



## Reporte Semanal

2025-11-17 - 2025-11-21

Semana 47

# Resumen Ejecutivo

## Economía

<b>Calendario de Eventos Económicos</b>	1
<b>Panorama Nacional</b>	2
<ul style="list-style-type: none"><li>Banxico evalúa espacio para continuar recortando</li><li>Cae el PIB en el 3T25</li><li>IGAE cae en septiembre</li></ul>	
<b>Panorama Internacional</b>	3
<ul style="list-style-type: none"><li>Fed anticipa cautela</li><li>Aumenta la nómina no agrícola</li><li>Perspectivas: menor actividad en México y señales mixtas en EE.UU.</li></ul>	
<b>Renta fija</b>	
<b>Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)</b>	4
<ul style="list-style-type: none"><li>Nacional: Gobernador de la Fed destaca posibilidad de recorte</li><li>Internacional: Subgobernador de Banxico señaló que hay margen para recortar</li></ul>	
<b>Análisis 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
<ul style="list-style-type: none"><li>Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron la semana en terreno negativo, presionados por la fuerte caída del jueves y por preocupaciones sobre las valuaciones elevadas en empresas vinculadas al desarrollo de IA.</li><li>En México, el IPC cerró la semana con un desempeño negativo, afectado por datos económicos débiles, la publicación de las minutas de Banco de México y diversos eventos políticos y corporativos.</li></ul>	
<b>Eventos Corporativos</b>	11
<ul style="list-style-type: none"><li>ESENTIA: El jueves 20 de noviembre fue la fecha de registro y arranque de operaciones en la BMV a través de una Oferta Pública Global Mixta de acciones a \$45 pesos por acción.</li><li>GAP: Convocó a Asamblea General para el 11 de diciembre de 2025 con el fin de aprobar la fusión de entidades relacionadas con los servicios de asistencia técnica y el Cross Border Xpress (CBX).</li></ul>	
<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 - Diciembre 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<div>24</div> <p><b>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago</b> Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Dallas</b> Octubre: -5 Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Venta de casas nuevas (periodo de actualización 24 de noviembre -19 de diciembre)</b></p> <p><b>México: Inflación General</b> 2ª qna octubre: 0.14% 1ª qna noviembre e*/: n.d. 1ª qna noviembre e*/: 0.42%</p> <p><b>México: Inflación Subyacente</b> 2ª qna octubre: 0.13% 1ª qna noviembre e*/: n.d. 1ª qna noviembre e*/: 0.02%</p> <p><b>México: Encuesta Nacional de empresas Constructoras</b> Septiembre</p>	<div>25</div> <p><b>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller</b> Agosto: 0.19% Septiembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor</b> Octubre: 94.6 Noviembre e*/: 93.3</p> <p><b>EE.UU.: Índice de manufacturas. FED de Richmond</b> Octubre: -4 Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor</b> Agosto: -0.1% Septiembre e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Precios al productor subyacente</b> Agosto: -0.1% Septiembre e*/: 0.3%</p> <p><b>EE.UU.: Ventas al menudeo</b></p> <p><b>México: ventas al menudeo</b> Agosto: 0.6% Septiembre e*/: 0.4%</p> <p><b>México: Balanza de Pagos. Cuenta Corriente</b> 2T-25: 206,000 mdd 3T-25 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Noviembre 14 e*/: 249,078 mdd Diciembre 21 e*/: n.d.</p>	<div>26</div> <p><b>EE.UU.: Beige Book</b></p> <p><b>EE.UU.: Solicitudes hipotecarias</b> Noviembre 14: -5.2% Noviembre 21 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Octubre 15: 220 mil Octubre 22 e*/: 225 mil</p> <p><b>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos</b> Septiembre: 2.9% Octubre e*/: 1.0%</p> <p><b>EE.UU.: Indicador adelantado (periodo de actualización 26 de noviembre - 24 de diciembre)</b></p> <p><b>México: Informe trimestral sobre la inflación de Banco de México</b> 3T-25</p>	<div>27</div> <p><b>EE.UU.: Día de Acción de Gracias</b> Todos los mercados cerrados</p> <p><b>México: Balanza comercial</b> Septiembre: -2,399 mdd Octubre e*/: n.d.</p>	<div>28</div> <p><b>México: Tasa de desempleo</b> Septiembre: 2.98% Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Agregados Monetarios</b> Octubre</p> <p><b>México: Presupuesto Federal</b> Octubre</p>
<div>1</div> <p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación</b> 2T-24: 3.0% 3T-24 preliminar: 2.8%</p> <p><b>EE.UU.: ISM Manufacturas</b> Octubre: 48.7 Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación (periodo de actualización 01-18 de diciembre)</b></p> <p><b>EE.UU.: Ingreso y gasto personal (periodo de actualización 01-18 de diciembre)</b></p> <p><b>EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo (periodo de actualización 01-18 de diciembre)</b></p> <p><b>México: Remesas</b> Septiembre: 5,214 mdd Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</b></p>	<div>2</div> <p><b>México: Reservas internacionales</b> Noviembre 21 e*/: n.d. Noviembre 28 e*/: n.d.</p>	<div>3</div> <p><b>EE.UU.: ISM Servicios</b> Octubre: 52.4 Noviembre e*/:</p> <p><b>EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado</b> Octubre: 42 mil Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Solicitudes hipotecarias</b> Noviembre 21: n.d. Noviembre 28 e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Producción industrial</b> Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Inversión fija bruta</b> Agosto: -2.7% ae Septiembre e/:</p> <p><b>México: Consumo privado</b> Agosto: 0.1% Septiembre e/:</p> <p><b>México: Ventas de automóviles</b> Octubre: 129,736 unidades Noviembre e*/: n.d.,</p>	<div>4</div> <p><b>EE.UU.: Balanza comercial</b> Septiembre: -59.6 billones Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo</b> Noviembre 22 e*/: n.d. Noviembre 29 e*/: n.d.</p> <p><b>México: Indicador adelantado</b> Septiembre: 0.2 puntos Octubre e*/: n.d.</p>	<div>5</div> <p><b>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar</b> Noviembre: 51 Diciembre e*/: n.d.</p> <p><b>EE.UU.: Crédito al consumidor</b> Septiembre: 13,093 billones Octubre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Confianza del consumidor</b> Octubre: 46.1 puntos Noviembre e*/: n.d.</p> <p><b>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</b></p>

e/= estimado por Valmex

e\*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible



## México

**Banxico evalúa espacio para continuar recortando**

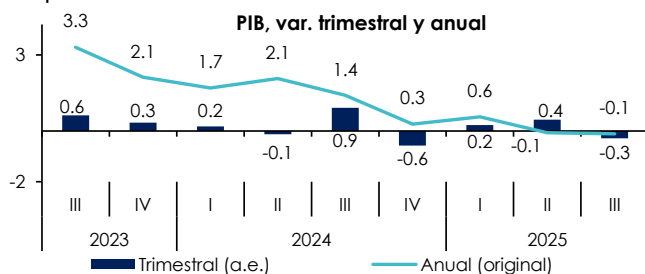
En su última decisión de política monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió, por mayoría, reducir la tasa de fondeo en 25 puntos base, llevándola a 7.25%. Esta medida forma parte del ciclo de recortes, basado en varios factores como la estabilidad del tipo de cambio, la debilidad de la actividad económica y los posibles impactos de cambios en políticas comerciales globales. Aunque la inflación subyacente sigue siendo persistente, las presiones inflacionarias han disminuido, lo que permitiría un relajamiento monetario gradual y prudente, y alcanzar la meta de inflación del 3% en el mediano plazo.

La actividad económica mostró una pérdida de dinamismo más pronunciada en el 3T25, con una contracción del PIB y estancamiento en la mayoría de los sectores. La debilidad fue atribuida a la caída en la producción industrial, la inversión deprimida y un consumo privado que se desacelera, especialmente en productos nacionales. Aunque las exportaciones manufactureras han tenido buen desempeño, estos beneficios podrían ser temporales debido a la incertidumbre por la revisión del acuerdo comercial en 2026. En cuanto a la inflación, la Junta destacó que, aunque el índice general ha disminuido y se mantiene dentro del rango de variabilidad, persisten preocupaciones, sobre todo con la inflación subyacente, impulsada por los precios de servicios. Algunos miembros subrayaron que los aumentos de precios son más atribuibles a cambios en precios relativos que a una presión inflacionaria generalizada. Jonathan Heath, quien votó por mantener la tasa sin cambios, advirtió que la meta de inflación sigue siendo el 3%, no solo mantenerse dentro del rango de variabilidad.

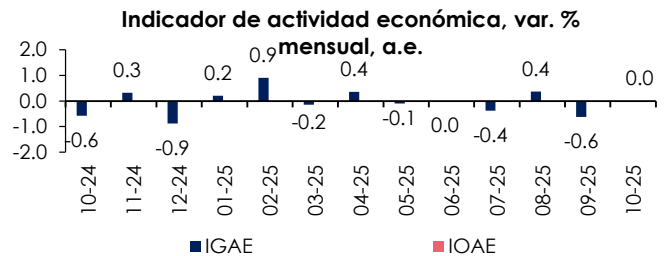
Hacia 2026, se espera que no haya más recortes consecutivos debido a la postura más cautelosa. Se prevé un recorte adicional de 25 puntos base en la próxima reunión de diciembre, llevando la tasa de fondeo a 7.00%.

**Cae el PIB en el 3T25**

El PIB del 3T25 confirma una desaceleración, con un retroceso de 0.1% anual. La debilidad es marcada en las actividades secundarias, que caen 2.7%, afectadas por minería y construcción. Las actividades primarias registraron un crecimiento mayor al promedio del primer semestre, y refleja volatilidad. El sector terciario, continúa siendo el principal motor de la actividad con un incremento de 1.1%.

**IGAE cae en septiembre**

El Indicador Global de la Actividad Económica mostró en septiembre una caída mensual de 0.6%. Las actividades primarias sufrieron la caída más profunda (-4.9%), mientras que las actividades secundarias también disminuyeron (-0.4%). A su vez, las actividades terciarias cayeron 0.5%.



## Estados Unidos

**Fed anticipa cautela**

En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la reunión del 28 y 29 de octubre, se destacó que la Reserva Federal redujo la tasa de fondos federales en 25 puntos base, dejándola entre 3.75% y 4.00%. La decisión fue aprobada por mayoría, con dos votos disidentes: Stephen Miran, quien apoyó un recorte de 50 pb, y Jeffrey Schmid, quien prefirió mantener la tasa sin cambios.

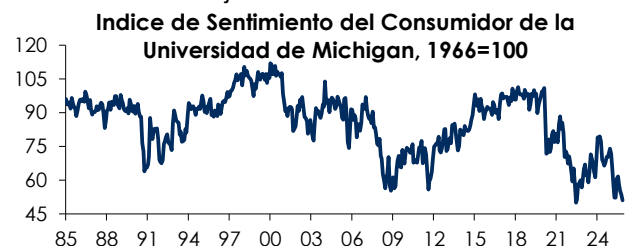
Los miembros coincidieron en que esta reducción acerca la política monetaria a una postura más neutral, en respuesta a la desaceleración del mercado laboral y la menor presión inflacionaria.

La economía sigue creciendo moderadamente, aunque la creación de empleo se ha desacelerado y la tasa de desempleo ha aumentado ligeramente, aunque sigue siendo baja. La inflación sigue por encima del objetivo del 2%, y algunos miembros señalaron que los aranceles adicionales podrían dificultar la convergencia a la meta, mientras que otros indicaron que los avances en automatización y IA podrían limitar el impacto en los precios.

La mayoría del Comité consideró que este ajuste deja la política monetaria más flexible, y aunque algunos creen que no será necesario más recortes, otros sugirieron que otro ajuste podría ser apropiado si los datos lo justifican. En particular, Miran apoyó un recorte más agresivo, mientras que Schmid prefirió mantener la tasa sin cambios debido a la situación en su distrito. Se espera que la decisión sobre futuras reducciones dependa de los datos de empleo antes de la reunión de diciembre, manteniendo el objetivo de máximo empleo y estabilidad de precios.

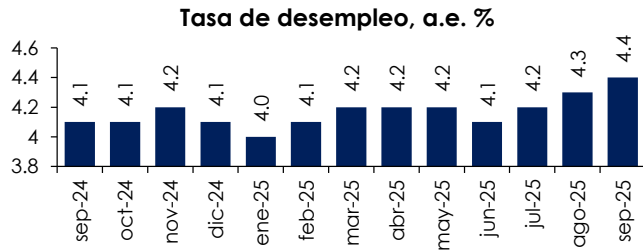
**Cae confianza del consumidor**

La confianza del consumidor se cayó 2.6 puntos respecto a octubre. Aunque el fin del cierre federal generó una ligera mejora a mitad de mes, los hogares continúan mostrando pesimismo sobre las finanzas personales y las condiciones para adquirir bienes duraderos, ambas con descensos superiores al 10%. En contraste, las expectativas sobre el futuro tuvieron una mejora moderada.

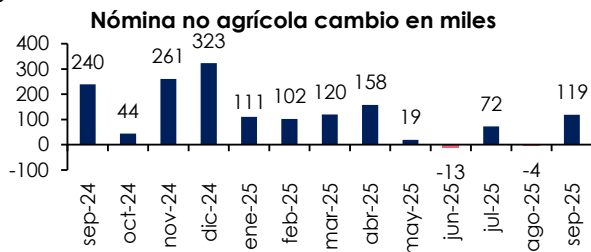


**Incrementa tasa de desempleo**

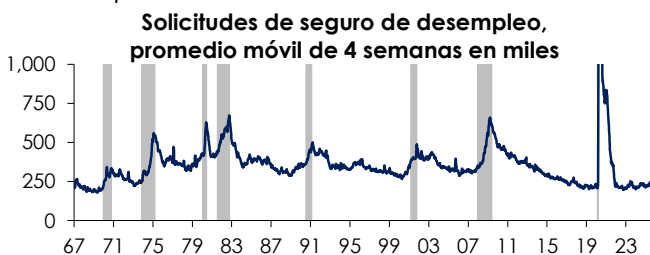
La tasa de desempleo subió a 4.4%, su nivel más alto en casi cuatro años, reflejando un mercado laboral más frágil. Aunque parte del aumento se debe a una mayor participación laboral, también indica que más personas están perdiendo sus empleos, lo que alimenta la preocupación por el deterioro de las condiciones laborales.

**Aumenta la nómina no agrícola**

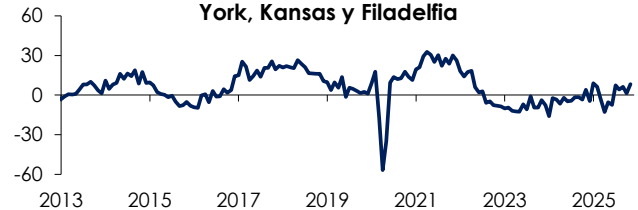
Las nóminas no agrícolas aumentaron en 119,000 puestos, superando ampliamente las expectativas, pero el crecimiento estuvo muy concentrado en pocos sectores como salud y ocio/hospitalidad. Este avance moderado y poco diversificado sugiere que, pese al crecimiento positivo, el mercado laboral sigue mostrando vulnerabilidades estructurales.

**Aumentan las solicitudes de desempleo**

Las solicitudes de seguro de desempleo mostraron un repunte significativo al llegar a 232 mil durante la semana que finalizó el 18 de octubre, superando tanto la cifra previa de 219 mil. Este incremento podría reflejar cierta desaceleración en el mercado laboral, mientras que las solicitudes continuas también registraron un leve ascenso, situándose en 1.957 millones. La ausencia de datos oficiales de las semanas anteriores, debido al cierre del gobierno, añade incertidumbre al análisis, retrasando una lectura más clara sobre la tendencia real del empleo.

**Manufacturas muestra repunte**

La actividad manufacturera mostró una mejora sólida. El avance fue impulsado por un repunte en el empleo y en los envíos, mientras que los precios crecieron a un ritmo más moderado, una combinación que sugiere un entorno operativo más equilibrado para las fábricas. Aunque los pedidos pendientes y los inventarios disminuyeron ligeramente y las expectativas se moderaron.

**Índice regional de manufacturas de Nueva York, Kansas y Filadelfia****Perspectivas**

La economía mexicana enfrenta un cierre de año marcado por una desaceleración más amplia en actividad, pero con señales mixtas en el frente de precios. El dato del PIB del 3T25 confirma el escenario de menor actividad económica, especialmente debido al desempeño de las actividades secundarias. La inflación general y subyacente de noviembre será clave para evaluar si Banxico mantiene el ritmo de recortes, especialmente después del sesgo más prudente observado en el último comunicado y de cara al Informe Trimestral, donde el énfasis estará en la persistencia de servicios y en la transmisión del tipo de cambio a precios. La publicación de ventas al menudeo de septiembre permitirá medir la resiliencia del consumo, que ya muestra pérdida de tracción ante menor masa salarial real y crédito más caro. Además, la Balanza de Pagos del 3T25 será relevante para confirmar la moderación en IED y la ampliación del déficit en cuenta corriente en un contexto de exportaciones debilitadas. La balanza comercial de octubre, la tasa de desempleo, las finanzas públicas y los agregados monetarios contribuirán a perfilar el cierre fiscal y monetario del año: se espera cierta presión en el balance federal por menores ingresos petroleros y un gasto rígido, mientras que los agregados monetarios podrían reflejar menor demanda interna y recomposición entre depósitos y efectivo. En conjunto, el panorama sugiere un crecimiento débil al cierre de 2025 pero con espacio limitado para recortes adicionales si la inflación subyacente no cede con mayor claridad.

