de América Móvil, que se reabrirán por hasta 15,000 millones de pesos; fondos se destinarán a proyectos verdes y fines corporativos, destacando su sólida posición, bajo apalancamiento y alta rentabilidad.

BSMX: anunció que la agencia Fitch Ratings afirmó sus calificaciones IDR de largo plazo en "BBB+" y mejoró en un nivel sus calificaciones IDR de corto plazo de "F2" a "F1". CADU: PCR Verum Incrementa a 'A-/M' y '2/M' Calificaciones Corporativas de CADU; Mantiene Perspectiva 'Positiva'.

CADU: PCR Verum incrementó a A-/M y 2/M las calificaciones corporativas para el largo y corto plazo de Corpovael, S.A.B de C.V y Subsidiarias. También incrementó a AA-/M la calificación del Certificado Bursátil CADU20V. La perspectiva para la calificación de largo plazo y la emisión de Certificados Bursátiles se mantiene positiva.

GAP: publicó su reporte de tráfico para el mes de octubre, destacando que el tráfico total de pasajeros presentó una variación negativa de -0.8%, principalmente afectada por el tráfico internacional (-5.2%).

GFNORTE: Fitch revisó su perspectiva a positiva a GFNorte y Banorte; Afirma IDR en 'BBB-'.

GVIVA: reportó su tráfico de pasajeros del mes de octubre con un aumento de +6.6% (nacional: +7.1%, internacional: +1.8%). Asimismo, HR Ratings ratificó su calificación de HR1 para el Programa De Corto Plazo.

Q: informó que, en el marco del Paquete Económico 2026, el 29 de octubre, el Congreso de la Unión aprobó una modificación a la Ley de Ingresos que establece que el impuesto al valor agregado (IVA) trasladado por los proveedores de siniestros a las instituciones de seguros no será acredititable a partir del ejercicio fiscal 2026. Asimismo, se establece un artículo transitorio mediante el cual se eliminan las posibles contingencias fiscales relacionadas con ejercicios anteriores a 2024, incluyendo la conclusión de cualquier proceso administrativo o litigioso en curso sobre este tema eliminando cualquier riesgo o impacto potencial hasta esta fecha. En consecuencia, las compañías de seguros deberán realizar una corrección por el ejercicio 2025, reconociendo el IVA pagado a proveedores de siniestros como no acredititable.

VINTE: concretó la adquisición exitosa del 100% de las acciones de Derex.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último Precio			Rend. acumulado			Márgenes			VE/UAIDA		
	Precio	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/	
IPC	62,329	-1.65%	1.1%	25.9%	19.1%	8.45%	30.21%	22.88%	8.54	7.59	7.98	
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37	
ALFAA	14.29	-1.1%	-1.2%	-5.3%	-8.2%	20.38%	10.62%	7.01%	5.56	4.79	5.40	
ALPEKA	9.24	0.0%	-7.5%	-29.1%	-35.2%	41.42%	10.57%	8.84%	2.48	37.14	47.19	
ALSEA	49.40	-1.9%	-9.5%	13.6%	-1.6%	-4.38%	21.10%	7.74%	7.41	7.19	6.67	
AMXB	21.21	-1.0%	7.1%	20.0%	34.1%	10.29%	39.40%	18.61%	6.44	6.64	6.44	
ARA	3.34	-3.2%	-5.9%	4.4%	-1.8%	21.13%	14.56%	10.84%	3.75	6.60	5.96	
AC	183.97	-0.5%	3.3%	6.5%	4.5%	6.03%	18.66%	13.83%	12.17	11.78	10.87	
ASUR	548.52	-3.8%	-3.7%	2.6%	3.4%	3.81%	47.50%	46.09%	19.49	14.53	13.55	
AUTLAN	7.27	-3.5%	2.7%	8.5%	-5.6%	12.89%	21.82%	7.37%	3.17	2.19	3.21	
AXTEL	2.85	-1.4%	3.3%	159.1%	150.0%	-22.01%	34.81%	2.56%	17.04	6.02	5.73	
BBAJIO	46.02	-2.8%	0.9%	10.2%	9.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
BIMBOA	60.12	-7.9%	-1.3%	8.8%	-9.1%	9.23%	14.04%	9.78%	7.72	7.56	7.19	
BOLSA	34.41	-0.4%	-4.3%	3.1%	4.7%	10.90%	57.14%	55.66%	7.22	8.45	8.14	
CEMEXCPO	18.52	-1.5%	1.9%	58.6%	53.2%	9.58%	19.05%	11.15%	7.94	7.92	7.32	
CHDRUIB	136.66	0.6%	3.6%	9.1%	5.4%	1.09%	6.45%	4.64%	13.11	10.26	9.90	
GENTERA	43.75	-2.4%	-4.7%	80.0%	60.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
CUERVO	22.13	-6.1%	1.5%	-5.5%	-15.3%	8.08%	17.60%	18.06%	10.99	10.51	8.80	
KUOB	51.00	0.0%	2.0%	15.9%	10.9%	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%	-59.8%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.	
FEMSAUBD	172.01	-2.7%	0.2%	-3.2%	-10.3%	5.24%	15.06%	9.62%	10.81	11.31	10.26	
GAP	405.71	1.8%	-2.9%	10.7%	12.2%	2.08%	49.53%	46.58%	21.57	16.87	15.27	
GCARSOA1	127.21	-5.4%	3.6%	10.3%	3.3%	3.42%	12.06%	10.58%	19.73	13.55	12.17	
GCC	176.30	-1.8%	8.3%	-5.4%	-4.4%	7.73%	31.10%	22.30%	8.48	10.18	9.26	
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.	
GFINBUTO	42.88	-2.8%	-10.1%	-1.2%	-4.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
GFNORTEO	175.08	-1.6%	-0.7%	30.7%	17.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
GMEXICOB	154.75	-3.1%	3.7%	56.4%	41.1%	10.92%	58.01%	50.96%	8.17	11.42	11.45	
GMXT	33.26	1.6%	-7.0%	2.1%	1.3%	8.78%	42.90%	30.88%	8.40	7.74	7.32	
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.	
GRUMAB	311.84	-2.8%	-1.3%	-4.3%	-15.1%	10.32%	15.70%	11.97%	9.54	10.58	9.85	
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.	
ICH	169.94	0.0%	-1.8%	-2.0%	-5.4%	16.87%	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	37.15	3.2%	2.1%	26.4%	29.2%	3.82%	24.08%	17.81%	12.80	13.32	11.21	
KOF	160.89	-3.7%	7.2%	-0.7%	-2.4%	6.29%	18.90%	13.34%	10.50	9.69	8.93	
LABB	17.59	-1.3%	3.3%	-30.0%	-35.8%	15.91%	19.77%	19.81%	7.18	6.81	6.25	
LACOMER	40.47	-1.3%	-0.5%	23.4%	6.9%	9.31%	9.95%	6.25%	6.30	6.13	5.45	
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	13.11	n.a.	n.a.	
LIVEPOL	96.63	7.0%	10.4%	-2.5%	-9.8%	16.05%	13.23%	13.57%	5.64	5.66	6.19	
MEGA	53.78	-1.1%	-0.5%	58.6%	32.9%	34.26%	48.17%	27.57%	1.75	2.10	1.78	
MFRISCO	8.02	-10.6%	-10.5%	134.5%	124.6%	-0.72%	19.53%	11.25%	19.49	13.50	13.74	
NEMAK	3.95	-3.7%	6.8%	59.9%	92.7%	16.86%	15.12%	6.05%	3.37	3.83	3.43	
OMA	241.48	0.2%	1.1%	34.6%	43.3%	3.34%	44.03%	47.14%	21.39	16.15	13.87	
ORBIA	18.31	7.1%	-5.7%	22.2%	-1.6%	47.43%	21.79%	16.48%	2.86	3.58	4.08	
PE&OLES	726.07	-0.1%	-10.1%	172.8%	137.1%	4.67%	32.52%	15.88%	12.21	14.92	13.00	
PINFRA	247.47	-1.5%	6.6%	40.1%	40.4%	7.42%	62.55%	57.82%	11.81	13.38	12.47	
QUALITAS	174.02	-3.3%	1.4%	-0.8%	30.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
R	141.02	1.5%	1.1%	20.5%	15.0%	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	181.00	0.6%	5.2%	-1.9%	-2.2%	14.89%	23.81%	24.06%	5.16	5.42	7.18	
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	5.16	n.a.	n.a.	
SORIANAB	27.39	6.4%	10.3%	-7.6%	-5.5%	16.29%	7.80%	5.89%	5.28	5.96	5.86	
TLEVISAC	10.67	3.0%	18.4%	54.4%	12.1%	26.38%	38.25%	21.43%	3.22	5.62	5.27	
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.	
VESTA	56.10	-1.4%	16.0%	5.4%	7.0%	5.22%	79.43%	80.04%	2.62	20.60	18.06	
VITROA	5.98	8.7%	10.3%	-32.0%	-32.8%	6.51%	9.73%	2.14%	3.99	n.a.	n.a.	
VOLAR	11.97	-2.9%	-7.6%	-23.4%	-20.6%	100.85%	31.80%	15.45%	3.35	4.23	3.45	
WALMEXV	61.95	-1.0%	1.4%	12.9%	10.4%	6.22%	10.87%	8.55%	13.55	12.81	11.74	

