



Reporte Semanal

2025-11-24 - 2025-11-28

Semana 48

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
---	---

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

- Se estancan las ventas al menudeo
- Incrementa la inflación
- Superávit comercial en octubre

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

- Mayor demanda de bienes duraderos
- Repunta inflación al productor
- Perspectivas: Motores de crecimiento se debilitan en México y EE.UU.

Renta fija

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

- Nacional: Desacuerdos dentro de la Junta de Gobierno de BdeM
- Internacional: La Fed podría recortar en diciembre

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

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

Mercado Cambiario

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

Renta variable

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

- El IPC cerró la semana positivo cerca de los 63,543 puntos, impulsado por noticias corporativas y comerciales que aportaron mayor claridad sobre sectores clave.
- Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo, impulsados por el resurgimiento del optimismo respecto a un posible recorte de tasas por parte de la FED.

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

- ALPEK: anunció la fusión de Controladora Alpek en Alpek, quedando Alpek como sociedad subsistente y convirtiendo a los accionistas de Controladora en accionistas directos de Alpek.
- CADU: HR Ratings ratificó las calificaciones para CADU y también para el certificado bursátil (bono verde) CADU 20V.

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

Diciembre 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
1 EE.UU.: ISM Manufacturas Octubre: 48.7 Noviembre e*/: 49 EE.UU.: Producto Interno Bruto. Segunda estimación (periodo de actualización 01-18 de diciembre) EE.UU.: Indicador adelantado (periodo de actualización 01-24 de diciembre) EE.UU.: Inicios de casas y permisos de construcción (periodo de actualización 01-12 de diciembre) EE.UU.: Gasto en construcción (periodo de actualización 01-12 de diciembre) EE.UU.: Balanza comercial (periodo de actualización 01-31 de diciembre) EE.UU.: Venta de casas nuevas (periodo de actualización 01-19 de diciembre) México: Remesas Septiembre: 5,214 mdd Octubre e*/: n.d. México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado	2 México: Reservas internacionales Noviembre 21 e*/: 249,247 mdd Noviembre 28 e*/: n.d.	3 EE.UU.: ISM Servicios Octubre: 52.4 Noviembre e*/: 52 EE.UU.: Encuesta ADP - empleo sector privado Octubre: 42 mil Noviembre e*/: 20 mil EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Noviembre 21: 0.2% Noviembre 28 e*/: n.d. EE.UU.: Producción industrial Agosto: 0.1% Septiembre e*/: 0.1% México: Inversión fija bruta Agosto: -2.7% ae Septiembre e/: México: Consumo privado Agosto: 0.1% Septiembre e/: n.d. México: Ventas de automóviles Octubre: 129,736 unidades Noviembre e*/: n,d,	4 EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Noviembre 22 e*/: 216 mil Noviembre 29 e*/: n.d. México: Indicador adelantado Septiembre: 0.2 puntos Octubre e*/: n.d.	5 EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ de Michigan. Preliminar Octubre: 53.6 Noviembre: 51 EE.UU.: Crédito al consumidor Septiembre: 13,093 billones Octubre e*/: 15,000 billones EE.UU.: Ingreso Personal Agosto: n.d. Septiembre e*/: n.d. EE.UU.: Gasto Personal Agosto: n.d. Septiembre e*/: n.d. EE.UU.: Inflación del gasto personal de consumo Agosto: n.d. Septiembre e*/: n.d. EE.UU.: Inflación subyacente del gasto personal de consumo Agosto: n.d. Septiembre e*/: n.d. México: Confianza del consumidor Octubre: 46.1 puntos Noviembre e*/: n.d. México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex
8 México: Producción de automóviles Octubre: 367,870 unidades Noviembre e*/: n,d, México: Exportación de automóviles Octubre: 314,227 unidades Noviembre e*/: n,d,	9 EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Septiembre: n.d. Octubre e*/: n.d. EE.UU.: Productividad laboral y costo laboral unitario. (periodo de actualización 09-31 de diciembre) México: Inflación general Octubre: 0.36% Noviembre e/: n.d. Noviembre e*/: n.d. México: Inflación subyacente Octubre: 0.29% Noviembre e/: n.d. Noviembre e*/: n.d. México: Reservas internacionales Noviembre 28 e*/: n.d. Diciembre 5 e*/: n.d. México: Ventas ANTAD (9-15 diciembre) Octubre: 2.6% Noviembre e*/: n.d.	10 EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal EE.UU.: Jerome Powell dará una conferencia de prensa por el anuncio de política monetaria EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Noviembre 28: n.d. Diciembre 5 e*/: n.d. EE.UU.: Presupuesto Federal Noviembre México: Revisiones salariales (10-15 dic.) Octubre: 5.8% Noviembre e*/: n.d.	11 EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Noviembre 29 e*/: n.d. Diciembre 6 e*/: n.d. México: Encuesta de viajeros internacionales Octubre	12 México: Producción industrial Septiembre: 0.8% Octubre e*/: n.d.

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

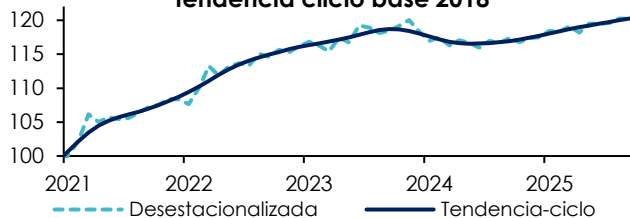


México

Se estancan las ventas al menudeo

Las ventas al menudeo se estancaron en septiembre, con un retroceso de 0.04% tras un avance de 0.5% en agosto. En su variación anual mostraron un incremento de 2.4%. Dos de los nueve grandes grupos de ventas al menudeo registraron caídas, indicando un enfriamiento del consumo.

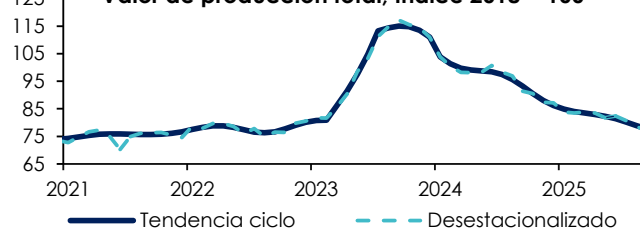
Ventas al menudeo desestacionalizada y tendencia ciclo base 2018



La construcción sigue en descenso

En septiembre, el sector de la construcción registró una disminución en su valor de producción: cayó 1.5% respecto al mes previo y 15.4% en comparación anual, según cifras desestacionalizadas. Esto refleja un debilitamiento significativo en la actividad constructiva.

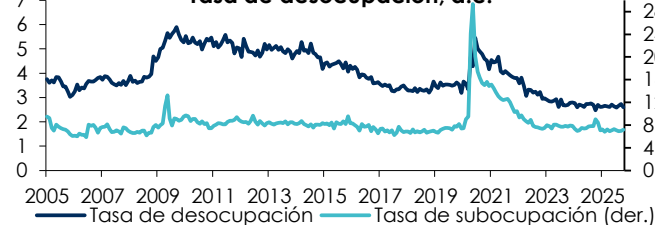
Valor de producción total, índice 2018 = 100



Ligero aumento en desocupación

La tasa de desocupación en octubre se ubicó en 2.6% según cifras desestacionalizadas, un descenso respecto al 2.7% registrado en septiembre. En los últimos doce meses se ha mantenido dentro de un rango entre 2.6% y 2.7%. La tasa de subocupación, que mide el porcentaje de personas ocupadas que buscaron trabajar más horas, incrementó a 7.2%.

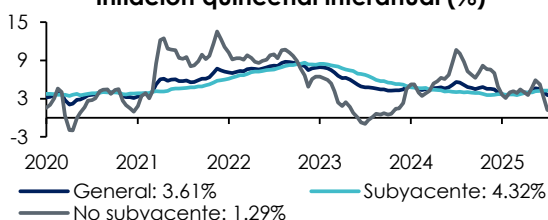
Tasa de desocupación, a.e.



Incrementa la inflación

En la primera quincena de noviembre, la inflación general aumentó 0.47% quincenal y se ubicó en 3.61% anual. La inflación subyacente mostró un incremento mínimo de 0.04% quincenal, mientras que su tasa anual se mantuvo en 4.32%. En contraste, la no subyacente avanzó 1.93% quincenal, aunque su inflación anual se situó en 1.29%.

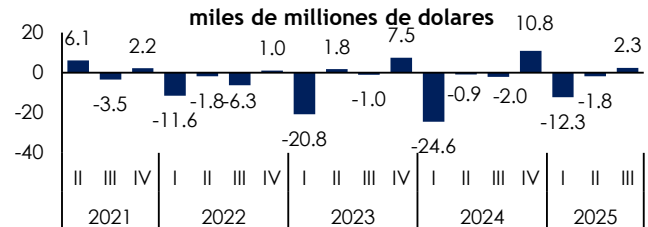
Inflación quincenal interanual (%)



Superávit en cuenta corriente

El superávit de la cuenta corriente de México alcanzó 2,325 mdd en el tercer trimestre de 2025, equivalente a 0.5% del PIB, revirtiendo el déficit de 0.5% registrado en el mismo periodo de 2024. Este superávit se explica por un déficit en la balanza de bienes y servicios de 8,875 mdd y en la balanza de ingreso primario de 4,909 mdd, compensado por un superávit de 16,109 mdd en la de ingreso secundario.

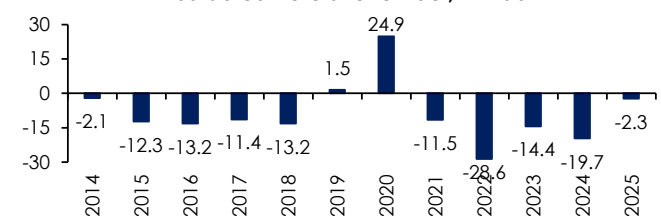
Cuenta corriente



Superávit comercial en octubre

En octubre, la balanza comercial registró un superávit de 606 millones de dólares, contrastando con el déficit de 2,400 mdd observado en septiembre. Esta mejora se explicó por el superávit en la balanza de productos no petroleros, así como por la reducción del déficit en la balanza de productos petroleros. En el acumulado de enero a octubre, la balanza comercial registra un déficit de 2,321 mdd.

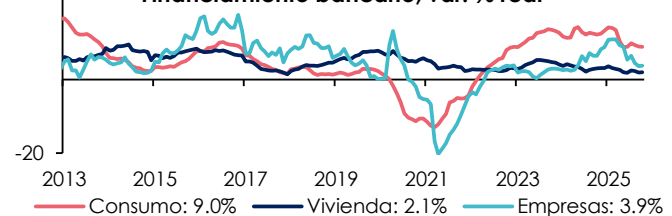
Saldo comercial ene - oct, mdd



Financiamiento se mantiene estable

El financiamiento bancario al sector privado se mantuvo estable en octubre. Dentro de sus componentes, el crédito al consumo registró una ligera desaceleración, de 9.1% a 9.0%. En contraste, el crecimiento del crédito a la vivienda mostró un incremento de 2.0% a 2.1%. Finalmente, el financiamiento a empresas registró un aumento de 3.6% a 3.9%.

Financiamiento bancario, var. % real

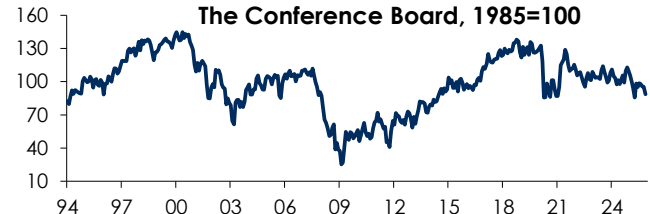


Estados Unidos

Cae la confianza del consumidor

La confianza del consumidor cayó con fuerza en noviembre, su mayor descenso en siete meses, reflejo de una creciente preocupación por la evolución del mercado laboral. El índice del Conference Board retrocedió 6.8 puntos hasta 88.7, una lectura que sugiere que los hogares perciben un entorno económico más incierto.

Índice de Confianza del Consumidor, The Conference Board, 1985=100



Beige Book: desempeño mixto regional

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

Caracterización de la actividad económica al 17 noviembre, 2025

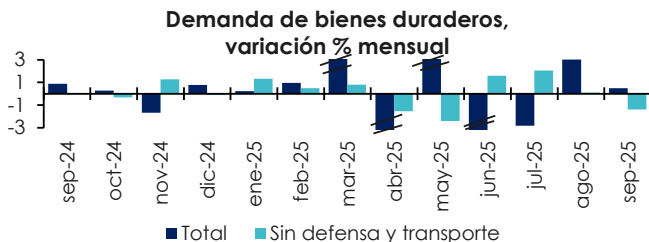
Contexto general: la actividad económica general se mantuvo. El gasto del consumidor disminuyó, aunque el comercio de lujo resistió, mientras que el sector manufacturero mostró un ligero crecimiento a pesar de las tensiones arancelarias. Los servicios no financieros reportaron ingresos estables o a la baja, y el mercado inmobiliario varió regionalmente. Las condiciones agrícolas y energéticas se mantuvieron estables, aunque los bajos precios generaron desafíos. Las perspectivas generales no cambiaron, combinando optimismo en la manufactura con riesgo de desaceleración.

Empleo y salarios: el empleo disminuyó ligeramente, con la mayoría de los Distritos de la Fed reportando una demanda laboral más débil y empleadores limitando las contrataciones. La Inteligencia Artificial está reemplazando puestos de nivel básico. El crecimiento salarial fue modesto en general, aunque la presión salarial fue más moderada en sectores como manufactura y construcción, y los crecientes costos de seguros de salud continúan elevando los costos laborales.

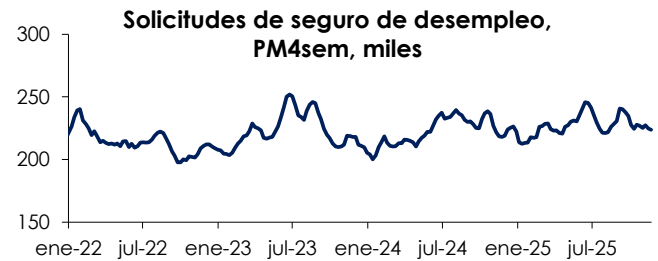
Precios: los precios aumentaron moderadamente, impulsados principalmente por la presión de los costos de insumos, que fue generalizada en los sectores minorista y manufacturero, reflejando en gran medida los aumentos inducidos por aranceles. La capacidad para trasladar estos costos más altos a los clientes fue mixta y dependió de la demanda y la competencia, lo que resultó en múltiples informes de compresión de márgenes o tensión financiera debido a los aranceles. La mayoría anticipa que las presiones de costos al alza persistirán, aunque los planes para aumentar los precios a corto plazo son variados.

Mayor demanda de bienes duraderos

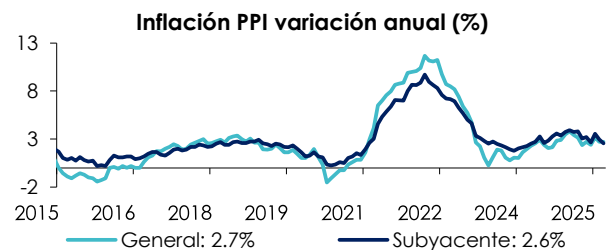
La demanda de bienes duraderos ha aumentado durante dos meses consecutivos. En septiembre, crecieron en 1.500 mdd, o 0.5%, hasta 313.700 mdd. Esto siguió a un incremento del 3.0% en agosto. Excluyendo el sector de transporte y defensa se observó un decremento de 1.4%, rompiendo la tendencia de 3 meses al alza.

**Caen las solicitudes de desempleo**

Las solicitudes de desempleo bajaron a 216,000 mostrando pocos despidos pese a la incertidumbre económica. Las solicitudes continuas subieron a 1.960 millones señalando dificultades para encontrar empleo mi entras empresas reducen contrataciones e incorporan automatización.

**Repunta inflación al productor**

La inflación al productor repuntó en septiembre, subiendo 0.3%, impulsado por mayores costos de energía y alimentos. En términos interanuales, el índice general aumentó 2.7% y el subyacente 2.6%. El informe, publicado con retraso por el cierre del gobierno, confirma un repunte moderado en las presiones de precios al nivel productor.

