



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 | |
| Ánalisis Gráfico del Mercado de Dinero | 5 |
| Indicadores Macro | 6 |
| Mercado Cambiario | |
| Panorama y Punto de Vista Técnico | 9 |
| Renta variable | |
| Evolución y Perspectivas BMV y NYSE | 10 |
| • 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. México: Encuesta de viajeros internacionales Octubre: 2.6% Noviembre 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

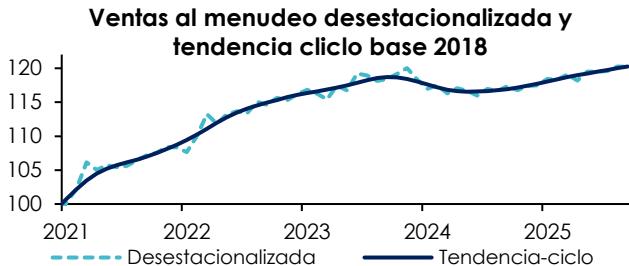
e*/= promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

México

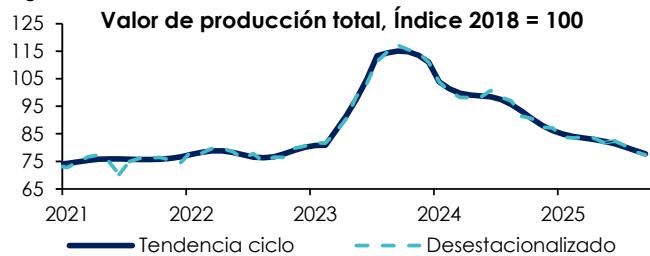
Se estancan las ventas al menudeo

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.



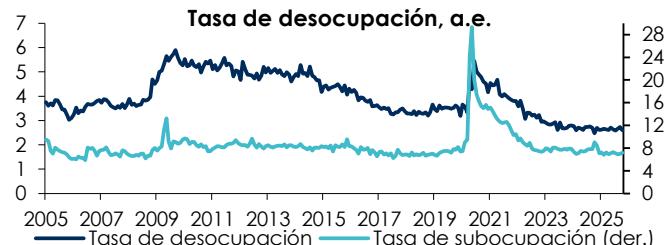
La construcción sigue en descenso

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.



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%.



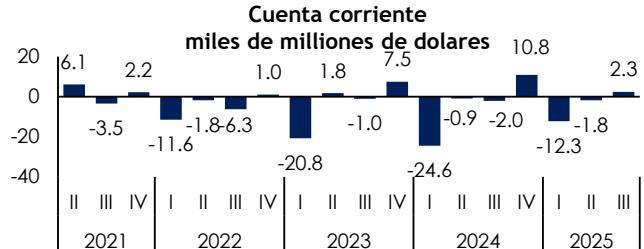
Incrementa la inflación

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%.



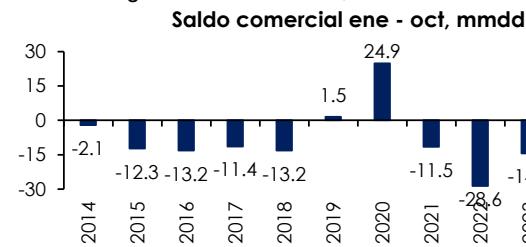
Superávit en cuenta corriente

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.



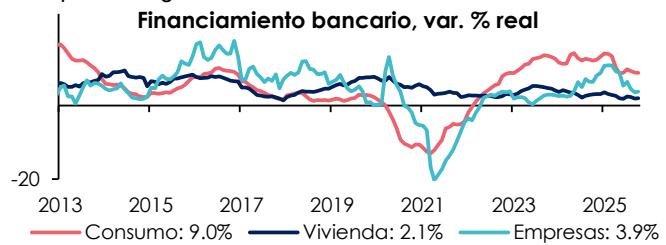
Superávit comercial en octubre

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.



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%.



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.



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.

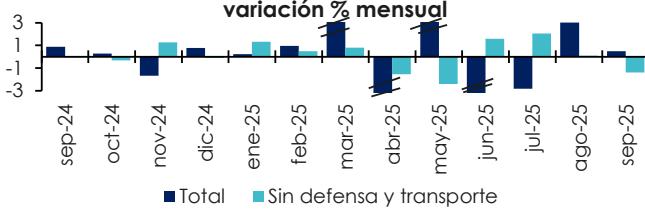
Empleo y salarios: el empleo disminuyó ligeramente, con la mayoría de los Distritos de la Fed reportando una demanda laboral más débil y empleadores limitando las contrataciones. La Inteligencia Artificial está reemplazando puestos de nivel básico. El crecimiento salarial fue modesto en general, aunque 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.

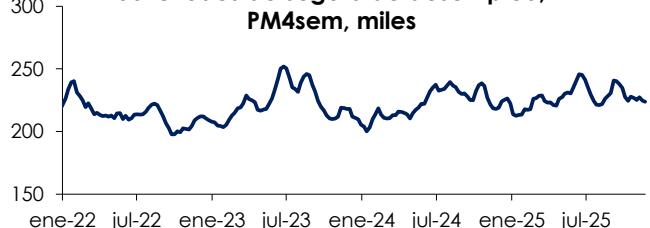
Demanda de bienes duraderos, variación % mensual



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.

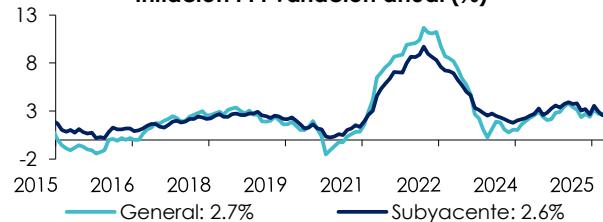
Solicitudes de seguro de desempleo, PM4sem, miles



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.

Inflación PPI variación anual (%)



Perspectivas

Los datos de la semana confirman la perdida 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.

Mercado de dinero

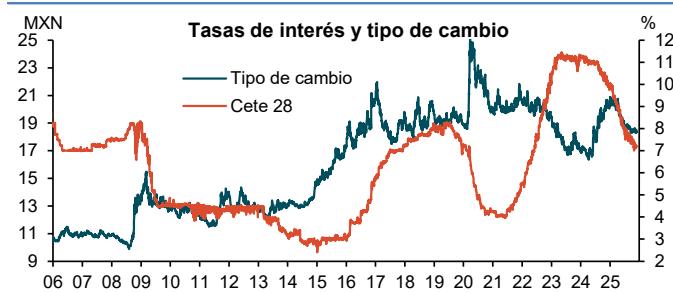
México

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.

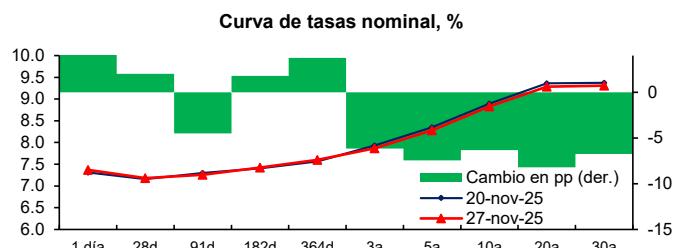
Tasas de interés de la Subasta 48 - 2025

| | 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 |



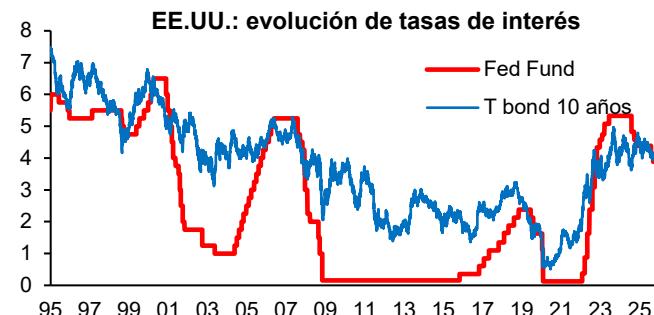
Mercado secundario

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.



Panorama de Tasas de Interés

| 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% | |

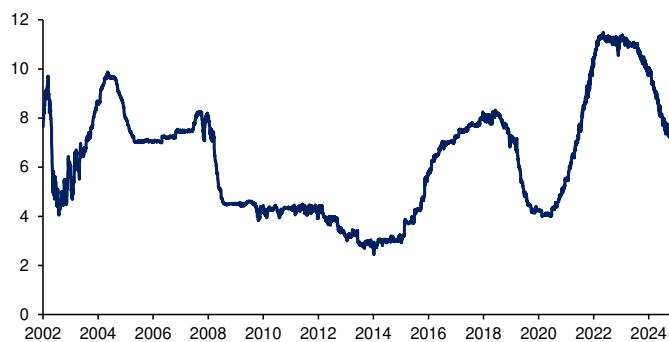
Perspectivas

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.

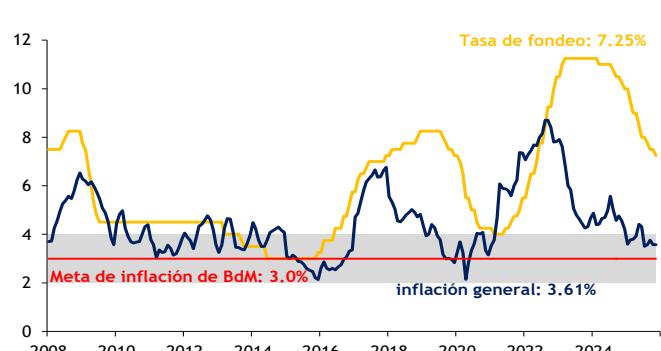
México: la reciente decisión del Banco de México de flexibilizar su postura monetaria se fundamenta en la percepción de que la inflación subyacente se ha estabilizado, lo que abre la puerta a posibles recortes adicionales en la tasa de interés de referencia. La gobernadora de Banxico ha señalado que 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.