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 / EBIT		P/U		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	IPC	2.22	1.21	1.84	14.36	17.78			8,648,777	
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	17.09	6.38	8.08	7.96	1.79	70,153	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	49.61	26.14	21.17	9.11	5.42	41,426	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	7.04	15.17	14.29	6.05	3.51	1,379,074	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.23	7.24	6.48	11.23	0.30	4,212	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	26.43	21.94	19.60	68.23	2.70	324,575	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	27.50	19.11	17.77	123.92	4.43	164,556	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	17.67	49.77	131.82	21.46	0.34	2,439	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-10.02	-105.04	-36.73	1.02	2.78	7,989	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.39	7.93	7.40	37.54	10.81	54,761	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	16.90	14.62	15.33	21.70	2.77	269,041	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	12.69	12.26	11.80	12.67	2.72	20,265	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	18.43	15.71	16.84	13.29	1.39	280,346	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	38.52	27.90	25.36	33.98	4.02	130,619	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	37.71	n.a.	n.a.	12.79	3.42	69,457	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	15.83	13.54	10.98	16.25	1.36	79,473	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	21.60	21.83	17.79	73.30	2.35	615,491	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	34.76	25.99	24.00	37.54	10.81	208,431	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	25.53	n.a.	18.52	46.53	2.73	286,951	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	25.53	344.30	309.06	79.44	2.22	59,484	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.	12.97	12.71	11.96	27.48	1.56	271,457	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	14.40	11.15	9.93	81.23	2.16	504,836	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	15.32	22.11	22.06	41.59	3.72	1,204,729	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	15.32	0.82	0.76	33.53	4.47	136,386	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	19.48	19.35	16.66	77.06	4.05	119,715	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	25.42	23.52	18.54	1.86	19.96	114,241	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	21.52	20.28	18.05	57.86	2.78	338,003	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	12.70	11.26	9.31	10.50	1.67	18,434	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	12.60	10.59	9.99	52.92	0.76	19,448	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	9.00	n.a.	9.20	88.32	1.09	129,696	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.72	3.67	3.59	115.89	0.46	15,956	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-27.63	65.93	186.25	1.67	4.81	48,487	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	142.76	6.92	4.29	11.56	0.34	12,134	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	33.28	25.83	22.09	28.08	8.60	95,088	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.88	3.00	3.96	26.67	0.69	38,451	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	45.71	1,094.16	946.52	195.22	3.72	288,595	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	16.76	17.57	16.08	126.31	1.96	94,069	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	18.70	24.26	17.59	50.16	3.47	70,652	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	13.00	10.37	9.48	74.43	1.89	46,245	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	45.71	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.81	7.47	11.10	85.56	2.12	90,085	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	11.38	10.71	10.36	39.28	0.70	49,299	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	5.01	4.55	4.98	31.81	0.34	26,996	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	3.06	n.a.	n.a.	0.77	0.65	1,081	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	3.06	16.91	17.53	0.77	0.65	39,171	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.06	n.a.	n.a.	54.32	0.11	2,892	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	4.34	n.a.	n.a.	4.00	3.00	13,957	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	24.51	21.89	19.69	10.65	5.82	1,081,734	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.





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.
GMEXICO	01-dic-25	Dividendo en efectivo	\$1.50 por acción
OMA	27-nov-25	Dividendo en efectivo	\$5.767581004 por acción
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
GMXT	24-nov-25	Dividendo en efectivo	\$0.50 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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
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

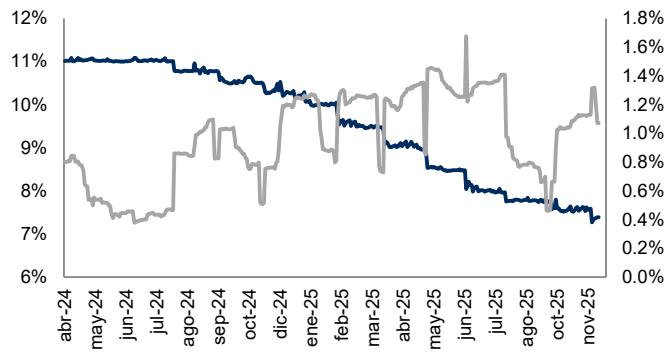


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.4%

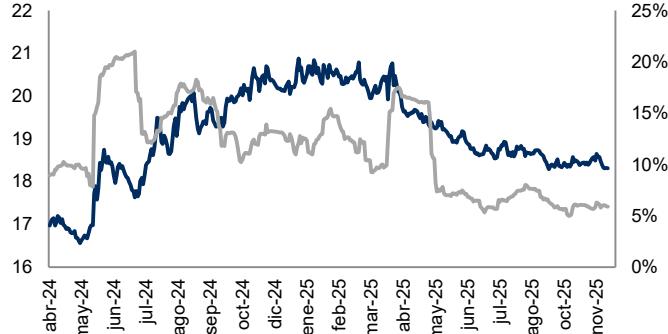
Volat: 1.1%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 18.3090

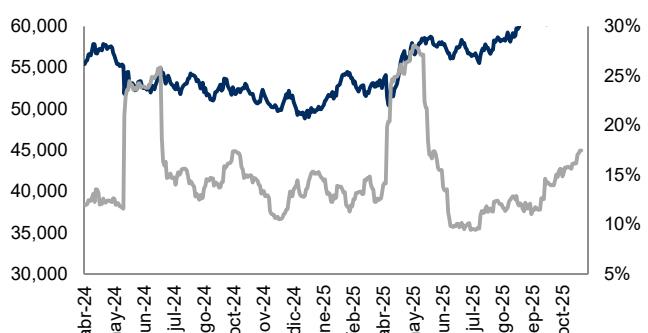
Volat: 5.9%



IPC y Volatilidad

Cierre: 62,328.63

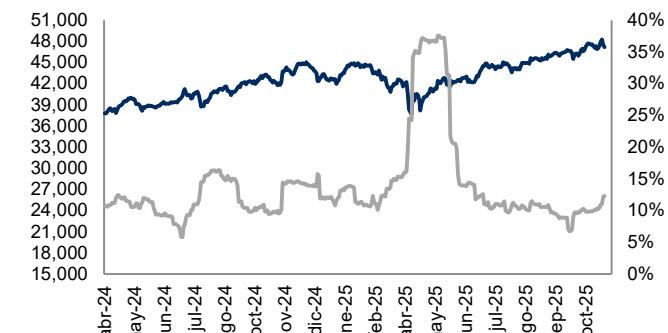
Volat: 17.4%



DJI y Volatilidad

Cierre: 47,147.48

Volat: 12.3%



Correlación entre IPC y DJI

Correl: 16.0%

Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -18.5%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -12.2%

Correlación entre IPC y ABs

Correl: 30.4%

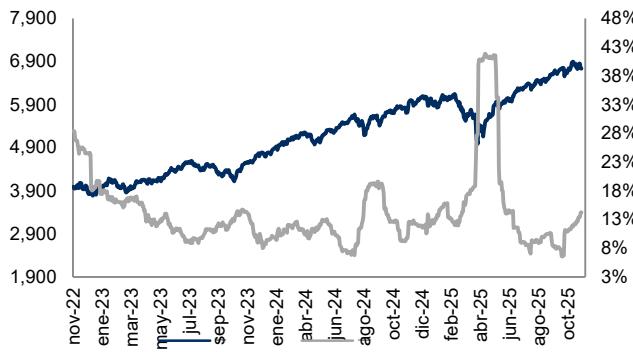


Monitor de Mercados

S&P 500 (EUA)

Cierre: 6,734.11

Volat: 14.2%



NASDAQ (EUA)

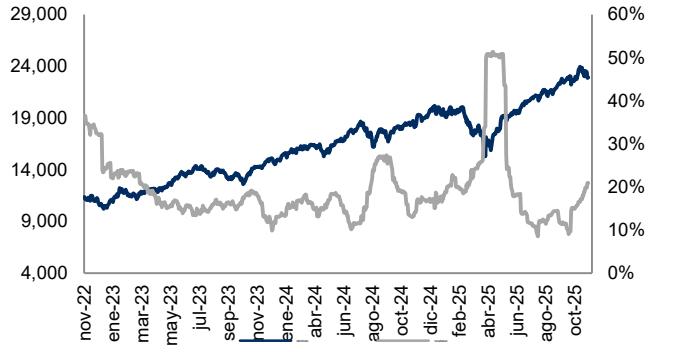
Cierre: 22,900.59

Volat: 20.9%

NASDAQ (EUA)

Cierre: 22,900.59

Volat: 20.9%



BOVESPA (Sao Paulo)

Cierre: 157,738.69

Volat: 10.2%

MERVAL (Buenos Aires)

Cierre: 2,992,808.43

Volat: 72.5%



FTSE-100 (Londres)

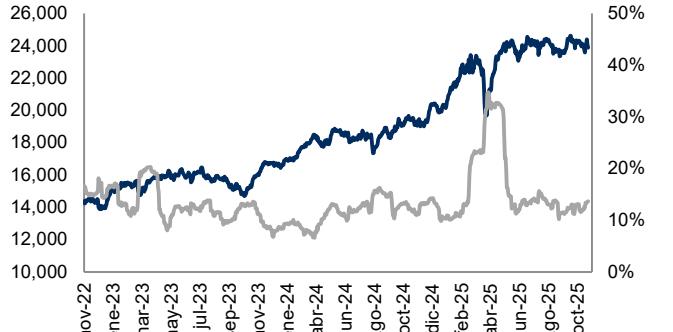
Cierre: 9,698.37

Volat: 9.5%

DAX (Frankfurt)

Cierre: 23,876.55

Volat: 13.7%



NIKKEI-225 (Tokio)

Cierre: 50,376.53

Volat: 27.0%

Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	0.08%	0.95%	14.49%
NASDAQ	-0.45%	1.02%	18.59%
BOVESPA	3.08%	13.82%	53.12%
MERVAL	5.33%	51.73%	-13.31%
FTSE100	0.25%	1.14%	24.78%
DAX	1.78%	-1.48%	34.66%
NIKK225	-0.54%	3.31%	28.47%
IPC	-0.89%	2.02%	43.20%
DJI	0.34%	1.93%	10.82%
CAC40	3.25%	0.93%	24.29%
HANGSENG	1.31%	2.58%	32.38%
TSE300	1.58%	-0.87%	25.79%
IBEX	3.28%	4.75%	58.29%

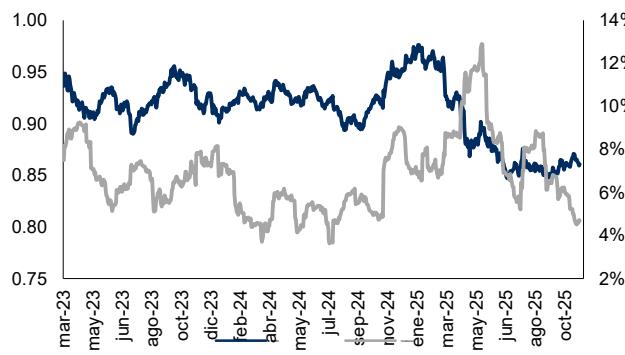
Cifras al 14 de noviembre de 2025. Índices en USD.