**Perspectivas**

Los datos de la semana confirman la pérdida de tracción de los motores de crecimiento en la economía mexicana. Por una parte, las ventas al menudeo registraron un estancamiento en septiembre, mientras que la construcción continuó cayendo, lo cual contribuye a un escenario de crecimiento de la actividad cercano a cero, con un componente de inversión en contracción y un consumo con pérdida de dinamismo, tras haber constituido, junto con las exportaciones netas, el sustento del crecimiento hasta inicios de 2025. De hecho, los datos de cuenta corriente registran un déficit en balanza de bienes y servicios, lo cual consolida nuestras expectativas de pérdida de tracción de la demanda externa al cierre del 3T25. Por otra parte, el mercado espera un recorte de 25 pb en el último anuncio de política monetaria en diciembre, con datos de inflación que muestran un índice general dentro del rango de variabilidad de Banxico, aunque con persistencia en el componente subyacente, lo que implica un horizonte de pronóstico mayor para la convergencia al objetivo de 3.0%. Los datos de la próxima semana (remesas, demanda agregada, ventas de autos y confianza del consumidor), ofrecerán un panorama más claro sobre la evolución del consumo privado a inicios del 4T25.

En Estados Unidos, los riesgos parecen sesgarse hacia un deterioro contenido del mercado laboral, reflejado en los datos de confianza del consumidor de The Conference Board, así como por el alza en las solicitudes continuas al seguro de desempleo. Por el lado inflacionario, el índice de precios al productor registró un repunte durante septiembre, elevando el riesgo de una transferencia parcial a precios al consumidor en los siguientes meses. La próxima semana, los datos de ISM manufacturero y de servicios y, en especial, la inflación de gasto de consumo personal (PCE) brindarán claridad sobre el balance de riesgos que la Fed incorporará en su próxima decisión de política monetaria. En conjunto, la economía estadounidense transita hacia una fase de menor impulso, pero con suficientes anclas de estabilidad para evitar un deterioro abrupto en los próximos meses.

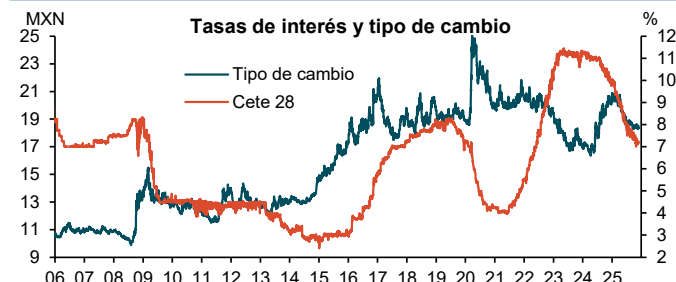
México

Subasta primaria

En la subasta 48 de este año, las tasas de los Cetes registraron un comportamiento mixto con alzas en los plazos largos y un descenso en el más corto. Destacó el incremento de 12 puntos base en el plazo de 350 días, seguido por un aumento de 5 puntos base en el de 182 días. En contraste, el plazo de 28 días registró una baja de 10 puntos base. El plazo de 91 días no registró variación y se mantuvo en 7.27%. A pesar de la baja en el plazo más corto, anticipamos que la tasa de referencia terminará en 7.00% al cierre del 2025.

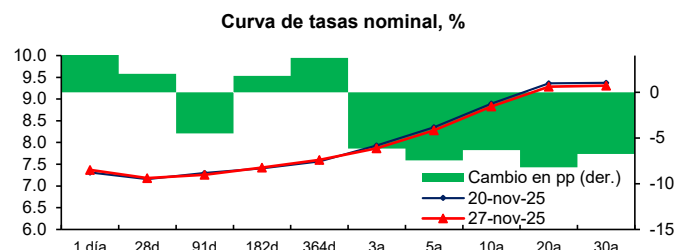
Tasas de interés de la Subasta 48 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.25	7.15	-0.10
Cete 91d	7.27	7.27	0.00
Cete 182d	7.41	7.46	0.05
Cete 350d	7.51	7.63	0.12
Bono 10 años	8.71	8.96	0.25
Udi 20 años	4.45	4.55	0.10
Bondes F 2a	0.17	0.17	0.00
Bondes F 5a	0.22	0.22	0.00
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.20	0.21	0.01
BPA 7 años	0.23	0.23	0.00

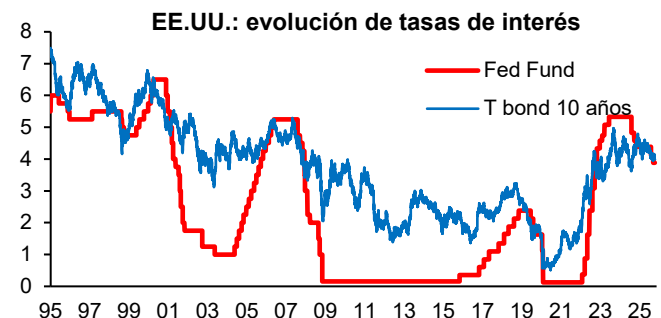


Mercado secundario

En el período del 20 al 27 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.



Plazo en días	CETES			ABs		
	20-nov	27-nov	Var pp.	20-nov	27-nov	Var pp.
1	7.31	7.37	0.06	7.32	7.35	0.03
28	7.16	7.18	0.02	7.27	7.43	0.16
91	7.30	7.26	-0.04	7.36	7.34	-0.02
182	7.41	7.42	0.01	7.42	7.38	-0.04
364	7.57	7.59	0.02	7.48	7.42	-0.06



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	3.83	3.51	3.62	4.07	4.72
28-nov	3.85	3.48	3.57	3.99	4.64
Fed Fund	4.00% - 4.25%		Tasa de descuento		4.25%

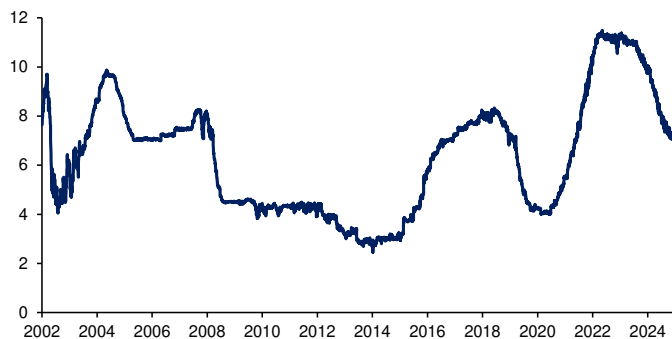
Perspectivas

Estados Unidos: se anticipa que la Reserva Federal implementará un recorte de la tasa de fondos federales en la próxima reunión de política monetaria. Esta expectativa se basa en una reevaluación de las señales emitidas por funcionarios, donde comentarios recientes, especialmente los del presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, han inclinado la balanza hacia una flexibilización. El consenso del mercado ahora apunta a que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) optará por reducir la tasa en un cuarto de punto en su reunión de diciembre.

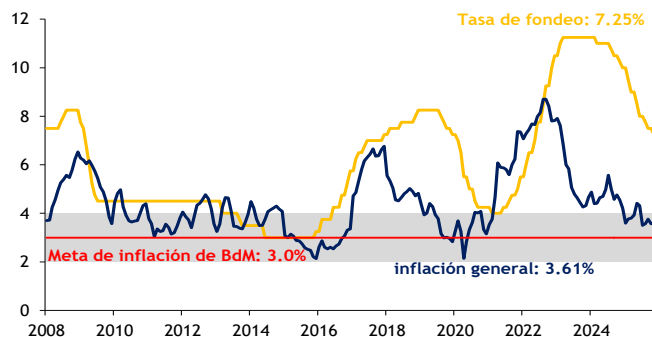
México: la reciente decisión del Banco de México de flexibilizar su postura monetaria se fundamenta en la percepción de que la inflación subyacente se ha estabilizado, lo que abre la puerta a posibles recortes adicionales en la tasa de interés de referencia. La gobernadora de Banxico ha señalado que el ciclo de reducción podría extenderse hacia el próximo año, aunque de manera más gradual.

Internamente, sin embargo, existen desacuerdos notables respecto a la credibilidad de las proyecciones de la institución. El Subgobernador Jonathan Heath ha sido enfático al criticar que las proyecciones del banco central que sitúan la inflación en la meta del 3% para el tercer trimestre del próximo año no son creíbles y que es poco probable que la convergencia al objetivo se logre incluso para 2026.

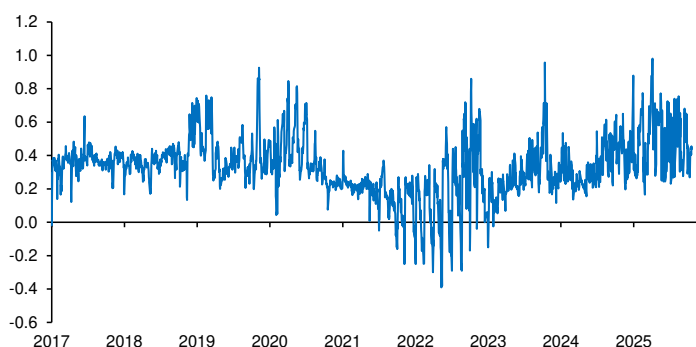
Evolución CETES 28d



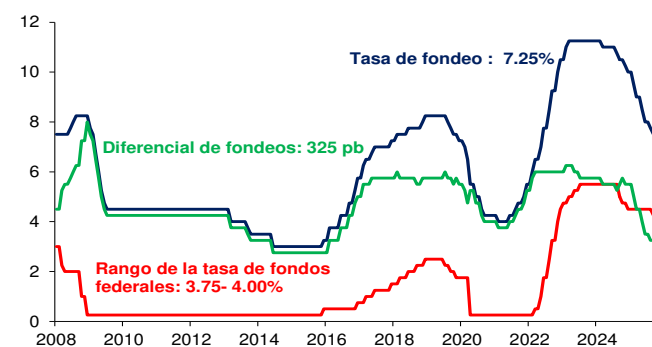
Tasa de fondeo e inflación



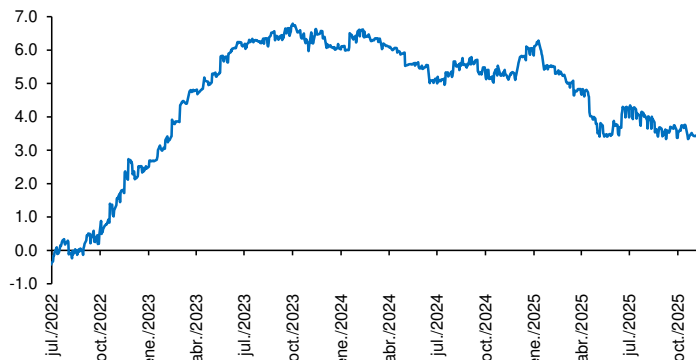
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



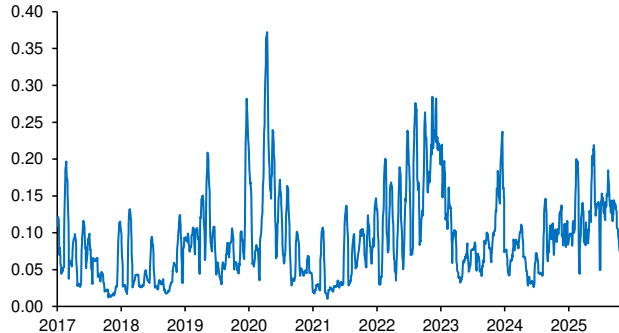
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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%	2.4%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	2.61	2.59	2.65	2.73	2.60	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	0.47/n.d.
Inflación Anual (%)	4.21	3.51	3.57	3.76	3.57	3.61
M1 (crecimiento anual real)	7.1	4.8	4.0	3.0	2.3	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-11.3	-1.6	-1.5	-0.6	2.8	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	8.5	6.2	5.0	4.5	4.4	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	9.85%	7.67%	7.50%	7.29%	7.25%	7.19%
Balanza Comercial (millones de dólares)	1,849	-17	-1,944	-2,400	606	n.d.
Tipo de Cambio						
Tipo de cambio FIX (pesos por dólar, cierre)	20.79	18.87	18.66	18.31	18.58	18.35
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-9.24	-1.09	-1.86	1.45	-1.24
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	57,398	58,709	62,916	62,769	62,695
Cambio % respecto al mes anterior		15.92%	2.28%	7.17%	-0.23%	-0.12%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	66.54	63.13	61.16	58.12	54.64

Datos Semanales	dic-24	31-oct	07-nov	14-nov	21-nov	27-nov
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,298,164	3,343,423	3,397,451	3,381,693	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	257,033	256,232	255,507	255,115	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	248,852	248,855	249,078	249,247	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	9.74	7.10	7.30	7.05	7.25	7.25
CETES Secundario 28 días	10.01	7.30	7.22	7.17	7.16	7.17
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	3.69	3.75	3.78	3.85	3.89
AB 28 días	10.24	7.52	7.29	7.49	7.28	7.43
TIIE 28 días	10.24	7.28	7.30	7.16	7.18	7.17
Bono 10 años	10.45	8.79	8.82	8.87	8.89	8.83

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	4.27	3.91	3.98	3.91	4.05
T- Bills 3 meses	4.33	3.85	3.89	3.88	3.87	3.85
T- Bond 10 años	4.58	4.06	4.16	4.07	4.13	4.00
Bund Alemán 10 años, €	2.37	2.63	2.67	2.68	2.71	2.69

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.79	18.41	18.59	18.30	18.34	18.36
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.82	18.48	18.58	18.28	18.33	18.34
Yen por dólar	157.2	152.71	154.11	154.77	157.15	156.47
Dólar por euro	1.04	1.16	1.15	1.16	1.15	1.16

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Diciembre 2025	22.00	18.56	18.66	18.37	18.40	18.37
Marzo 2026	22.26	18.73	18.83	18.54	18.58	18.54
Junio 2026	22.54	18.92	19.01	18.72	18.77	18.73
Septiembre 2026	22.80	19.10	19.19	18.91	18.95	18.92
Diciembre 2026	23.04	19.29	19.38	19.10	19.15	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	

Mercado Secundario Bonos Globales			
	28-nov	21-nov	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	1.01	2.69	-1.68
UMS 33	4.95	5.02	-0.07
UMS 40	6.01	6.08	-0.08
UMS 44	6.36	6.40	-0.05
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	3.96	4.56	-0.60
BR GLB 34	6.11	6.06	0.05
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.00	4.10	-0.10

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 %)



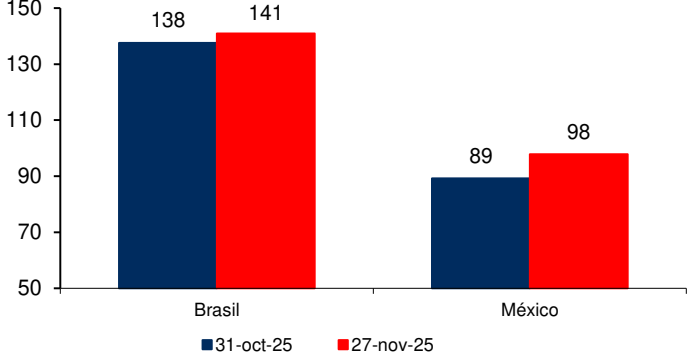
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

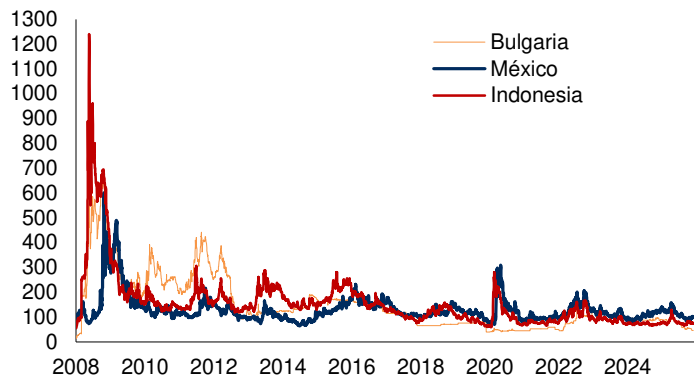


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



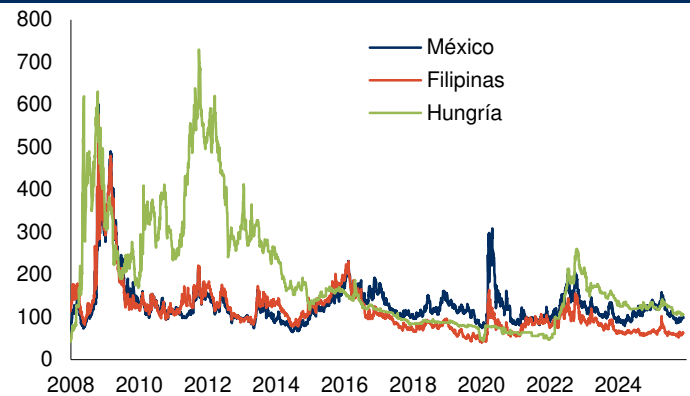
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