En EE.UU., los próximos datos ayudarán a precisar si la desaceleración reciente se profundiza o se mantiene contenida en el margen. Los datos de empleo publicados muestran una tasa de desempleo creciente, a pesar de que los datos de generación de empleo en el sector privado incrementaron por arriba de las expectativas de mercado. El Índice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago permitirá evaluar la expansión agregada tras señales mixtas en manufacturas y servicios, mientras que la confianza del consumidor del Conference Board podría confirmar un deterioro adicional en percepciones de ingreso real ante inflación todavía elevada. La publicación de precios al productor (septiembre) será clave para anticipar la trayectoria del CPI, especialmente por la presión en bienes intermedios y servicios empresariales. El Beige Book aportará información cualitativa sobre costos, empleo y condiciones crediticias, fundamentales para calibrar si la Fed mantiene una postura cautelosa con miras al recorte de diciembre. Finalmente, los reclamos iniciales de desempleo seguirán siendo el termómetro más oportuno del enfriamiento laboral: aunque se mantienen en niveles bajos, la tendencia de las últimas semanas apunta a una moderación más clara en contrataciones y un incremento gradual en despidos. Bajo este marco, nuestro escenario base mantiene un crecimiento suave hacia 2026, con inflación convergiendo lentamente y la Fed avanzando con una normalización monetaria gradual.

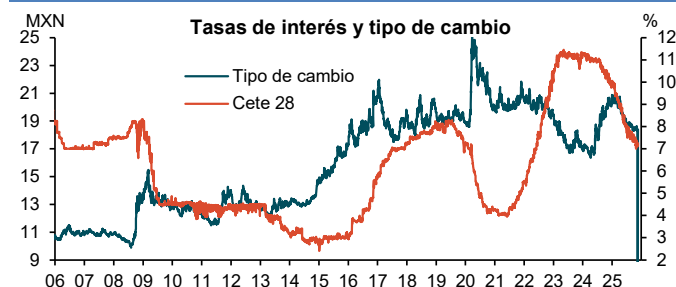
## México

### Subasta primaria

En la subasta 47 de este año, las tasas de los Cetes registraron alza en la mayoría de los plazos. Destacó el incremento de 20 puntos base en el plazo de 28 días, seguido por un aumento de 8 puntos base en el plazo de 707 días y de 3 puntos base en el de 182 días. En contraste, el plazo de 91 días no registró variación. A pesar del incremento en el plazo más corto, 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 47 - 2025

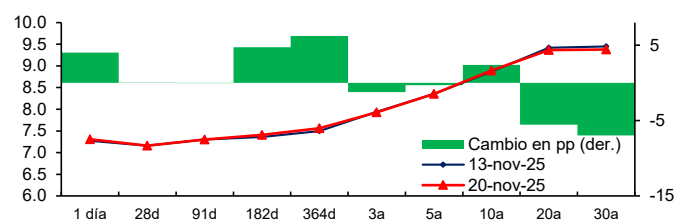
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.05	7.25	0.20
Cete 91d	7.27	7.27	0.00
Cete 182d	7.38	7.41	0.03
Cete 707d	7.77	7.85	0.08
Bono 3 años	7.80	7.75	-0.05
Udi 3 años	3.99	4.19	0.20
Bondes F 1a	0.07	0.07	0.00
Bondes F 3a	0.20	0.20	0.00
Bondes F 7a	0.23	0.23	0.00
BPAG28 3a	0.20	0.21	0.01
BPAG91 5a	0.20	0.20	0.00
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00



### Mercado secundario

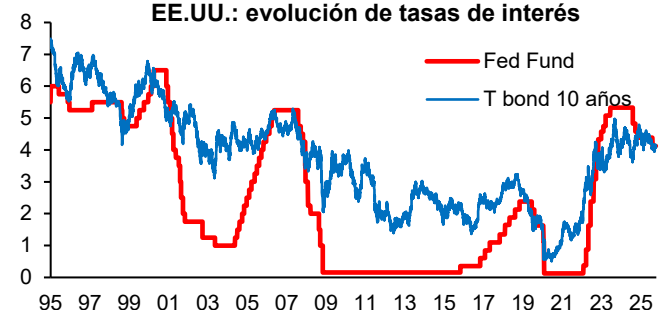
En el período del 13 al 20 de noviembre, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos, con decrementos marcados en la parte larga de la curva. Los datos de esta semana reflejan un relativo aplanamiento (*bull flattening*) de la curva de rendimientos.

### Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	13-nov	20-nov	Var pp.	13-nov	20-nov	Var pp.
1	7.27	7.31	0.04	7.26	7.32	0.06
28	7.16	7.16	0.00	7.48	7.27	-0.21
91	7.30	7.30	0.00	7.37	7.36	-0.01
182	7.36	7.41	0.05	7.40	7.42	0.02
364	7.50	7.57	0.07	7.47	7.48	0.01

### EE.UU.: evolución de tasas de interés



### Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	3.61	3.73	4.15	4.75
21-nov	3.87	3.53	3.65	4.09	4.72
Fed Fund	4.00% - 4.25%		Tasa de descuento		4.25%

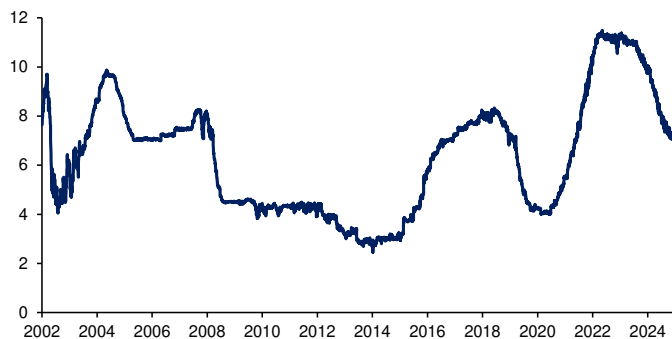
### Perspectivas

**Estados Unidos:** El presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, señaló que ve espacio para recortar la tasa de fondos federales nuevamente ante señales de enfriamiento en el mercado laboral, lo que reavivó las expectativas de un recorte en diciembre. Durante un discurso, destacó que los riesgos a la baja para el empleo han aumentado y que las presiones inflacionarias se han moderado, impulsando las probabilidades de un recorte, según los mercados de futuros. Aunque dentro de la Fed persisten posturas divididas, pues algunos miembros advierten que sería difícil justificar otra reducción sin evidencia más clara. Ante ello, las declaraciones de Williams sugieren que la posibilidad sigue abierta. Williams enfatizó que la política monetaria sigue siendo "modestamente restrictiva" y que un ajuste adicional ayudaría a acercarse a una postura neutral sin perjudicar el objetivo de empleo máximo, incluso mientras las tensiones derivadas de tarifas comerciales continúan influyendo sobre la inflación.

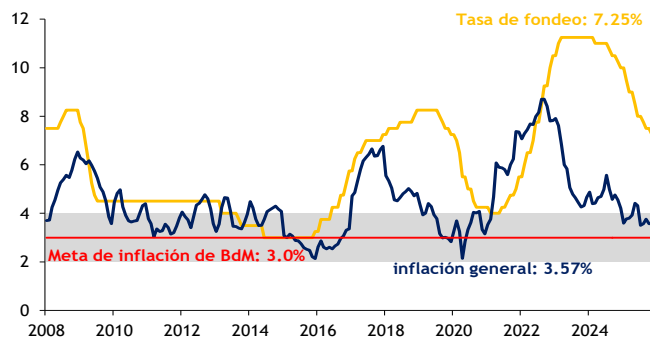
**México:** El subgobernador del Banco de México, Omar Mejía, indicó que la institución todavía cuenta con margen para recortar la tasa de fondeo a pesar de que la política monetaria se encuentra cerca de la neutralidad. En noviembre, Banxico redujo la tasa en 25 puntos base, llevándola a 7.25%, situando la tasa real ex ante en alrededor de 3.4%, dentro del intervalo de neutralidad estimado entre 1.8% y 3.6%. Mejía destacó que este espacio permite considerar nuevos ajustes a la baja, especialmente en un contexto de debilidad económica. Asimismo, señaló que el diferencial con la Reserva Federal, actualmente de 325 puntos base, sigue siendo relevante pero no constituye un objetivo ni una preocupación principal para la Junta de Gobierno.



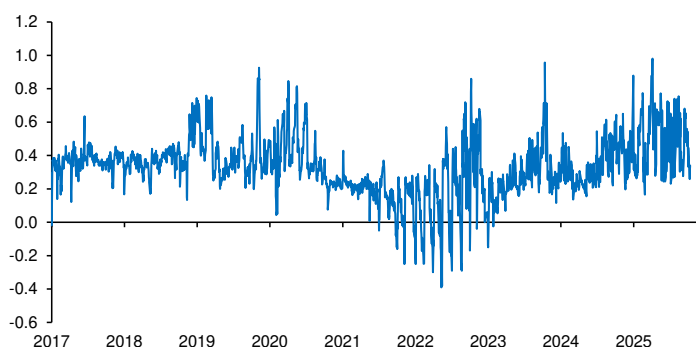
Evolución CETES 28d



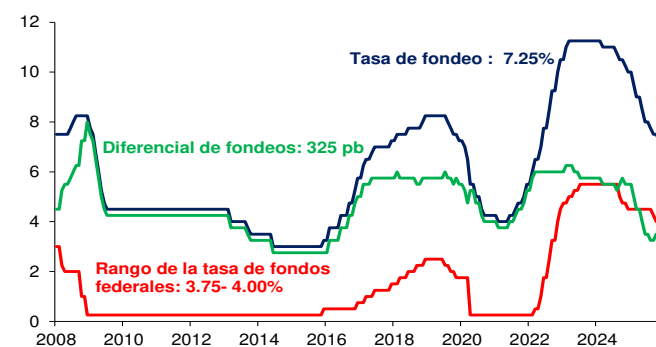
Tasa de fondeo e inflación



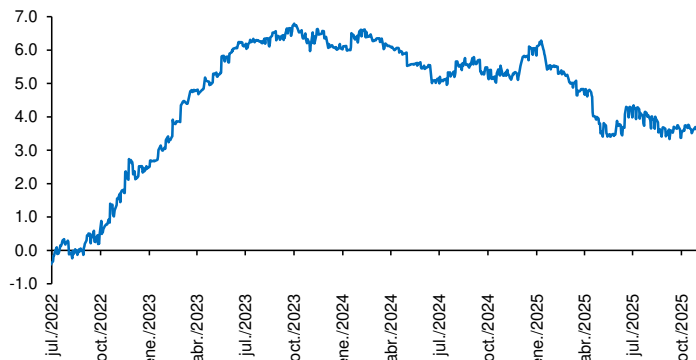
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



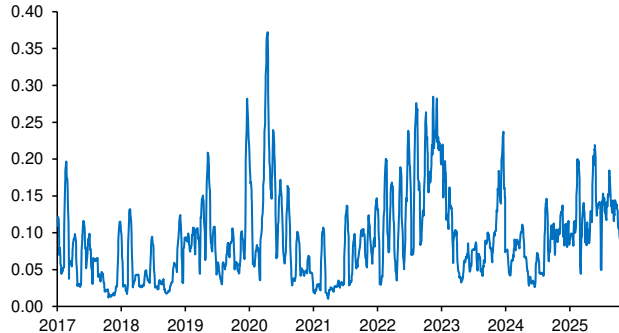
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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)	-0.7%	-1.0%	0.4%	-0.6%	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	0.28/0.14	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	18.39
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-9.24	-1.09	-1.86	1.45	-1.02
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	57,398	58,709	62,916	62,769	61,672
Cambio % respecto al mes anterior		15.92%	2.28%	7.17%	-0.23%	-1.75%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	66.54	63.13	61.16	58.12	56.36

Datos Semanales	dic-24	24-oct	31-oct	07-nov	14-nov	20-nov
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,278,444	3,298,164	3,343,423	3,397,451	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	259,293	257,033	256,232	255,507	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	249,341	248,852	248,855	249,078	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	9.74	7.10	7.10	7.30	7.05	7.05
CETES Secundario 28 días	10.01	7.11	7.30	7.22	7.17	7.18
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	3.74	3.69	3.75	3.78	3.85
AB 28 días	10.24	7.55	7.52	7.29	7.49	7.27
TIIE 28 días	10.24	7.10	7.28	7.30	7.16	7.18
Bono 10 años	10.45	8.68	8.79	8.82	8.87	8.89

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	7.50	7.25	7.00	7.00	7.00	7.00
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	4.49	4.24	4.04	3.92	4.00	3.91
T- Bills 3 meses	4.33	3.89	3.86	3.86	3.89	3.87
T- Bond 10 años	4.58	3.99	4.09	4.09	4.11	4.10
Bund Alemán 10 años, €	2.37	2.58	2.66	2.68	2.69	2.74

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.79	18.40	18.54	18.62	18.28	18.36
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.82	18.39	18.52	18.58	18.30	18.38
Yen por dólar	157.2	152.58	154.12	153.06	154.55	157.46
Dólar por euro	1.04	1.16	1.16	1.15	1.16	1.15

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Diciembre 2025	22.00	18.49	18.59	18.64	18.38	18.43
Marzo 2026	22.26	18.67	18.80	18.81	18.55	18.60
Junio 2026	22.54	18.86	18.99	18.99	18.73	18.79
Septiembre 2026	22.80	19.05	19.17	19.17	18.92	18.98
Diciembre 2026	23.04	19.24	19.37	19.36	19.11	19.18



# Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana							
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento
dic-23	Pemex	US\$	6,500	3	2026		
ene-24	Global	US\$	1,000	5	2029	5.000	5.07
ene-24	Global	US\$	4,000	12	2036	6.000	6.09
ene-24	Global	US\$	2,500	30	2054	6.400	6.45
ene-24	Global ASG	€	2,000	8	2032	4.490	
ago-24	Global ASG	¥	97,100	3	2027	1.430	
ago-24	Global ASG	¥	32,200	5	2029	1.720	
ago-24	Global ASG	¥	10,000	7	2031	1.880	
ago-24	Global ASG	¥	8,300	10	2034	2.270	
ago-24	Global ASG	¥	4,600	20	2044	2.930	
sep-24	Global	US\$	1,490	17	2041	7.250	
ene-25	Global	US\$	2,000	5	2030	6.000	
ene-25	Global	US\$	4,000	12	2037	6.875	
ene-25	Global	US\$	2,500	30	2055	7.375	
ene-25	Global	€	1,400	8	2033	4.625	
ene-25	Global	€	1,000	12	2037	5.125	
jun-25	Global	US\$	3,950	7	2032	5.850	
jun-25	Global	US\$	2,850	13	2038	6.625	
sep-25	Global	€	2,250	4	2029	3.500	
sep-25	Global	€	1,500	8	2034	4.500	
sep-25	Global	€	1,250	12	2038	5.125	
sep-25	Global	US\$	1,500	5	2030	4.750	
sep-25	Global	US\$	4,000	7	2032	5.375	
sep-25	Global	US\$	2,500	10	2035	5.625	

Mercado Secundario Bonos Globales			
	21-nov	14-nov	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	2.69	2.19	0.51
UMS 33	5.02	5.06	-0.04
UMS 40	6.08	6.11	-0.03
UMS 44	6.40	6.42	-0.02
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.56	4.58	-0.02
BR GLB 34	6.06	6.04	0.02
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.10	4.11	-0.01

TB: Bono del tesoro estadounidense.

t: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

UMS 2026 (rendimiento %)



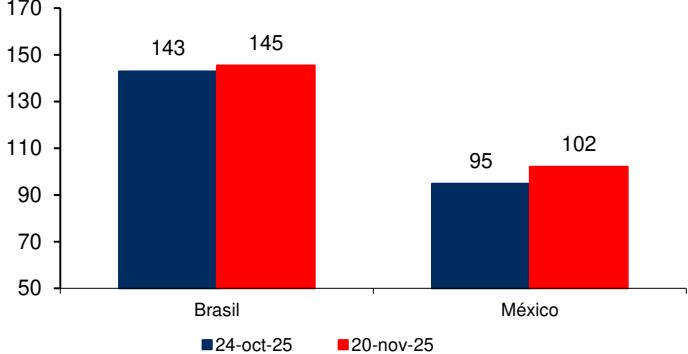
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