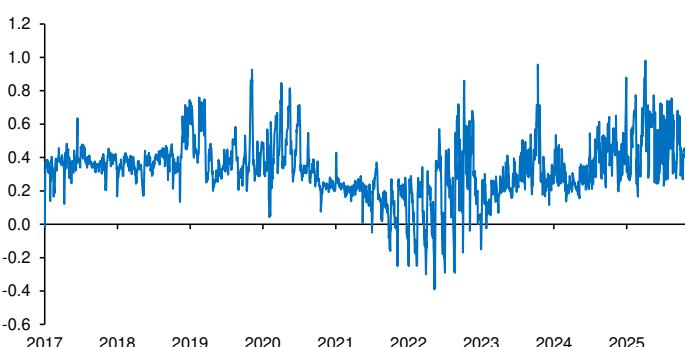
Evolución CETES 28d



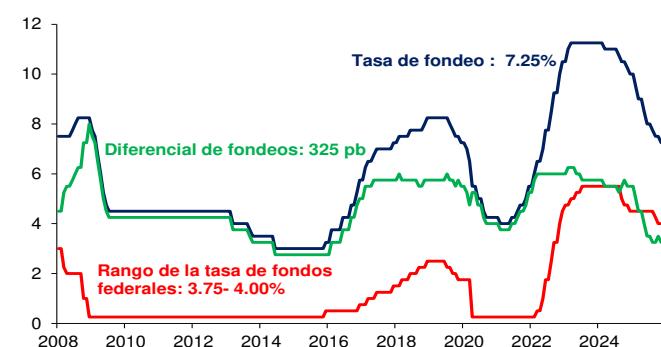
Tasa de fondeo e inflación



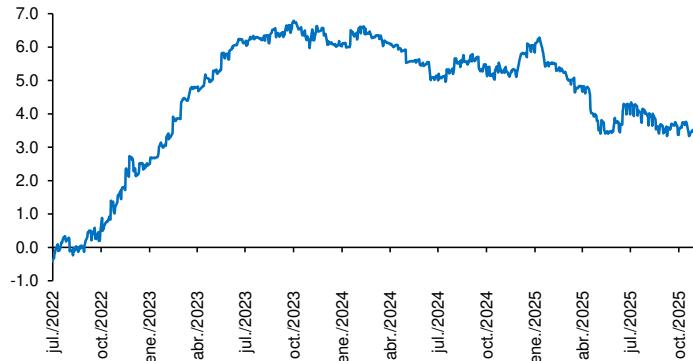
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



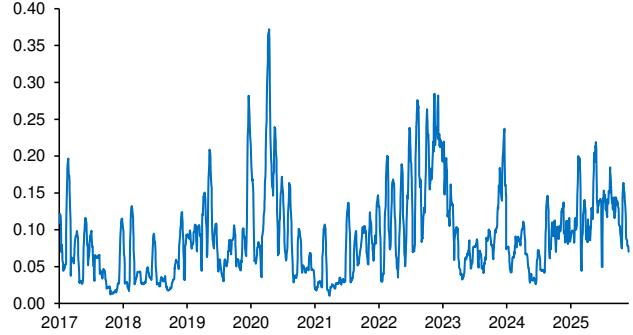
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



Tasas Reales CETE 28 ex post



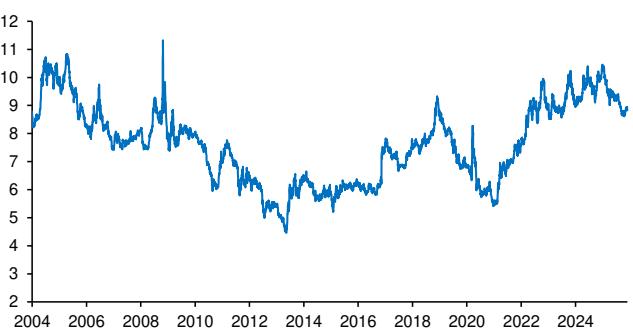
Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

| Datos Mensuales | dic-24 | jul-25 | ago-25 | sep-25 | oct-25 | nov-25 |
|--|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual) | -0.7% | -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 | |

TB: Bono del tesoro estadounidense.

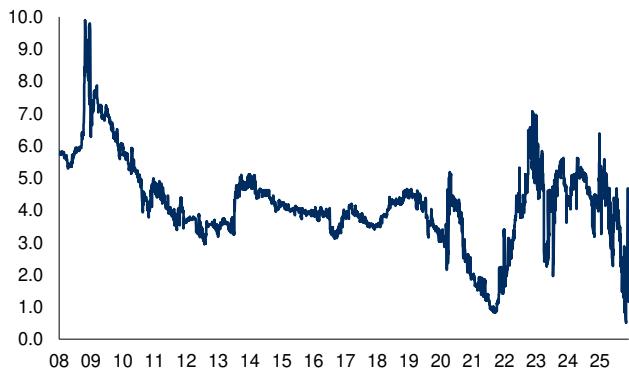
t: Tasa de referencia

UMS: United Mexican States

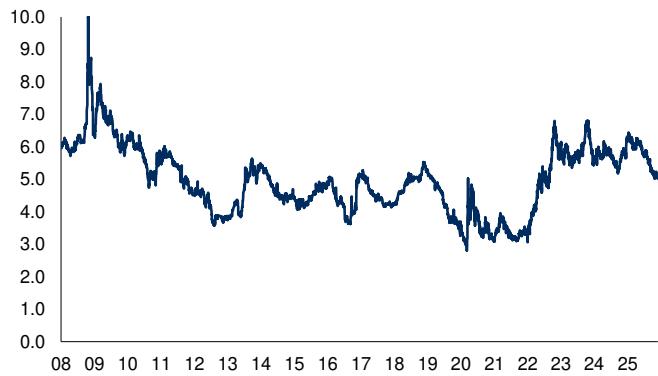
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

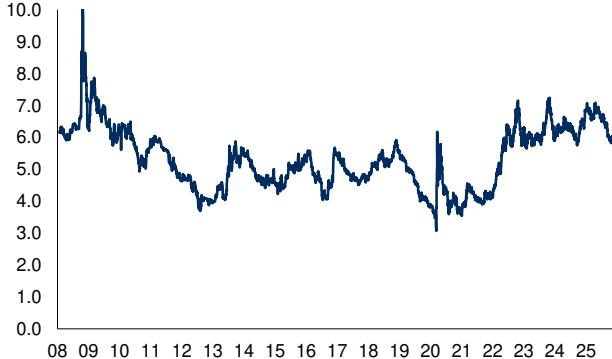
UMS 2026 (rendimiento %)



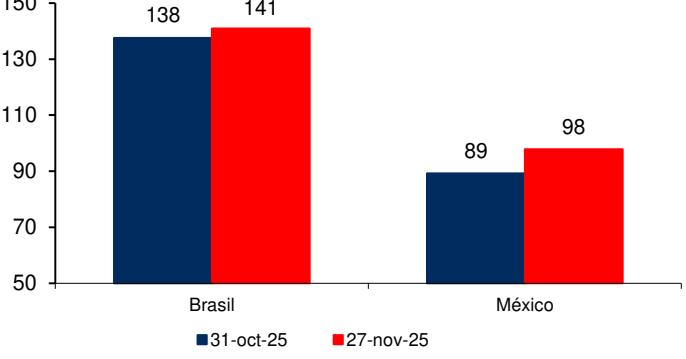
UMS 2033 (rendimiento %)



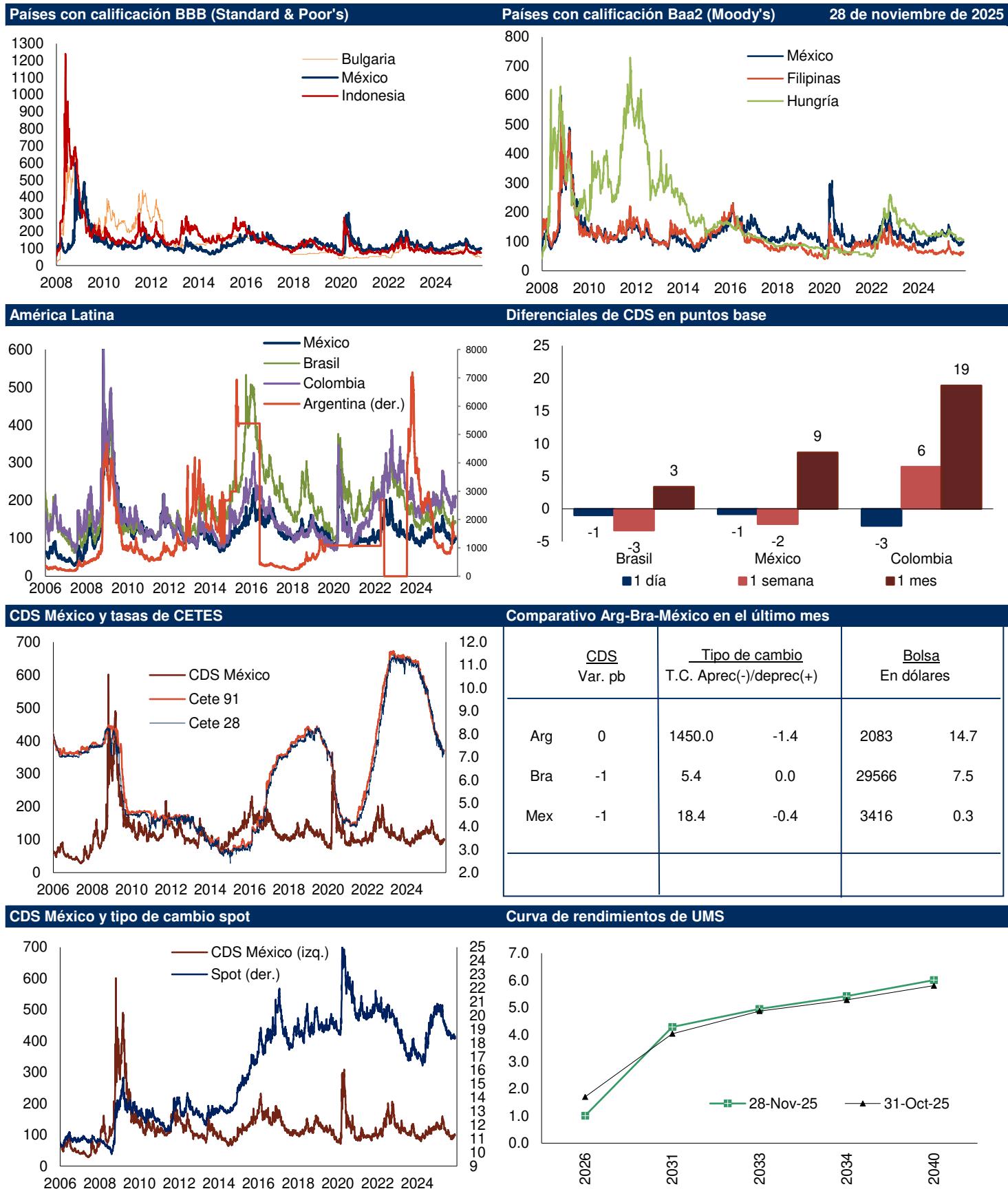
UMS 2040 (rendimiento %)



Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



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



Panorama

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

Expectativas de la paridad peso por dólar

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

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

PESO/ DÓLAR



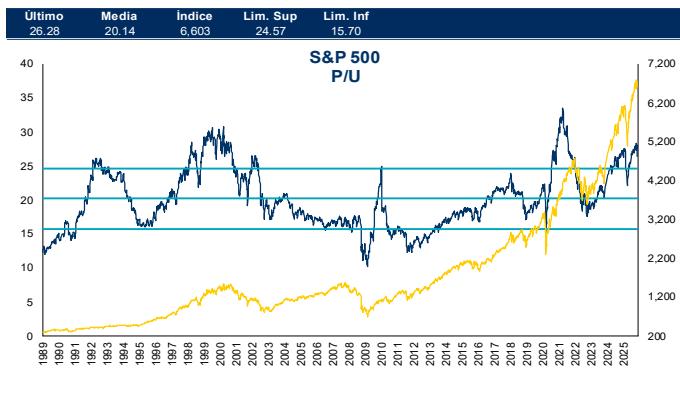
MEXICO

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 Bettsy 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 Deloitte señalan que, debido a la pérdida de poder adquisitivo de los consumidores, las ventas podrían verse afectadas por una mayor cautela al realizar compras.



RENTA VARIABLE

Eventos corporativos

| 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 | Rend. acumulado | | | | Márgenes | | | VE/UAIIDA | | | | |
|--------------------|-----------------|--------|---------|--------|----------|---------|---------|-----------|--------|---------|---------|------|
| | Último Precio | 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 | |
| CHDRUIB | 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. | |
| GFINBURG | 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% | 15.88% | 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% | 6.5% | -1.9% | -2.2% | 14.81% | 23.81% | 24.06% | 5.16 | 5.42 | 7.18 |
| 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 Rk = $(Ra - (RD)) / (K / (DN+K))$ calculado por Valmex.

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

Renta Variable

Resumen de Estimados

| Emisora | Deuda Total / EBITDA | | Deuda Neta / EBIT | | P/U | | VLPA | P/VL | Valor Mercado | Acciones (millones) |
|----------|----------------------|---------|-------------------|----------|----------|----------|---------|-------|---------------|---------------------|
| | IPC | 2.22 | 1.21 | 1.84 | 14.55 | 17.78 | | | | |
| 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 | 8,806 | 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 |
| GFINBUTO | 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 Rk = $(Ra - (RD)) / K / (DN+K)$ calculado por Valmex.

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.





S&P500



DOW JONES



Renta Variable

Aviso de Derechos

| Emisora | Fecha de pago | Derecho decretado | Razón |
|---------|---------------|------------------------|--|
| 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-agosto-25 | Dividendo en efectivo | \$0.50 por acción |
| DIABLOS | 22-agosto-25 | Dividendo en efectivo | \$0.05 por acción |
| VASCONI | 22-agosto-25 | Canje | 15.67 acciones de la serie nueva por 1 acción de series anteriores |
| PINFRA | 20-agosto-25 | Dividendo en efectivo | \$1.33358196279826 por acción |
| KOF | 14-agosto-25 | Dividendo en efectivo | \$1.84 por acción. |
| AGUA | 20-noviembre-25 | Canje | \$0.25 por acción |
| GAP | 14-agosto-25 | Dividendo en efectivo | \$8.42 pesos por acción |
| FEMSA | 18-julio-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 |

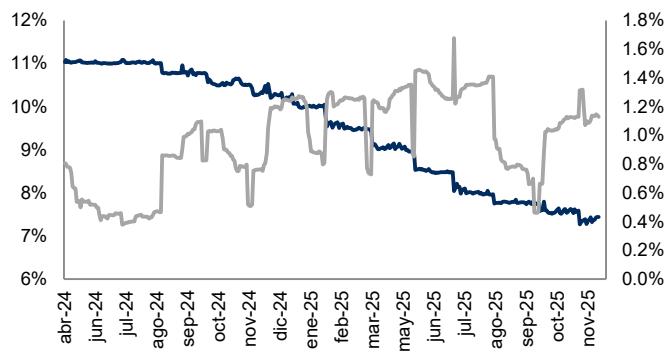


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.4%

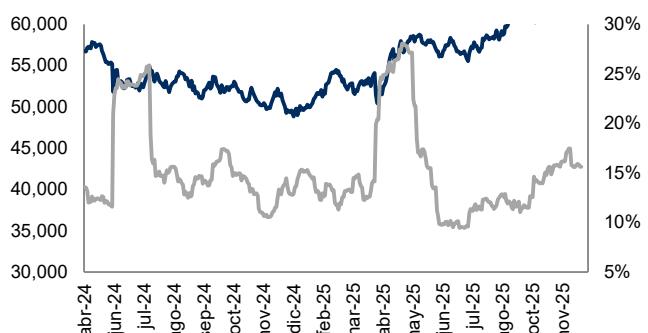
Volat: 1.1%



IPC y Volatilidad

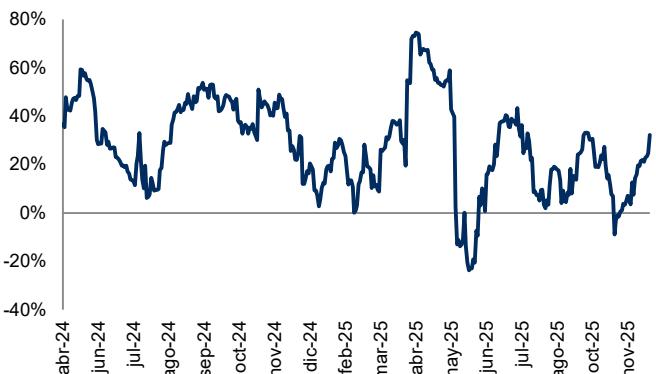
Cierre: 63,596.78

Volat: 15.6%



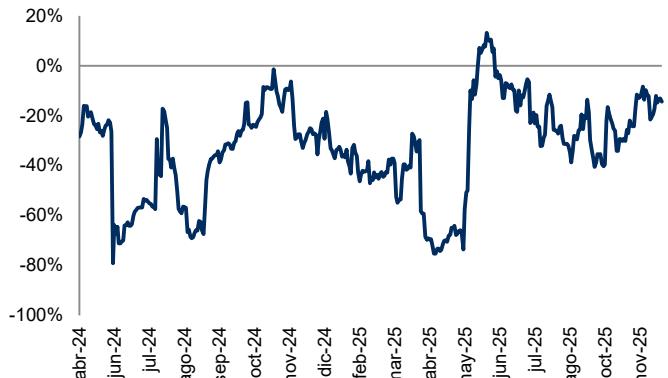
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 32.3%



Correlación entre IPC y Tipo Cambio

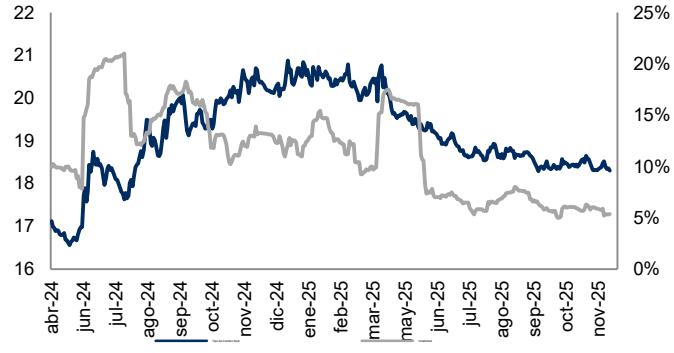
Correl: -14.5%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 18.3040