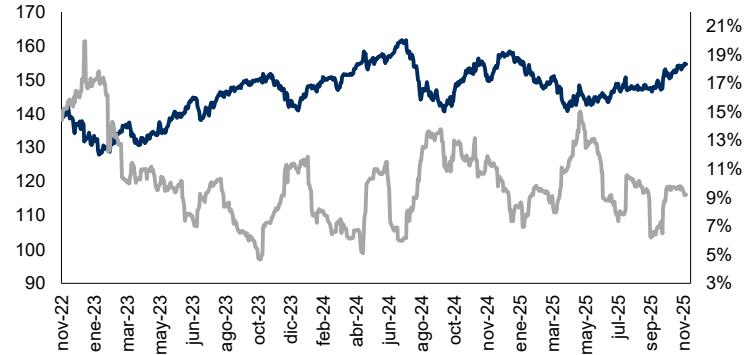
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Monitor de Divisas

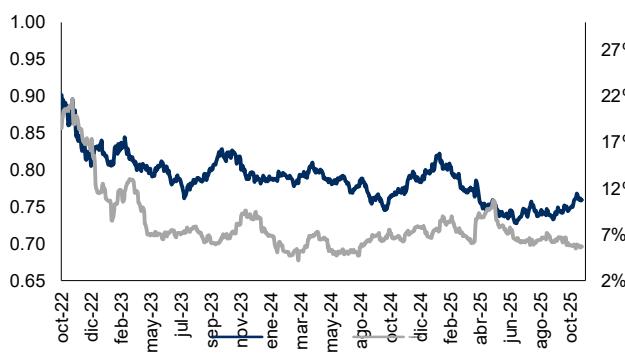
Euro (€) Cierre: 0.86 Volat: 4.7%



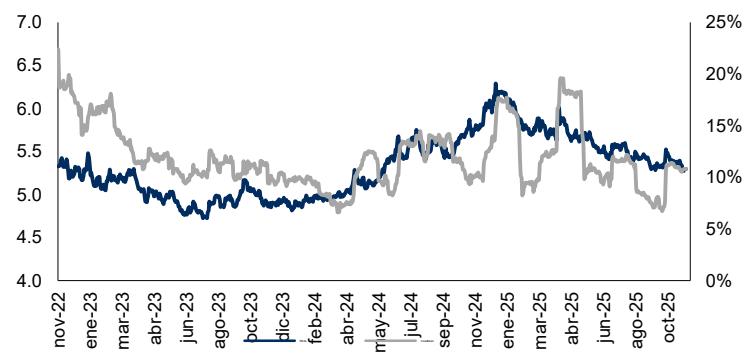
Yen Japonés (¥) Cierre: 154.54 Volat: 9.2%



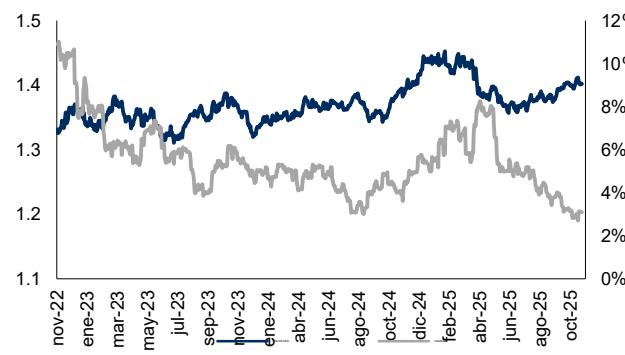
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.76 Volat: 5.7%



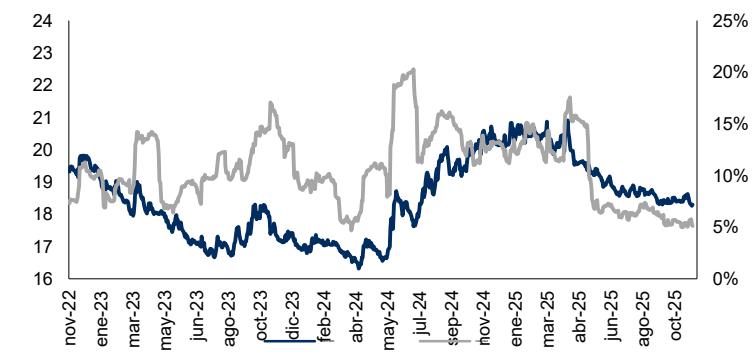
Real Brasileño Cierre: 5.30 Volat: 10.8%



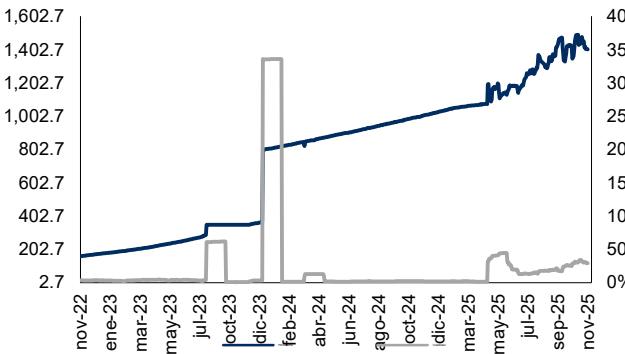
Dólar Canadiense Cierre: 1.40 Volat: 3.1%



Peso Mexicano Cierre: 18.30 Volat: 5.1%



Peso Argentino Cierre: 1,403.49 Volat: 29.0%

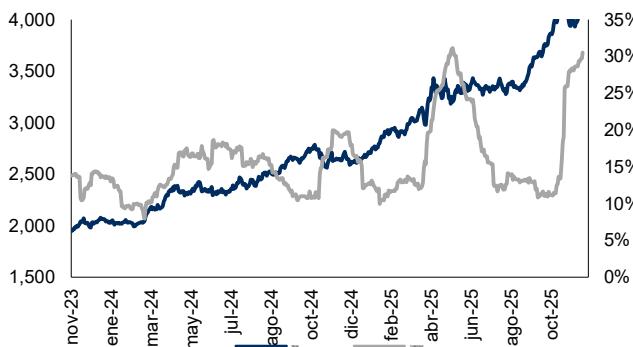


Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.86	0.48%	-0.22%	12.28%
Yen	154.54	-0.74%	-2.24%	1.74%
Libra	0.76	0.08%	-1.72%	5.16%
Real	5.30	0.67%	2.90%	16.76%
Dólar Can	1.40	0.19%	0.14%	2.57%
Peso Mex	18.30	1.06%	0.92%	13.82%
Peso Arg	1,403.49	0.82%	-3.03%	-26.61%

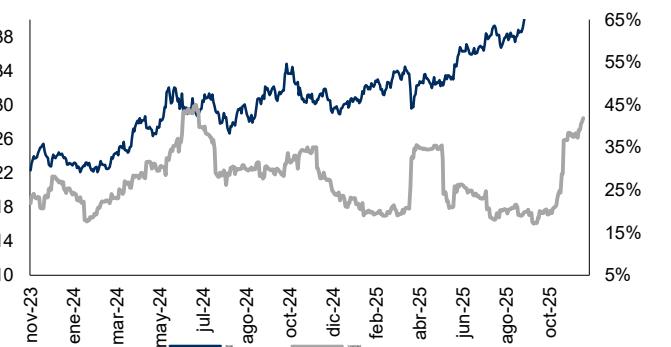
Cifras al 14 de noviembre de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

Oro (USD / T. Oz.)

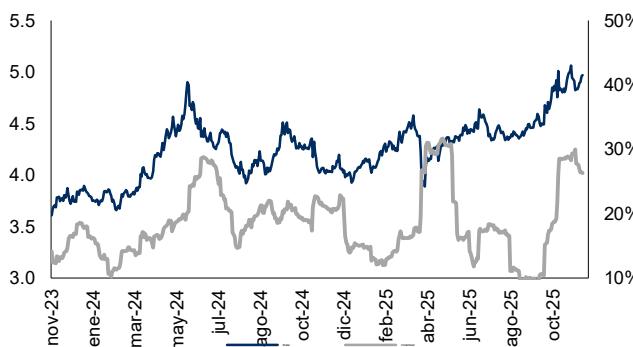


Plata (USD / T. Oz.)