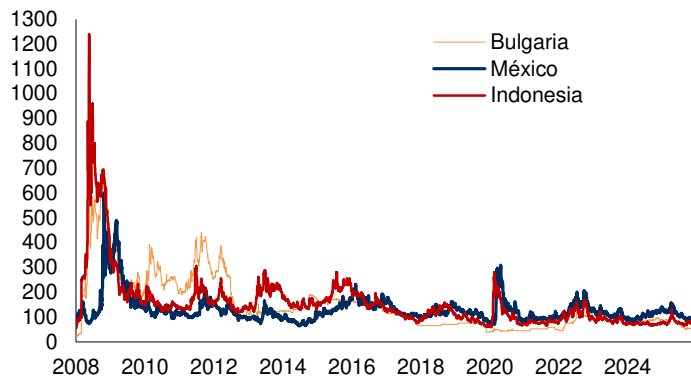


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



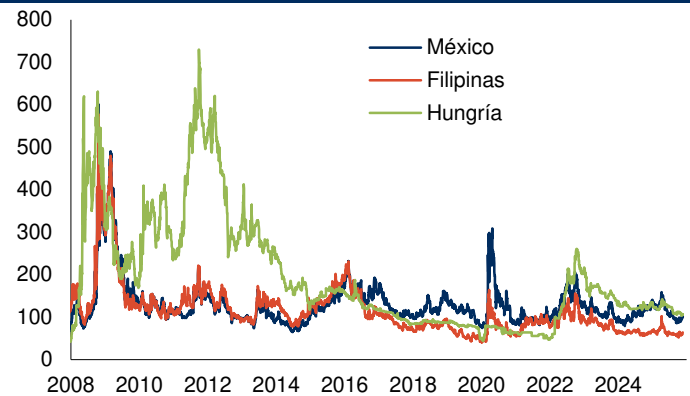
# Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

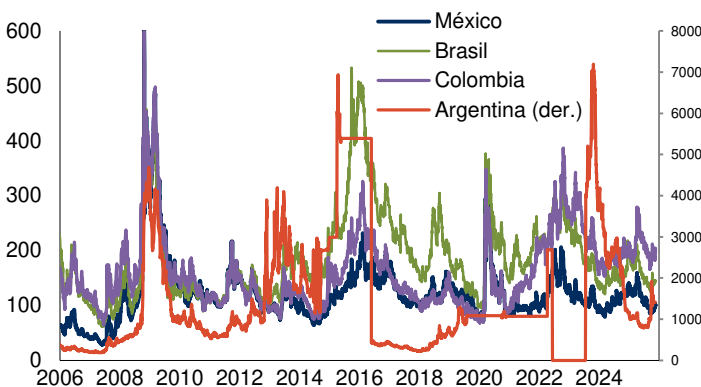


Países con calificación Baa2 (Moody's)

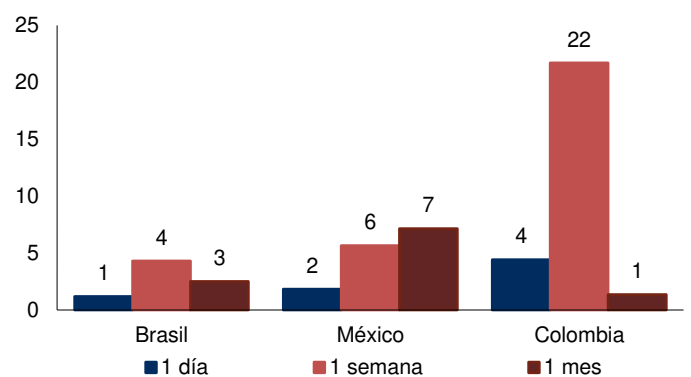
21 de noviembre de 2025



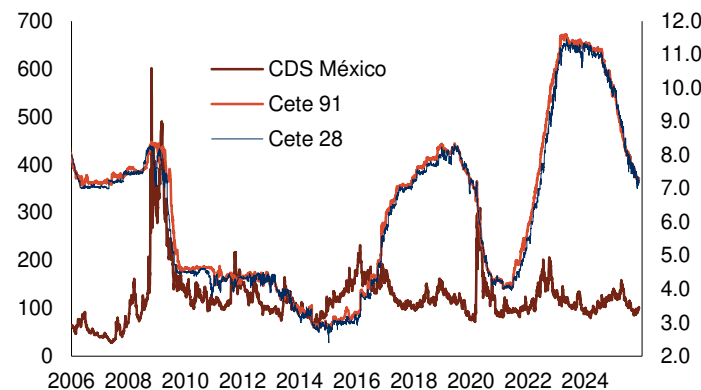
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



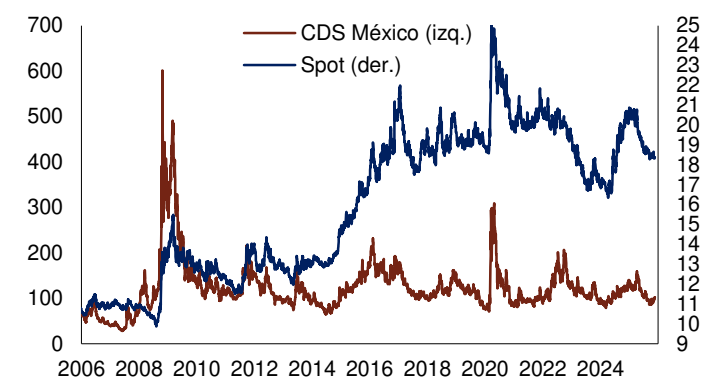
CDS México y tasas de CETES



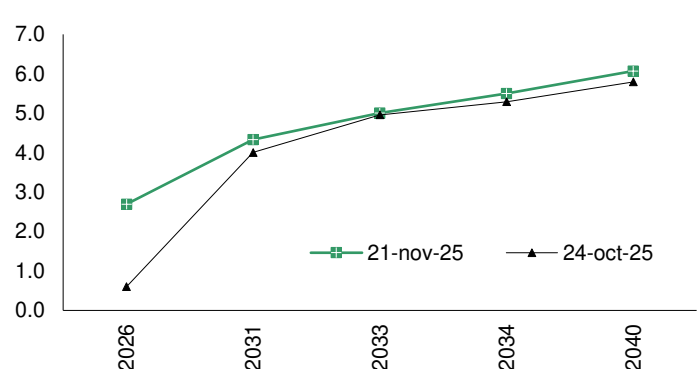
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C.	Aprec(-)/deprec(+)	En dólares	
Arg	0	1424.0	-4.4	2002	48.9
Bra	1	5.3	-1.1	29150	9.0
Mex	2	18.4	-0.3	3354	1.8

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

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

Expectativas de la paridad peso por dólar

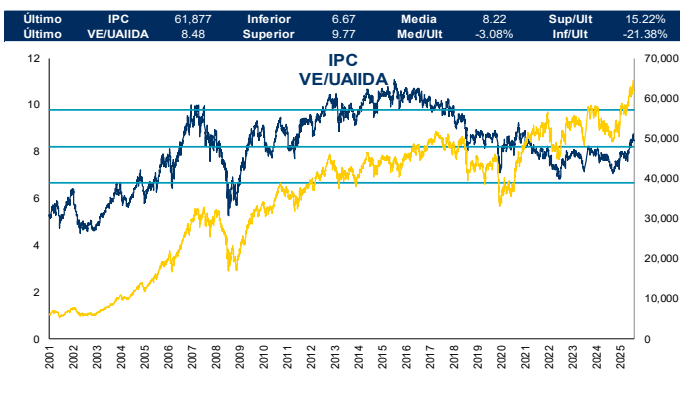
	2025	2026
Promedio	20.05	20.52
Mediana	20.00	20.50
Máximo	21.75	22.00
Mínimo	18.94	19.30

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



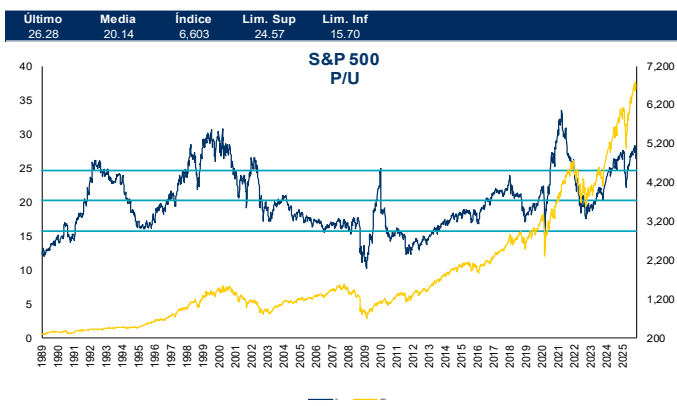
## MEXICO

En México, el IPC cerró la semana con un desempeño negativo, afectado por datos económicos débiles, la publicación de las minutas de Banco de México y diversos eventos políticos y corporativos. El 21 de noviembre se dio a conocer el Producto Interno Bruto correspondiente al 3T25, que mostró una contracción trimestral de 0.3%, mientras que a tasa anual la actividad económica registró una disminución de 0.2%. Un día antes, el 20 de noviembre, se publicaron las minutas de política monetaria de Banxico, donde la Junta de Gobierno resaltó que, si bien la inflación subyacente sigue mostrando cierta resistencia, las presiones inflacionarias en el margen han disminuido y la inflación general se ha mantenido dentro del rango de variabilidad, lo que abre espacio para continuar con un proceso gradual y prudente de relajamiento monetario. El secretario del Trabajo, Marath Bolaños, comentó que la reforma para reducir la jornada laboral tiene un buen nivel de aprobación, por lo que se espera que pronto se pueda presentar la iniciativa en el Congreso. En lo que respecta a los slots en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, la presidenta Claudia Sheinbaum dio a conocer que aerolíneas mexicanas cedieron sus slots a aerolíneas estadounidenses. En cuanto al desempeño por sectores dentro del IPC, el segmento industrial registró la caída más pronunciada en la semana (-2.4%), seguido de materiales (-1.6%) y telecomunicaciones (-1.3%). A nivel individual, MEGA fue la emisora con el peor rendimiento semanal, con una baja de -5.6%. En el entorno corporativo, el 20 de noviembre Esentia Energy Development inició operaciones en la Bolsa Mexicana de Valores mediante una Oferta Pública Global Mixta de acciones ordinarias a un precio de \$45 pesos por acción. Adicionalmente, el pasado 18 de noviembre, ASUR anunció que ha celebrado un acuerdo de compraventa con Motiva para adquirir la totalidad de su participación accionaria emitida y en circulación en Companhia de Participações em Concessões (CPC), una de sus subsidiarias.



## EUA

Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron la semana en terreno negativo, presionados por la fuerte caída del jueves y por preocupaciones sobre las valuaciones elevadas en empresas vinculadas al desarrollo de IA. Los resultados de NVIDIA del miércoles 19 mostraron un sólido desempeño, pero no lograron disipar las dudas sobre las altas valuaciones del sector, pese a que su CEO, Jensen Huang, destacó que la industria atraviesa una transformación estructural y no una burbuja especulativa. Por otra parte, los datos de empleo publicados el jueves 20 (retrasados por el cierre del gobierno) reflejaron un mercado laboral más resistente, aumentando la incertidumbre sobre un posible recorte de tasas por parte de la FED. El sentimiento se vio también afectado por tensiones geopolíticas: Europa rechazó un plan de paz para Ucrania respaldado por EE. UU., mientras filtraciones apuntaron a que Washington podría retirar suministros militares para presionar a Kiev. A ello se sumaron fricciones internas en torno a la sucesión del presidente de la FED, tras nuevas críticas de Donald Trump a Jerome Powell. De igual manera, las minutas de la FED del miércoles 19 mostraron división entre sus miembros: algunos apoyan mantener la política restrictiva por la inflación persistente, mientras otros consideran que la desaceleración laboral podría justificar recortes más agresivos de tasa, reflejando la complejidad de las decisiones futuras. El lunes 17, Trump había reconocido que la inflación sigue siendo un desafío ante mayores costos derivados de aranceles, lo que ha afectado su aprobación. En contrapartida, se observaron señales positivas: el miércoles se autorizó la exportación de semiconductores avanzados a Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos, y la administración Trump evalúa retrasar nuevos aranceles a productos tecnológicos chinos, para evitar tensiones. Finalmente, el viernes los índices repuntaron, aunque sin revertir la caída semanal, tras comentarios del presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, sobre espacio para un recorte de tasas en el corto plazo ante la moderación del mercado laboral.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	61,877	-0.72%	0.93%	24.97%
Máximo	62,359	-0.74%	1.58%	25.56%
Mínimo	61,455	-1.17%	1.25%	25.84%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	46,245	-1.91%	-0.74%	8.70%
S&P 500	6,603	-1.95%	-1.44%	12.26%
Nasdaq	22,273	-2.74%	-2.05%	15.34%

Fecha	IPC			Volumen
	Máximo	Mínimo	Cierre	
18/11/2025	62,734	61,902	61,984	199,835,020
19/11/2025	62,388	61,790	62,081	187,670,973
20/11/2025	62,764	61,591	61,672	142,360,167
21/11/2025	62,359	61,455	61,877	172,129,846
14/11/2025	62,821	62,181	62,329	168,642,970

**ALPEK:** convocó a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas para el 25 de noviembre de 2025 , en la que se someterá a votación la fusión entre Controladora Alpek y Alpek. La operación busca generar beneficios para todos los accionistas y fortalecer el valor de largo plazo.

**ASUR:** Acordó la compra del 100% de Companhia de Participações em Concessões (CPC), por R\$5,000 millones de reales, con un valor empresarial implícito de R\$13,700 millones. CPC tiene participación accionaria en 20 Aeropuertos concesiones en Brasil, Ecuador, Costa Rica y Curaçao.

**ESENTIA:** La empresa emitió un aviso de Oferta Pública Global Mixta de acciones con una fecha de cierre de libro programado para el 19 de noviembre, con un rango de precios de entre \$50 y \$72 pesos por acción. La empresa planea emitir hasta 309.12 millones de acciones. Asimismo, el jueves 20 de noviembre fue la fecha de registro y arranque de operaciones de ESENTIA en la BMV a través de una Oferta Pública Global Mixta de acciones. La Oferta Base (sin considerar el ejercicio de la opción de sobreasignación y colocación adicional) se situó en \$10,080 millones de pesos, tras colocarse a un precio de \$45 pesos por acción.

**FEMSA:** Fitch ratificó sus calificaciones nacionales en 'AAA(mex)' / 'F1+(mex)' con Perspectiva Estable y mantuvo sus IDR internacionales en 'A', revisando la Perspectiva a Estable desde Negativa.

**GAP:** Convocó a Asamblea General para el 11 de diciembre de 2025 con el fin de aprobar la fusión de entidades relacionadas con los servicios de asistencia técnica y el Cross Border Xpress (CBX).

**GMXT:** Fitch Ratings ratificó sus calificaciones nacionales 'AAA(mex)' y las de sus subsidiarias GFM ('BBB+') y Ferromex ('AAA(mex)'), con perspectiva estable, destacando su posición sólida en la industria, diversificación de ingresos y alta liquidez.

**HERDEZ:** Propondrá a su asamblea de accionistas la venta del 25% de las acciones representativas del capital social de McCormick de México, en favor de McCormick de USA por un precio de US\$750 millones.

**KOF:** Fitch confirmó las calificaciones en 'AAA(mex)' y 'A' internacional, y ajustó la Perspectiva a Estable derivado de la mejora en la Perspectiva de FEMSA por menor apalancamiento.

**MÉDICA:** Informó que el volumen inusitado se debe a que su fondo de recompra adquirió 2.74 millones de acciones como parte de su programa para recomprar más del 1% en circulación.

**PASA:** informó que su Consejo de Administración ratificó la contratación del despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. como auditor externo para los estados financieros de la emisora y sus subsidiarias correspondientes al ejercicio 2025.

**PV:** Informó el 18 de noviembre, una serie de cambios dentro de los principales accionistas de la emisora.

**QUALITAS:** reportó al cierre de septiembre de 2025 cifras sectoriales del seguro automotriz en México, donde la industria creció 11.4% en primas, con un índice combinado de 90.8%, mientras la venta de vehículos nuevos totalizó 1,127,594 unidades.