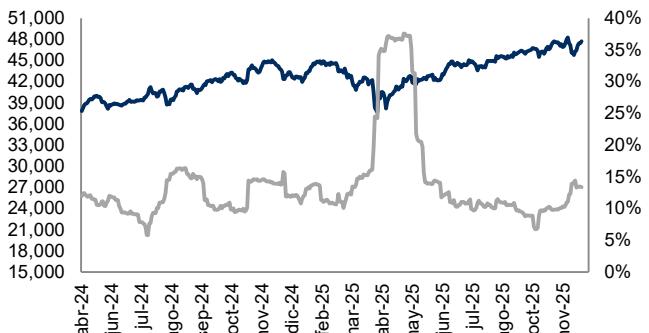
Volat: 5.4%



DJI y Volatilidad

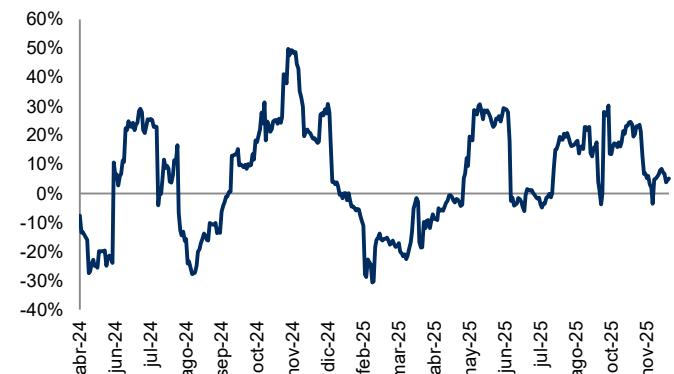
Cierre: 47,716.42

Volat: 13.3%



Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: 5.2%



Correlación entre IPC y ABs

Correl: -0.2%

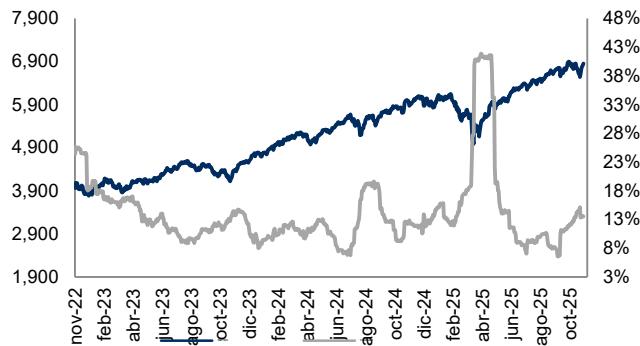


Monitor de Mercados

S&P 500 (EUA)

Cierre: 6,849.09

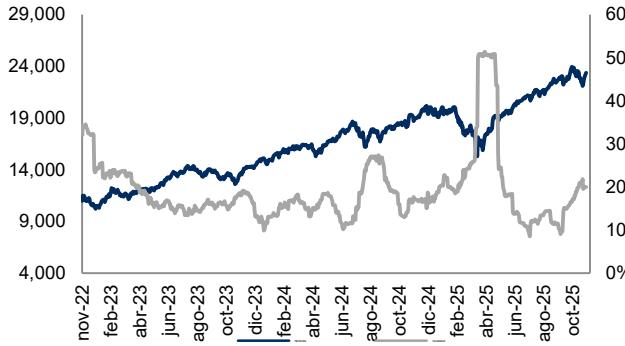
Volat: 13.5%



NASDAQ (EUA)

Cierre: 23,365.69

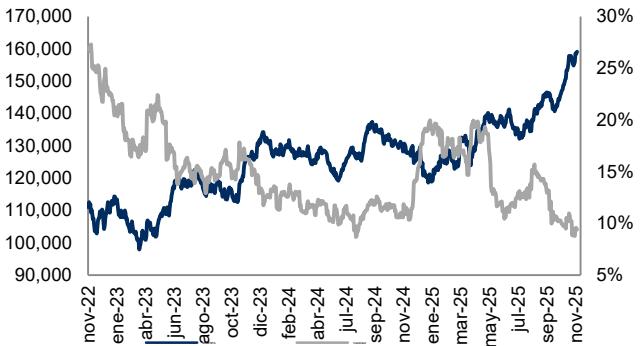
Volat: 19.9%



BOVESPA (Sao Paulo)

Cierre: 159,072.13

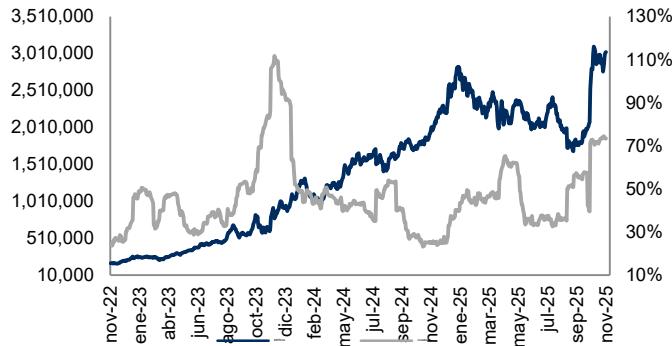
Volat: 9.4%



MERVAL (Buenos Aires)

Cierre: 3,026,469.38

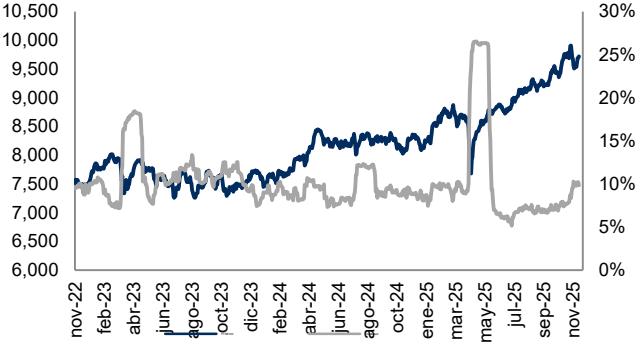
Volat: 73.4%



FTSE-100 (Londres)

Cierre: 9,720.51

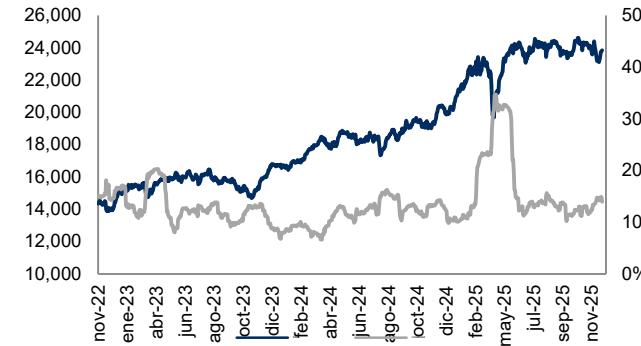
Volat: 9.8%



DAX (Frankfurt)

Cierre: 23,836.79

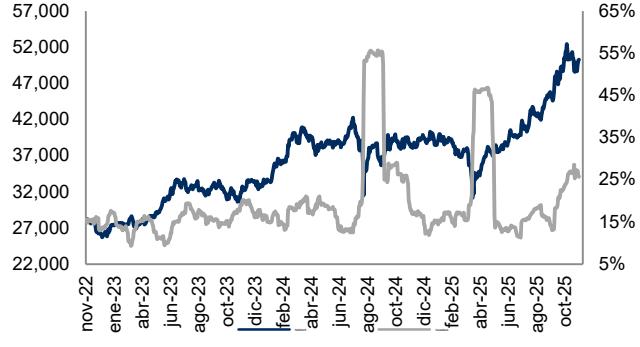
Volat: 13.9%



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% |

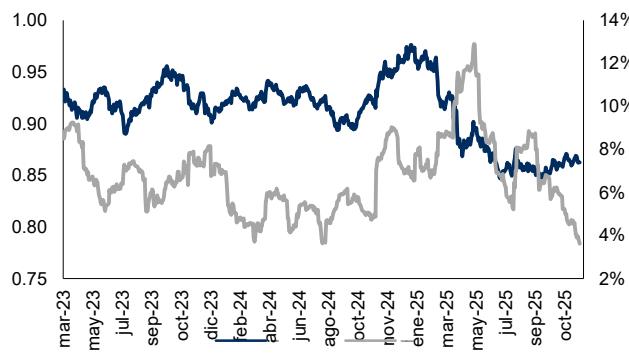
Cifras al 28 de noviembre de 2025. Índices en USD.



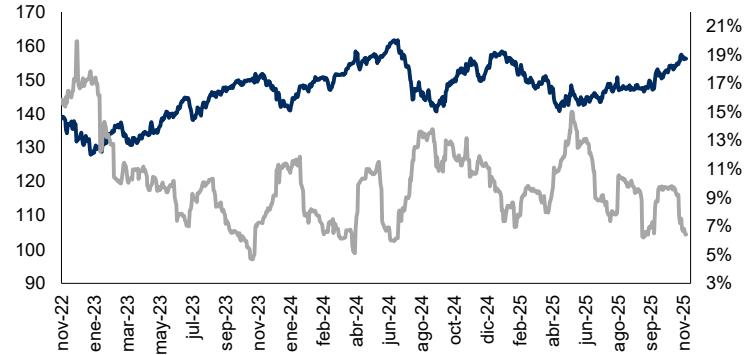
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Monitor de Divisas

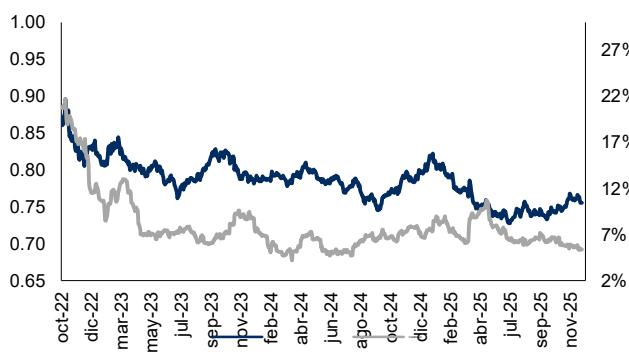
Euro (€) Cierre: 0.86 Volat: 3.6%



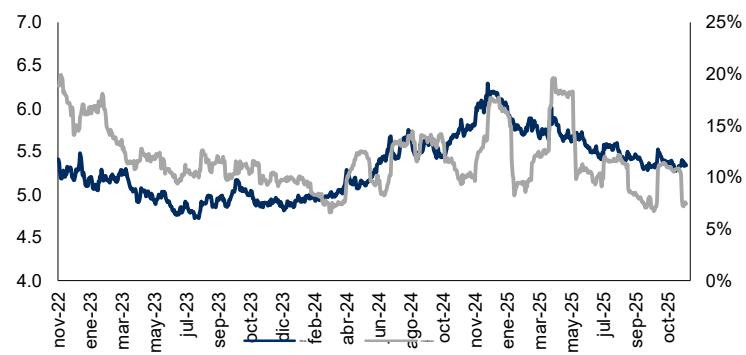
Yen Japonés (¥) Cierre: 156.15 Volat: 6.4%