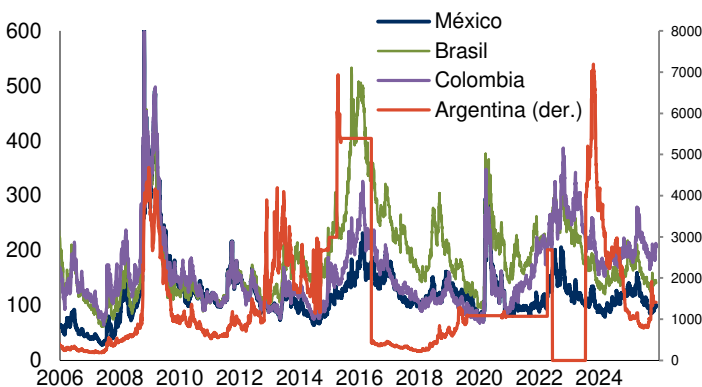


Países con calificación Baa2 (Moody's)

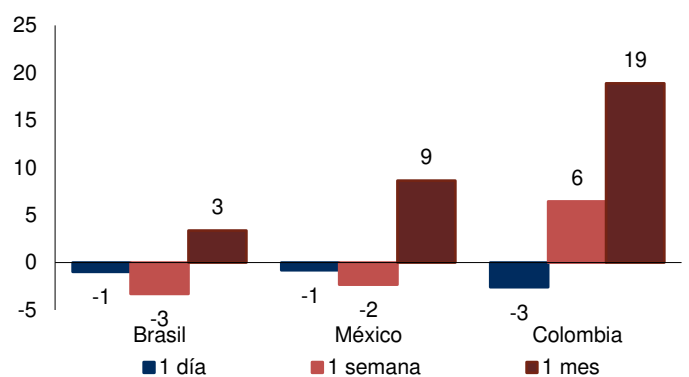
28 de noviembre de 2025



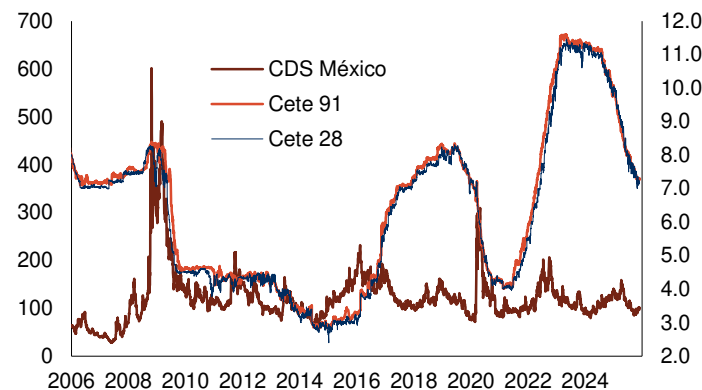
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



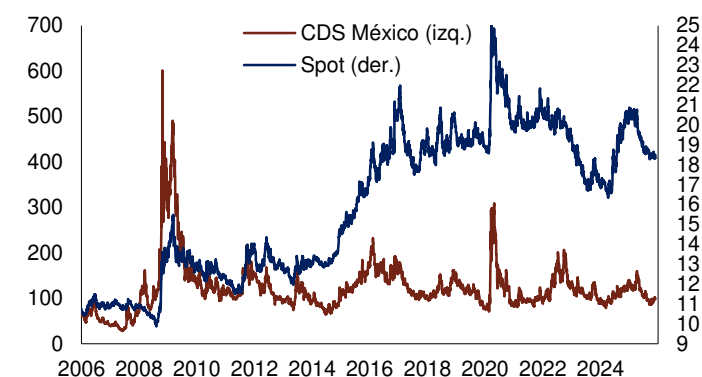
CDS México y tasas de CETES



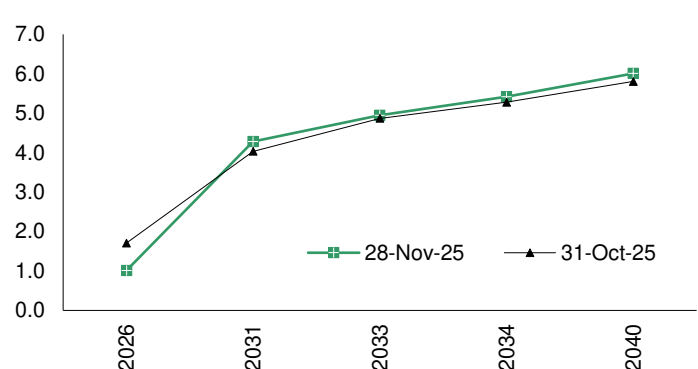
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	1450.0	-1.4	2083	14.7
Bra	-1	5.4	0.0	29566	7.5
Mex	-1	18.4	-0.4	3416	0.3

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

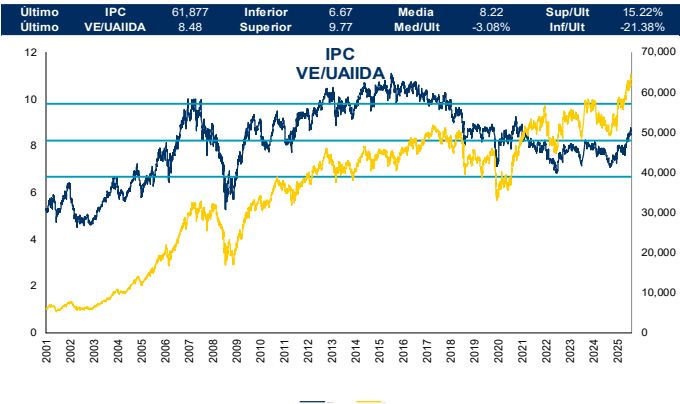
	2025	2026
Promedio	20.05	20.52
Mediana	20.00	20.50
Máximo	21.75	22.00
Mínimo	18.94	19.30

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



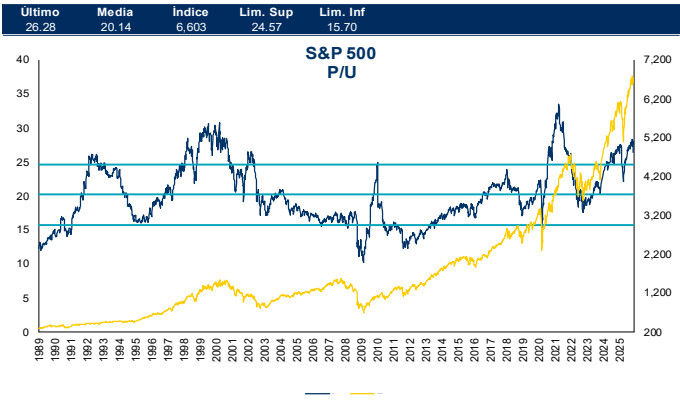
MEXICO

El IPC cerró la semana positivo cerca de los 63,543 puntos, impulsado por noticias corporativas y comerciales que aportaron mayor claridad sobre sectores clave, así como por la apreciación del peso frente al dólar, pese a un entorno aún marcado por riesgos diplomáticos y ajustes macroeconómicos. En el frente corporativo, Volaris subió más de 9% el 25 de noviembre tras reducirse la incertidumbre operativa por el aumento en el tráfico de pasajeros en octubre y la expectativa de mayor demanda en la temporada navideña; además, la AFAC autorizó temporalmente vuelos con pilotos extranjeros del 1 de diciembre de 2025 al 12 de enero de 2026, medida que, busca evitar cancelaciones y mantener la conectividad en 20 rutas nacionales. Aeroméxico anunció que en 2027 lanzará su nueva clase “Economía Ejecutiva”, financiada con US\$300 millones obtenidos tras su regreso al mercado público, buscando atraer a viajeros de mayor poder adquisitivo. Alpek también destacó luego de aprobarse su fusión con Controladora Alpek, orientada a simplificar su estructura y mejorar la transparencia para inversionistas. En el ámbito comercial, India expresó su interés en profundizar su relación económica con México en sectores como software, farmacéuticos y TI, y solicitó que sus exportaciones queden exentas de los aranceles propuestos a productos asiáticos, incluso dejando abierta la posibilidad de un futuro acuerdo de libre comercio. A nivel político-económico, Claudia Sheinbaum reportó avances para resolver 54 barreras no arancelarias con EE.UU., anticipó una reunión bilateral de seguridad en diciembre y señaló que podría reunirse con Donald Trump durante el sorteo del Mundial 2026, en paralelo a inversiones federales y locales en infraestructura relacionadas con la Copa. En contraste, destacó el recorte de Banxico, el miércoles 26 de noviembre, a su estimado de crecimiento para 2025 (ahora en 0.3%) tras una contracción mayor a la prevista en el 3T25, además del incremento en la tensión diplomática entre México y Perú por el asilo otorgado a la ex primera ministra Betssy Chávez, que comenzó a escalar a nivel regional.



EUA

Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo, impulsados por el resurgimiento del optimismo respecto a un posible recorte de tasas por parte de la FED. Al respecto, el lunes 24 de noviembre el gobernador Christopher Waller señaló que, con un mercado laboral aún débil y señales de inflación a la baja, un recorte de 25 p.b. en diciembre sigue siendo apropiado. Asimismo, Trump mencionó el martes 25 de noviembre que ya sabe a quién propondrá para sustituir a Powell como presidente de la FED; según personas familiarizadas con el tema, el favorito es el asesor económico de la Casa Blanca, Kevin Hassett, quién podría optar por recortar la tasa con mayor frecuencia. En el ámbito económico, los precios al productor repuntaron en septiembre, destacando que los datos publicados estuvieron en línea con el consenso de analistas. Por otro lado, las ventas al menudeo se desaceleraron en septiembre, creciendo +0.2%, por debajo del +0.4% esperado y también menor al +0.6% reportado en agosto. En el ámbito geopolítico, continúan las reuniones entre Estados Unidos y Ucrania para tratar de formular un acuerdo de paz; mientras tanto, también se mantienen negociaciones con funcionarios del gobierno ruso para llegar a un acuerdo benéfico para ambas partes. Asimismo, Donald Trump sostuvo una llamada con Xi Jinping el martes 25 de noviembre, en la cual se discutieron diversos temas, como el tratado comercial y las tensiones entre Taiwán y China, resultando en una extensión de un año en las exclusiones arancelarias para ciertos bienes industriales y médicos provenientes del país asiático. En el entorno político, Donald Trump firmó la “Genesis Mission” el 24 de noviembre, una orden ejecutiva que busca crear una plataforma nacional de IA, con el objetivo de impulsar el desarrollo tecnológico. La semana también estuvo marcada por un día inhábil debido al Día de Acción de Gracias, celebrado el 27 de noviembre, y por el “Black Friday” al día siguiente. Estudios recientes realizados por Delloitte señalan que, debido a la pérdida de poder adquisitivo de los consumidores, las ventas podrían verse afectadas por una mayor cautela al realizar compras.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	63,597	2.78%	0.39%	28.44%
Máximo	63,876	2.43%	0.53%	28.62%
Mínimo	62,578	1.83%	0.03%	28.14%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	47,716	3.18%	0.18%	12.16%
S&P 500	6,849	3.73%	-0.60%	16.45%
Nasdaq	23,366	4.91%	-2.47%	21.00%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
24/11/2025	62,648	61,841	62,523	546,770,090
25/11/2025	63,267	62,392	63,215	121,380,877
26/11/2025	63,592	62,987	63,243	134,309,025
27/11/2025	63,298	62,624	62,695	28,964,323
28/11/2025	63,876	62,578	63,597	96,877,731

AGUA: informó que Grupo Rotoplas presentará en la Asamblea General Extraordinaria del 10 de diciembre de 2025 la propuesta de aprobar un reembolso de capital a los accionistas de \$0.125 MXN por acción mediante reducción de capital. Además, informó del sensible fallecimiento de su consejo el Ing. Alfredo Elías Ayub.

ALPEK: anunció la fusión de Controladora Alpek en Alpek, quedando Alpek como sociedad subsistente y convirtiendo a los accionistas de Controladora en accionistas directos de Alpek. Los accionistas de Controladora recibirán 0.309933698216403 acciones de Alpek por cada acción que poseen.

CADU: HR Ratings ratificó las calificaciones para CADU y también para el certificado bursátil (bono verde) CADU 20V.

GNP: En seguimiento a la promulgación de la Ley de Ingresos 2026, que determina la no acreditación del IVA trasladado por proveedores de siniestros, GNP informa su disposición de adherirse puntualmente a lo establecido en la legislación. La adopción de la nueva normativa requiere que las compañías de seguros realicen una corrección contable para el ejercicio fiscal 2025, reconociendo el IVA pagado a proveedores de siniestros como no acreditable a partir de dicho ejercicio. La disposición ofrece certidumbre jurídica y fiscal al sector y, elimina el riesgo contingente que se tenía asociado a posibles procesos litigiosos relacionados con ejercicios anteriores. GNP Seguros estima un impacto no recurrente en sus utilidades netas, asociadas al reconocimiento del IVA de proveedores de siniestros como no acreditable a partir del 1 de enero de 2025, de aproximadamente \$5,500 millones de pesos.

MINSA: informó que continúa comprometida con el desarrollo de proveeduría nacional de maíz blanco que garantice el suministro de nuestro principal insumo asegurando acuerdos directos de comercialización con los agricultores de Jalisco, Michoacán, Guanajuato, Sinaloa, y Campeche. La empresa reconoce la situación que aqueja a los productores de maíz en México debido a la caída de los precios internacionales y el fortalecimiento del tipo de cambio e implementará medidas para seguir ayudando a la industria nacional.