**VINTE:** recibió un alza en su calificación corporativa de HR Ratings, de HR AA- a HR AA con perspectiva estable, reflejada también en sus 7 bonos en circulación y en la escala global (HR BB+ (G) a HR BBB- (G))

**VITRO:** informó el retiro por jubilación de Claudio Luis del Valle.

**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/
IPC	61.877	-0.72%	0.9%	25.0%	22.4%	8.63%	30.21%	22.88%	8.48	7.59	7.86
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	14.34	0.3%	-1.8%	-5.0%	-7.5%	20.55%	10.62%	7.01%	5.57	4.80	5.41
ALPEKA	9.07	-1.8%	-3.3%	-30.4%	-33.2%	41.42%	10.57%	8.84%	2.46	36.87	46.85
ALSEA	48.32	-2.2%	-10.4%	11.1%	2.1%	-4.11%	21.10%	7.74%	7.33	7.12	6.60
AMXB	21.03	-0.8%	1.6%	18.9%	36.4%	10.40%	39.40%	18.61%	6.40	6.59	6.40
ARA	3.43	2.7%	-4.2%	7.2%	3.6%	22.14%	14.56%	10.84%	3.90	6.72	6.07
AC	182.09	-1.0%	1.6%	5.4%	8.6%	6.06%	18.66%	13.83%	12.05	11.67	10.78
ASUR	550.29	0.3%	-2.8%	2.9%	2.3%	3.98%	47.50%	46.09%	19.55	14.58	13.59
AUTLAN	7.00	-3.7%	-9.6%	4.5%	-11.9%	13.13%	21.82%	7.37%	3.11	2.16	3.16
AXTEL	2.99	4.9%	0.3%	171.8%	149.2%	-21.97%	34.81%	2.56%	17.38	6.13	5.84
BBAJIO	45.17	-1.8%	-0.1%	8.2%	7.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	57.11	-5.0%	-7.3%	3.4%	-8.6%	10.29%	14.04%	9.78%	7.44	7.29	6.93
BOLSA	34.60	0.6%	1.8%	3.7%	7.6%	10.94%	57.14%	55.66%	7.26	8.49	8.19
CEMEXCPO	18.58	0.3%	9.5%	59.1%	69.5%	9.71%	19.05%	11.15%	7.96	7.94	7.34
CHDRAUIB	133.29	-2.5%	2.1%	6.4%	4.0%	1.03%	6.45%	4.64%	12.88	10.09	9.73
GENTERA	42.65	-2.5%	-4.3%	75.5%	63.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	21.32	-3.7%	1.0%	-9.0%	-18.6%	8.60%	17.60%	18.06%	10.62	10.21	8.54
KUOB	53.00	3.9%	6.0%	20.5%	15.2%	18.40%	14.34%	11.19%	6.19	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%	-56.7%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	175.20	1.9%	-1.1%	-1.4%	-6.0%	5.44%	15.06%	9.62%	10.98	11.47	10.40
GAP	416.14	2.6%	4.4%	13.5%	12.1%	1.97%	49.53%	46.58%	22.09	17.26	15.62
GCARSOA1	125.68	-1.2%	1.8%	9.0%	7.9%	3.66%	12.06%	10.58%	19.50	13.40	12.03
GCC	174.51	-1.0%	7.5%	-6.4%	-2.7%	7.87%	31.10%	22.30%	8.39	10.09	9.18
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	43.23	0.8%	-5.1%	-0.4%	-2.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	172.86	-1.3%	0.0%	29.0%	20.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	149.33	-3.5%	0.1%	50.9%	45.9%	11.29%	58.01%	50.96%	7.89	11.07	11.09
GMXT	32.25	-3.0%	-7.0%	-1.0%	0.4%	8.62%	42.90%	30.88%	8.40	7.55	7.14
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	310.15	-0.5%	-1.6%	-4.8%	-12.6%	10.66%	15.70%	11.97%	9.50	10.53	9.81
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	170.00	0.0%	-2.6%	-2.0%	-2.7%	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	36.39	-2.0%	3.7%	23.8%	29.2%	3.12%	24.08%	17.81%	12.57	13.11	11.02
KOF	163.16	1.4%	3.1%	0.7%	3.2%	6.58%	18.90%	13.34%	10.64	9.80	9.04
LABB	17.76	1.0%	3.9%	-29.3%	-33.9%	16.11%	19.77%	19.81%	7.24	6.86	6.29
LACOMER	40.77	0.7%	1.3%	24.3%	16.0%	9.44%	9.95%	6.25%	6.35	6.17	5.49
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	12.88	n.a.	n.a.
LIVEPOL	98.82	2.3%	15.4%	-0.3%	-6.7%	15.05%	13.23%	13.57%	5.75	5.76	6.29
MEGA	50.79	-5.6%	-6.8%	49.8%	29.7%	34.58%	48.17%	27.57%	1.68	2.03	1.71
MFRISCO	9.40	17.2%	7.3%	174.9%	191.9%	-0.27%	19.53%	11.25%	21.87	15.10	15.37
NEMAK	3.82	-3.3%	4.4%	54.7%	118.3%	17.11%	15.12%	6.05%	3.33	3.80	3.40
OMA	235.92	-2.3%	0.4%	31.5%	40.5%	3.33%	44.03%	47.14%	20.91	15.80	13.58
ORBIA	17.46	-4.6%	-2.3%	16.6%	-2.6%	46.05%	21.79%	16.48%	2.81	3.52	4.01
PE&OLES	728.83	0.4%	-4.5%	173.8%	158.6%	4.67%	32.52%	15.86%	12.25	14.97	13.04
PINFRA	245.56	-0.8%	6.8%	39.0%	41.0%	7.51%	62.55%	57.82%	11.71	13.29	12.38
QUALITAS	174.34	0.2%	6.0%	-0.6%	21.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	137.93	-2.2%	3.4%	17.8%	12.9%	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	0.0%	7.5%	-1.9%	-2.2%	14.81%	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	28.49	4.0%	13.1%	-3.8%	-1.8%	15.46%	7.80%	5.89%	5.44	6.12	6.01
TLEVISAC	10.30	-3.5%	15.7%	49.1%	16.3%	26.16%	38.25%	21.43%	3.19	5.58	5.23
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	56.52	0.7%	12.3%	6.2%	9.7%	5.30%	79.43%	80.04%	2.62	20.70	18.15
VITROA	5.97	-0.2%	4.7%	-32.2%	-33.7%	6.39%	9.73%	2.14%	3.99	n.a.	n.a.
VOLAR	11.63	-2.8%	-9.6%	-25.6%	-30.3%	101.76%	31.80%	15.45%	3.32	4.20	3.42
VALMEXV	61.74	-0.3%	-0.5%	12.5%	12.2%	6.29%	10.87%	8.55%	13.50	12.77	11.70

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.





## Renta Variable

## Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total / EBITDA	Deuda Neta /		P/U	2022 <sup>2/</sup>		VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
	EBITDA	EBIT	12 m	2021 <sup>2/</sup>	2022 <sup>2/</sup>					
IPC	2.22	1.21	1.84	14.24	17.78	16.67	n.a.	2.70	8,577,682	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	17.15	6.40	8.10	7.96	1.80	70,398	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.47	26.38	41.85	20.71	0.44	19,142	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	48.53	25.57	20.71	9.11	5.30	40,520	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	6.98	15.04	14.17	6.05	3.48	1,367,371	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.42	7.43	6.66	11.23	0.31	4,326	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	26.16	21.72	19.40	68.23	2.67	321,258	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	27.59	19.17	17.83	123.92	4.44	165,087	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	17.01	47.92	126.92	21.46	0.33	2,348	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-10.52	-110.20	-38.54	1.02	2.92	8,381	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.18	7.78	7.27	37.54	11.08	53,749	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	16.06	13.89	14.57	21.70	2.63	255,571	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	12.76	12.33	11.86	12.67	2.73	20,377	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	18.49	15.76	16.89	13.29	1.40	281,254	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	37.57	27.21	24.74	33.98	3.92	127,398	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	36.76	n.a.	n.a.	12.79	3.34	67,711	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	15.25	13.05	10.57	16.25	1.31	76,564	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	8.93	n.a.	n.a.	35.57	1.49	24,187	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	22.00	22.23	18.12	73.30	2.39	626,905	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	35.65	26.66	24.62	37.54	11.08	213,789	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	25.23	n.a.	18.29	46.53	2.70	283,500	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	25.23	340.81	305.92	79.44	2.20	58,880	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.01	n.a.	n.a.	-29.85	0.00	19	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	13.08	12.82	12.06	27.48	1.57	273,673	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	14.22	11.01	9.80	81.23	2.13	498,434	2,883
GMEICOB	1.05	0.28	0.32	14.78	21.33	21.28	41.59	3.59	1,162,534	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	14.78	0.80	0.74	33.53	4.47	132,244	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	19.38	19.24	16.57	77.06	4.02	119,066	384
GSANBOR	1.00	-1.03	-1.39	32.21	n.a.	n.a.	15.13	1.72	58,582	2,253
ICH	0.00	-1.19	-1.16	7.87	6.34	9.50	96.36	1.76	74,218	437
IDEAL	3.92	3.10	3.53	16.21	n.a.	n.a.	13.45	2.97	114,641	2,866
IENOVA	5.01	4.81	6.28	9.87	n.a.	n.a.	78.63	0.94	107,033	1,452
KIMBERA	2.63	1.54	2.08	24.90	23.04	18.16	1.86	19.55	111,904	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	21.82	20.57	18.31	57.86	2.82	342,772	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	12.83	11.37	9.40	10.50	1.69	18,612	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	12.70	10.67	10.06	52.92	0.77	19,592	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	9.20	n.a.	9.41	88.32	1.12	132,636	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.51	3.46	3.39	115.89	0.44	15,069	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-32.38	77.28	218.30	1.67	5.64	56,830	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	138.06	6.69	4.15	11.56	0.33	11,735	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	32.52	25.24	21.58	28.08	8.40	92,898	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.75	2.86	3.78	26.67	0.65	36,666	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	45.89	1,098.32	950.12	195.22	3.73	289,692	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	16.63	17.43	15.95	126.31	1.94	93,343	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	18.74	24.30	17.62	50.16	3.48	70,782	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.72	10.14	9.27	74.43	1.85	45,232	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	45.89	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	11.84	11.14	10.77	39.28	0.73	51,279	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	4.84	4.39	4.81	31.81	0.32	26,060	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	17.04	17.66	0.77	0.65	39,464	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.06	n.a.	n.a.	54.32	0.11	2,887	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	4.22	n.a.	n.a.	4.00	2.91	13,560	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	24.42	21.81	19.62	10.65	5.80	1,078,067	17,461

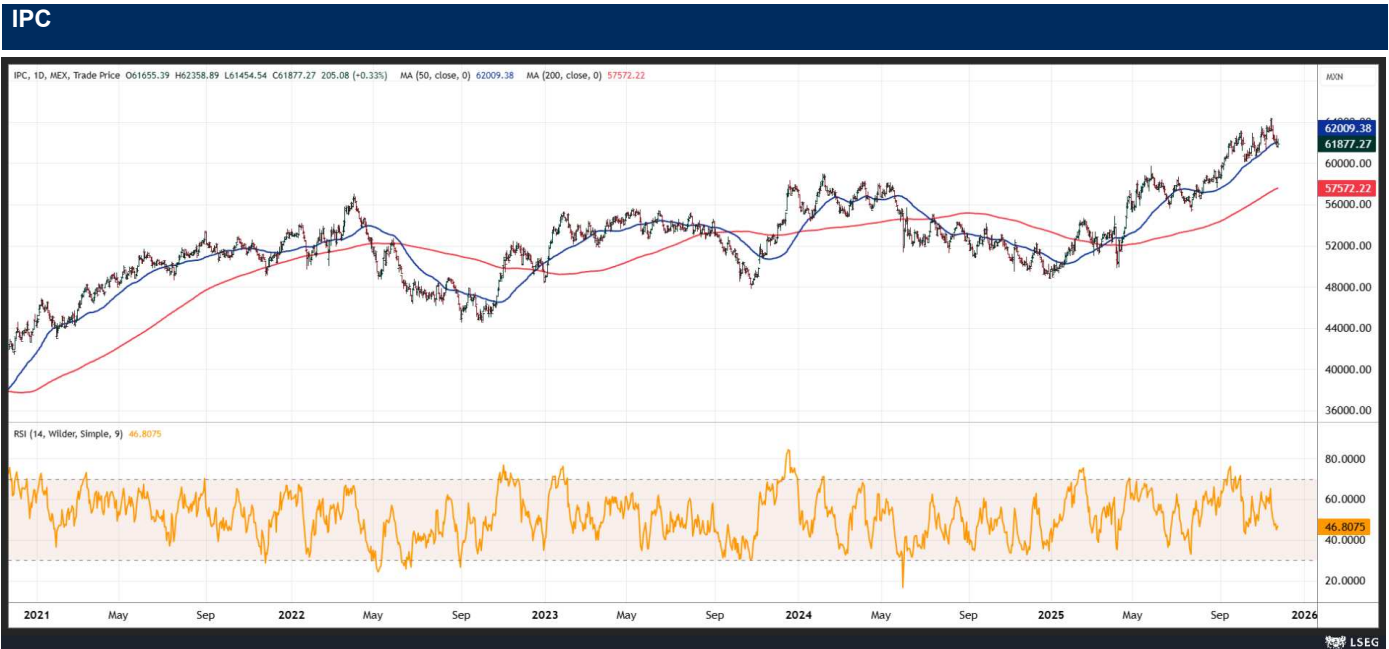
1/ Rendimiento al capital  $R_k = (R_a - (RD)) / (K / (DN+K))$  calculado por Valmex.

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.



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

13



### S&P500



### DOW JONES



## Renta Variable

## Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
PINFRA	31-dic-25	Dividendo en efectivo	\$500,000,000.00 dividido entre el número de acciones en circulación.
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.
R	27-nov-25	Dividendo en efectivo	\$3.35 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

## Renta Variable

## Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
ALSEA	31-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.5342226389 por acción
FEMSA	17-oct-25	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.95475 por cada unidad FEMSA B y 1.14565 por cada unidad FEMSA BD Extraordinario: \$2.106 por cada unidad FEMSA B y 2.5271 por cada unidad FEMSA BD
VESTA	15-oct-25	Dividendo en efectivo	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
CIE	31-dic-25	Dividendo en efectivo	\$9.00 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
BBAJO	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