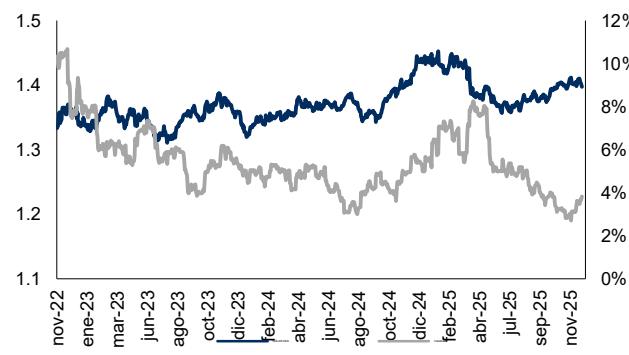
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.76 Volat: 5.4%



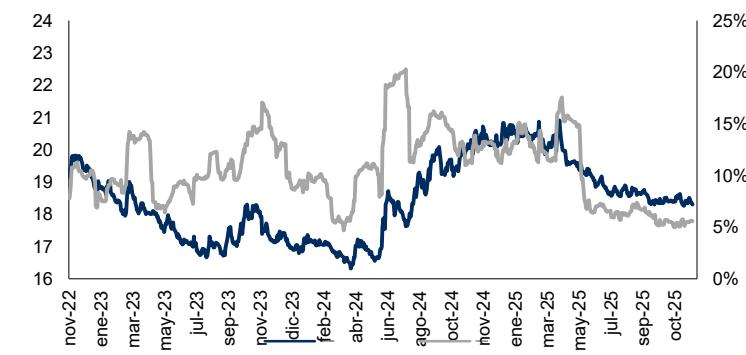
Real Brasileño Cierre: 5.34 Volat: 7.4%



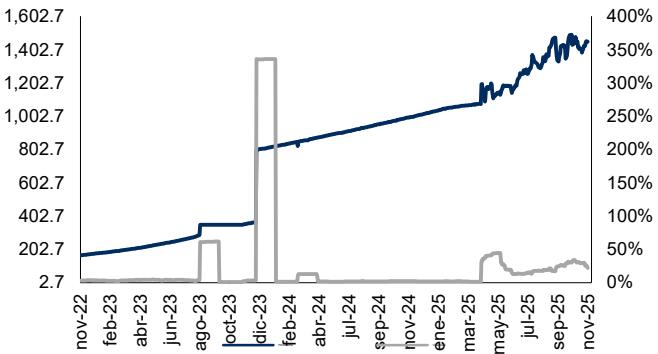
Dólar Canadiense Cierre: 1.40 Volat: 3.8%



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% |

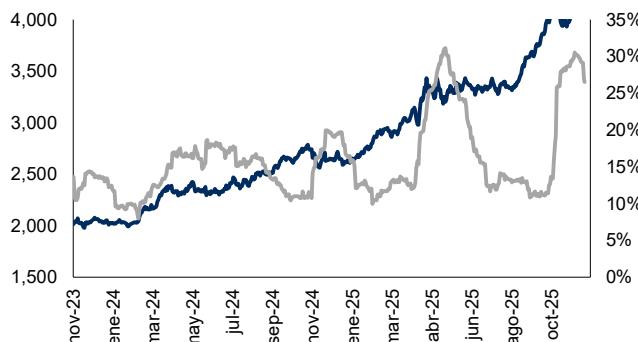
Cifras al 28 de noviembre de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

Oro (USD / T. Oz.)

Cierre: 4,230.370

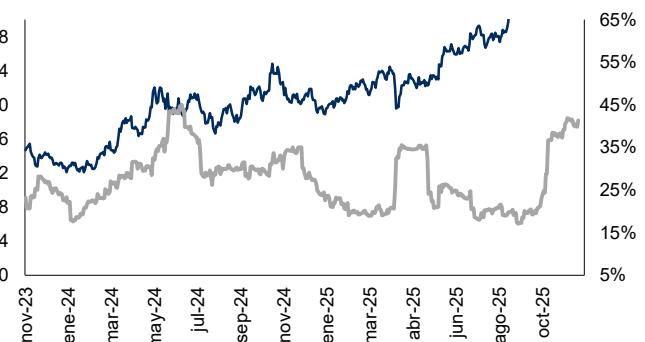
Volat.: 26.5%



Plata (USD / T. Oz.)

Cierre: 56.710

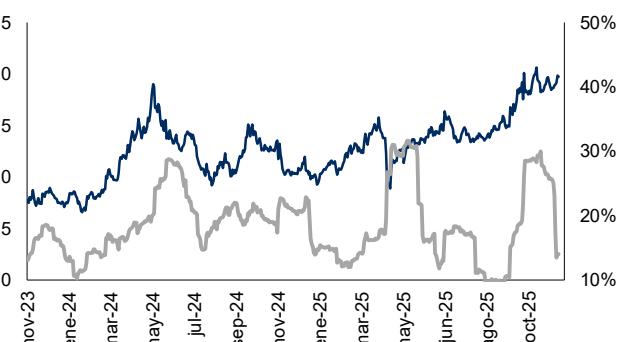
Volat.: 41.4%



Cobre (USD / libra)

Cierre: 4.970

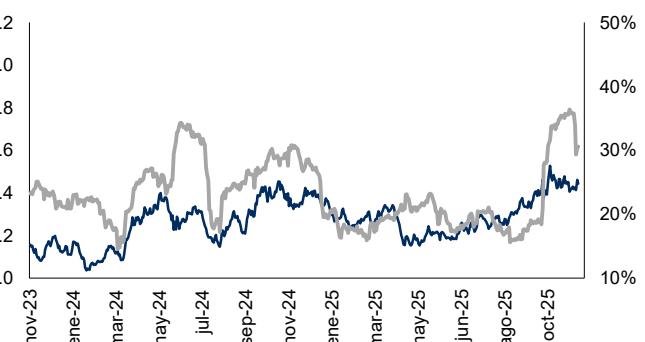
Volat.: 14.0%



Zinc (USD / libra)

Cierre: 1.443

Volat.: 30.5%



Plomo (USD / libra)

Cierre: 0.883

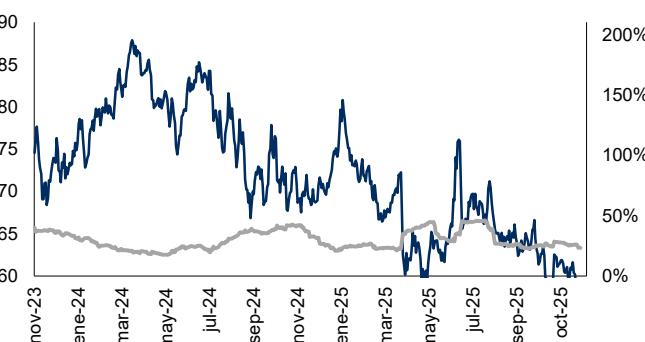
Volat.: 10.7%



WTI (USD / barril)

Cierre: 58.680

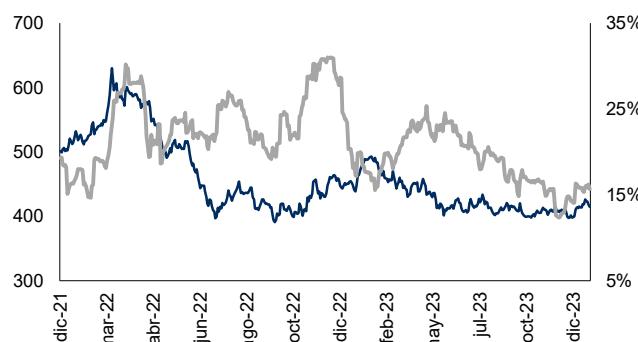
Volat.: 23.3%



Acero (Índice)

Cierre: 513.018

Volat.: 12.3%



| Metal | Último | 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.