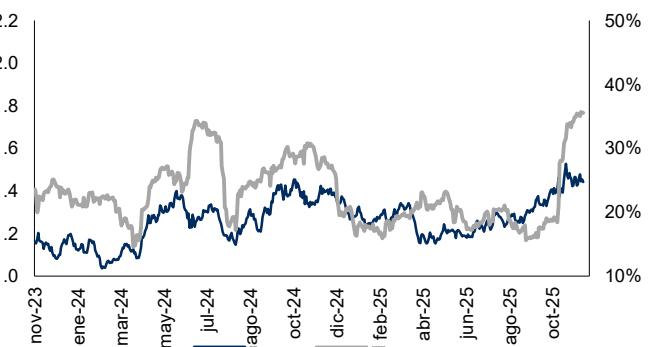
Cobre (USD / libra)

Cierre: 4.967 Volat.: 26.3%



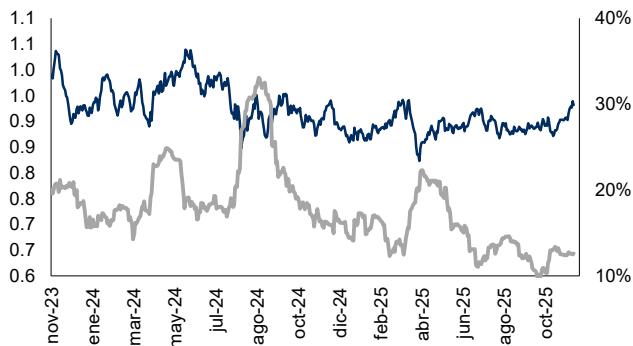
Zinc (USD / libra)

Cierre: 1.441 Volat.: 35.5%



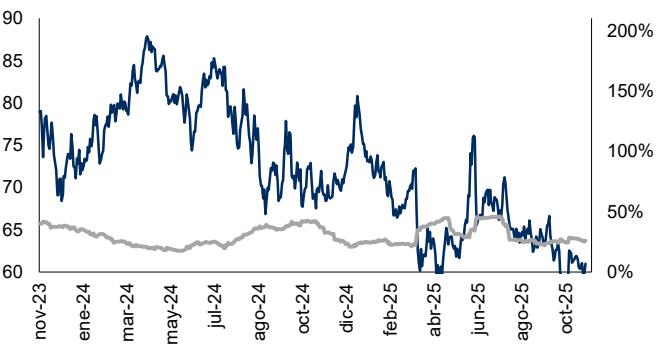
Plomo (USD / libra)

Cierre: 0.932 Volat.: 12.6%



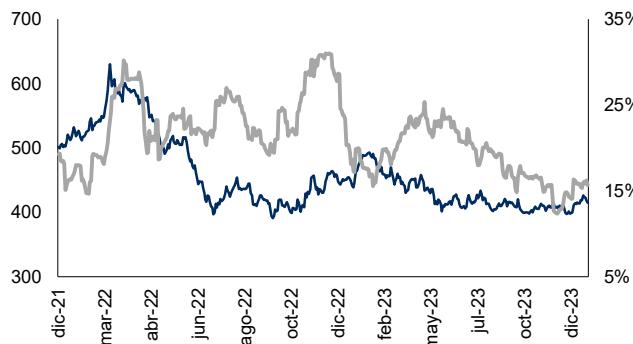
WTI (USD / barril)

Cierre: 60.970 Volat.: 25.9%



Acero (Índice)

Cierre: 505.053 Volat.: 14.9%



Metal	Último	7d	30d	Acumulado
Oro	4079.25	2.02%	-2.92%	55.47%
Plata	50.55	4.65%	-4.63%	75.07%
Cobre	4.97	2.80%	2.98%	24.51%
Plomo	0.93	1.84%	6.00%	6.94%
Zinc	1.44	0.78%	4.88%	5.96%
WTI	60.97	0.54%	3.0%	-15.95%
Acero	505.05	0.61%	2.57%	15.31%

Cifras al 14 de noviembre del 2025.