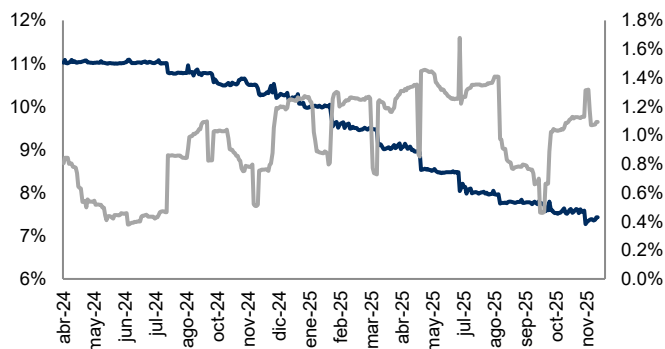


# Monitor de Mercados Financieros

**ABs y Volatilidad**

Cierre: 7.4%

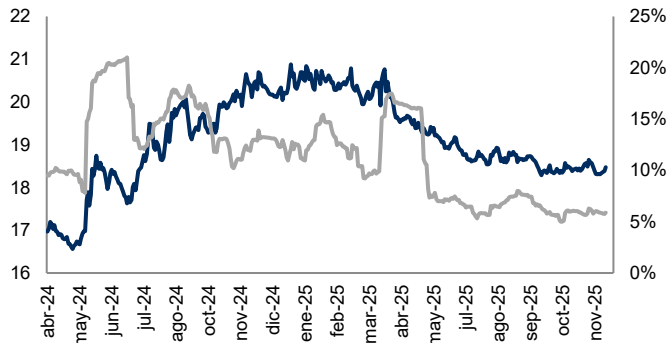
Volat: 1.1%



**Tipo Cambio y Volatilidad**

Cierre: 18.4750

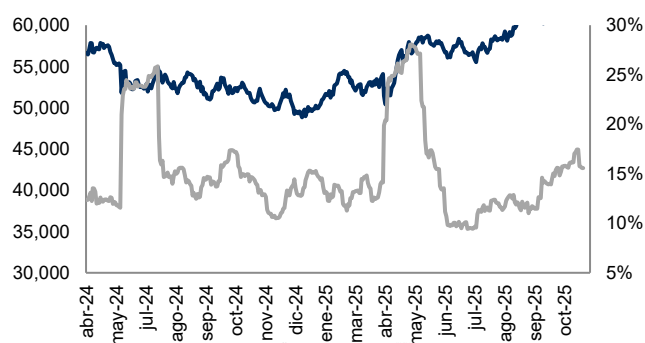
Volat: 5.9%



**IPC y Volatilidad**

Cierre: 61,877.27

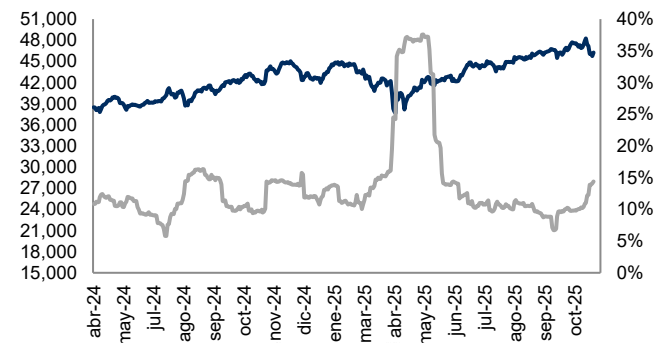
Volat: 15.6%



**DJI y Volatilidad**

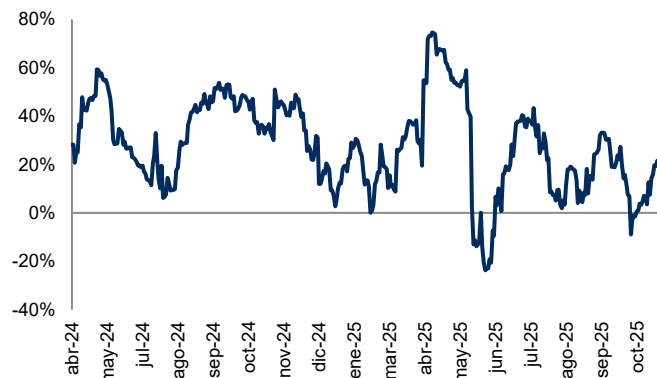
Cierre: 46,245.41

Volat: 14.4%



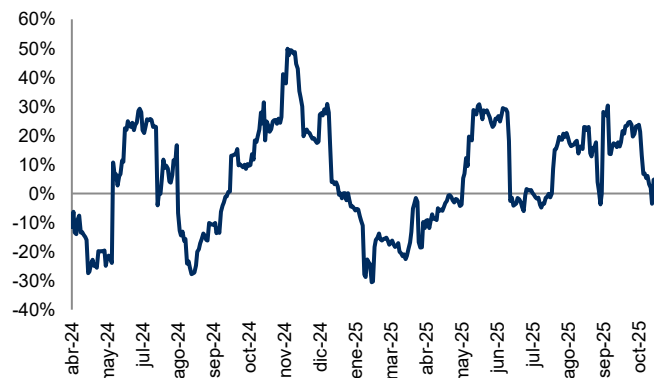
**Correlación entre IPC y DJI**

Correl: 21.9%



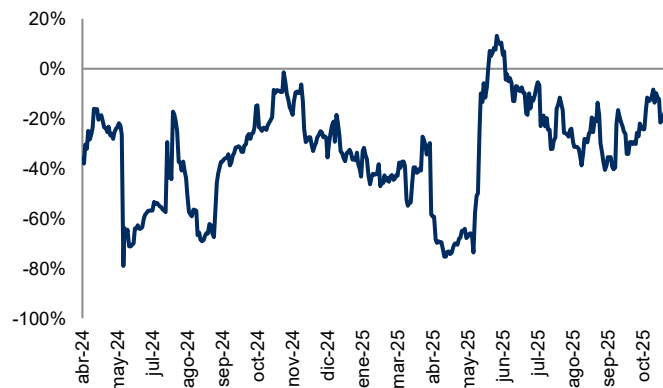
**Correlación entre Tipo Cambio y ABs**

Correl: 5.7%



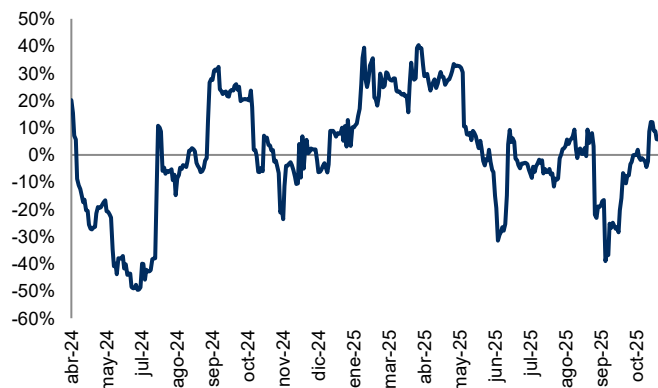
**Correlación entre IPC y Tipo Cambio**

Correl: -17.3%



**Correlación entre IPC y Abs**

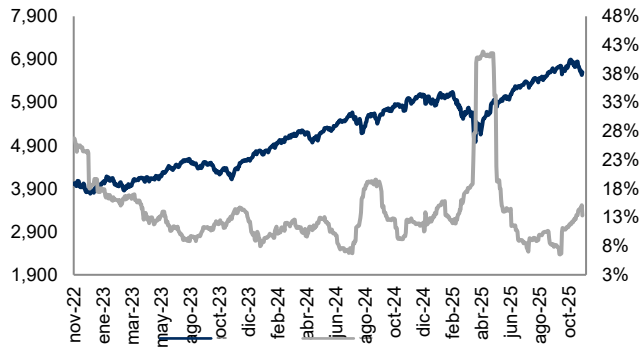
Correl: 5.7%



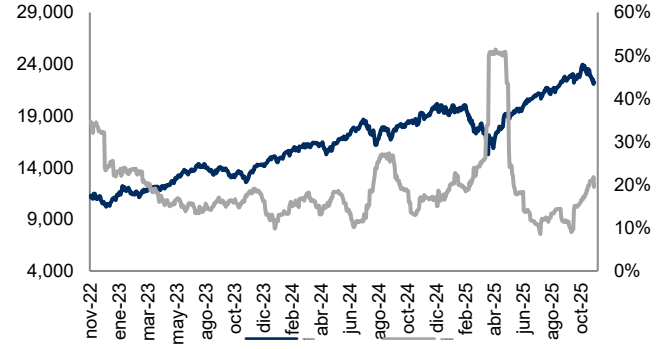


# Monitor de Mercados

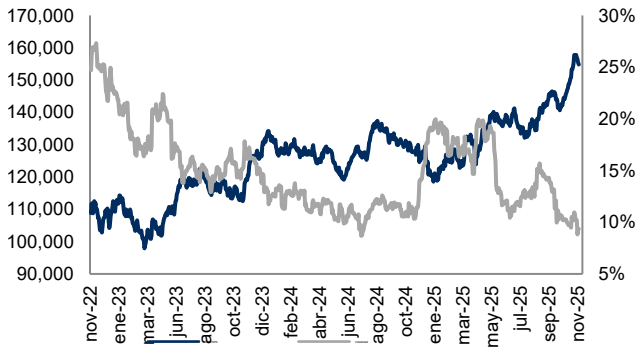
**S&P 500 (EUA)** Cierre: 6,602.99 Volat: 13.3%



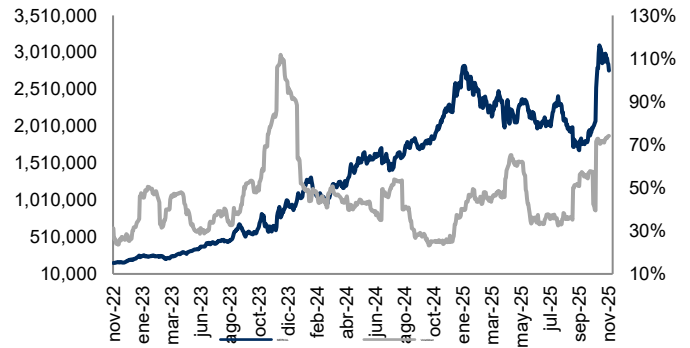
**NASDAQ (EUA)** Cierre: 22,273.08 Volat: 19.5%



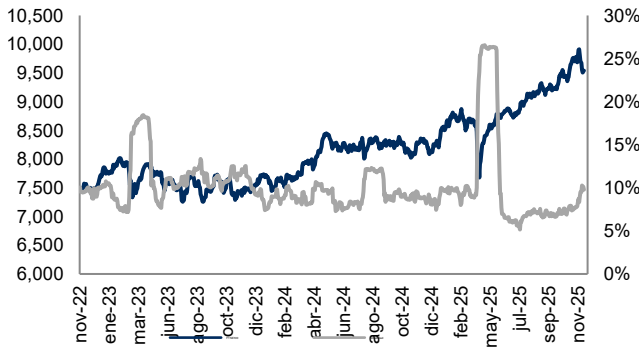
**BOVESPA (Sao Paulo)** Cierre: 154,770.10 Volat: 9.3%



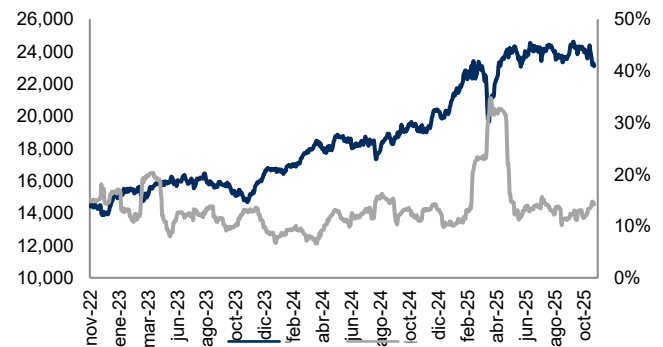
**MERVAL (Buenos Aires)** Cierre: 2,761,614.99 Volat: 74.1%



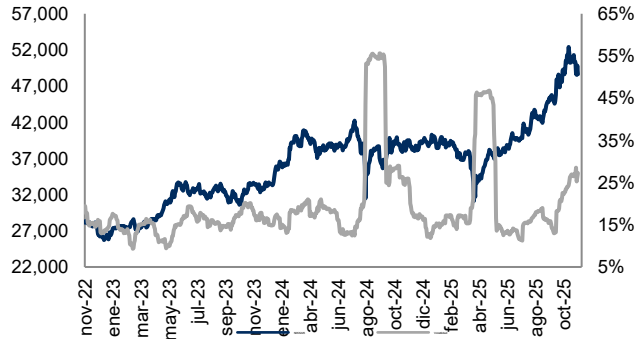
**FTSE-100 (Londres)** Cierre: 9,539.71 Volat: 9.8%



**DAX (Frankfurt)** Cierre: 23,091.87 Volat: 14.2%



**NIKKEI-225 (Tokio)** Cierre: 48,625.88 Volat: 27.2%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-1.95%	-1.44%	12.26%
NASDAQ	-2.74%	-2.05%	15.34%
BOVESPA	-3.81%	6.77%	47.28%
MERVAL	-9.09%	42.89%	-21.19%
FTSE100	-2.19%	-1.70%	22.05%
DAX	-4.19%	-5.21%	29.01%
NIKK225	-4.62%	-4.22%	22.54%
IPC	-1.54%	0.73%	40.99%
DJI	-1.91%	-0.74%	8.70%
CAC40	-3.21%	-3.57%	20.30%
HANGSENG	-5.20%	-2.32%	25.49%
TSE300	-1.12%	-0.21%	24.38%
IBEX	-4.11%	-0.61%	51.78%

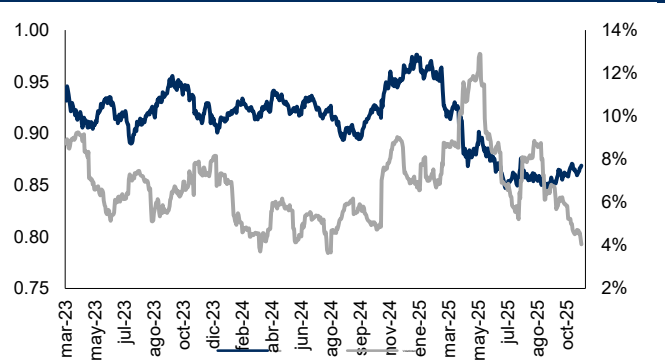
Cifras al 21 de noviembre de 2025. Índices en USD.



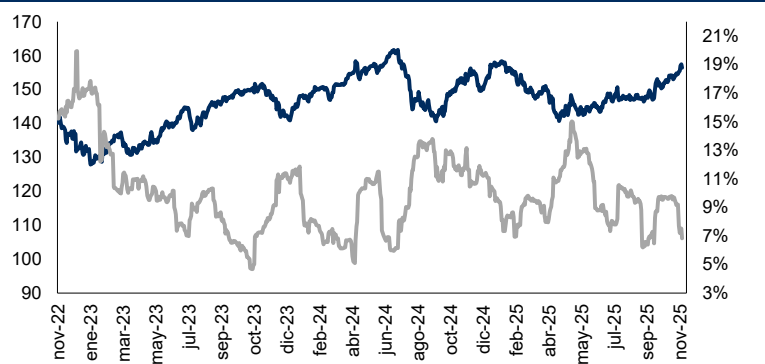
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

# Monitor de Divisas

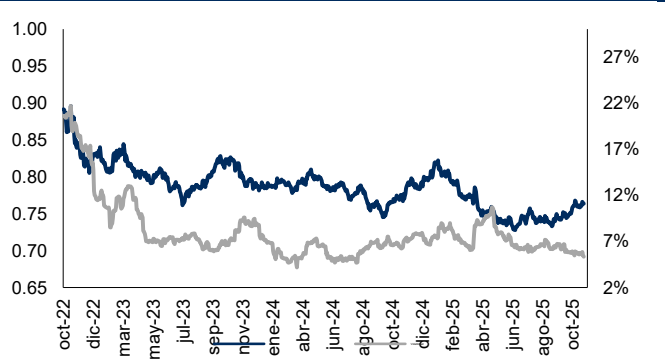
**Euro (€)** Cierre: 0.87 Volat: 4.0%



**Yen Japonés (¥)** Cierre: 156.39 Volat: 6.8%



**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.76 Volat: 5.3%



**Real Brasileño** Cierre: 5.40 Volat: 7.8%



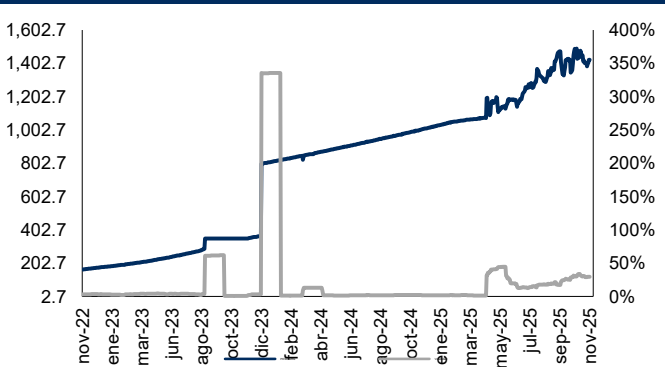
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.41 Volat: 3.5%



**Peso Mexicano** Cierre: 18.30 Volat: 5.1%



**Peso Argentino** Cierre: 1,424.50 Volat: 29.5%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.87	-0.94%	-0.86%	11.23%
Yen	156.39	-1.18%	-2.88%	0.54%
Libra	0.76	-0.56%	-1.95%	4.57%
Real	5.40	-1.97%	-0.06%	14.46%
Dólar Can	1.41	-0.57%	-0.79%	1.98%
Peso Mex	18.49	-1.00%	-0.32%	12.69%
Peso Arg	1,424.50	-1.47%	4.46%	-27.69%

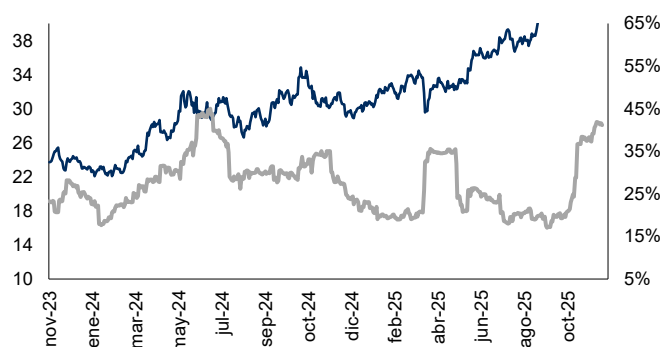
Cifras al 21 de noviembre de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

# Monitor de Metales y Otros Commodities

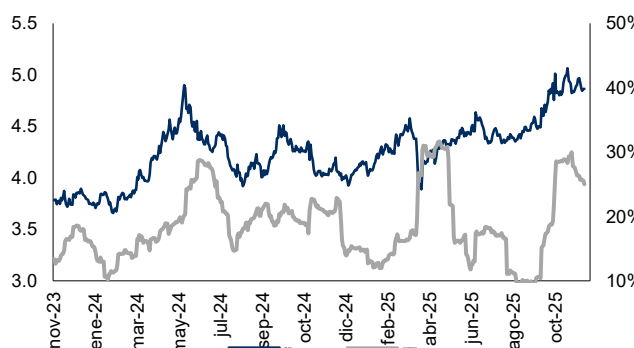
**Oro (USD / T. Oz.)** Cierre: 4,065.390 Volat.: 29.7%



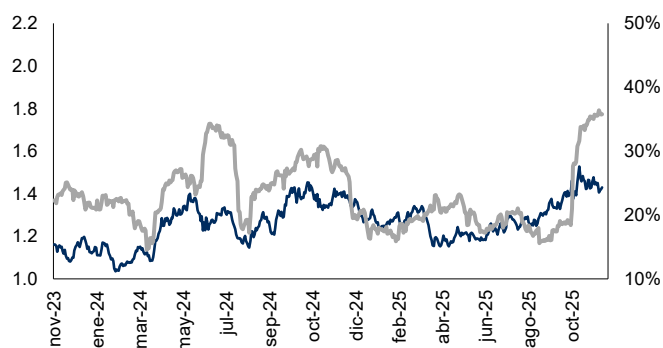
**Plata (USD / T. Oz.)** Cierre: 50.003 Volat.: 41.2%



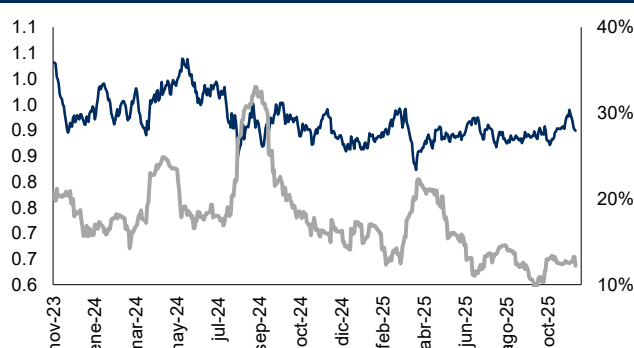
**Cobre (USD / libra)** Cierre: 4.862 Volat.: 25.0%



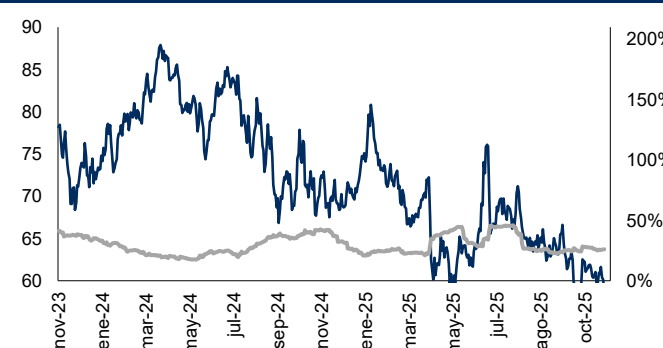
**Zinc (USD / libra)** Cierre: 1.429 Volat.: 35.7%