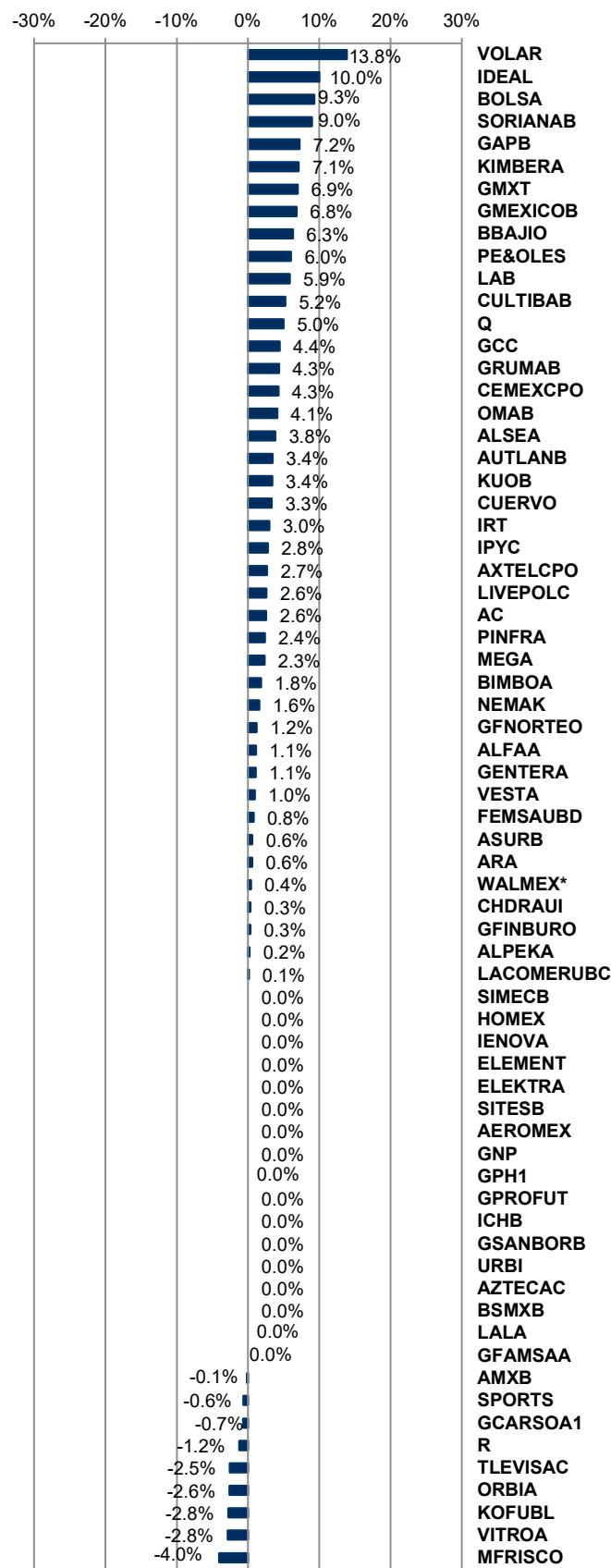
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

21

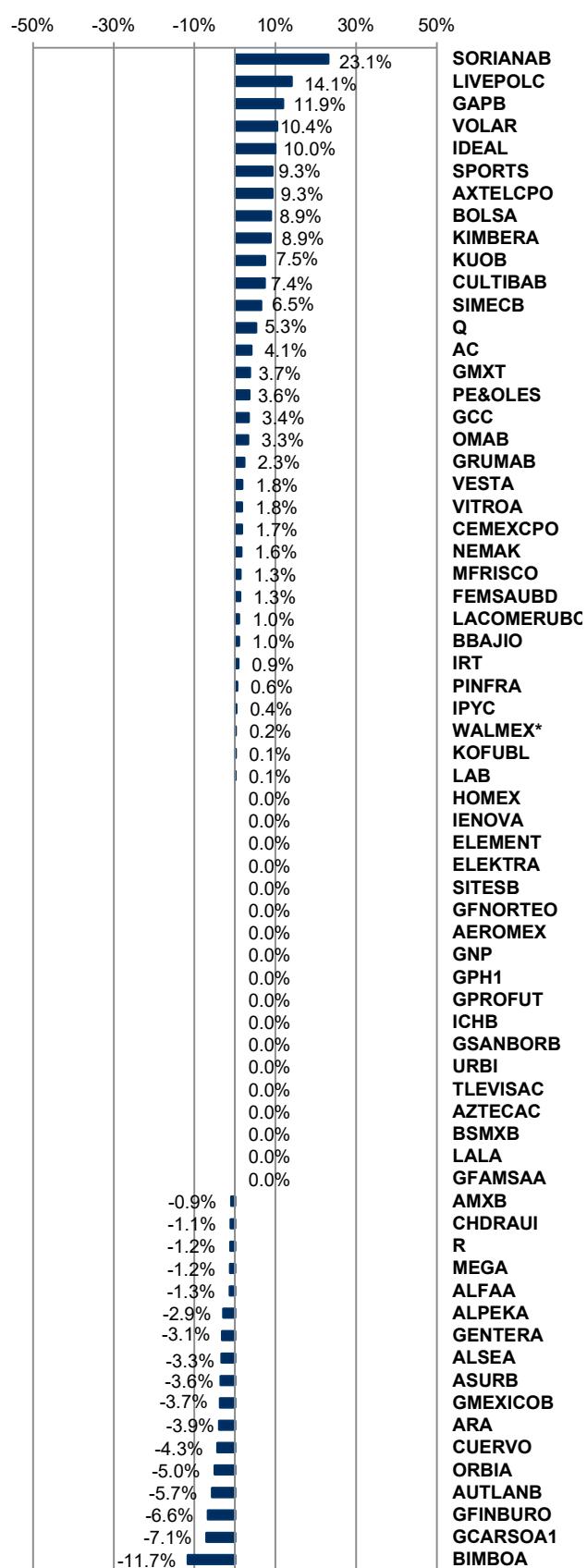
Renta Variable

Termómetros

Rendimiento 7 días

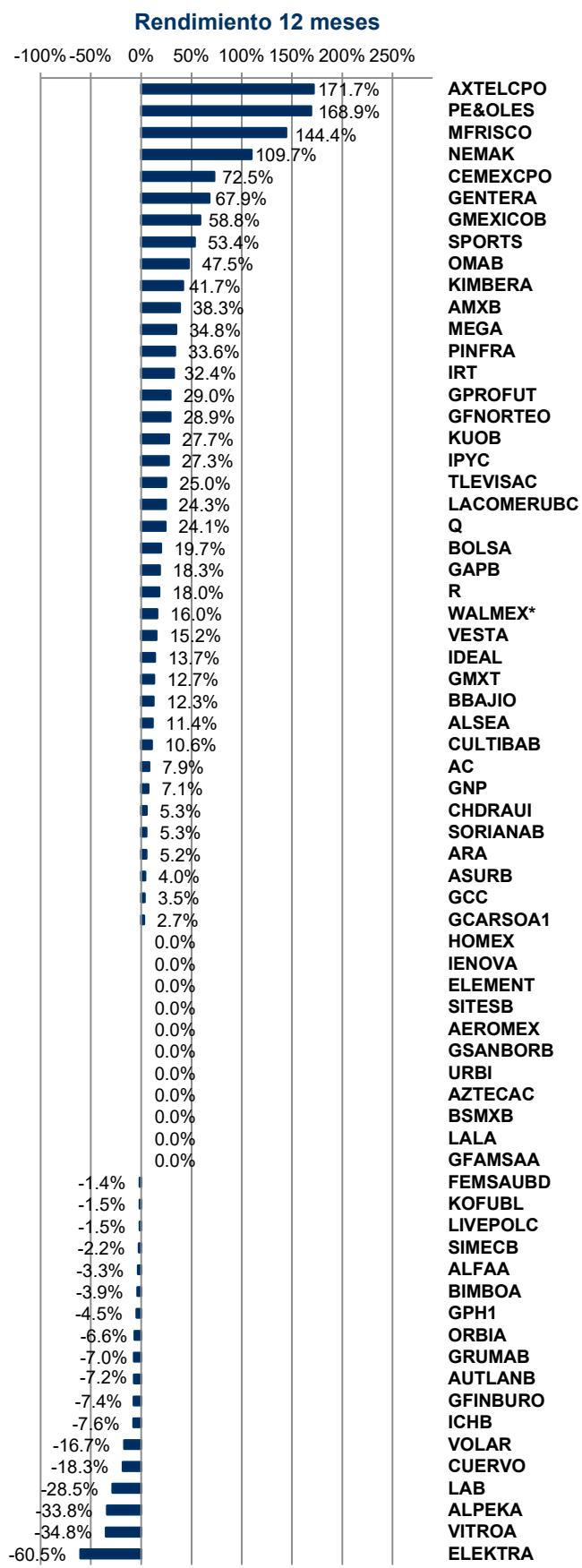
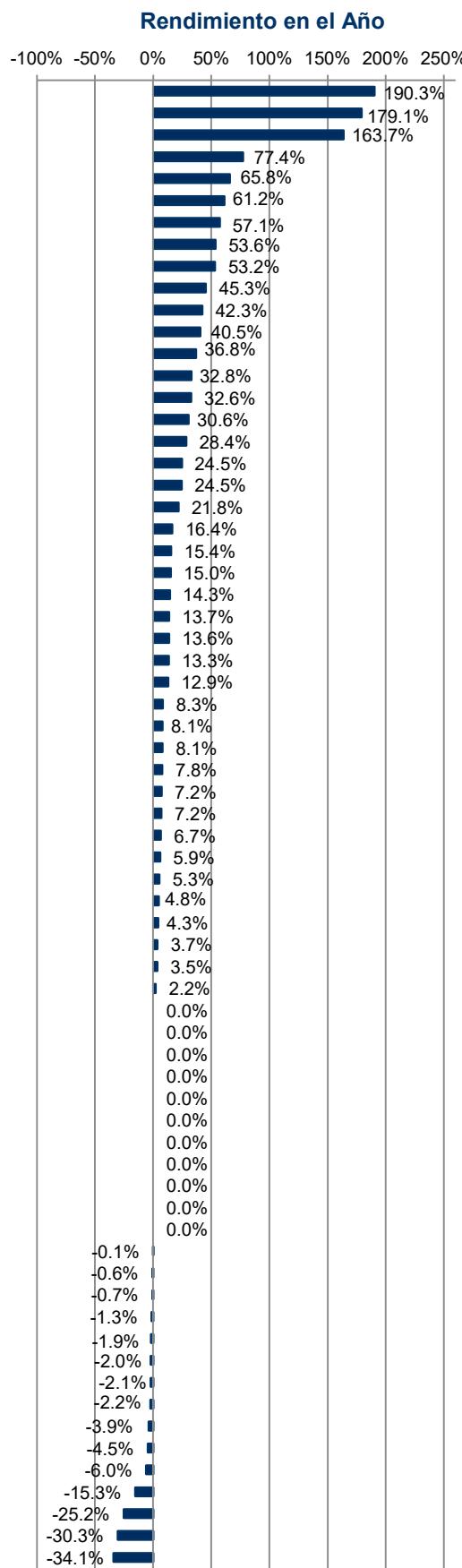