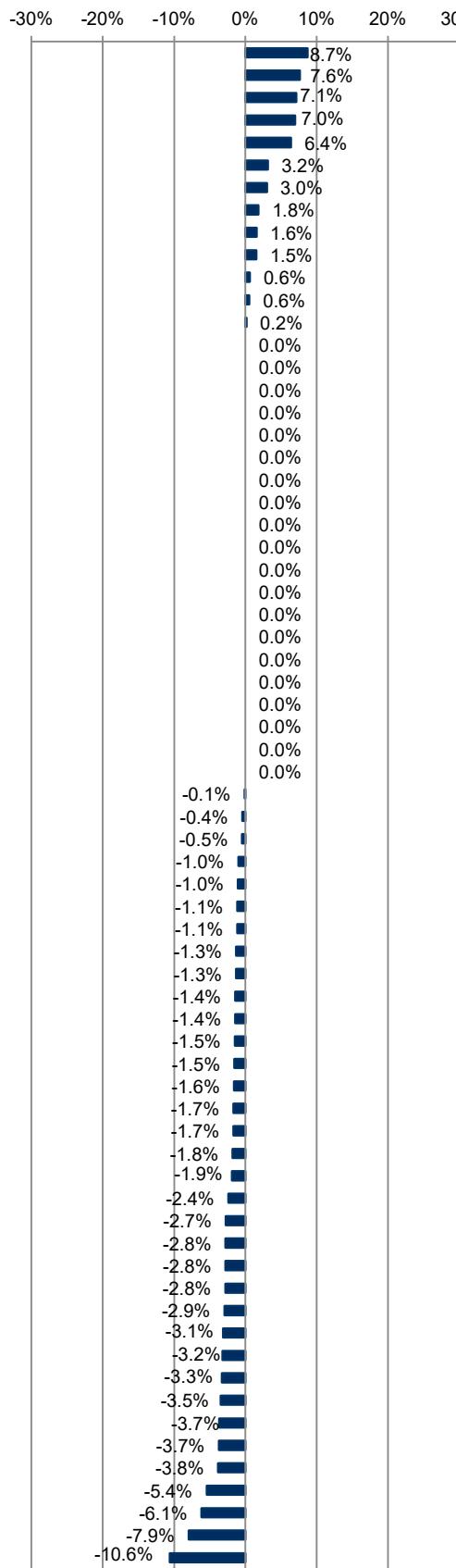


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

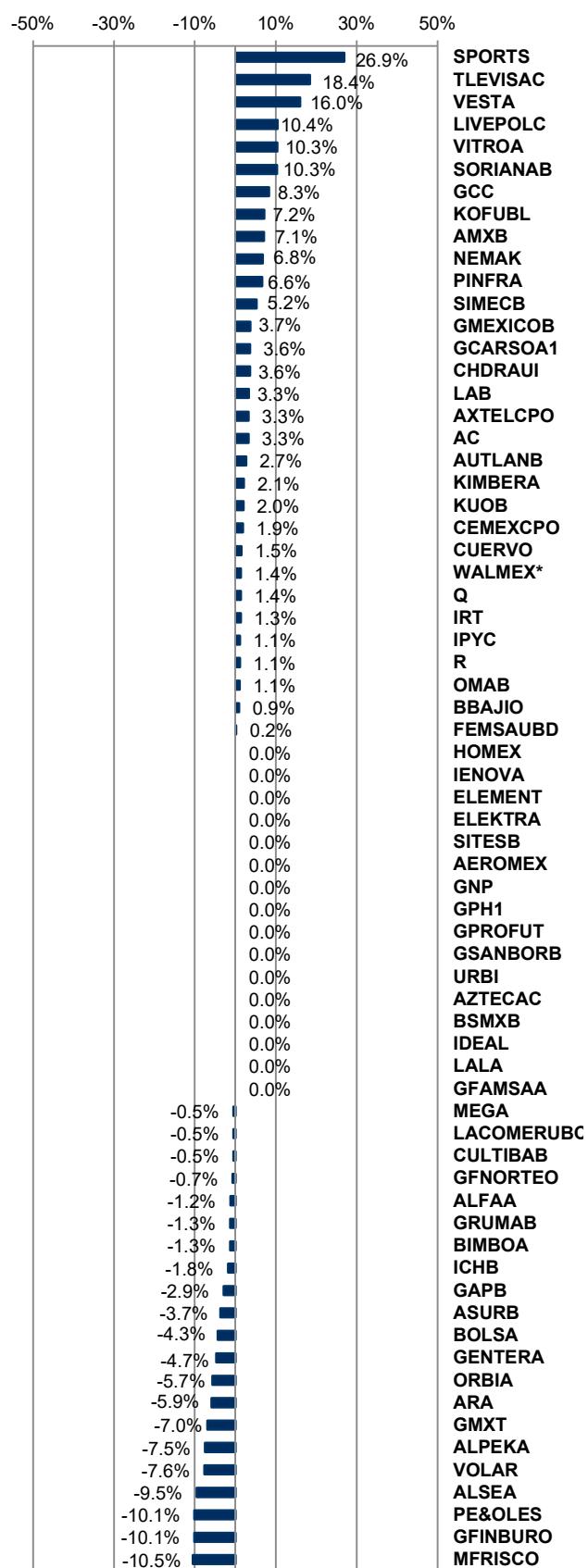
Renta Variable

Termómetros

Rendimiento 7 días

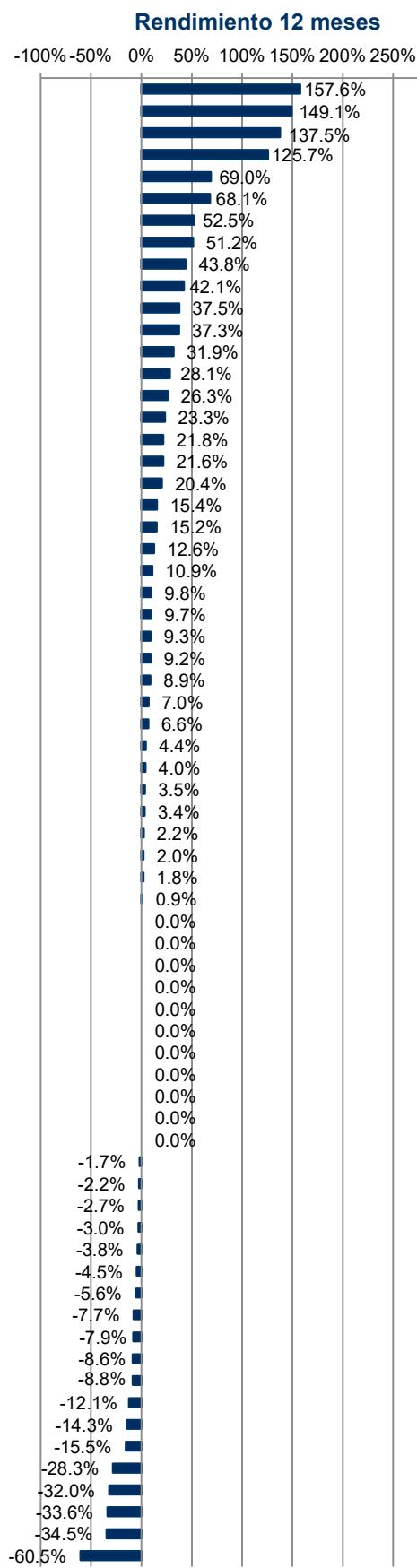
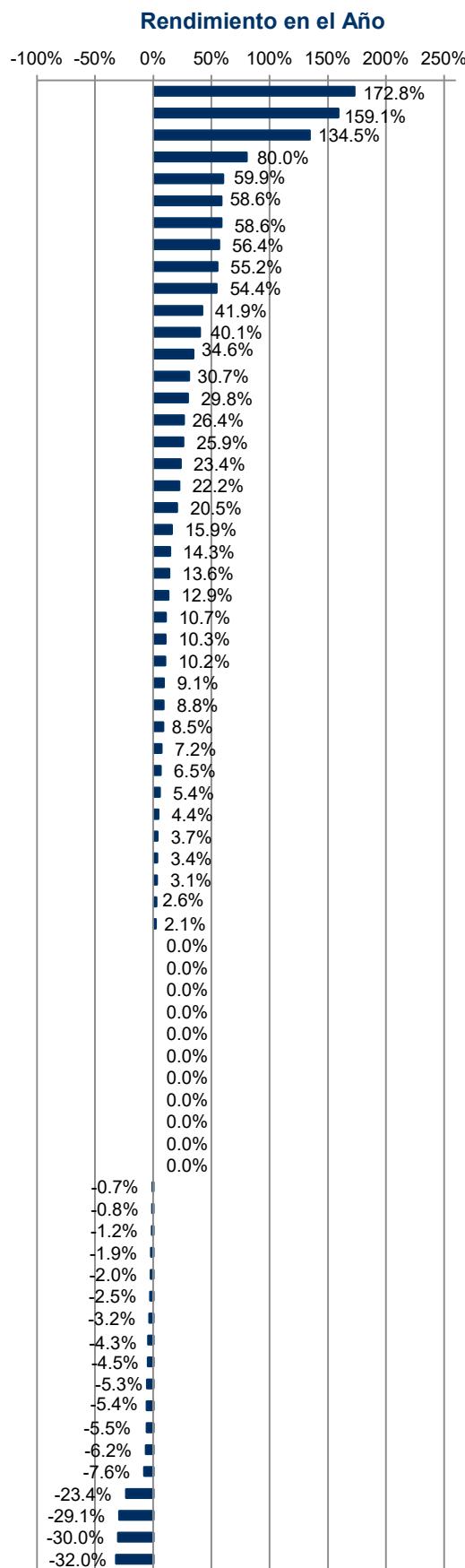


Rendimiento 30 días



Renta Variable

Termómetros



PE&OLE
MFRISCO
AXTELCO
NEMAK
CEMEXCO
GENTERA
SPORTS
GMEXICOB
OMAB
PINFRA
AMXB
MEGA
KIMBERA
IRT
GPROFUT
IPYC
GFNORTEO
Q
TLEVISAC
R
LACOMERUBC
WALMEX*
KUOB
BBAJIO
AC
GAPB
GCARSOA1
VESTA
BOLSA
CHDRAUI
ALSEA
CULTIBAB
GMXT
IDEAL
ORBIA
ASURB
KOFUBL
ARA
HOMEX
IENOVA
ELEMENT
SITESB
AEROMEX
GSANBORB
URBI
AZTECAC
BSMXB
LALA
GFAMSAA
GCC
SIMECB
ICHB
GFINBURO
BIMBOA
GPH1
SORIANAB
FEMSAUBD
ALFAA
AUTLANB
LIVEPOLC
GRUMAB
GNP
CUERVO
VOLAR
ALPEKA
VITROA
LAB
ELEKTRA

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

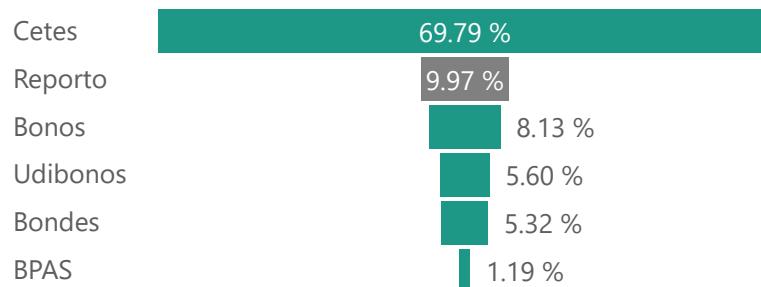
RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

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

Cetes	59.68 %
Bonos	18.85 %
Bondes	10.87 %
Corporativo	5.99 %
Reporto	3.19 %
Bancario	1.42 %

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.

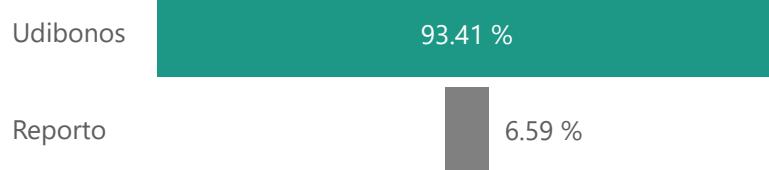
VXUDIMP MEDIANO PLAZO GUBERNAMENTAL EN UDI'S

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 %

CARTERA POR AOI



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
UDIBONO261203	56.58 %
UDIBONO281130	35.81 %
UDIBONO251204	1.01 %

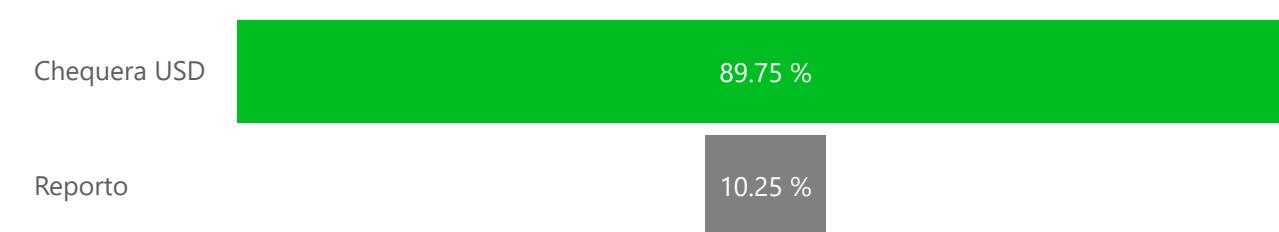
VXCOBER MEDIANO PLAZO. INDIZADO O COBERTURA

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

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

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.

Calificación: HR AAA/4CP
Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

1.64
DURACIÓN (AÑOS)

Calificación: HR AAA/1CP
Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

FONDOS VEFORMAS

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

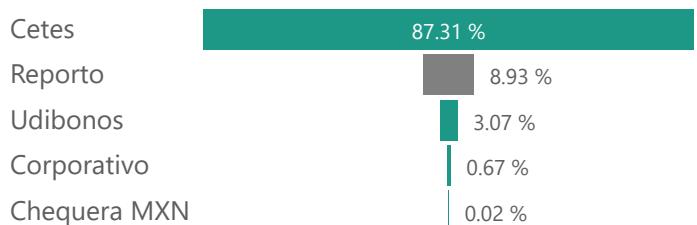
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+0	5.81 %	5.81 %	7.94 %	9.79 %	10.20 %
BX+1	-1.53 %	-1.53 %	6.47 %	13.78 %	12.17 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

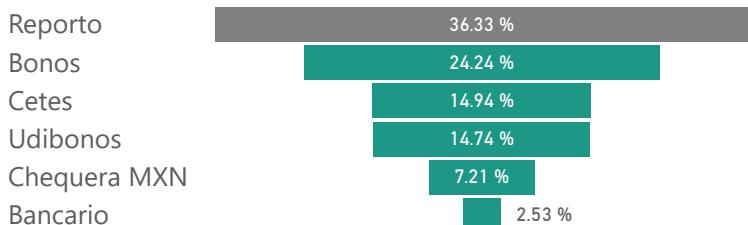
(MILLONES)

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

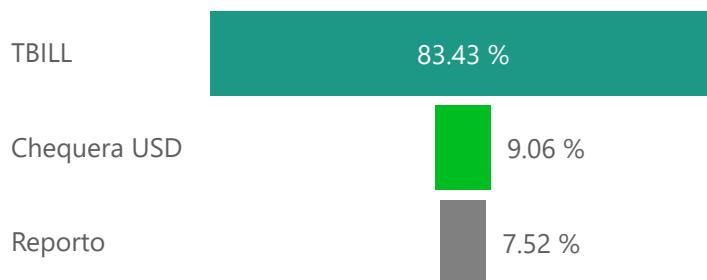
(MILLONES)