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	63,597	2.78%	0.4%	28.4%	26.8%	8.72%	30.21%	22.88%	8.64	7.59	7.81
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	14.50	1.1%	-1.3%	-3.9%	-0.8%	20.50%	10.62%	7.01%	5.61	4.82	5.44
ALPEKA	9.09	0.2%	-2.9%	-30.3%	-34.3%	41.83%	10.57%	8.84%	2.46	36.90	46.89
ALSEA	50.17	3.8%	-3.3%	15.4%	5.9%	-3.80%	21.10%	7.74%	7.47	7.25	6.72
AMXB	21.01	-0.1%	-0.9%	18.8%	35.2%	10.51%	39.40%	18.61%	6.40	6.59	6.40
ARA	3.45	0.6%	-3.9%	7.8%	4.5%	21.30%	14.56%	10.84%	3.93	6.75	6.10
AC	186.75	2.6%	4.1%	8.1%	8.7%	6.13%	18.66%	13.83%	12.34	11.94	11.02
ASUR	553.60	0.6%	-3.6%	3.5%	2.3%	3.96%	47.50%	46.09%	19.67	14.66	13.67
AUTLAN	7.24	3.4%	-5.7%	8.1%	-9.0%	13.38%	21.82%	7.37%	3.16	2.19	3.20
AXTEL	3.07	2.7%	9.3%	179.1%	147.6%	-22.12%	34.81%	2.56%	17.58	6.19	5.90
BBAJIO	48.01	6.3%	1.0%	15.0%	16.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	58.15	1.8%	-11.7%	5.3%	-4.6%	10.96%	14.04%	9.78%	7.53	7.39	7.02
BOLSA	37.81	9.3%	8.9%	13.3%	14.4%	10.89%	57.14%	55.66%	8.08	9.28	8.94
CEMEXCPO	19.37	4.3%	1.7%	65.8%	74.2%	9.68%	19.05%	11.15%	8.18	8.15	7.54
CHDRAUIB	133.74	0.3%	-1.1%	6.7%	2.7%	1.25%	6.45%	4.64%	12.91	10.11	9.76
GENTERA	43.10	1.1%	-3.1%	77.4%	71.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	22.03	3.3%	-4.3%	-6.0%	-11.1%	8.92%	17.60%	18.06%	10.95	10.48	8.77
KUOB	54.80	3.4%	7.5%	24.5%	19.1%	17.84%	14.34%	11.19%	6.33	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%	-56.2%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	176.55	0.8%	1.3%	-0.6%	-0.1%	5.31%	15.06%	9.62%	11.05	11.54	10.46
GAP	446.27	7.2%	11.9%	21.8%	18.6%	1.82%	49.53%	46.58%	23.60	18.37	16.63
GCARSOA1	124.84	-0.7%	-7.1%	8.3%	6.7%	3.71%	12.06%	10.58%	19.38	13.32	11.96
GCC	182.26	4.4%	3.4%	-2.2%	3.8%	7.95%	31.10%	22.30%	8.78	10.47	9.52
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	43.36	0.3%	-6.6%	-0.1%	-3.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	174.99	1.2%	0.0%	30.6%	22.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	159.50	6.8%	-3.7%	61.2%	53.3%	11.71%	58.01%	50.96%	8.41	11.73	11.76
GMXT	34.49	6.9%	3.7%	5.9%	11.5%	8.94%	42.90%	30.88%	8.40	7.97	7.55
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	323.57	4.3%	2.3%	-0.7%	-6.6%	10.72%	15.70%	11.97%	9.84	10.90	10.15
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%	0.0%	-2.0%	-8.1%	16.86%	24.02%	24.62%	4.42	4.73	6.25
IDEAL	44.00	10.0%	10.0%	13.7%	13.7%	9.82%	55.82%	48.93%	17.74	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	38.98	7.1%	8.9%	32.6%	40.3%	3.58%	24.08%	17.81%	13.35	13.84	11.64
KOF	158.64	-2.8%	0.1%	-2.1%	0.0%	6.47%	18.90%	13.34%	10.37	9.58	8.83
LABB	18.80	5.9%	0.1%	-25.2%	-28.1%	15.96%	19.77%	19.81%	7.58	7.16	6.57
LACOMER	40.82	0.1%	1.0%	24.5%	17.4%	9.37%	9.95%	6.25%	6.35	6.18	5.49
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	12.91	n.a.	n.a.
LIVEPOL	101.37	2.6%	14.1%	2.2%	-1.2%	14.73%	13.23%	13.57%	5.88	5.88	6.42
MEGA	51.96	2.3%	-1.2%	53.2%	33.9%	36.23%	48.17%	27.57%	1.71	2.06	1.74
MFRISCO	9.02	-4.0%	1.3%	163.7%	149.2%	-0.90%	19.53%	11.25%	21.21	14.66	14.92
NEMAK	3.88	1.6%	1.6%	57.1%	132.3%	17.33%	15.12%	6.05%	3.35	3.81	3.42
OMA	245.56	4.1%	3.3%	36.8%	46.3%	3.44%	44.03%	47.14%	21.75	16.40	14.09
ORBIA	17.01	-2.6%	-5.0%	13.6%	-2.7%	47.00%	21.79%	16.48%	2.78	3.49	3.98
PE&OLES	772.78	6.0%	3.6%	190.3%	157.1%	4.65%	32.52%	15.86%	12.95	15.75	13.72
PINFRA	251.37	2.4%	0.6%	42.3%	37.3%	7.56%	62.55%	57.82%	12.02	13.57	12.64
QUALITAS	182.98	5.0%	5.3%	4.3%	28.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	136.29	-1.2%	-1.2%	16.4%	18.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	22.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	181.00	0.0%	6.5%	-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	31.05	9.0%	23.1%	4.8%	6.2%	14.95%	7.80%	5.89%	5.82	6.49	6.38
TLEVISAC	10.04	-2.5%	0.0%	45.3%	21.7%	26.42%	38.25%	21.43%	3.18	5.55	5.21
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	57.06	1.0%	1.8%	7.2%	14.5%	5.26%	79.43%	80.04%	2.62	20.83	18.27
VITROA	5.80	-2.8%	1.8%	-34.1%	-34.1%	6.39%	9.73%	2.14%	3.97	n.a.	n.a.
VOLAR	13.24	13.8%	10.4%	-15.3%	-19.3%	102.63%	31.80%	15.45%	3.45	4.33	3.53
WALMEXV	61.99	0.4%	0.2%	12.9%	19.5%	6.31%	10.87%	8.55%	13.56	12.82	11.75

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					Valor	Acciones
		EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}	VLPA	P/VL	Mercado	(millones)
IPC	2.22	1.21	1.84	14.55	17.78	17.02	n.a.	2.76	8,760,726	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	17.34	6.47	8.19	7.96	1.82	71,184	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.47	26.44	41.94	20.71	0.44	19,184	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	50.39	26.55	21.50	9.11	5.51	42,071	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	6.97	15.03	14.16	6.05	3.47	1,366,070	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.46	7.48	6.70	11.23	0.31	4,351	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	26.83	22.27	19.89	68.23	2.74	329,480	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	27.75	19.29	17.94	123.92	4.47	166,080	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	17.60	49.56	131.27	21.46	0.34	2,429	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-10.80	-113.15	-39.57	1.02	3.00	8,606	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	11.89	8.27	7.73	37.54	11.89	57,129	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	16.35	14.14	14.83	21.70	2.68	260,225	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.94	13.47	12.96	12.67	2.98	22,268	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	19.28	16.43	17.61	13.29	1.46	293,213	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	37.70	27.30	24.82	33.98	3.94	127,828	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	37.15	n.a.	n.a.	12.79	3.37	68,425	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	15.76	13.48	10.93	16.25	1.36	79,114	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	9.23	n.a.	n.a.	35.57	1.54	25,009	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	22.17	22.41	18.26	73.30	2.41	631,736	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	38.23	28.59	26.40	37.54	11.89	229,268	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	25.06	n.a.	18.17	46.53	2.68	281,605	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	25.06	355.94	319.51	79.44	2.29	61,495	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.	13.12	12.85	12.10	27.48	1.58	274,496	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	14.40	11.15	9.92	81.23	2.15	504,576	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	15.79	22.79	22.73	41.59	3.84	1,241,708	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	15.79	0.85	0.79	33.53	4.47	141,430	4,101
GPH	3.12	1.76	1.85	9.61	n.a.	n.a.	59.07	0.71	15,869	378
GRUMAB	2.05	1.58	2.07	20.22	20.08	17.28	77.06	4.20	124,218	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	17.83	n.a.	n.a.	13.45	3.27	126,105	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	26.67	24.68	19.45	1.86	20.94	119,869	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	21.22	20.00	17.80	57.86	2.74	333,276	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	13.58	12.03	9.95	10.50	1.79	19,702	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	12.71	10.68	10.08	52.92	0.77	19,616	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	9.44	n.a.	9.65	88.32	1.15	136,058	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.60	3.54	3.47	115.89	0.45	15,416	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-31.07	74.15	209.47	1.67	5.41	54,533	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	140.23	6.79	4.21	11.56	0.34	11,919	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	33.84	26.27	22.46	28.08	8.75	96,694	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.67	2.79	3.68	26.67	0.64	35,721	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	48.66	1,164.55	1,007.42	195.22	3.96	307,161	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	17.02	17.85	16.33	126.31	1.99	95,552	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	19.66	25.51	18.49	50.16	3.65	74,290	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.57	10.02	9.16	74.43	1.83	44,694	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	48.66	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	12.90	12.14	11.74	39.28	0.79	55,886	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	4.72	4.28	4.69	31.81	0.32	25,402	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	17.20	17.83	0.77	0.65	39,841	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.03	n.a.	n.a.	54.32	0.11	2,805	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	4.80	n.a.	n.a.	4.00	3.31	15,438	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	24.52	21.90	19.70	10.65	5.82	1,082,432	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
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.
ALPEK	09-dic-25	Fusión	Factor de intercambio de 0.309933698216403 acciones de Alpek, por cada acción de Controladora Alpek
KOF	09-dic-25	Dividendo en efectivo	\$1.84 por acción.
KIMBER	04-dic-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 por acción.
PINFRA	04-dic-25	Dividendo en efectivo	US\$0.1333803056088 por acción
BBAJIO	03-dic-25	Dividendo en efectivo	\$0.8982445960530170 por acción
GMEXICO	01-dic-25	Dividendo en efectivo	\$1.50 por acción
IDEAL	30-nov-25	Dividendo en efectivo	\$1.25 por acción.
OMA	27-nov-25	Dividendo en efectivo	\$5.767581004 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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
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
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

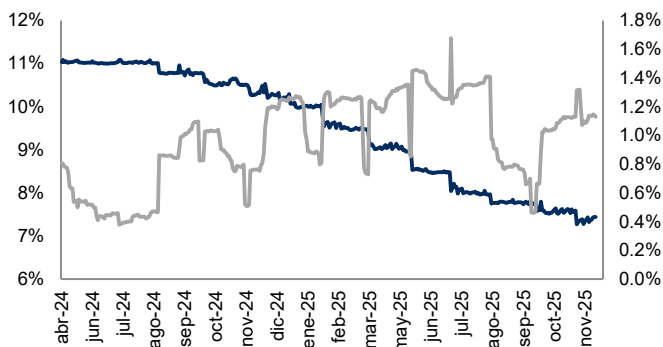


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.4%

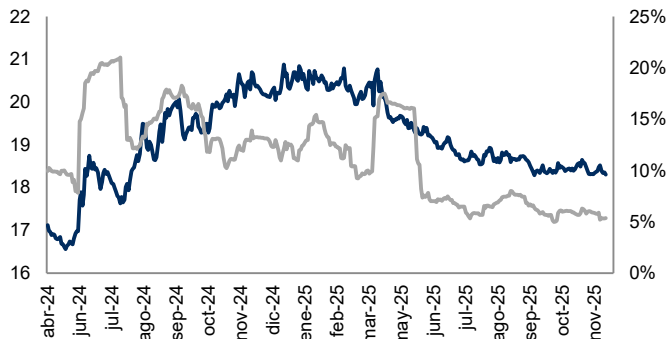
Volat: 1.1%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 18.3040

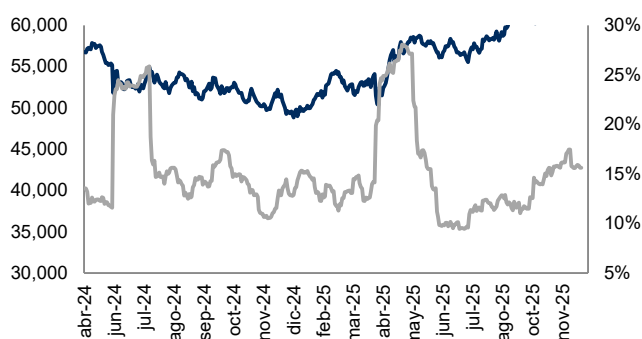
Volat: 5.4%



IPC y Volatilidad

Cierre: 63,596.78

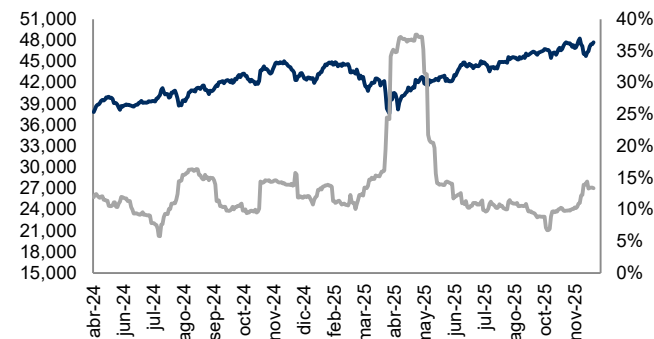
Volat: 15.6%



DJI y Volatilidad

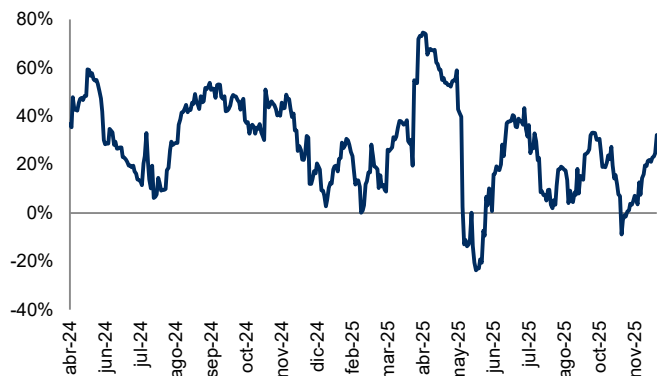
Cierre: 47,716.42

Volat: 13.3%



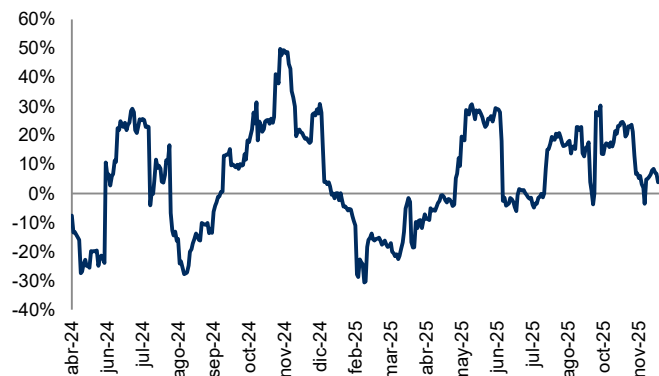
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 32.3%



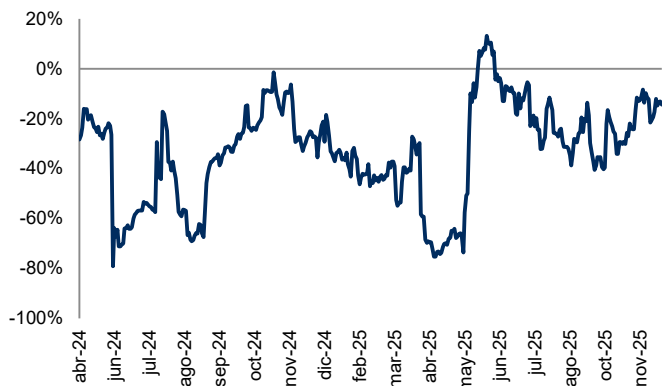
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 5.2%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -14.5%



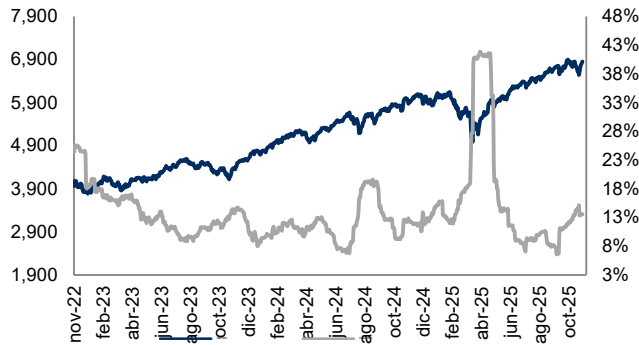
Correlación entre IPC y Abs

Correl: -0.2%

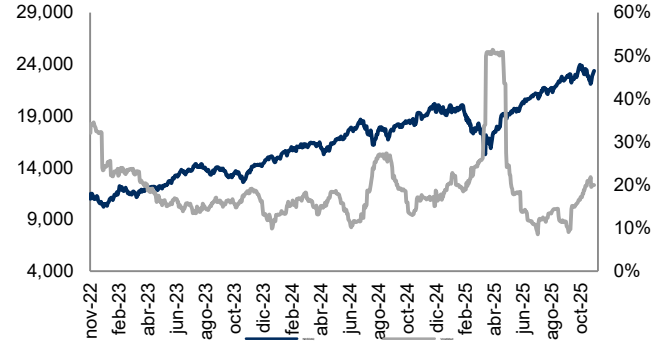


Monitor de Mercados

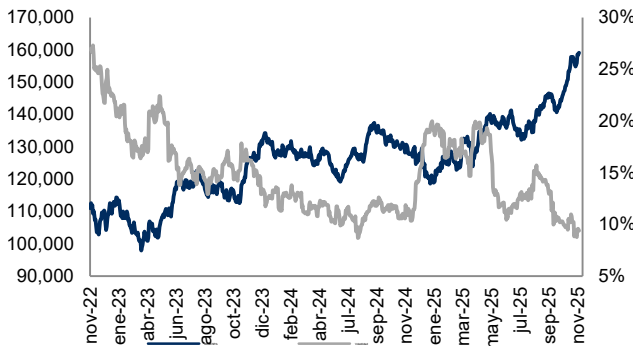
S&P 500 (EUA) Cierre: 6,849.09 Volat: 13.5%