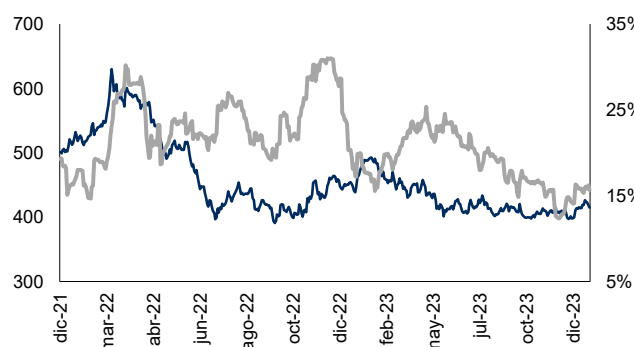
**Plomo (USD / libra)** Cierre: 0.899 Volat.: 12.2%



**WTI (USD / barril)** Cierre: 58.960 Volat.: 26.0%



**Acero (Indice)** Cierre: 496.862 Volat.: 12.9%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	4065.39	-0.34%	-0.73%	54.94%
Plata	50.00	-1.08%	3.06%	73.18%
Cobre	4.86	-2.10%	1.19%	21.89%
Plomo	0.90	-3.51%	1.86%	3.18%
Zinc	1.43	-0.81%	-4.16%	5.10%
WTI	58.96	-3.30%	-0.7%	-18.72%
Acero	496.86	-1.62%	-0.23%	13.44%

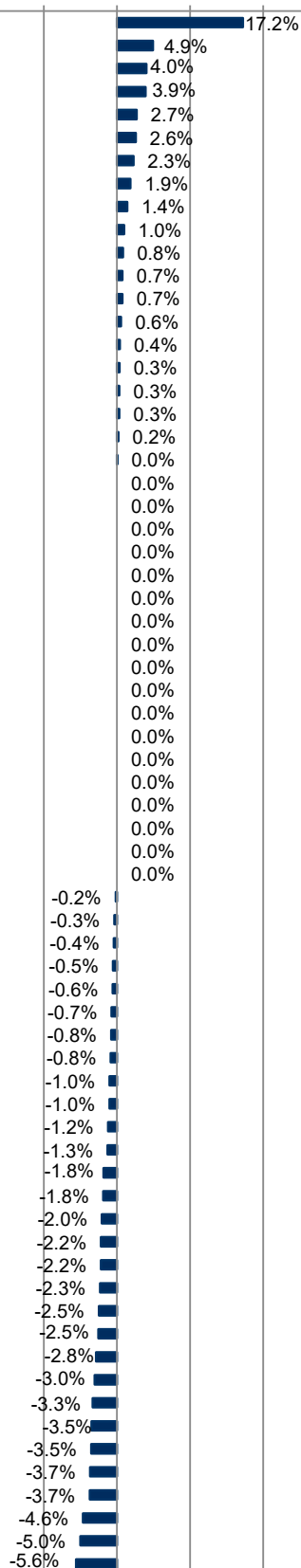
Cifras al 21 de noviembre del 2025.



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

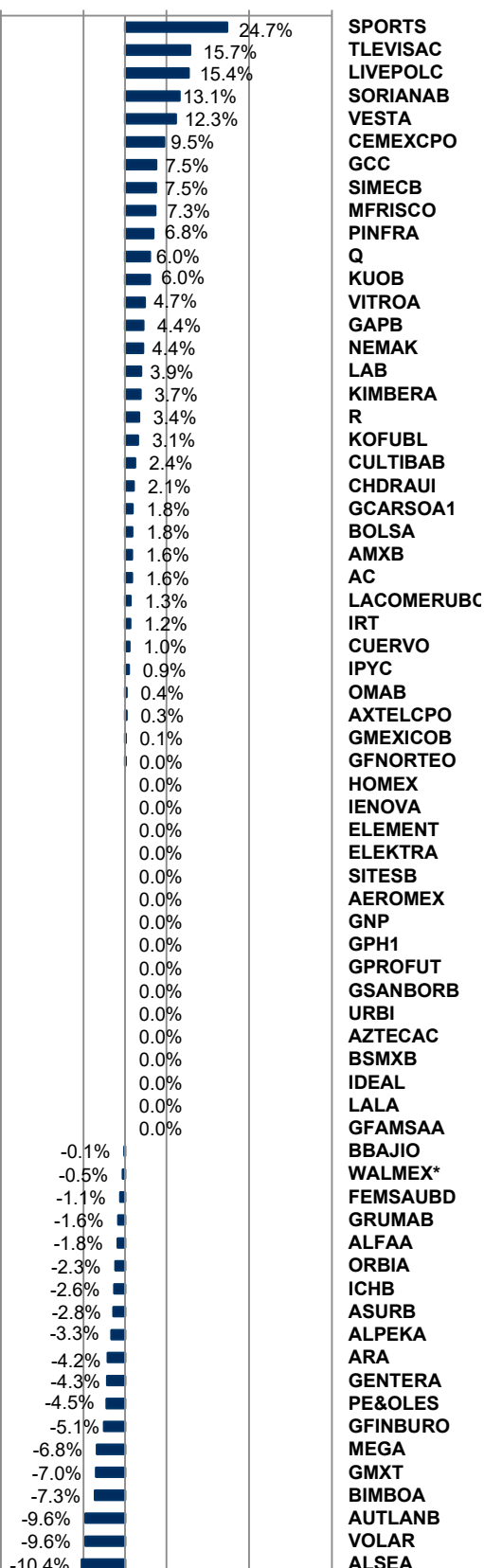
## Rendimiento 7 días

-30% -20% -10% 0% 10% 20% 30%



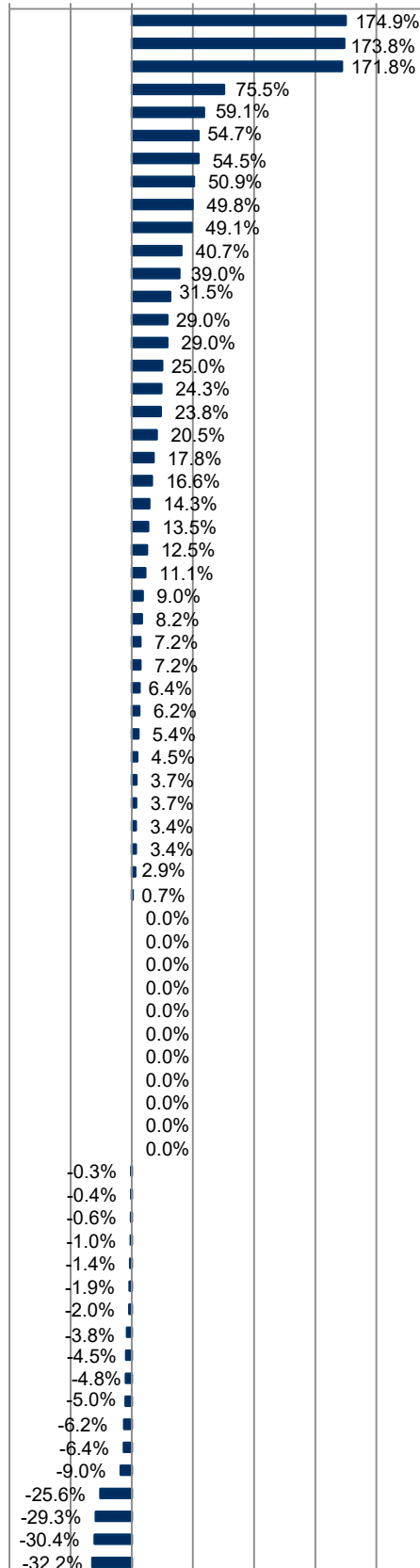
## Rendimiento 30 días

-50% -30% -10% 10% 30% 50%



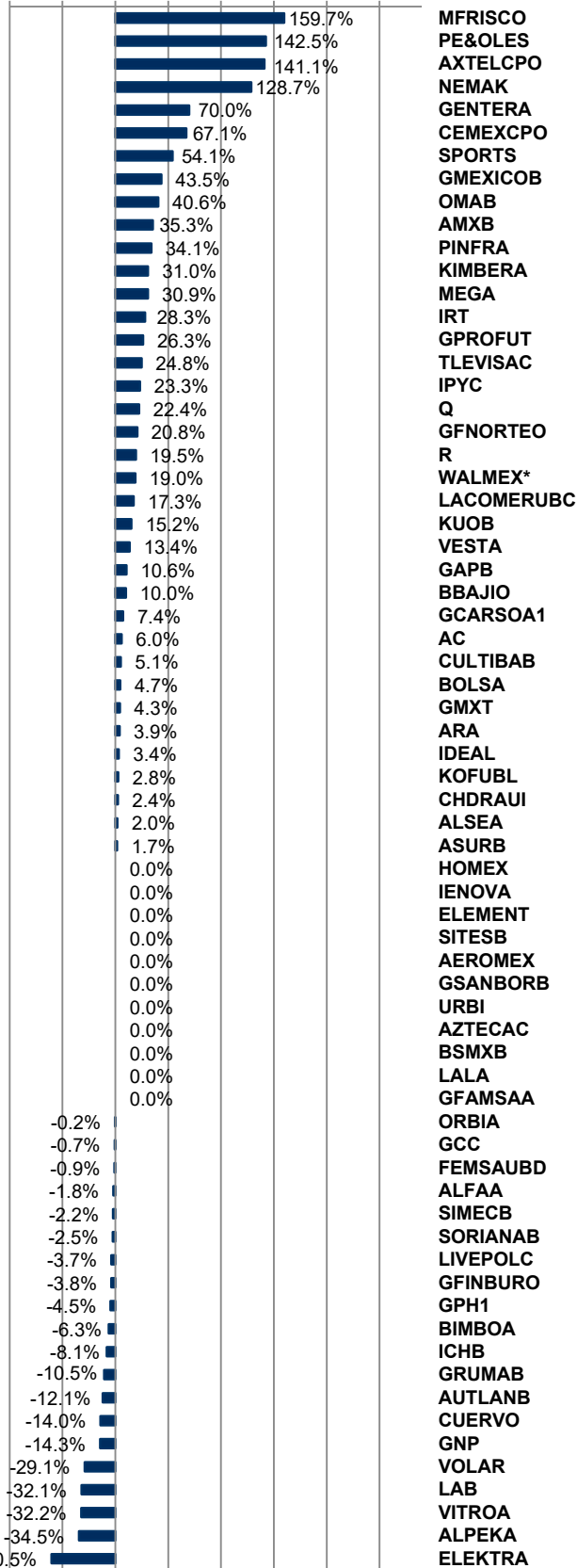
## Rendimiento en el Año

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



## Rendimiento 12 meses

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



# FONDOS DE INVERSIÓN DE DEUDA

## VXREPO1 CORTO PLAZO

Calificación: HR AAA/1CP  
Liquidez: MD

### RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXREPO1	6.77 %	6.88 %	7.00 %	8.34 %	8.70 %

### ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
1,703.7	▼ -3.08 %	▼ -24.12 %

### 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	5.91 %	5.73 %	7.25 %	9.32 %	9.57 %

### ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
8,624.1	▲ 4.73 %	▲ 112.00 %

251

DURACIÓN (DÍAS)

Horizonte: Corto Plazo  
Estrategia: Activa

### CARTERA

Cetes	68.74 %
Reporto	11.35 %
Bonos	8.00 %
Udibonos	5.52 %
Bondes	5.22 %
BPAS	1.18 %

### TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
CETES260305	5.68 %
CETES270121	5.32 %
CETES251127	4.40 %
BONOS260305	4.21 %
CETES260430	3.93 %

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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



# VXGUBLP LARGO PLAZO GUBERNAMENTAL

Calificación: HR AAA/5LP

Liquidez: 48H

Horizonte: Largo Plazo

Estrategia: Activa

## RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXGUBLP	9.95 %	-0.52 %	4.90 %	18.36 %	15.30 %

4.50

DURACIÓN (AÑOS)

## ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
816.6	▼ -1.35 %	▲ 84.94 %

## CARTERA

Bonos	95.19 %
Reporto	2.65 %
Udibonos	2.16 %

## TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BONOS290531	20.25 %
BONOS310529	18.23 %
BONOS341123	16.19 %
BONOS290301	15.19 %
BONOS330526	15.19 %

# VXDEUDA DISCRECIONAL

Calificación: HR AAA/3CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

## RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXDEUDA	11.87 %	9.98 %	18.22 %	47.18 %	45.18 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,117.7	▲ 1.72 %	▲ 43.91 %

1 mil

DURACIÓN (DÍAS)

## CARTERA

Bonos	37.29 %
Cetes	33.48 %
Reporto	12.42 %
Bondes	10.00 %
Corporativo	5.50 %
Bancario	1.30 %

## TOP 5 CORPORATIVO

INSTRUMENTOS	%
GAP22L	0.96 %
GRUMA22	0.91 %
CEMEX23L	0.81 %
AMX22-2	0.74 %
KOF22X	0.74 %

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

# VXUDIMP

MEDIANO PLAZO GUBERNAMENTAL EN UDI'S

Calificación: HR AAA/4CP  
Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

## RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXUDIMP	14.94 %	7.50 %	10.61 %	12.31 %	12.03 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
874.2	▲ 0.59 %	▲ 74.24 %

1.65

DURACIÓN (AÑOS)

## CARTERA POR AOI

Udibonos	92.37 %
Reporto	7.63 %

## TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
UDIBONO261203	52.48 %
UDIBONO281130	38.89 %
UDIBONO251204	1.00 %

# VXCOBER

MEDIANO PLAZO. INDIZADO O COBERTURA

Calificación: HR AAA/1CP  
Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

## RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXCOBER	19.04 %	-12.94 %	2.89 %	-21.38 %	-17.12 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
318.1	▲ 0.11 %	▼ -13.95 %

## CARTERA POR AOI

Chequera USD	97.51 %
Reporto	2.49 %

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

# FONDOS VEPORMAS

## RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+1	10.19 %	4.15 %	6.62 %	13.53 %	12.00 %
BX+0	5.00 %	5.58 %	7.28 %	9.63 %	9.91 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+1	723.8	▼ -0.57 %	▲ 105.19 %
BX+0	6,814.6	▼ -1.04 %	▲ 50.70 %

## CARTERA POR AOI BX+0

Cetes	81.32 %
Chequera MXN	8.83 %
Reporto	6.08 %
Udibonos	3.10 %
Corporativo	0.67 %

## CARTERA POR AOI BX+1

Reporto	34.91 %
Bonos	24.78 %
Cetes	15.26 %
Udibonos	15.10 %
Chequera MXN	7.37 %
Bancario	2.58 %

# VXTBILL

DISCRECIONAL INSTRUMENTOS DENOMINADOS EN DÓLARES

## RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXTBILL	43.35 %	-21.23 %	9.68 %	-26.38 %	-18.96 %

Calificación: HR AAA/2CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
451.4	▲ 0.15 %	▼ -11.75 %

139

DURACIÓN (DÍAS)

## CARTERA POR AOI

TBILL	85.94 %
Chequera USD	11.14 %
Reporto	2.92 %

## TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
TBILS85260903	9.87 %
TBILL78251128	8.12 %
TBILU77251226	8.10 %
TBILD35260122	8.07 %
TBILG48260806	7.92 %

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VALMX20 ESPECIALIZADA EN ACCIONES INDIZADAS AL IRT

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

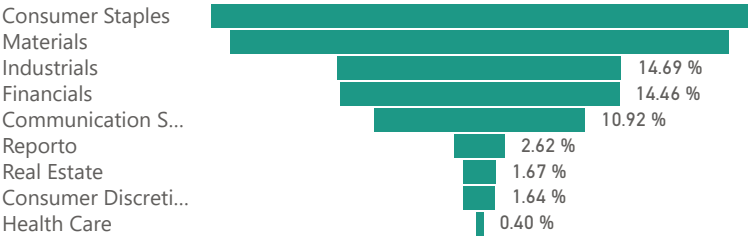
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX20	-1.16 %	-1.51 %	-0.83 %	27.30 %	25.55 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
305.2	-1.27 %	24.08 %

CARTERA SECTORIAL

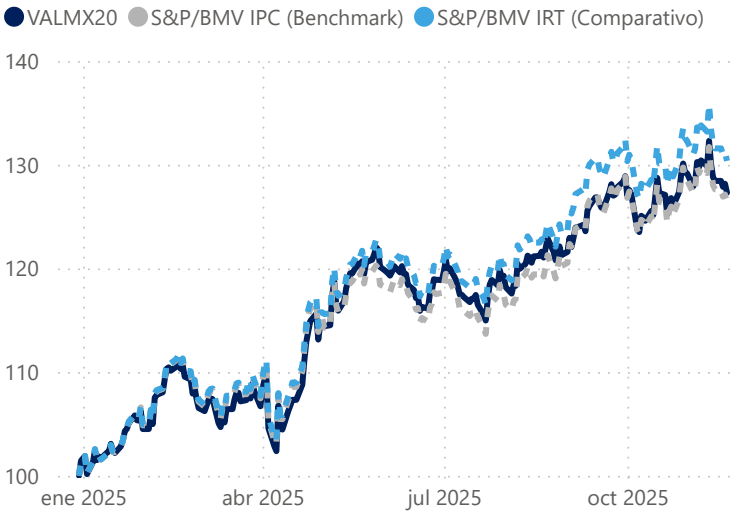


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GMEXICOB	11.53 %
GFNORTEO	11.06 %
AMXB	9.36 %
FEMSAUBD	8.65 %
CEMEXCPO	8.42 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMXVL FONDO DE INVERSIÓN ESPECIALIZADO EN ACCIONES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