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

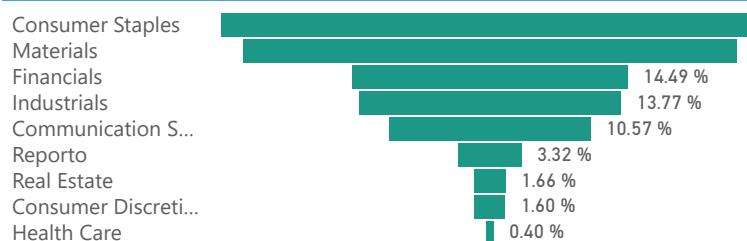
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

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 %

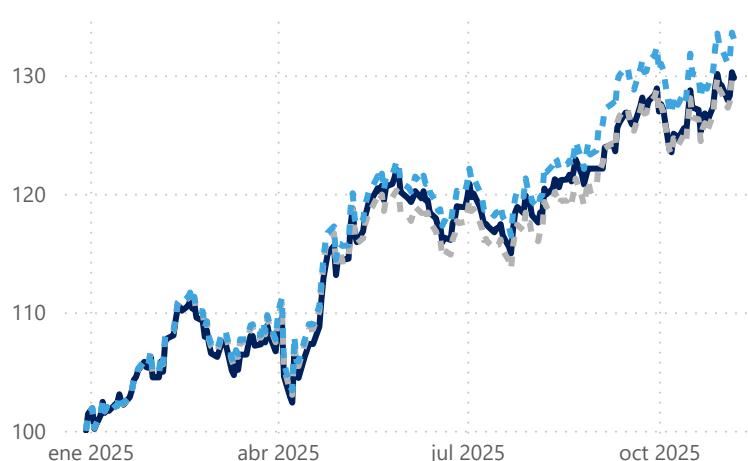
CARTERA SECTORIAL



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

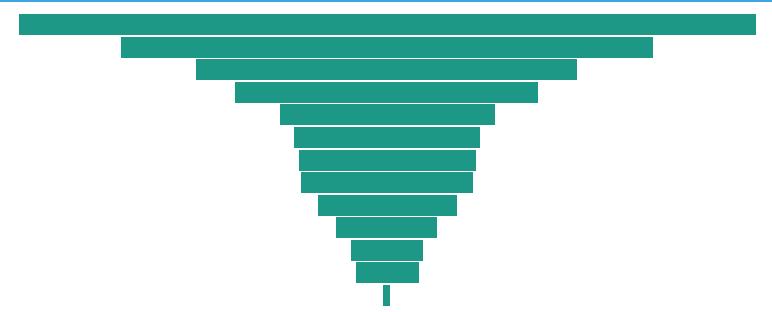
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

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

ASSETS UNDER MANAGEMENT

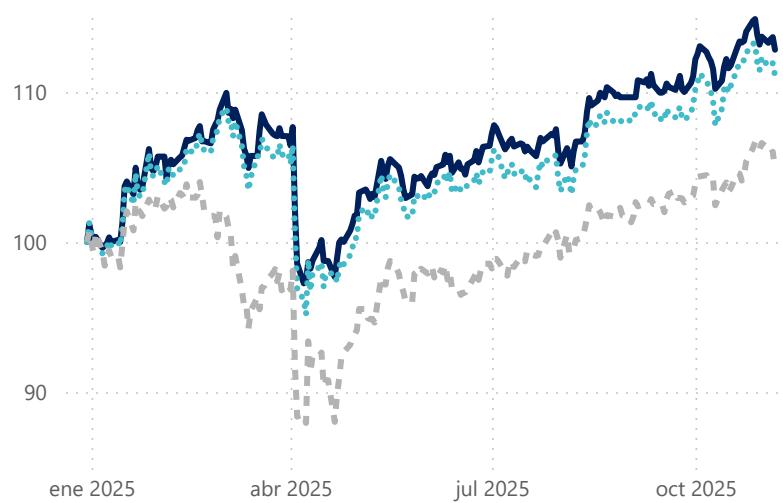
(MILLONES)		
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,694.9	▼ -0.44 %	▲ 22.52 %

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).

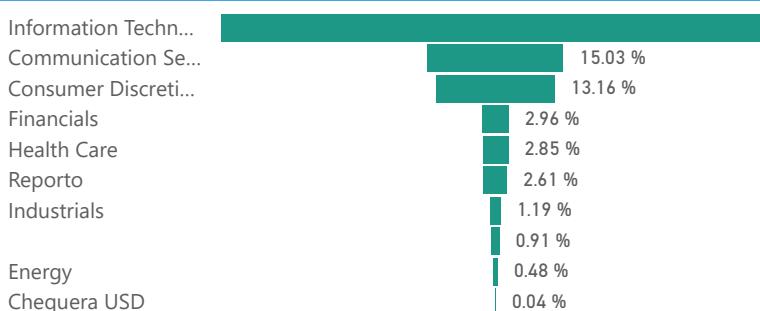
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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 %

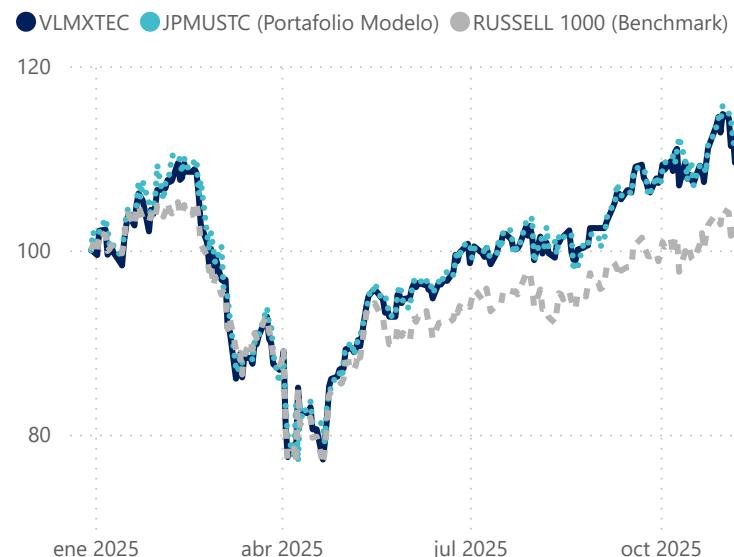
ASSETS UNDER MANAGEMENT

(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

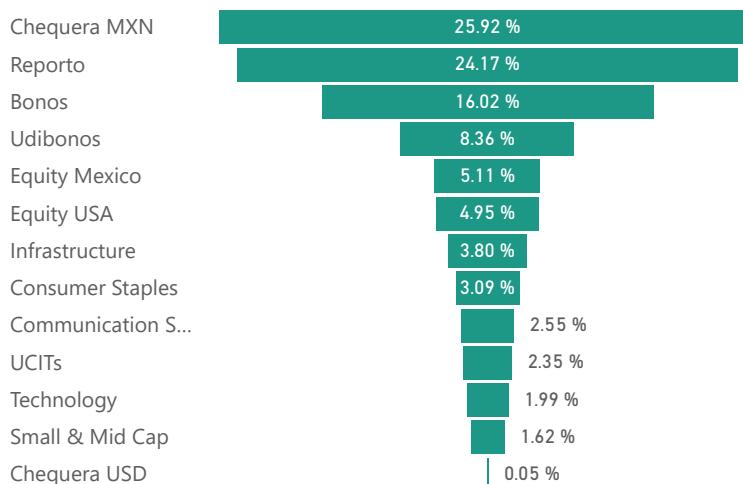
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

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 %

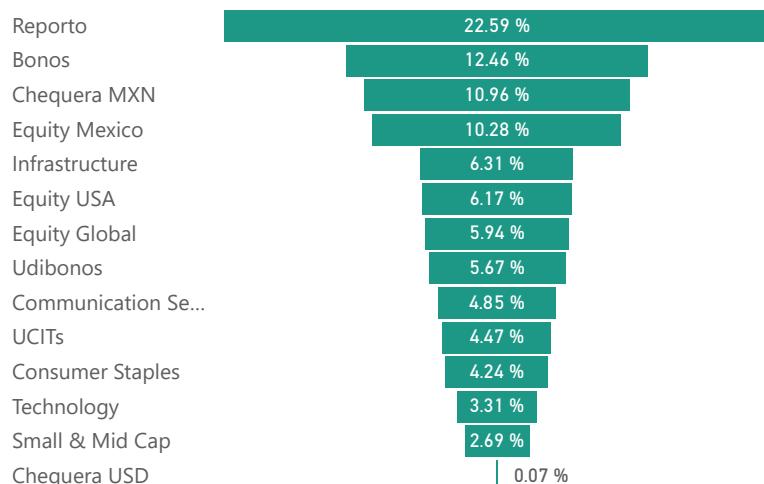
ASSETS UNDER MANAGEMENT

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

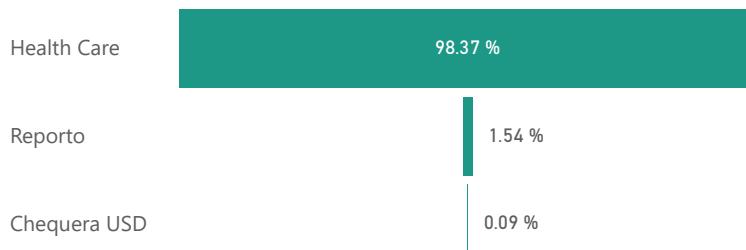
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXHC	1.17 %	1.17 %	7.19 %	-5.11 %	-10.42 %