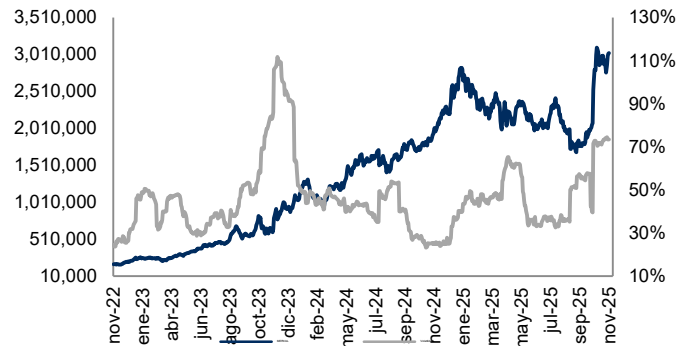
NASDAQ (EUA) Cierre: 23,365.69 Volat: 19.9%



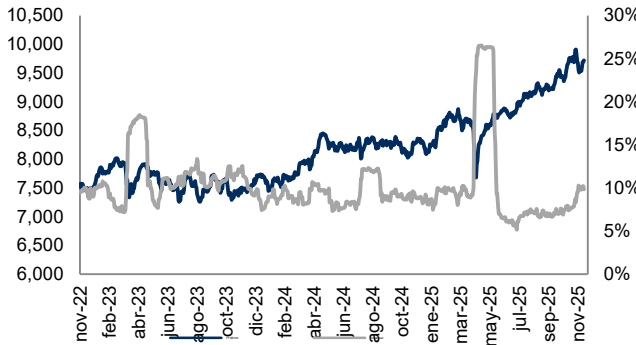
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 159,072.13 Volat: 9.4%



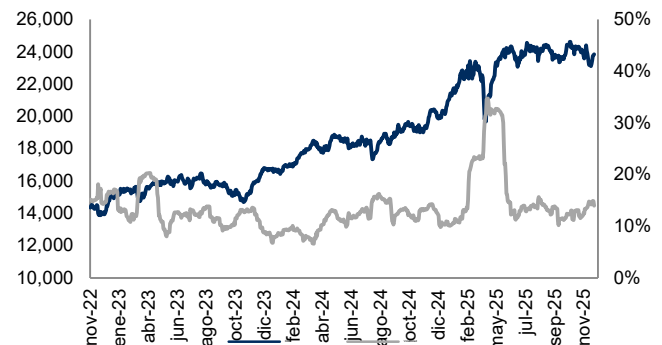
MERVAL (Buenos Aires) Cierre: 3,026,469.38 Volat: 73.4%



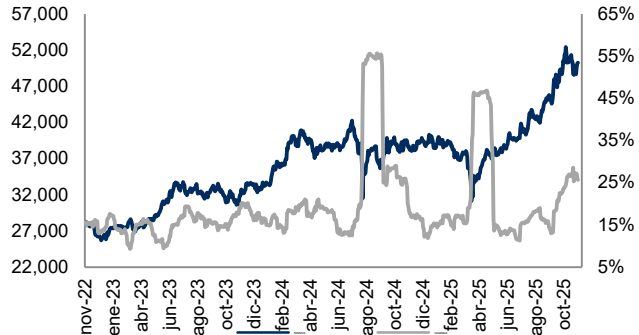
FTSE-100 (Londres) Cierre: 9,720.51 Volat: 9.8%



DAX (Frankfurt) Cierre: 23,836.79 Volat: 13.9%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 50,253.91 Volat: 25.7%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	3.73%	-0.60%	16.45%
NASDAQ	4.91%	-2.47%	21.00%
BOVESPA	4.06%	7.46%	53.26%
MERVAL	7.74%	7.05%	-15.09%
FTSE100	3.00%	-0.04%	25.72%
DAX	3.98%	-1.25%	34.14%
NIKK225	3.51%	-4.22%	26.84%
IPC	3.68%	1.41%	46.18%
DJI	3.18%	0.18%	12.16%
CAC40	2.50%	-1.01%	23.30%
HANGSENG	2.49%	-2.04%	28.61%
TSE300	5.01%	3.88%	30.61%
IBEX	4.23%	1.31%	58.19%

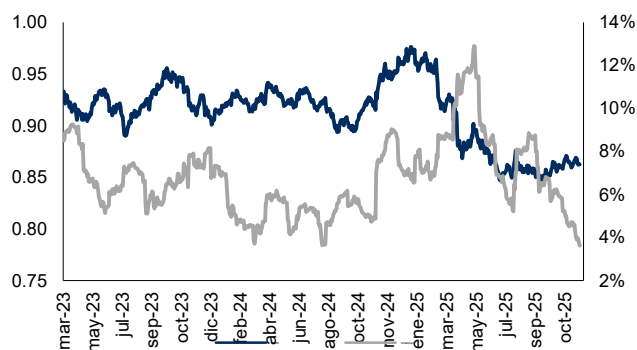
Cifras al 28 de noviembre de 2025. Índices en USD.



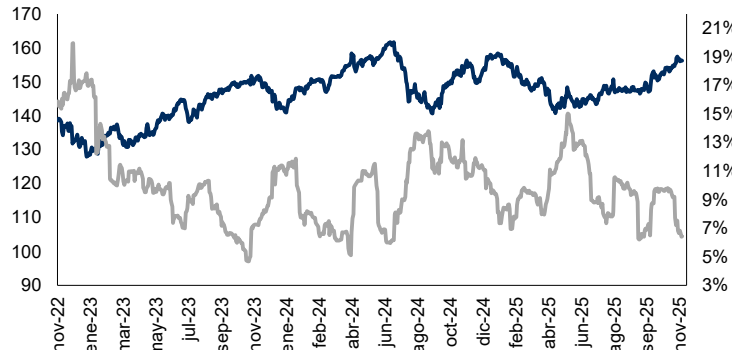
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Monitor de Divisas

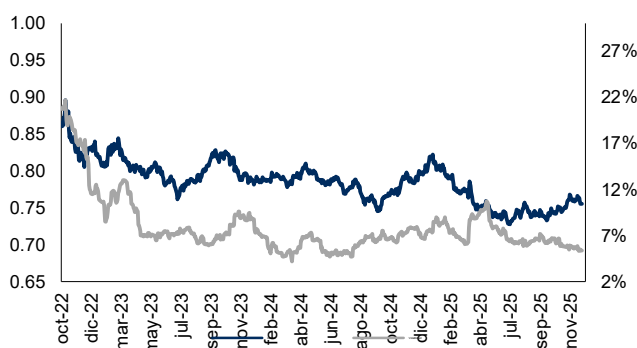
Euro (€) Cierre: 0.86 Volat: 3.6%



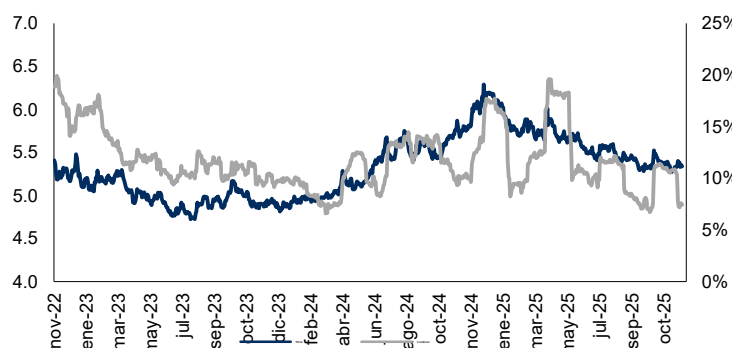
Yen Japonés (¥) Cierre: 156.15 Volat: 6.4%



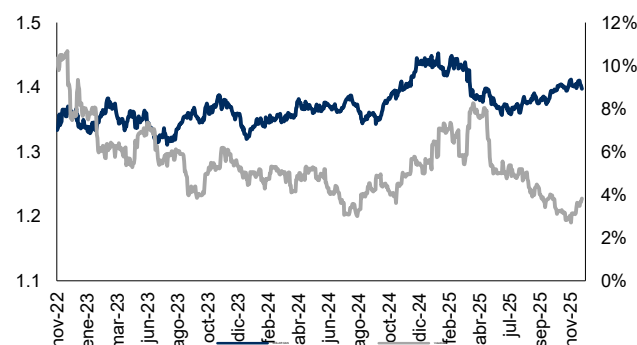
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.76 Volat: 5.4%



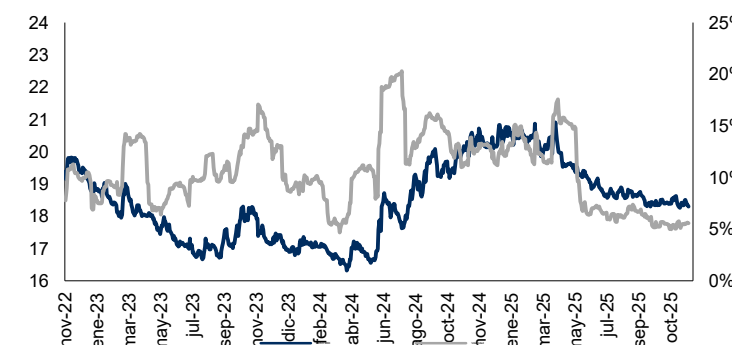
Real Brasileño Cierre: 5.34 Volat: 7.4%



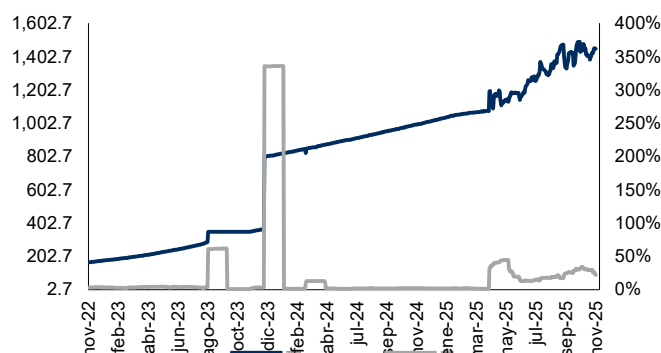
Dólar Canadiense Cierre: 1.40 Volat: 3.8%



Peso Mexicano Cierre: 18.30 Volat: 5.6%



Peso Argentino Cierre: 1,449.00 Volat: 22.1%

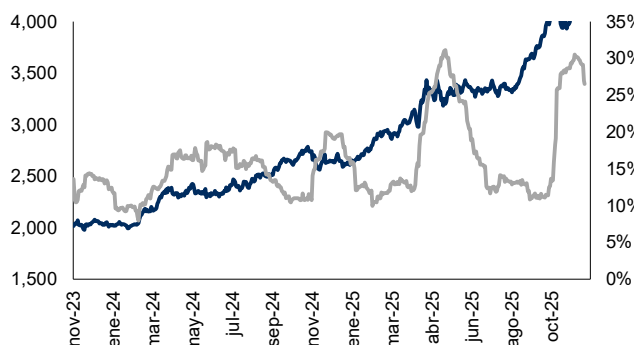


Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.86	0.73%	-0.06%	12.04%
Yen	156.15	0.15%	-2.21%	0.69%
Libra	0.76	1.08%	0.33%	5.70%
Real	5.34	1.25%	0.41%	15.89%
Dólar Can	1.40	0.92%	-0.22%	2.91%
Peso Mex	18.30	1.01%	0.51%	13.83%
Peso Arg	1,449.00	-1.69%	-0.90%	-28.92%

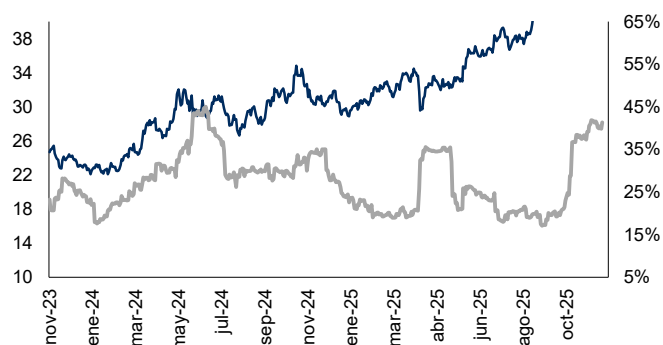
Cifras al 28 de noviembre de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

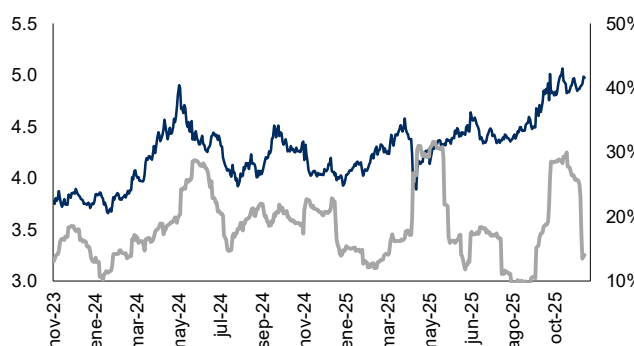
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 4,230.370 Volat.: 26.5%



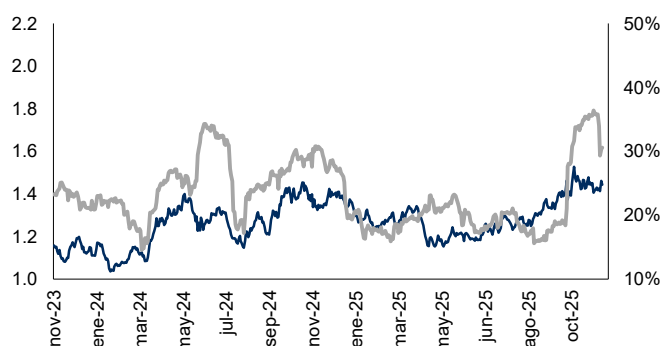
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 56.710 Volat.: 41.4%



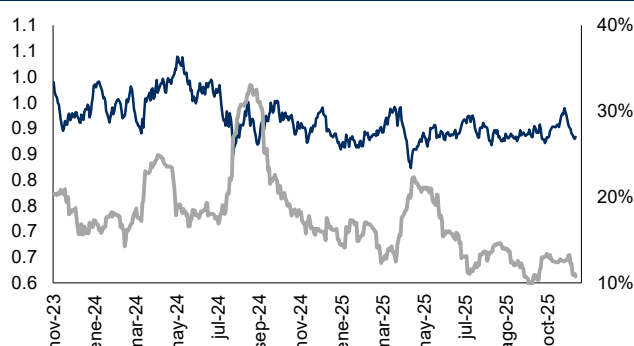
Cobre (USD / libra) Cierre: 4.970 Volat.: 14.0%



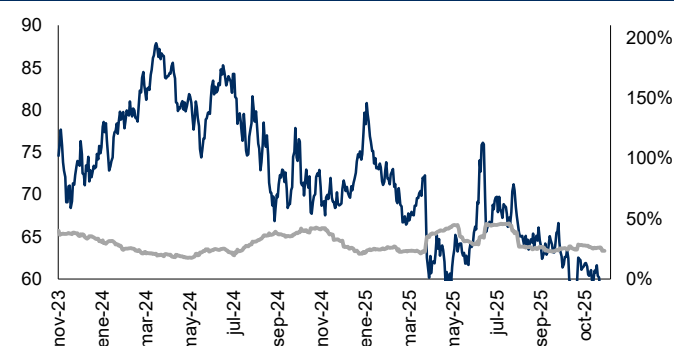
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.443 Volat.: 30.5%



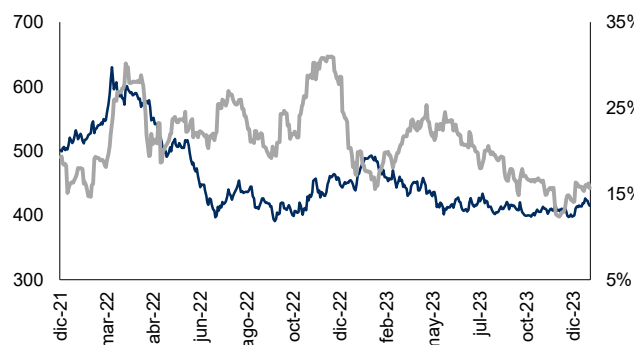
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.883 Volat.: 10.7%