Rendimiento 30 días



Renta Variable

Termómetros



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

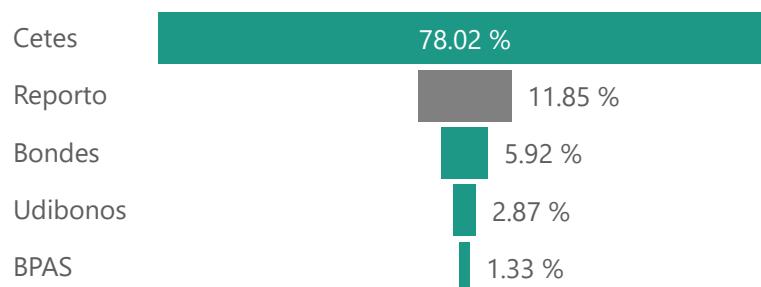
(MILLONES)

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

210

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA



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

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

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

4.45

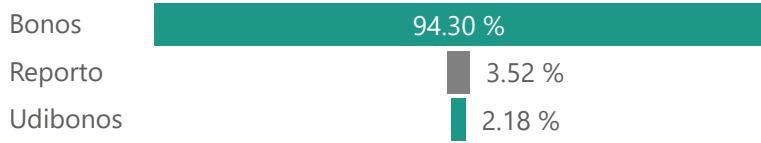
DURACIÓN (AÑOS)

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

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

CARTERA



TOP 5 HOLDINGS

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

VXDEUDA DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

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

Calificación: HR AAA/3CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Activa

ASSETS UNDER MANAGEMENT

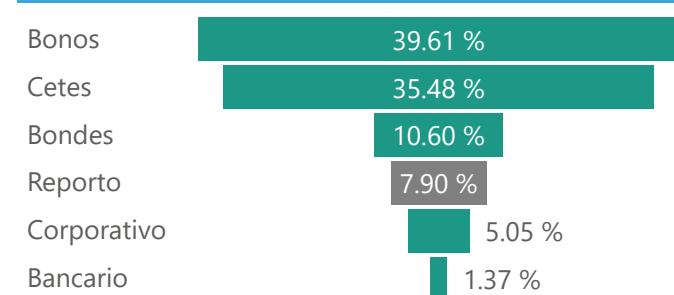
(MILLONES)

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

1 mil

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA



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

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

| TICKER | WEEK | MTD | QTD | YTD | 12M |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| VXUDIMP | 17.29 % | 10.31 % | 11.62 % | 12.49 % | 12.32 % |

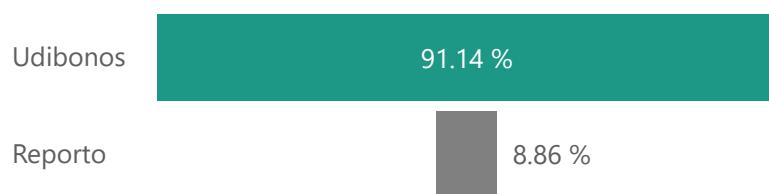
ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

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

Calificación: HR AAA/4CP
Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

CARTERA POR AOI



TOP 5 HOLDINGS

| INSTRUMENTOS | % |
|---------------|---------|
| UDIBONO261203 | 48.35 % |
| UDIBONO281130 | 41.81 % |
| UDIBONO251204 | 0.98 % |

VXCOBER MEDIANO PLAZO. INDIZADO O COBERTURA

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

| FONDO | WEEK | MTD | QTD | YTD | 12M |
|---------|---------|----------|--------|----------|----------|
| VXCOBER | -2.88 % | -13.27 % | 1.08 % | -21.58 % | -20.66 % |

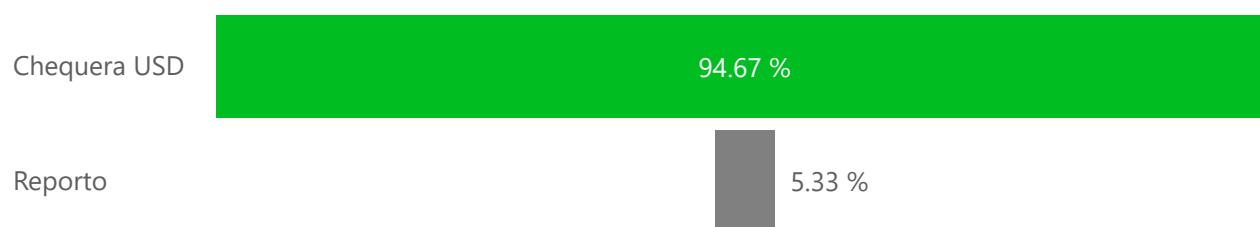
Calificación: HR AAA/1CP
Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

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

CARTERA POR AOI



La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

FONDOS VEFORMAS

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

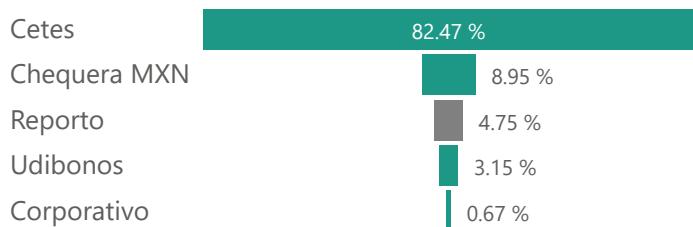
| TICKER | WEEK | MTD | QTD | YTD | 12M |
|--------|---------|--------|--------|---------|---------|
| BX+1 | 12.87 % | 6.35 % | 7.40 % | 13.57 % | 12.69 % |
| BX+0 | 6.35 % | 5.77 % | 7.20 % | 9.58 % | 9.83 % |

ASSETS UNDER MANAGEMENT

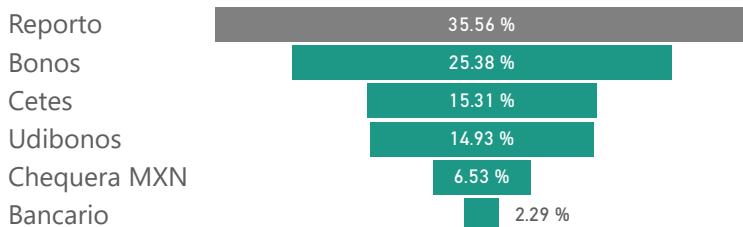
(MILLONES)

| 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



CARTERA POR AOI BX+1



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

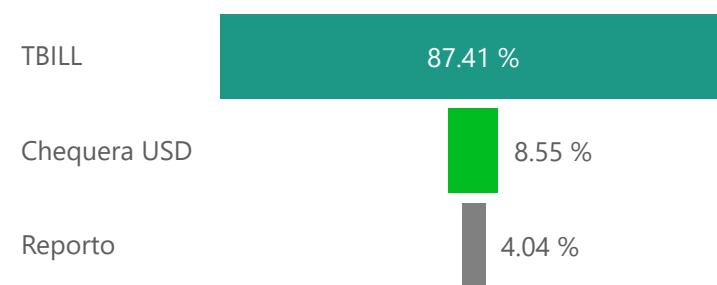
(MILLONES)

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

149

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA POR AOI



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.

FONDOS DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE

ANEXOS

VALMX20 ESPECIALIZADA EN ACCIONES INDIZADAS AL IRT

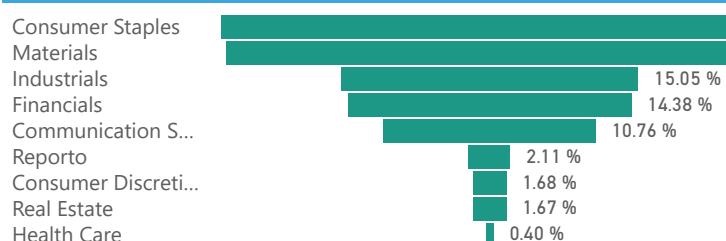
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

| 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



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024

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



TOP 5 HOLDINGS

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

VALMXVL FONDO DE INVERSIÓN ESPECIALIZADO EN ACCIONES

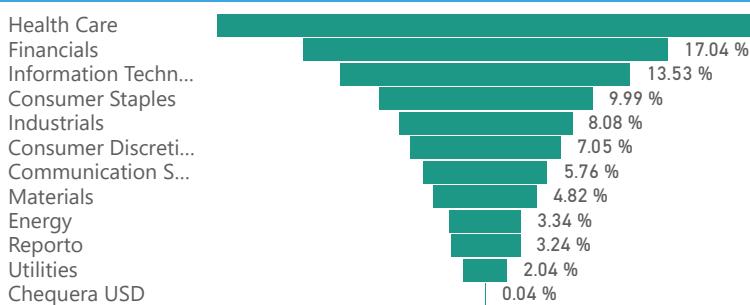
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

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

ASSETS UNDER MANAGEMENT

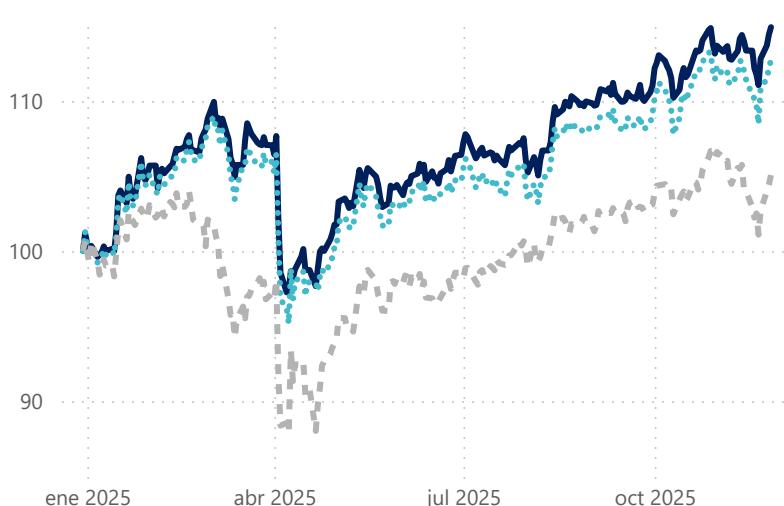
| (MILLONES) | | |
|------------|----------|-----------|
| AUM T-1 | Δ% WoW | Δ% YTD |
| 3,790.9 | ▲ 3.55 % | ▲ 25.70 % |