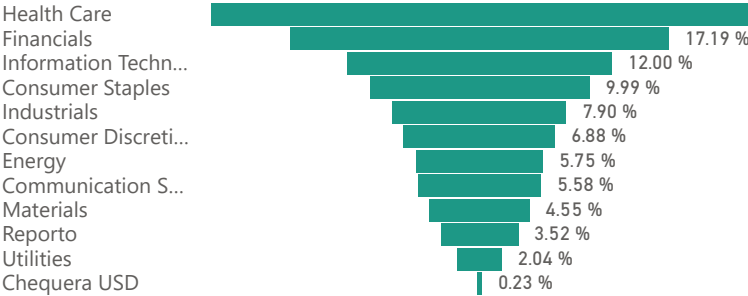
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXVL	-2.57 %	-1.86 %	0.41 %	11.05 %	10.28 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,641.1	-2.58 %	20.74 %

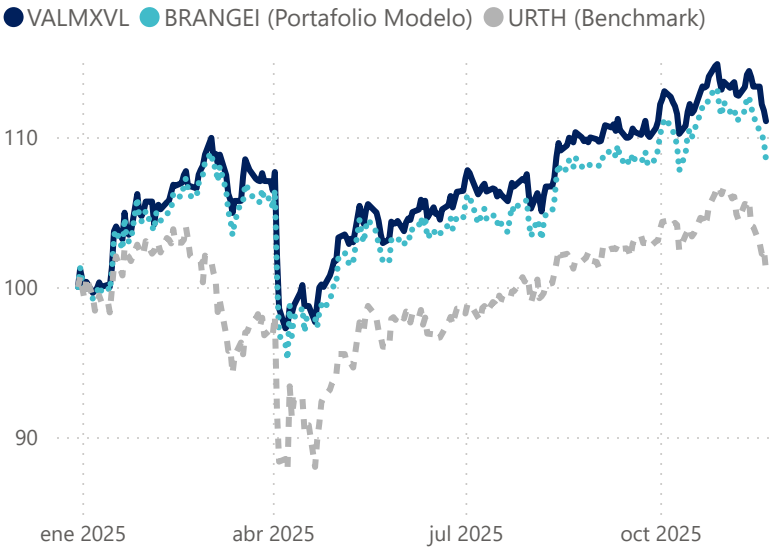
CARTERA SECTORIAL



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GSKN	2.90 %
EBON	2.79 %
SMSNN	2.58 %
BABAN	2.48 %
SHEL1N	2.40 %

FONDO VS BENCHMARK YTD



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

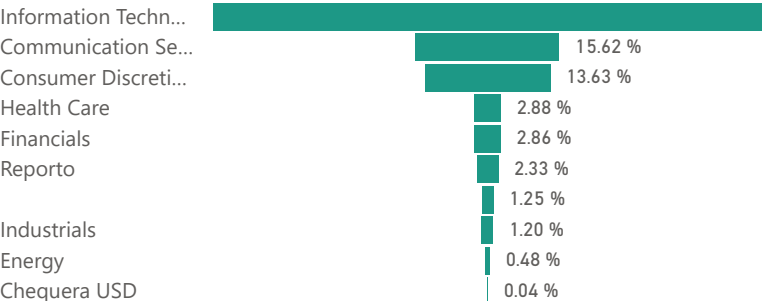


# VLMXTEC ESPECIALIZADO EN INTERNACIONALES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXTEC	-4.92 %	-11.92 %	-7.85 %	-0.67 %	3.59 %

CARTERA SECTORIAL



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
NVDA*	5.00 %
SNOW*	4.65 %
GOOG*	3.84 %
TTWO*	3.79 %
AVGO*	3.69 %

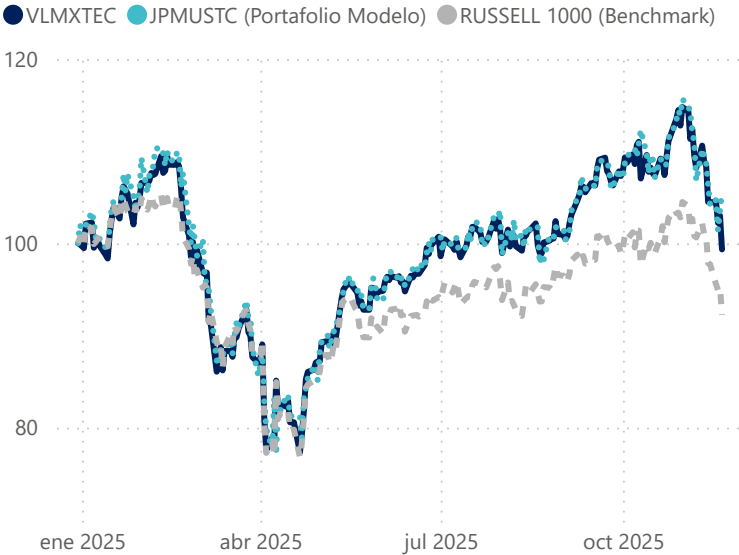
ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,288.9	-4.96 %	16.10 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 - 30/12/2024



## FONDOS VEPORMAS

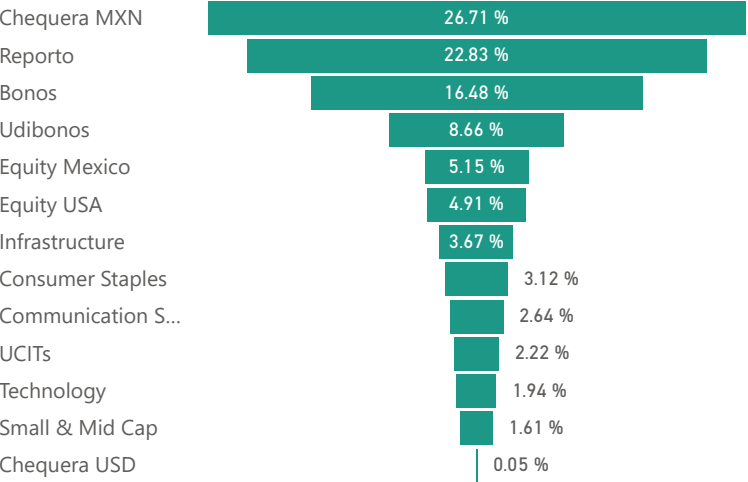
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+2	-0.24 %	-0.86 %	0.77 %	12.40 %	11.93 %
BX+3	-0.74 %	-1.80 %	0.71 %	13.60 %	13.08 %

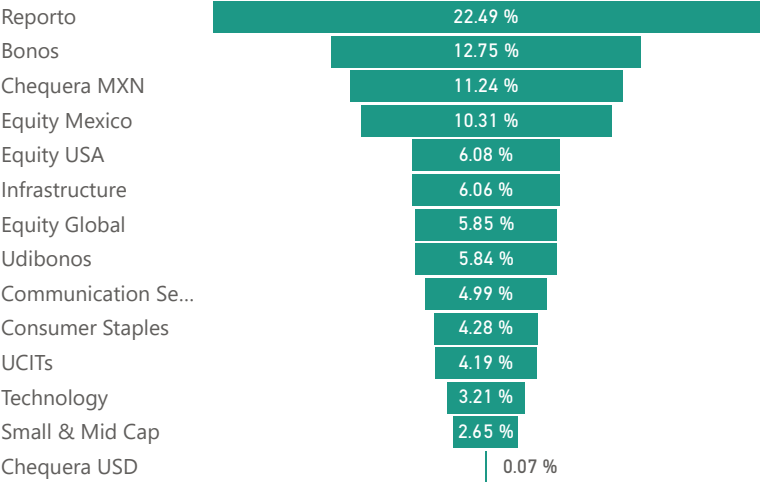
ASSETS UNDER MANAGEMENT

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+2	94.8	-0.26 %	14.43 %
BX+3	100.5	-0.63 %	3.35 %

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

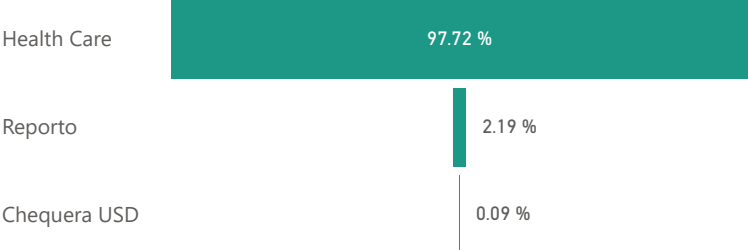
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXHC	-0.34 %	4.19 %	10.39 %	-2.28 %	-4.60 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
624.4	▼ -0.51 %	▼ -50.55 %

CARTERA SECTORIAL

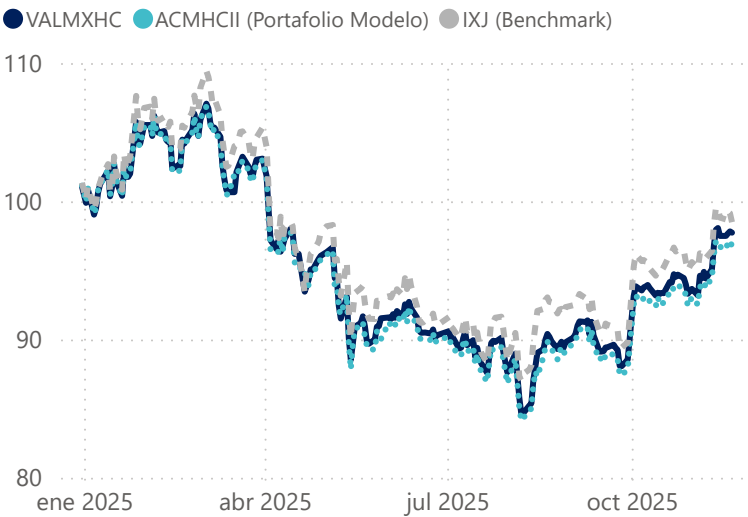


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
LLY*	10.63 %
JNJ*	8.86 %
ABBV*	7.21 %
AZN1N	5.57 %
ROGN	5.32 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



# VALMX19 ESPECIALIZADO EN ACCIONES DE MERCADOS GLOBALES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

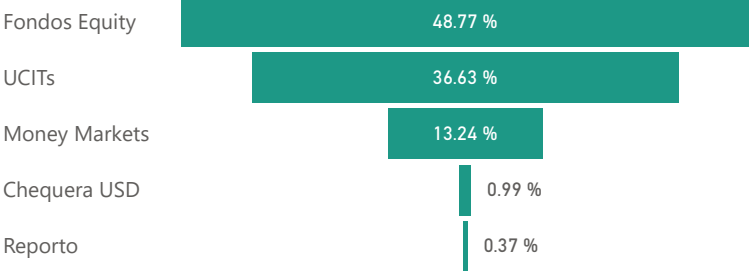
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX19	0.38 %	-0.85 %	0.66 %	-5.07 %	-3.68 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,371.8	▲ 0.38 %	▼ -9.01 %

CARTERA SECTORIAL

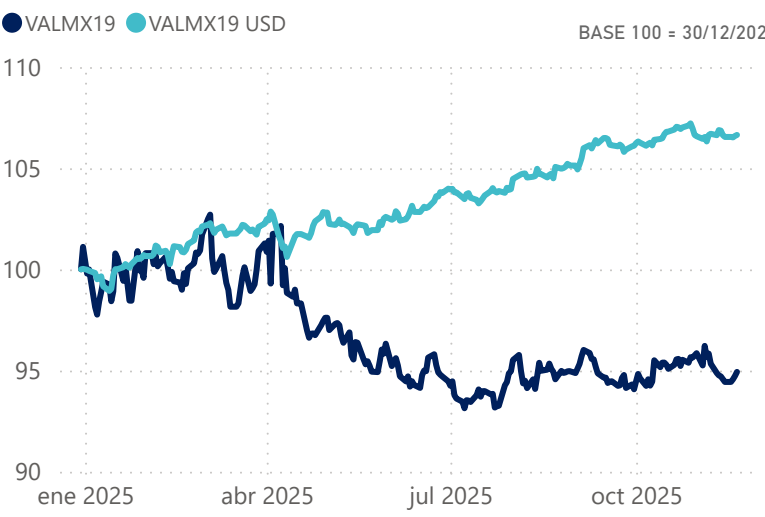


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
VLMXDMEBOCO	48.77 %
TR7AN	13.24 %
VDPAN	12.12 %
SDIAN	10.86 %
IMBAN	10.72 %

FONDO YTD

BASE 100 = 30/12/2024



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





# VALMXES FONDO ESPAÑOL DE CAPITALES

## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

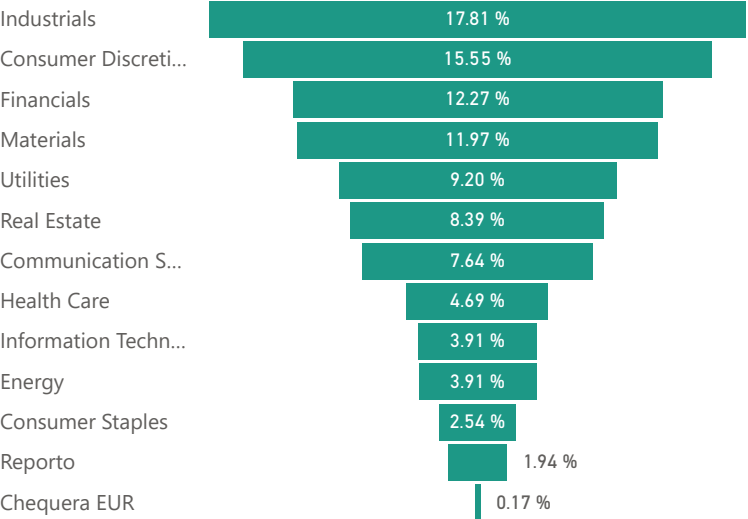
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXES	-3.20 %	-3.82 %	-1.10 %	22.07 %	21.46 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

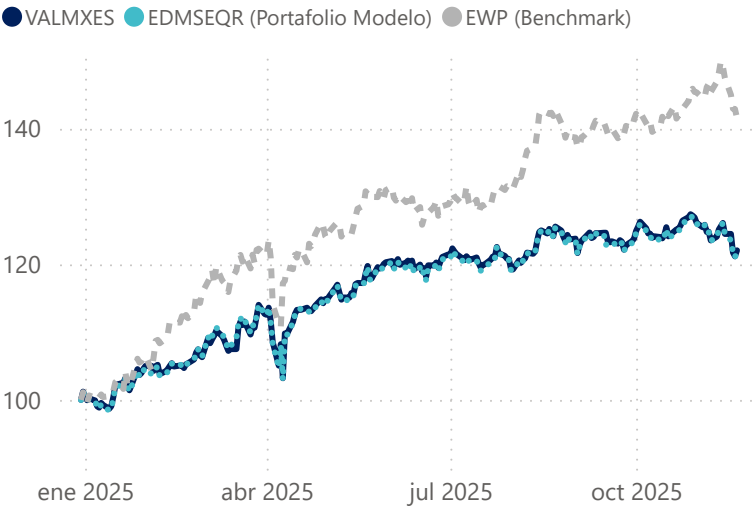
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
47.2	▼ -3.20 %	▼ -62.66 %

## CARTERA SECTORIAL



## FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



# VLMXESG ESPECIALIZADO EN ACCIONES GLOBALES SUSTENTABLES

## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

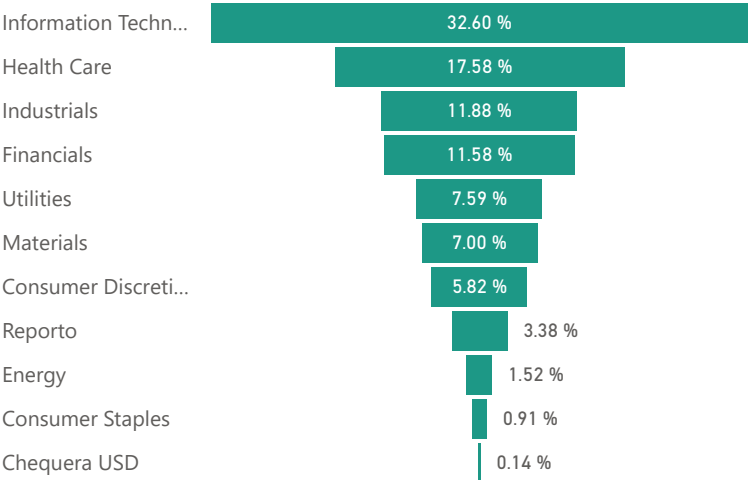
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXESG	-2.28 %	-4.30 %	0.73 %	-0.54 %	-0.07 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

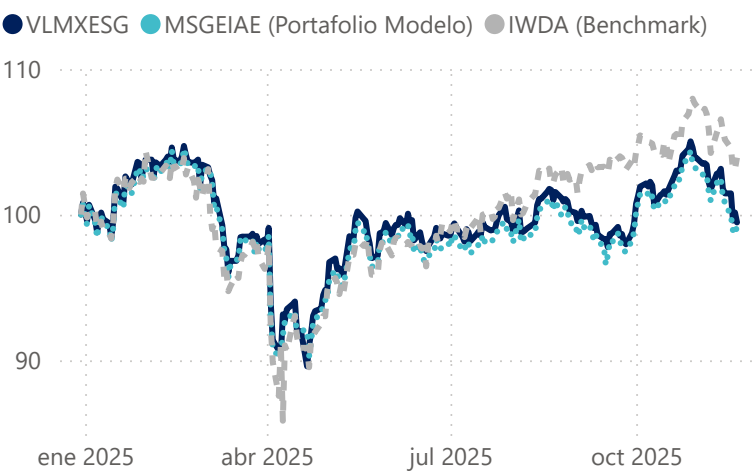
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
792.6	▼ -3.01 %	▼ -32.07 %