WTI (USD / barril) Cierre: 58.680 Volat.: 23.3%



Acero (Indice) Cierre: 513.018 Volat.: 12.3%

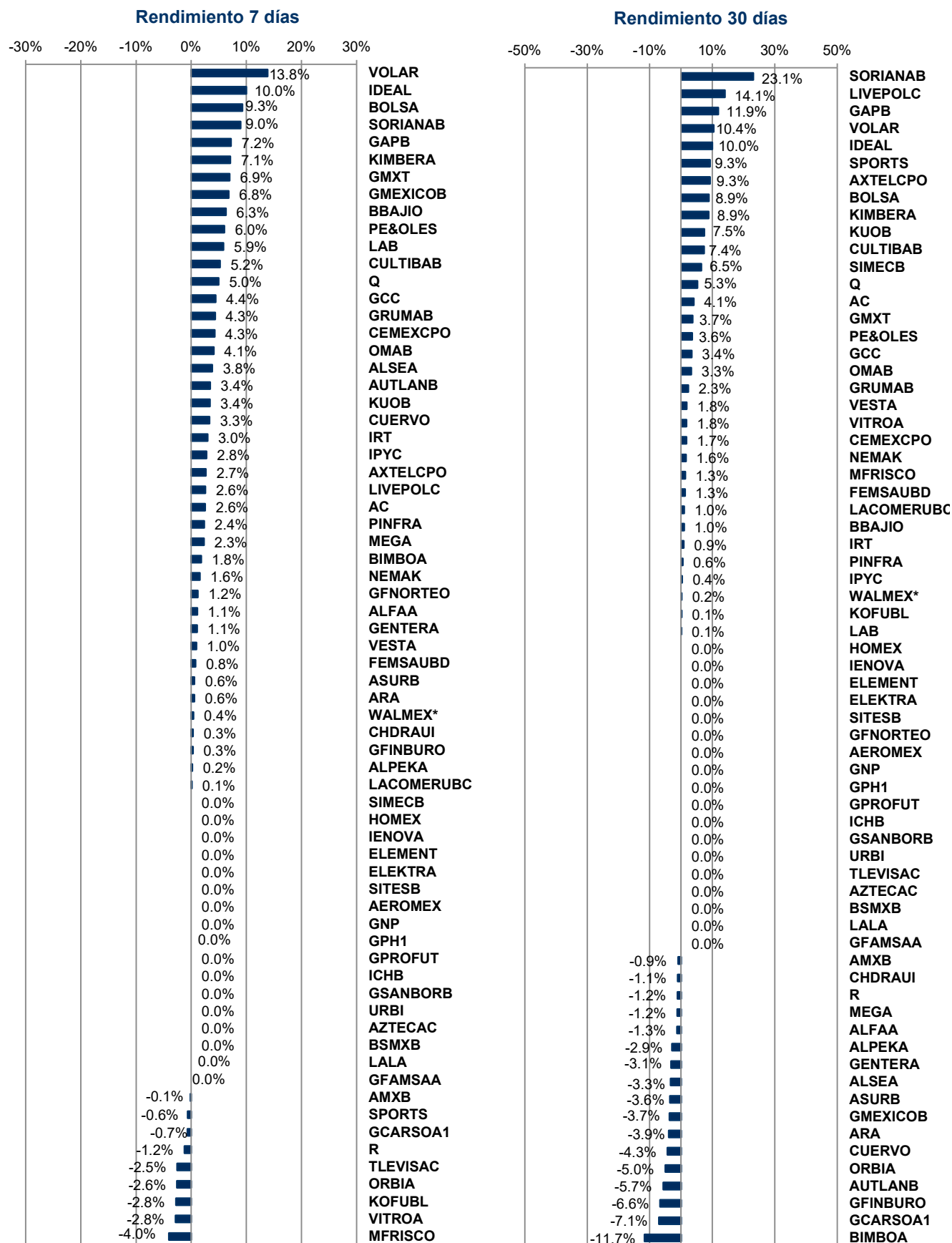


Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	4230.37	4.06%	7.42%	61.23%
Plata	56.71	13.41%	18.65%	96.41%
Cobre	4.97	2.21%	-0.57%	24.57%
Plomo	0.88	-1.72%	-2.16%	1.41%
Zinc	1.44	0.94%	-1.51%	6.09%
WTI	58.68	-0.47%	-4.4%	-19.11%
Acero	513.02	3.25%	-0.53%	17.13%

Cifras al 28 de noviembre del 2025.

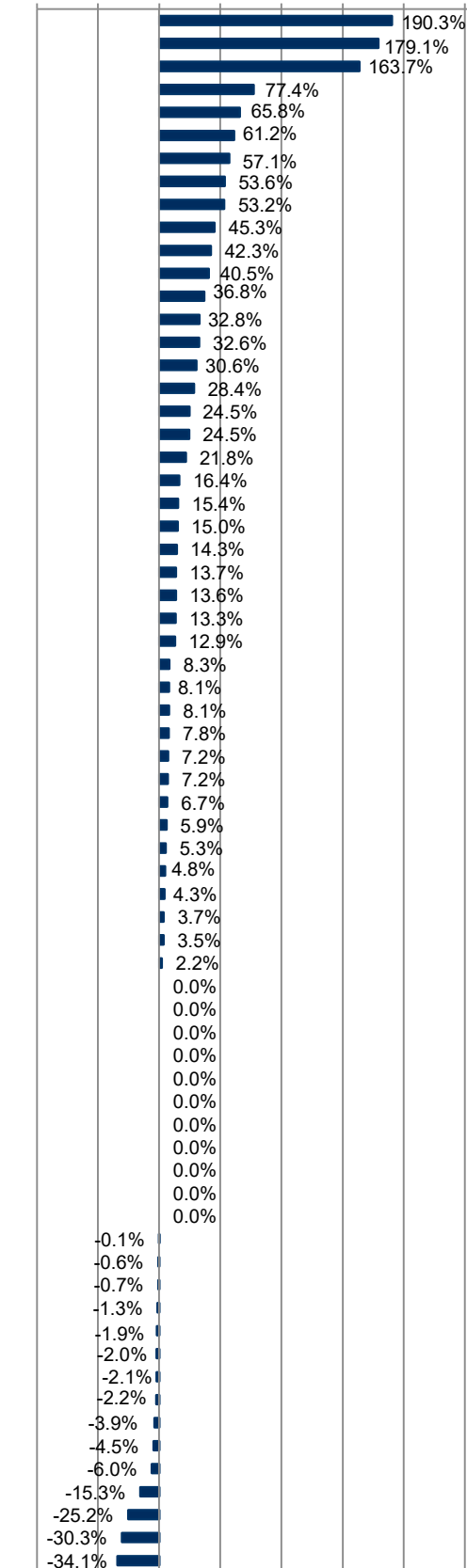


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.



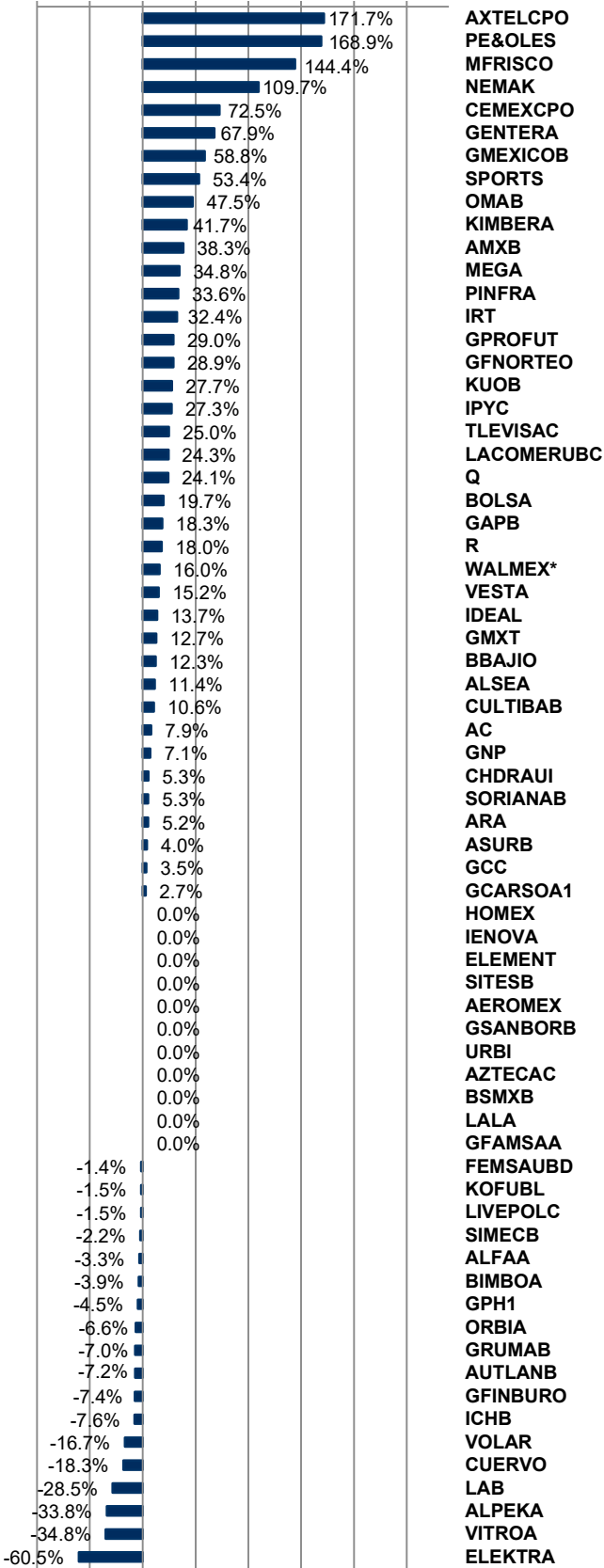
Rendimiento en el Año

-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	6.83 %	6.87 %	6.99 %	8.32 %	8.64 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
1,675.3	▼ -3.44 %	▼ -25.39 %

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	7.00 %	6.05 %	7.25 %	9.29 %	9.52 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
8,556.5	▲ 3.53 %	▲ 110.34 %

210

DURACIÓN (DÍAS)

Horizonte: Corto Plazo
Estrategia: Activa

CARTERA

Cetes	78.02 %
Reporto	11.85 %
Bondes	5.92 %
Udibonos	2.87 %
BPAS	1.33 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
CETES260305	6.45 %
CETES270121	6.04 %
CETES251127	5.00 %
CETES260430	4.46 %
CETES251224	3.92 %

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.

VXGUBLP LARGO PLAZO GUBERNAMENTAL

Calificación: HR AAA/5LP

Liquidez: 48H

Horizonte: Largo Plazo

Estrategia: Activa

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXGUBLP	15.44 %	3.21 %	6.08 %	18.37 %	16.41 %

4.45

DURACIÓN (AÑOS)

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
807.8	▼ -2.83 %	▲ 82.96 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BONOS290531	19.96 %
BONOS310529	17.99 %
BONOS341123	16.23 %
BONOS330526	15.01 %
BONOS290301	14.97 %

CARTERA

Bonos	94.30 %
Reporto	3.52 %
Udibonos	2.18 %

VXDEUDA DISCRECIONAL

Calificación: HR AAA/3CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXDEUDA	32.39 %	15.56 %	20.16 %	47.43 %	46.29 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,099.7	▼ -0.18 %	▲ 43.40 %

1 mil

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA

Bonos	39.61 %
Cetes	35.48 %
Bondes	10.60 %
Reporto	7.90 %
Corporativo	5.05 %
Bancario	1.37 %

TOP 5 CORPORATIVO

INSTRUMENTOS	%
GAP22L	1.02 %
GRUMA22	0.97 %
CEMEX23L	0.85 %
KOF22X	0.79 %
BIMBO16	0.52 %

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	17.29 %	10.31 %	11.62 %	12.49 %	12.32 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
893.1	▲ 2.21 %	▲ 78.00 %

1.68

DURACIÓN (AÑOS)

CARTERA POR AOI

Udibonos

91.14 %

Reporto

8.86 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
UDIBONO261203	48.35 %
UDIBONO281130	41.81 %
UDIBONO251204	0.98 %

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	-2.88 %	-13.27 %	1.08 %	-21.58 %	-20.66 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
317.2	▼ -0.21 %	▼ -14.20 %

CARTERA POR AOI

Chequera USD

94.67 %

Reporto

5.33 %

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	12.87 %	6.35 %	7.40 %	13.57 %	12.69 %
BX+0	6.35 %	5.77 %	7.20 %	9.58 %	9.83 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+1	816.0	▲ 12.94 %	▲ 131.34 %
BX+0	6,727.0	▼ -1.15 %	▲ 48.76 %

CARTERA POR AOI BX+0

Cetes	82.47 %
Chequera MXN	8.95 %
Reporto	4.75 %
Udibonos	3.15 %
Corporativo	0.67 %

CARTERA POR AOI BX+1

Reporto	35.56 %
Bonos	25.38 %
Cetes	15.31 %
Udibonos	14.93 %
Chequera MXN	6.53 %
Bancario	2.29 %

VXTBILL

DISCRECIONAL INSTRUMENTOS DENOMINADOS EN DÓLARES

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXTBILL	-2.33 %	-22.11 %	6.08 %	-26.62 %	-24.58 %

Calificación: HR AAA/2CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
466.5	▲ 3.27 %	▼ -8.81 %

149

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA POR AOI

TBILL	87.41 %
Chequera USD	8.55 %
Reporto	4.04 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
TBILS85260903	9.28 %
TBILL78251128	7.63 %
TBILU77251226	7.61 %
TBILD35260122	7.59 %
TBILG48260806	7.44 %

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

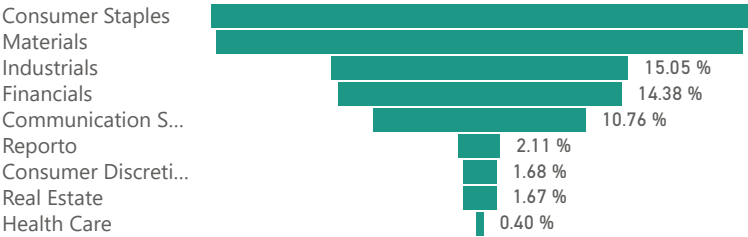
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX20	2.06 %	1.20 %	1.89 %	30.79 %	29.74 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
312.7	▲ 1.58 %	▲ 27.13 %

CARTERA SECTORIAL

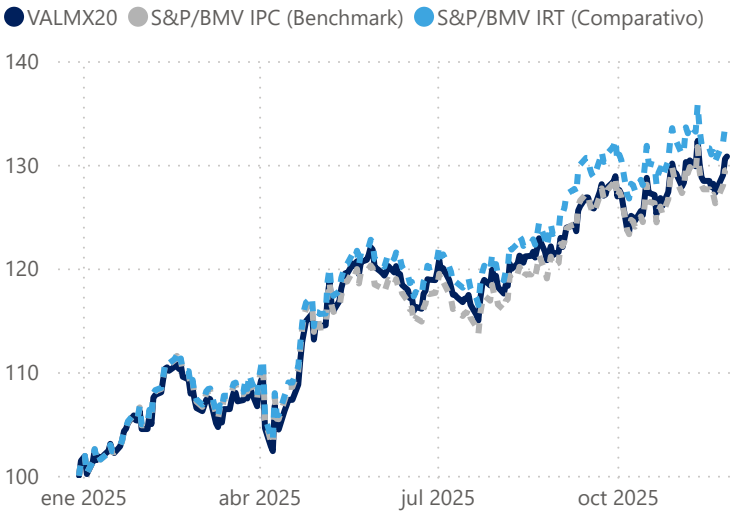


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GMEXICOB	12.16 %
GFNORTEO	10.90 %
AMXB	9.23 %
CEMEXCPO	8.47 %
FEMSAUBD	8.45 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMXVL FONDO DE INVERSIÓN ESPECIALIZADO EN ACCIONES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

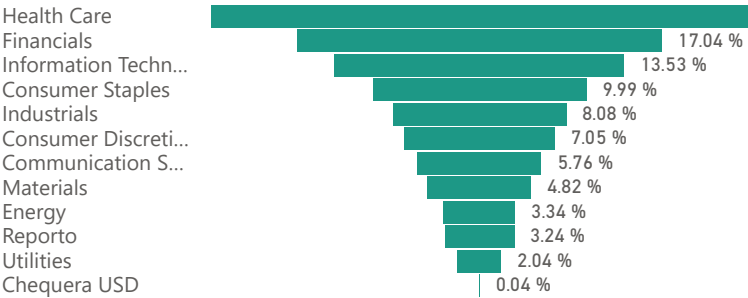
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXVL	2.83 %	1.56 %	3.91 %	14.92 %	10.62 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,790.9	▲ 3.55 %	▲ 25.70 %

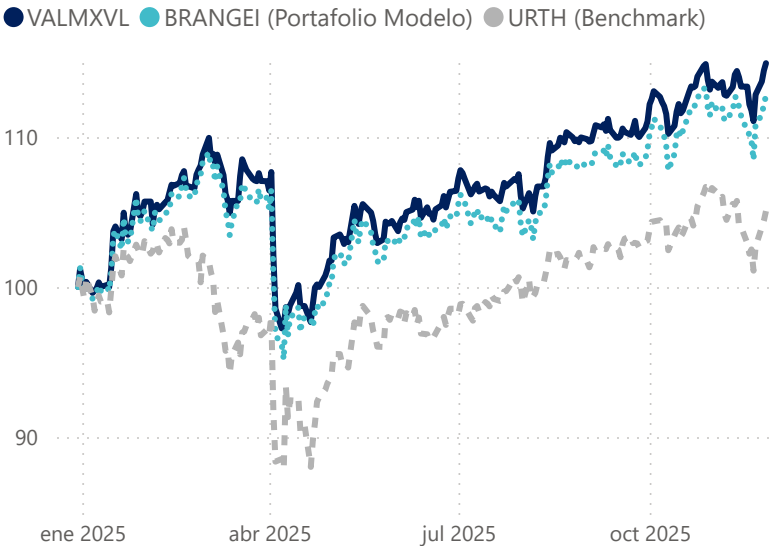
CARTERA SECTORIAL



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GSKN	2.99 %
EBON	2.80 %
SMSNN	2.66 %
BABAN	2.52 %
SNYN	2.41 %

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.