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

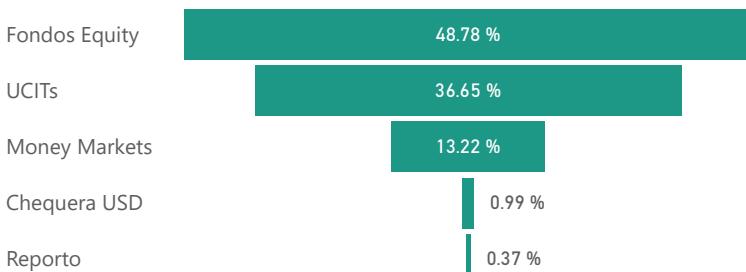
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX19	0.09 %	0.09 %	1.62 %	-4.17 %	-1.80 %

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

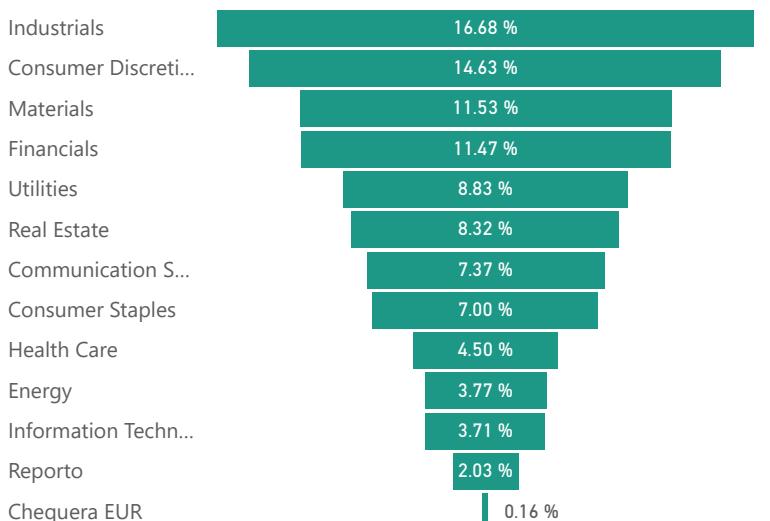
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXES	-1.66 %	-1.66 %	1.12 %	24.80 %	22.04 %

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

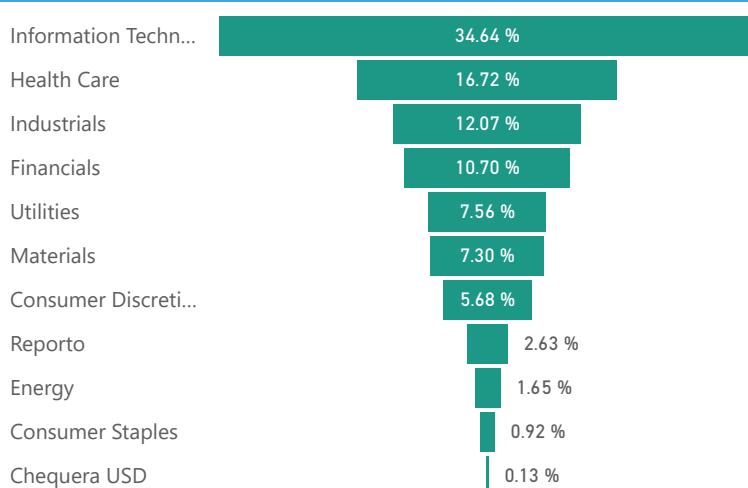
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXESG	-1.66 %	-1.66 %	3.51 %	2.20 %	2.32 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

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

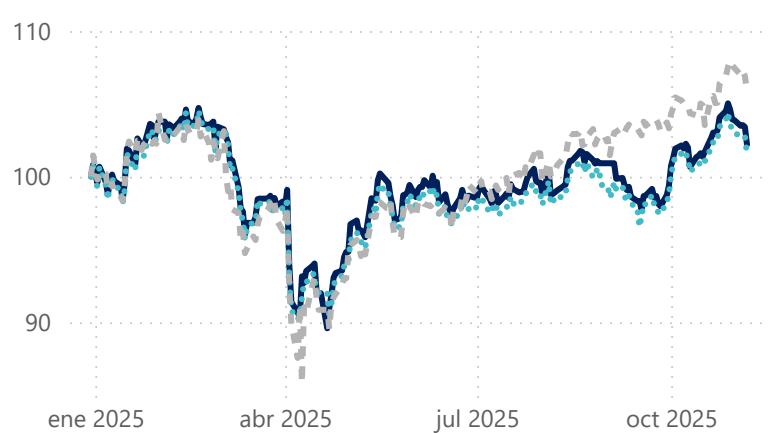
CARTERA SECTORIAL



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

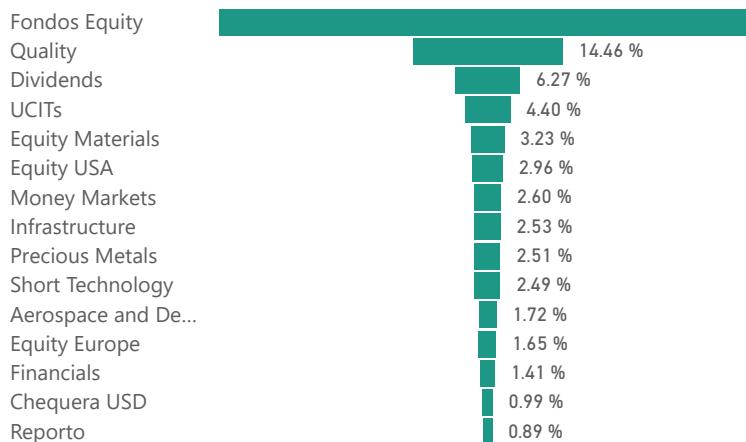
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX28	-1.61 %	-1.61 %	0.88 %	6.24 %	6.68 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

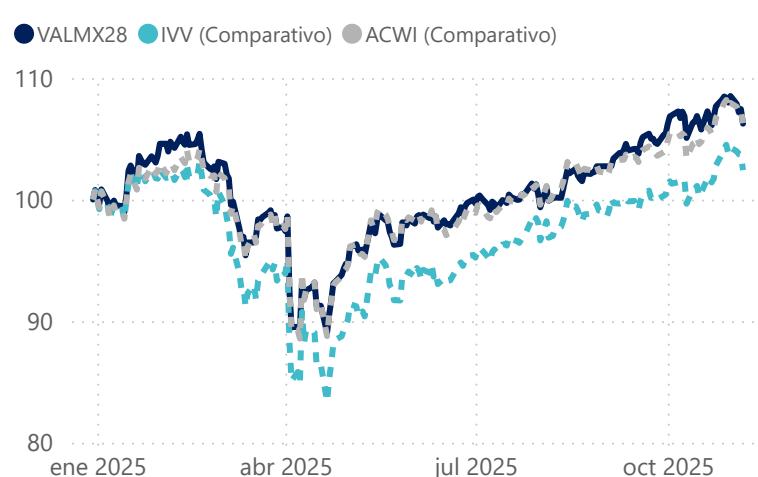
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
14,893.7	▼ -1.70 %	▲ 12.05 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS COMPARATIVOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXETF DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

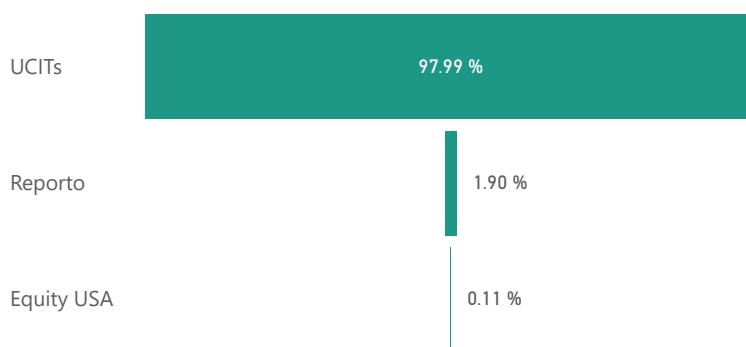
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXETF	8.27 %	8.27 %	8.39 %	9.15 %	9.68 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

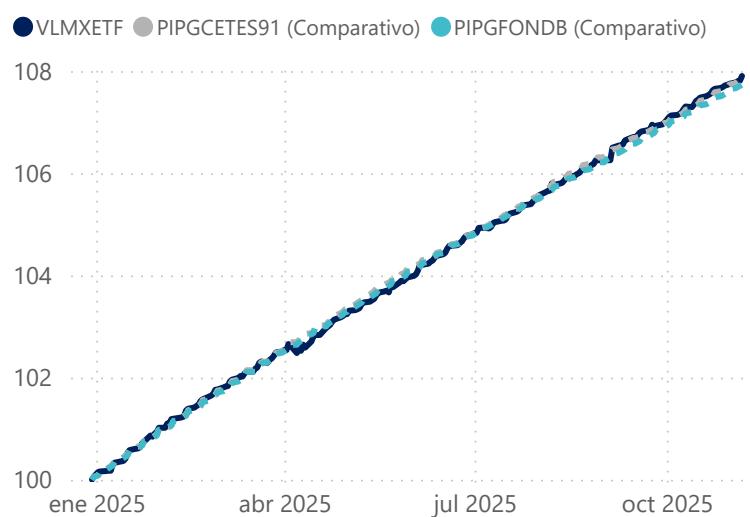
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
2,889.1	▲ 0.95 %	▲ 95.08 %

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).