## CARTERA SECTORIAL



## FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



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

# VALMX28 DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

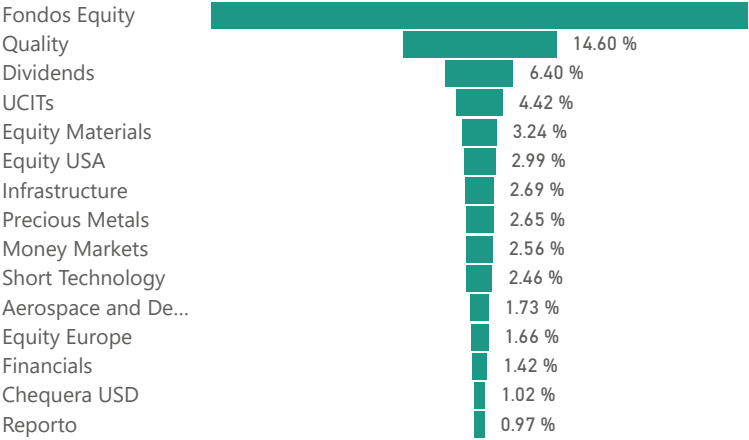
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX28	-3.14 %	-5.46 %	-3.07 %	2.08 %	2.92 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

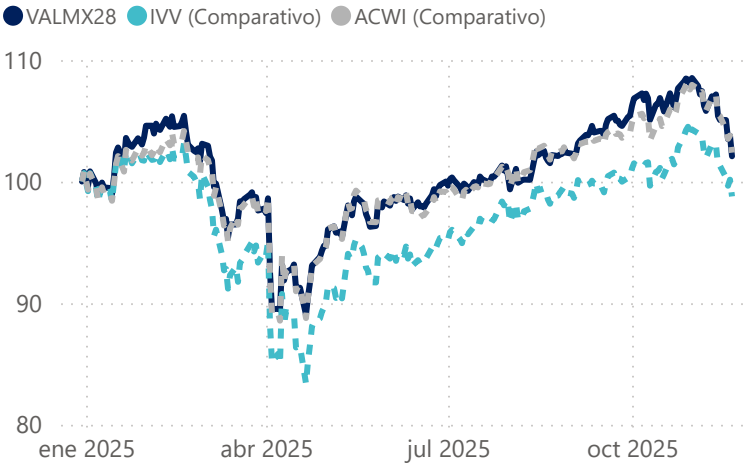
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
14,317.4	▼ -3.13 %	▲ 7.71 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS COMPARATIVOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024



# VLMXETF DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

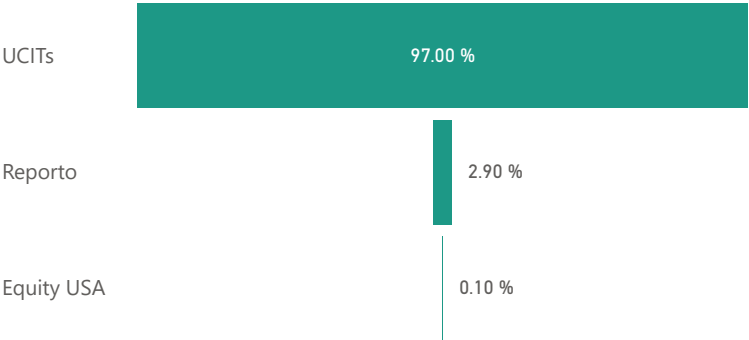
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXETF	7.87 %	7.45 %	8.04 %	9.08 %	9.57 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

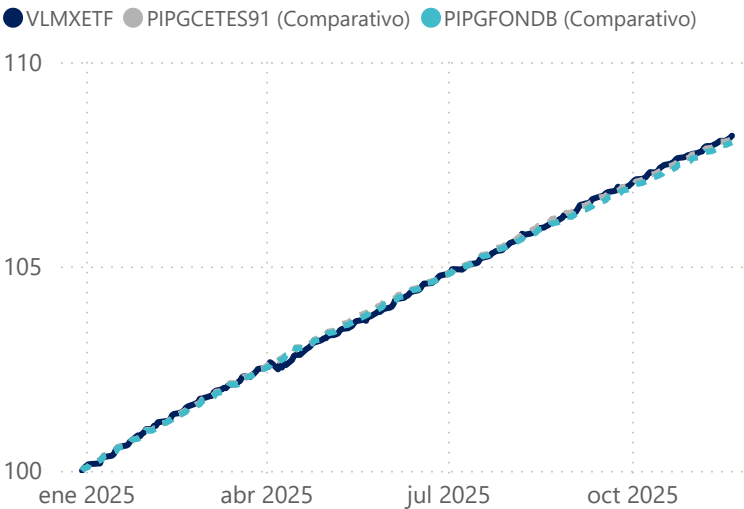
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,003.4	▲ 0.50 %	▲ 102.80 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



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



# VLMXDME FONDO VALMEX DE CAPITALES

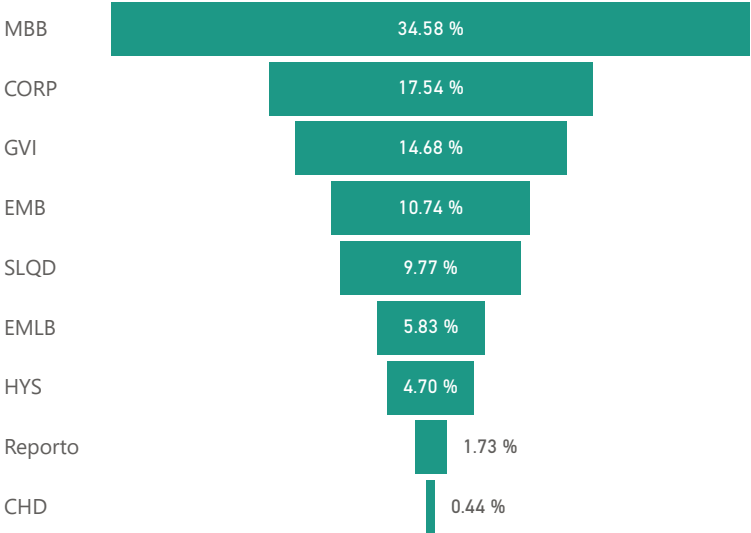
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXDME	19.04 %	-14.41 %	5.39 %	-4.39 %	-2.62 %

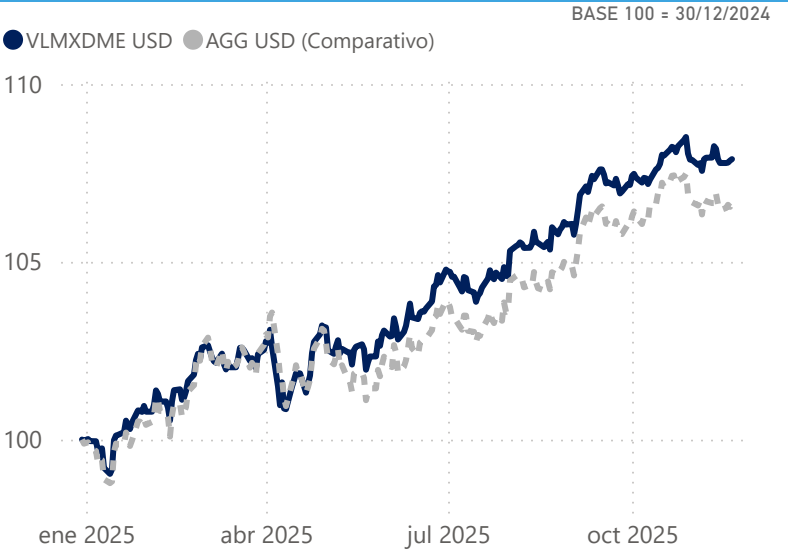
ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,644.0	▲ 0.37 %	▲ 22.94 %

CARTERA EMISORA



FONDO VS COMPARATIVO YTD



# VALMXA DINAMICO

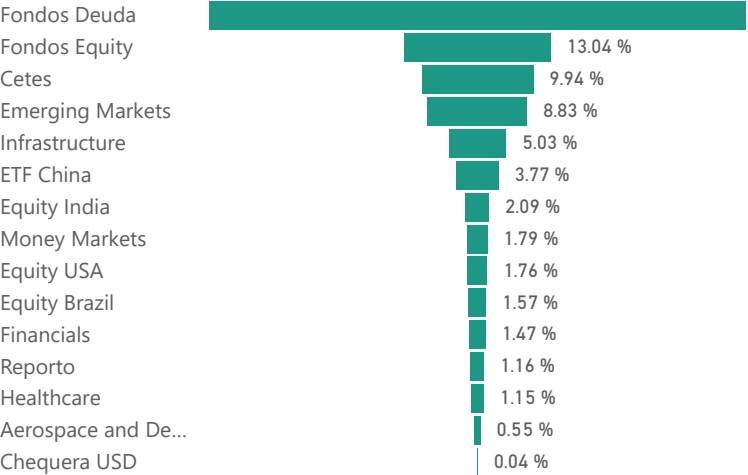
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXA	-1.07 %	-1.64 %	-0.13 %	9.34 %	8.33 %

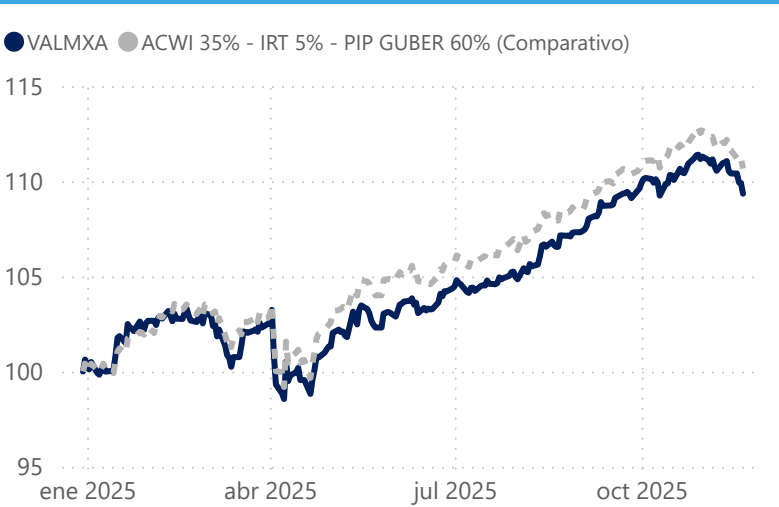
ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
144.6	▼ -1.11 %	▼ -15.47 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD



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



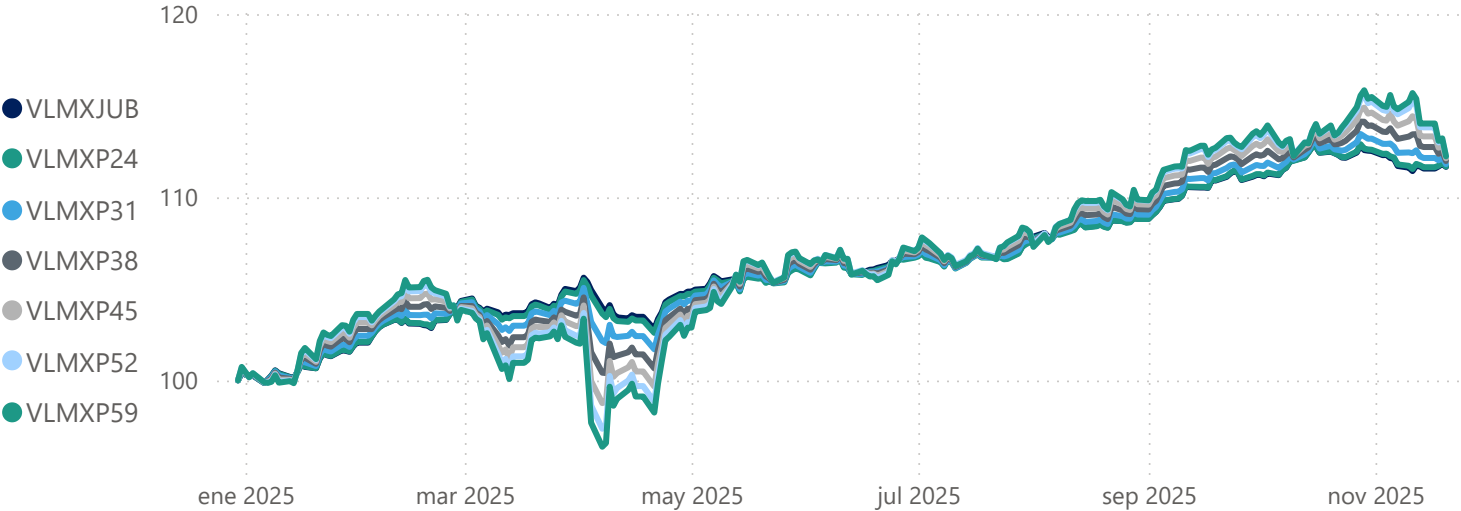


RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	24M CAGR	FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	-0.02 %	-0.79 %	0.48 %	11.65 %	11.39 %	11.66 %	VLMXJUB	\$1,129 mill.	\$61 mill.
VLMXP24	-0.06 %	-0.83 %	0.46 %	11.67 %	11.38 %	12.00 %	VLMXP24	\$825 mill.	\$45 mill.
VLMXP31	-0.38 %	-1.22 %	0.13 %	11.81 %	11.45 %	13.08 %	VLMXP31	\$2,457 mill.	\$134 mill.
VLMXP38	-0.73 %	-1.68 %	-0.23 %	11.97 %	11.57 %	14.32 %	VLMXP38	\$3,085 mill.	\$168 mill.
VLMXP45	-1.08 %	-2.13 %	-0.60 %	12.12 %	11.65 %	15.53 %	VLMXP45	\$3,086 mill.	\$168 mill.
VLMXP52	-1.38 %	-2.50 %	-0.90 %	12.25 %	11.77 %	16.52 %	VLMXP52	\$1,905 mill.	\$104 mill.
VLMXP59	-1.57 %	-2.73 %	-1.09 %	12.23 %	11.73 %	17.07 %	VLMXP59	\$693 mill.	\$38 mill.

FONDOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024

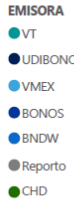
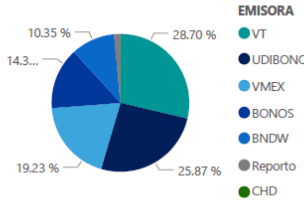
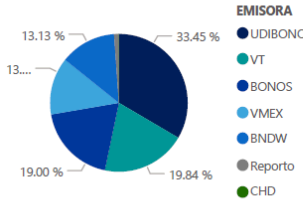
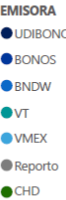
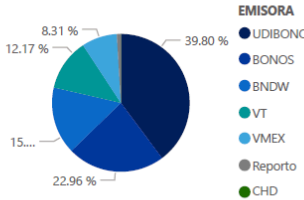
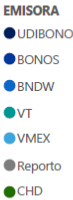
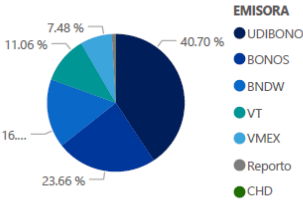


VLMXJUB

VLMXP24

VLMXP31

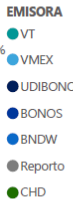
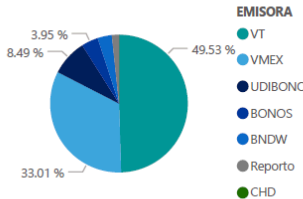
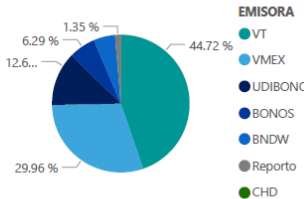
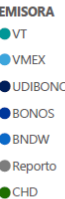
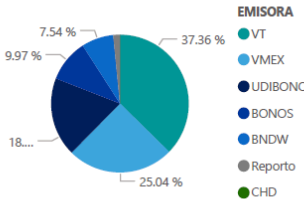
VLMXP38



VLMXP45

VLMXP52

VLMXP59



NOTA: Los Benchmark de los Fondos PROVIVA presentados son las ponderaciones de los nuevos prospectos que entraron en vigor  
Fuente: Valmex con datos de la BMV y Covaf, S.A. de C.V. (empresa prestadora de servicios y de la contabilidad).  
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.



**VALORES MEXICANOS CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V. (Valmex)**

**INFORMACIÓN IMPORTANTE**

Los responsables de la elaboración y contenido del presente reporte de análisis son

Nombre	Puesto	Teléfonos
Gerónimo Ugarte Bedwell	Análisis Económico	52-79-14-55
Sebastián Martínez Reyes	Análisis Capitales	52-79-14-57
Alik Daniel García Álvarez	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.