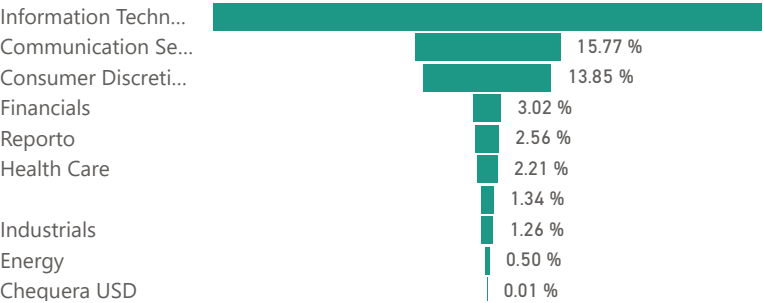


VLMXTEC ESPECIALIZADO EN INTERNACIONALES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXTEC	2.20 %	-6.67 %	-2.36 %	5.26 %	4.60 %

CARTERA SECTORIAL



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
NVDA*	5.05 %
SNOW*	4.44 %
GOOG*	3.98 %
TTWO*	3.95 %
AVGO*	3.69 %

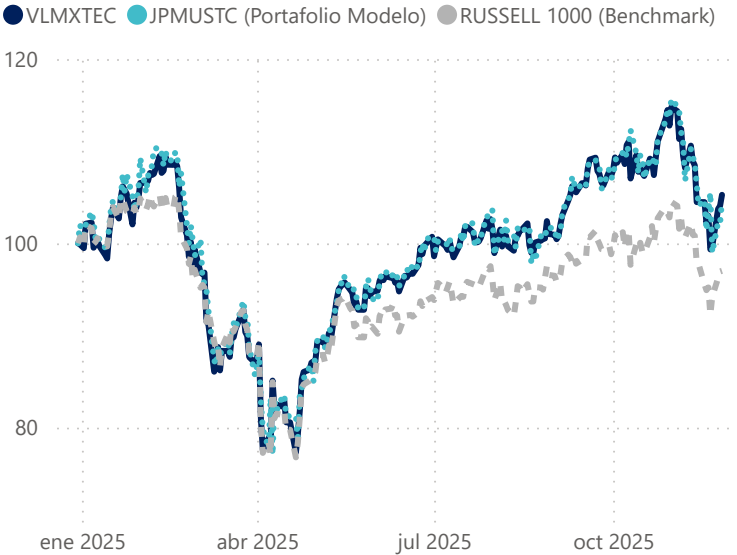
ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,637.9	▲ 2.82 %	▲ 23.76 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 - 30/12/2024



FONDOS VEPORMAS

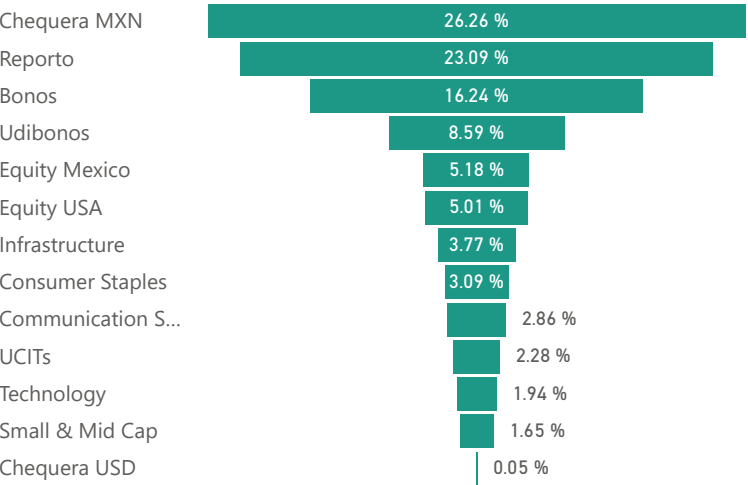
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+2	0.87 %	0.30 %	1.95 %	13.72 %	12.87 %
BX+3	1.42 %	0.18 %	2.74 %	15.89 %	14.41 %

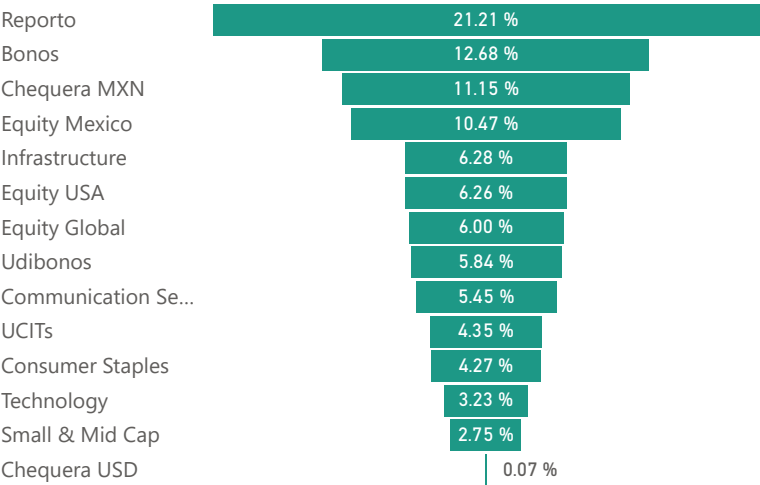
ASSETS UNDER MANAGEMENT

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+2	96.6	▲ 1.55 %	▲ 16.55 %
BX+3	101.4	▲ 0.32 %	▲ 4.29 %

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

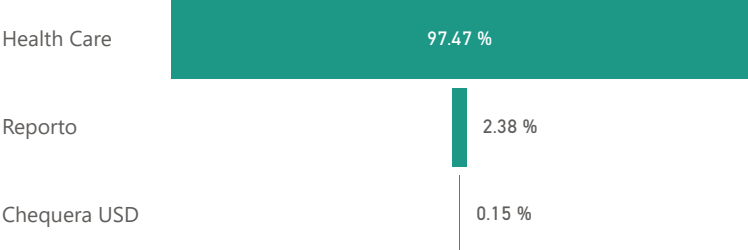
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXHC	2.86 %	7.27 %	13.65 %	0.61 %	-5.42 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
643.0	▲ 2.90 %	▼ -49.07 %

CARTERA SECTORIAL

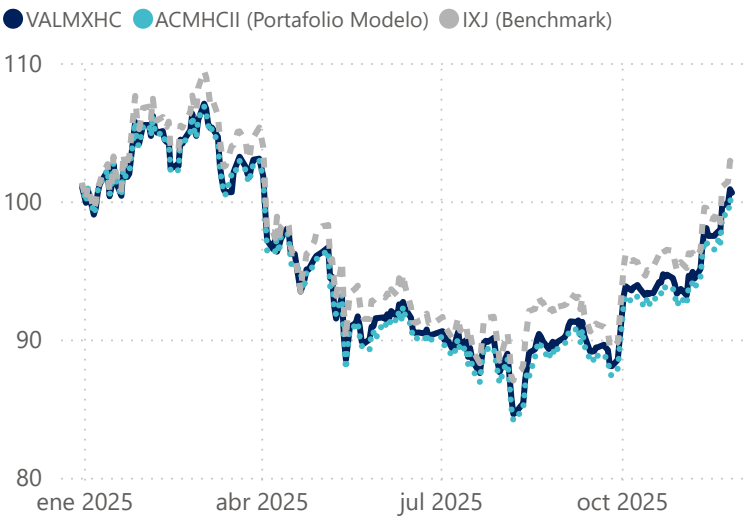


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
LLY*	10.91 %
JNJ*	8.79 %
ABBV*	6.94 %
AZN1N	5.67 %
ROGN	5.19 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMX19 ESPECIALIZADO EN ACCIONES DE MERCADOS GLOBALES

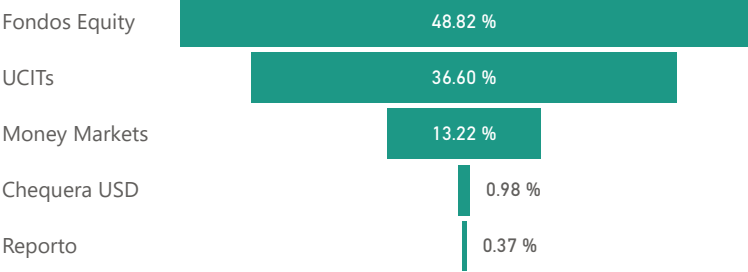
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX19	0.56 %	-0.51 %	1.01 %	-4.74 %	-5.57 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,390.5	▲ 0.56 %	▼ -8.69 %

CARTERA SECTORIAL

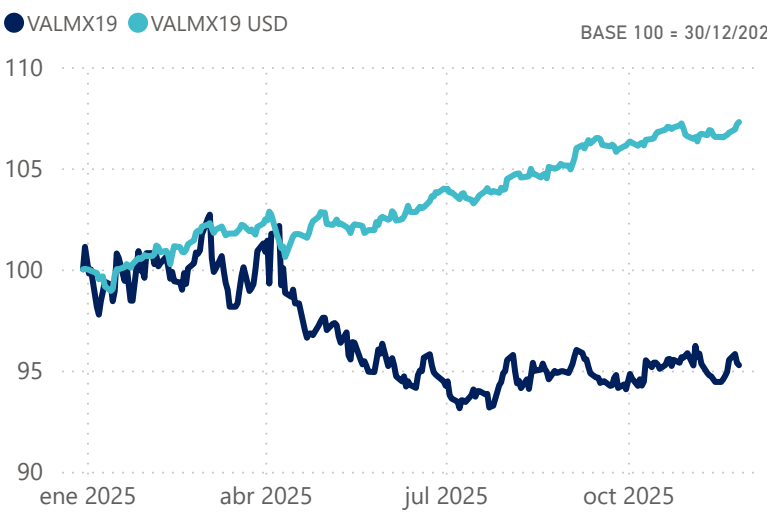


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
VLMXDMEBOCO	48.82 %
TR7AN	13.22 %
VDPAN	12.14 %
SDIAN	10.83 %
IMBAN	10.70 %

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

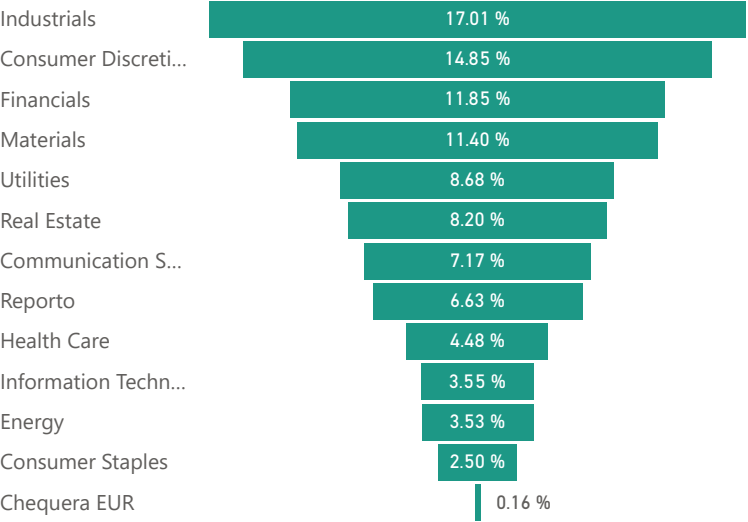
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXES	2.51 %	-2.13 %	0.64 %	24.21 %	21.86 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

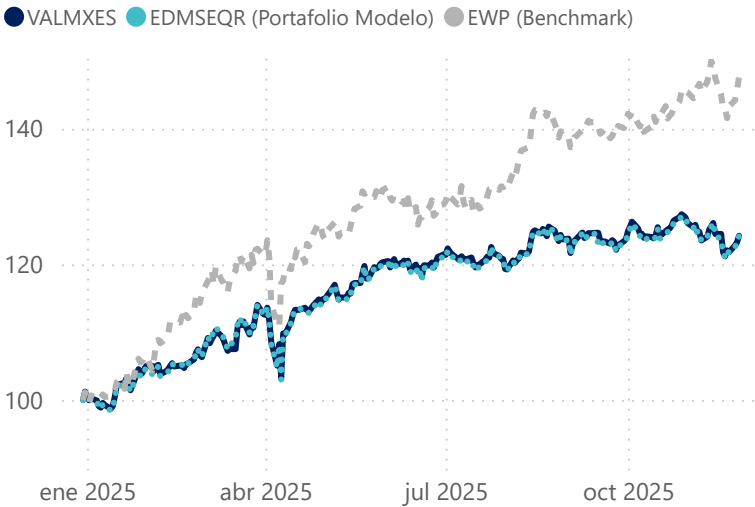
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
48.2	▲ 2.84 %	▼ -61.88 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXESG ESPECIALIZADO EN ACCIONES GLOBALES SUSTENTABLES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

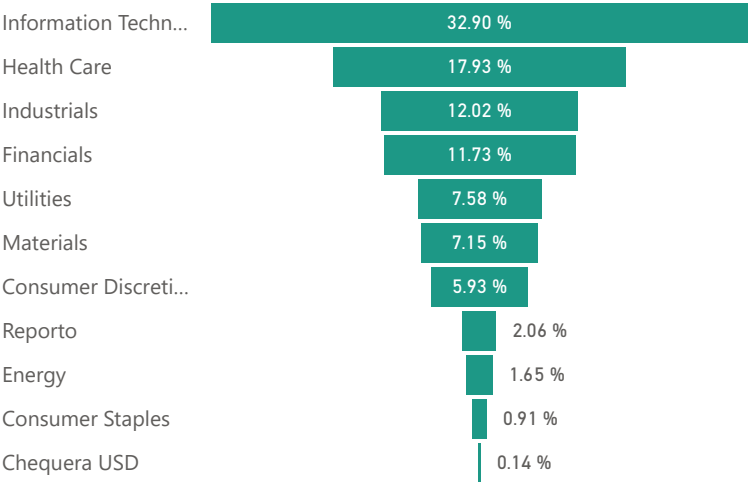
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXESG	2.18 %	-1.54 %	3.64 %	2.33 %	-0.60 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

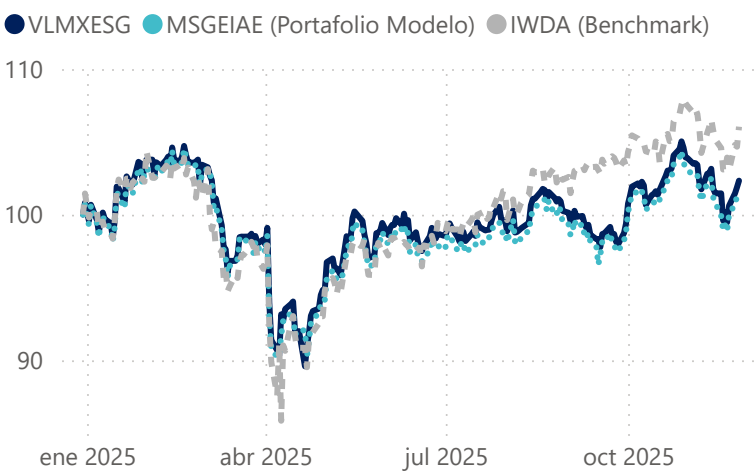
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
815.4	▲ 2.18 %	▼ -30.12 %