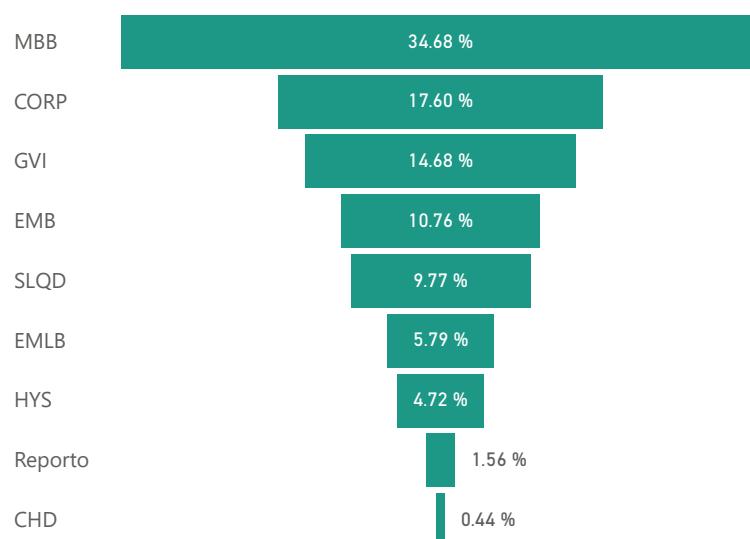
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VLMXDME FONDO VALMEX DE CAPITALES

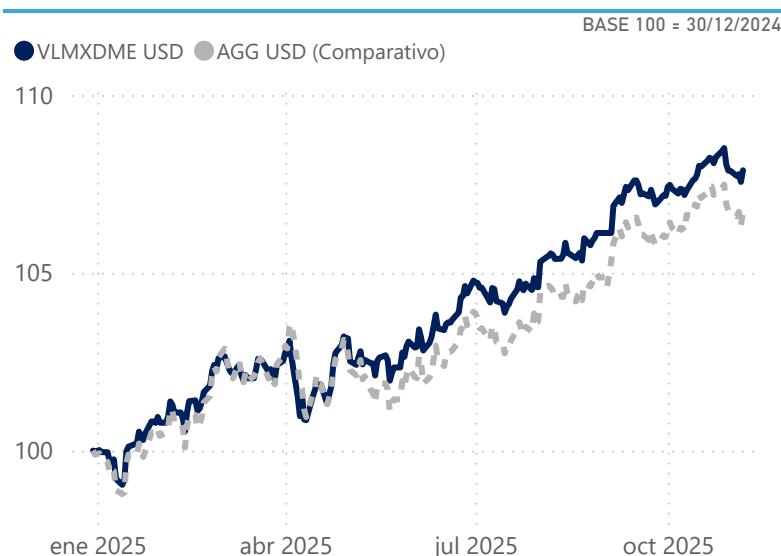
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

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

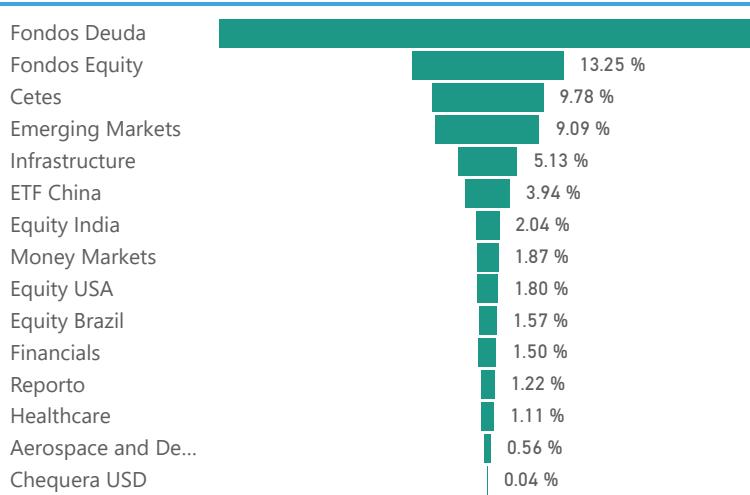


VALMXA DINAMICO

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

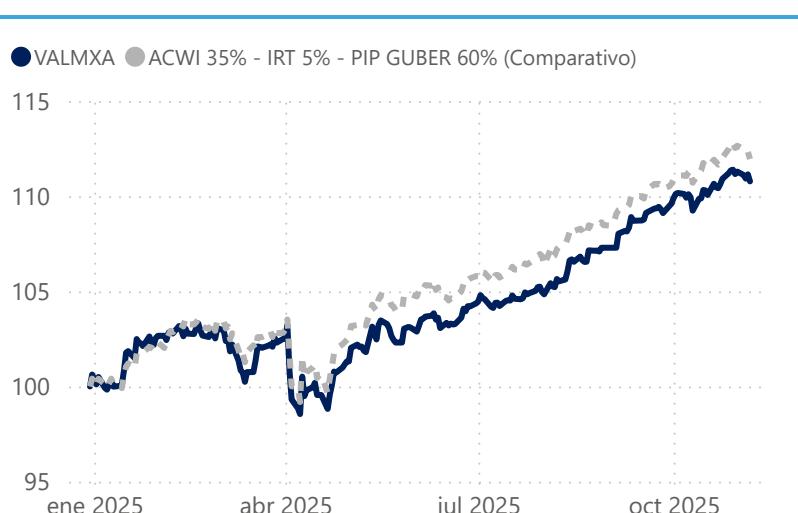


ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

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

FONDO VS BENCHMARK YTD



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.

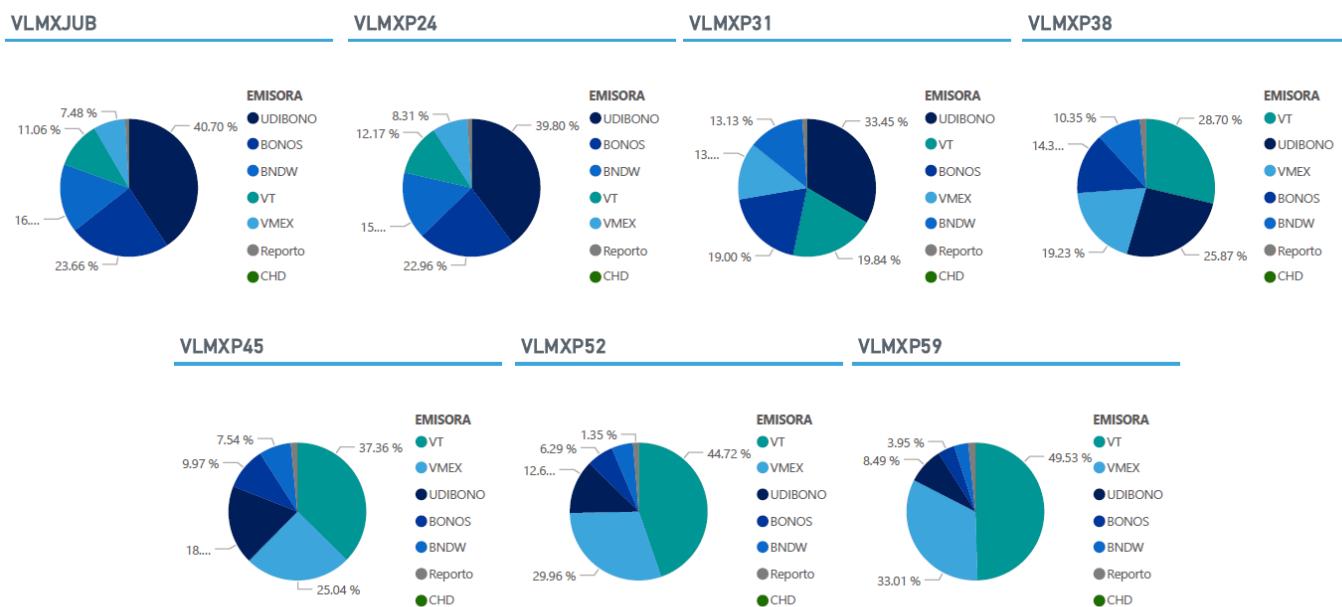
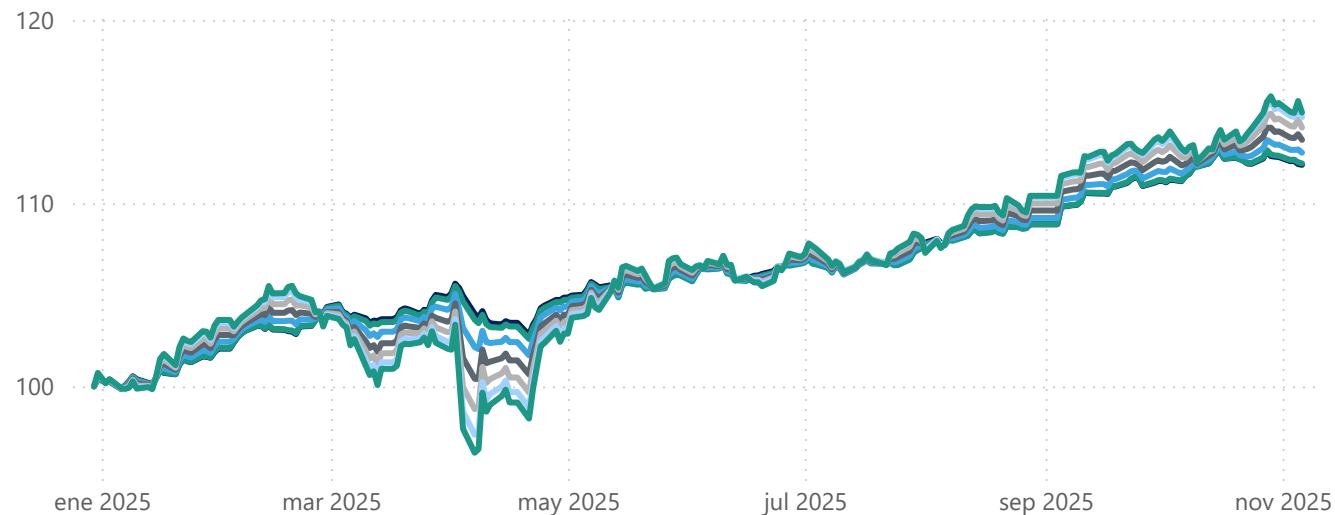
PROVIVA

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
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.