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

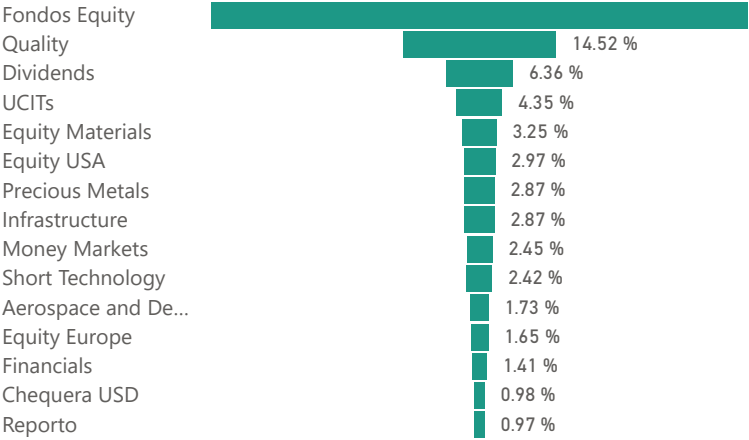
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX28	2.58 %	-1.42 %	1.08 %	6.45 %	3.31 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

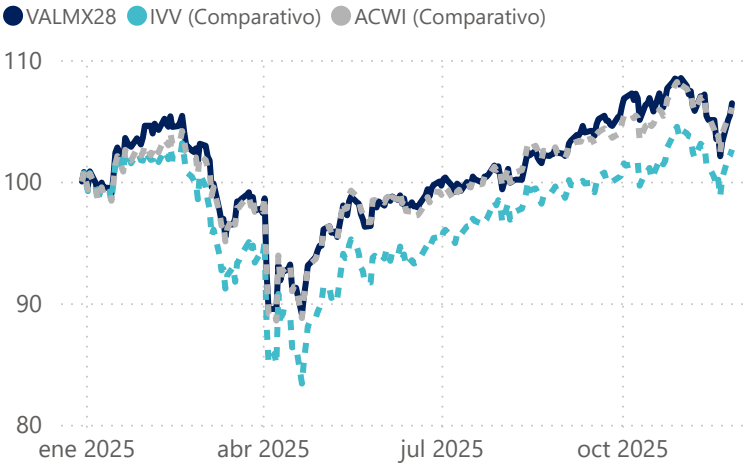
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
14,934.1	▲ 2.62 %	▲ 12.35 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS COMPARATIVOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXETF DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

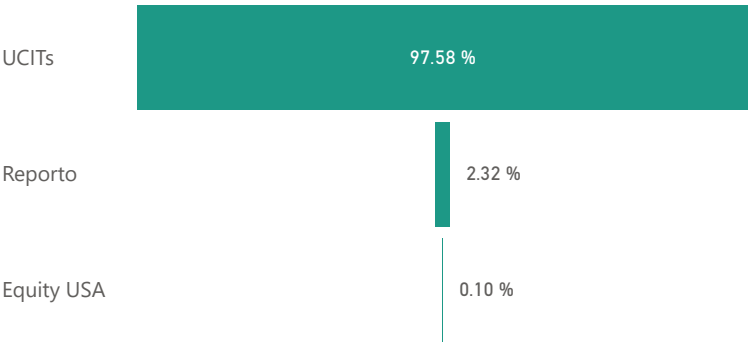
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXETF	10.53 %	7.89 %	8.19 %	9.10 %	9.52 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

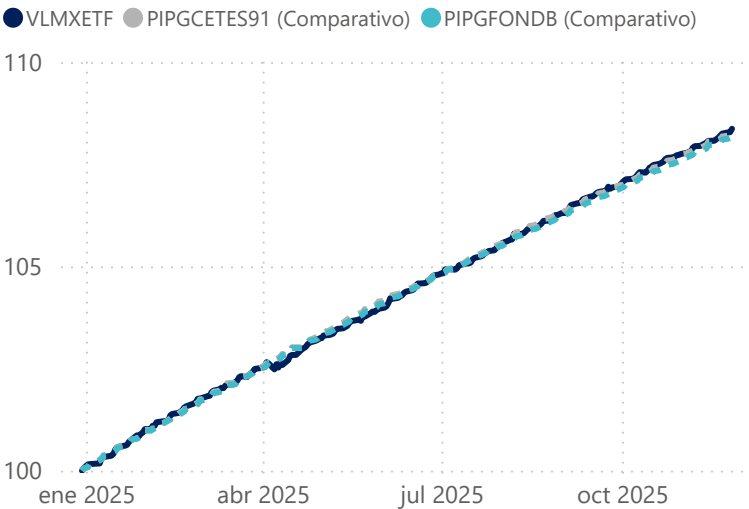
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,014.5	▲ 0.55 %	▲ 103.55 %

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

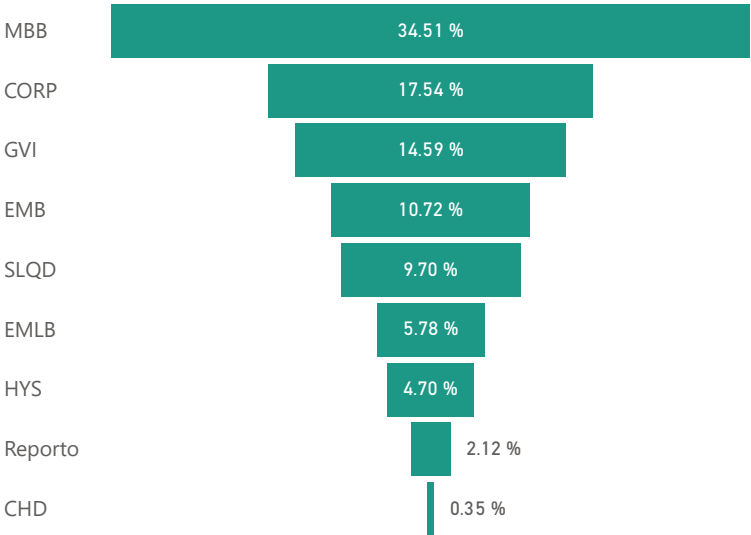
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXDME	34.70 %	-4.97 %	7.79 %	-3.82 %	-4.45 %

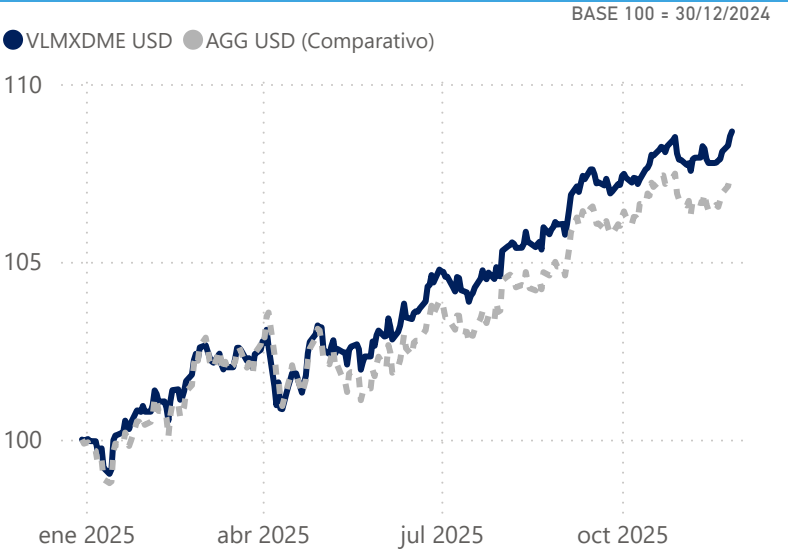
ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,659.9	0.64 %	23.48 %

CARTERA EMISORA



FONDO VS COMPARATIVO YTD



VALMXA DINAMICO

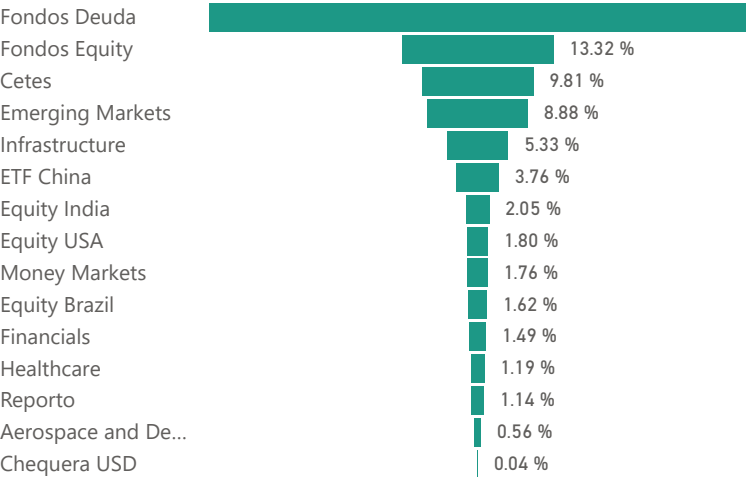
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXA	0.94 %	-0.20 %	1.33 %	10.94 %	8.08 %

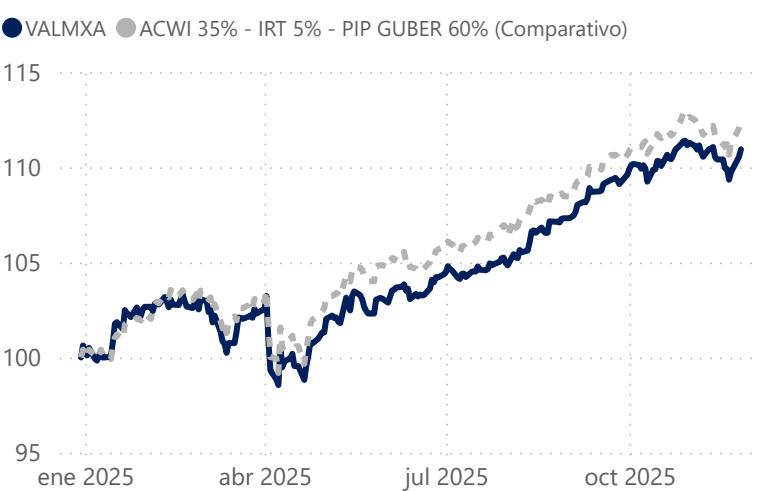
ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
146.7	0.94 %	-14.24 %

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.



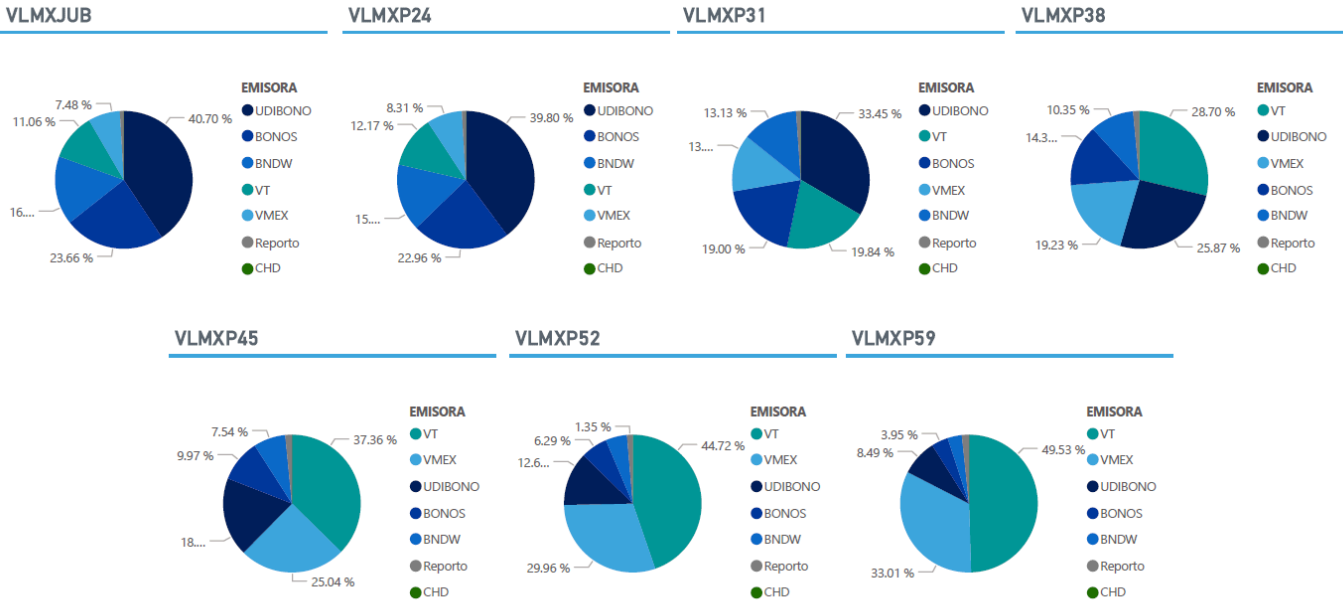
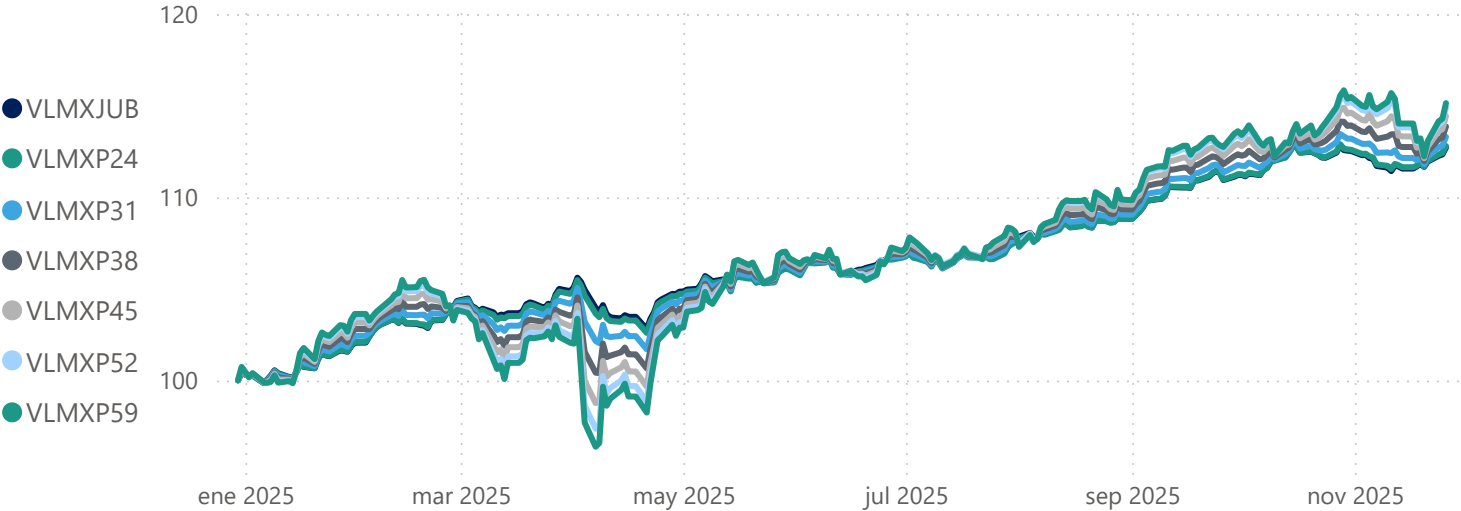


RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	24M CAGR	FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	0.80 %	0.15 %	1.43 %	12.71 %	12.24 %	12.42 %	VLMXJUB	\$1,137 mill.	\$62 mill.
VLMXP24	0.83 %	0.16 %	1.46 %	12.79 %	12.24 %	12.76 %	VLMXP24	\$835 mill.	\$46 mill.
VLMXP31	1.01 %	0.09 %	1.46 %	13.29 %	12.46 %	13.96 %	VLMXP31	\$2,482 mill.	\$135 mill.
VLMXP38	1.20 %	-0.03 %	1.45 %	13.86 %	12.71 %	15.34 %	VLMXP38	\$3,137 mill.	\$171 mill.
VLMXP45	1.40 %	-0.12 %	1.44 %	14.42 %	12.97 %	16.68 %	VLMXP45	\$3,146 mill.	\$172 mill.
VLMXP52	1.57 %	-0.20 %	1.44 %	14.90 %	13.20 %	17.80 %	VLMXP52	\$1,950 mill.	\$106 mill.
VLMXP59	1.70 %	-0.21 %	1.47 %	15.14 %	13.29 %	18.45 %	VLMXP59	\$711 mill.	\$39 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.