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

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



TOP 5 HOLDINGS

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

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

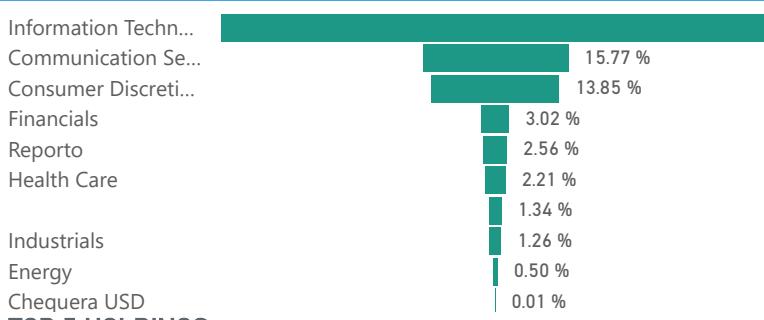
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

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



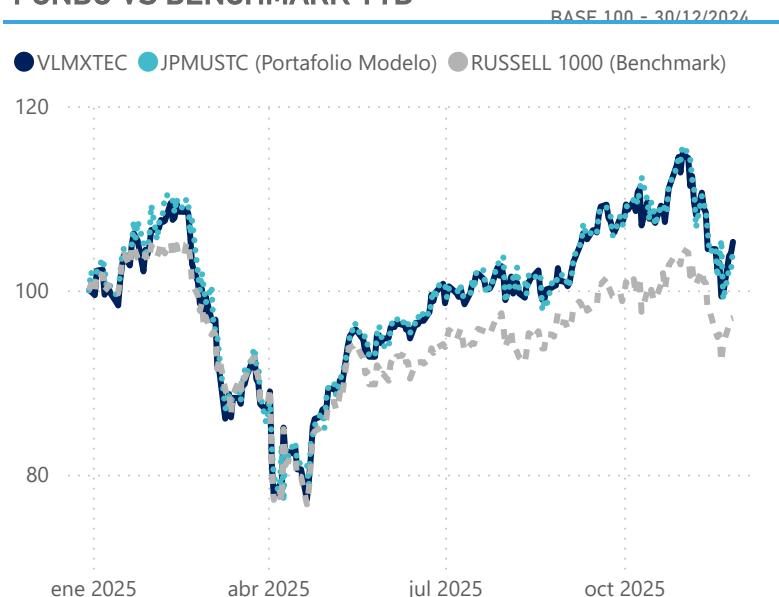
TOP 5 HOLDINGS

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

ASSETS UNDER MANAGEMENT

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

FONDO VS BENCHMARK YTD

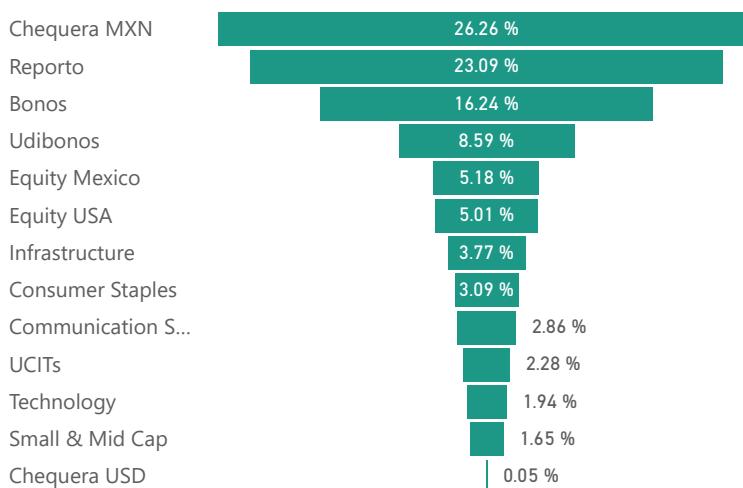


FONDOS VEFORMAS

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 % |

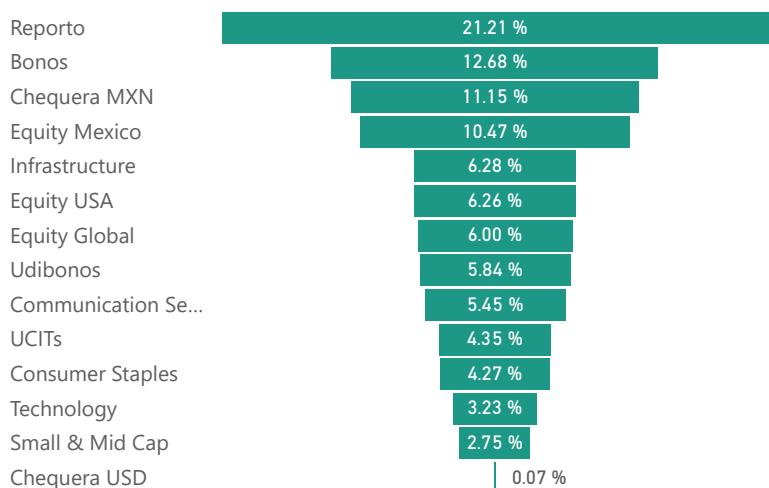
CARTERA SECTORIAL BX+2



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+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

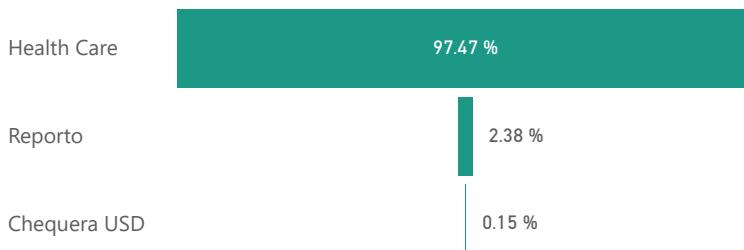
| TICKER | WEEK | MTD | QTD | YTD | 12M |
|---------|--------|--------|---------|--------|---------|
| VALMXHC | 2.86 % | 7.27 % | 13.65 % | 0.61 % | -5.42 % |

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

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

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024

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



TOP 5 HOLDINGS

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

VALMX19 ESPECIALIZADO EN ACCIONES DE MERCADOS GLOBALES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

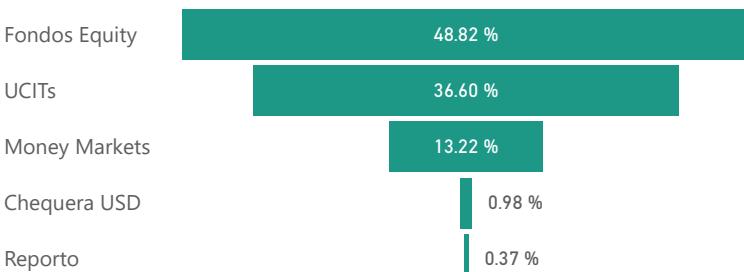
| TICKER | WEEK | MTD | QTD | YTD | 12M |
|---------|--------|---------|--------|---------|---------|
| VALMX19 | 0.56 % | -0.51 % | 1.01 % | -4.74 % | -5.57 % |

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

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

CARTERA SECTORIAL



FONDO YTD

● VALMX19 ● VALMX19 USD

BASE 100 = 30/12/2024



TOP 5 HOLDINGS

| INSTRUMENTOS | % |
|--------------|---------|
| VLMXDMEB0CO | 48.82 % |
| TR7AN | 13.22 % |
| VDPAN | 12.14 % |
| SDIAN | 10.83 % |
| IMBAN | 10.70 % |

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

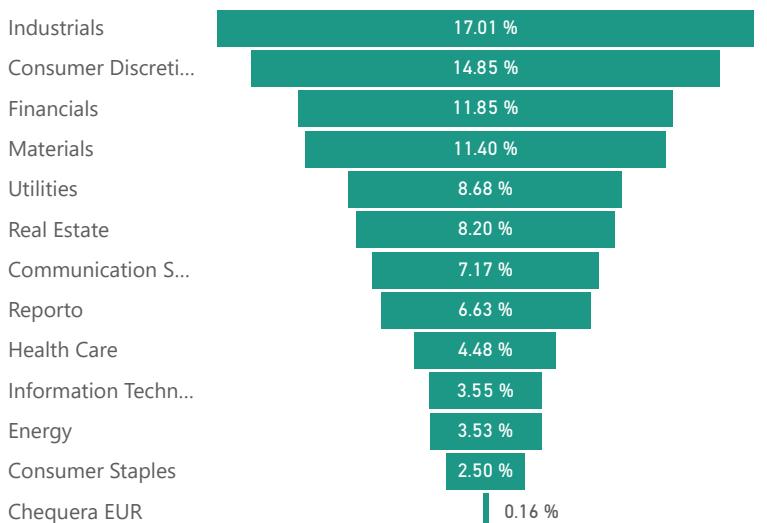
| TICKER | WEEK | MTD | QTD | YTD | 12M |
|---------|--------|---------|--------|---------|---------|
| VALMXES | 2.51 % | -2.13 % | 0.64 % | 24.21 % | 21.86 % |

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

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



VLMXESG ESPECIALIZADO EN ACCIONES GLOBALES SUSTENTABLES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

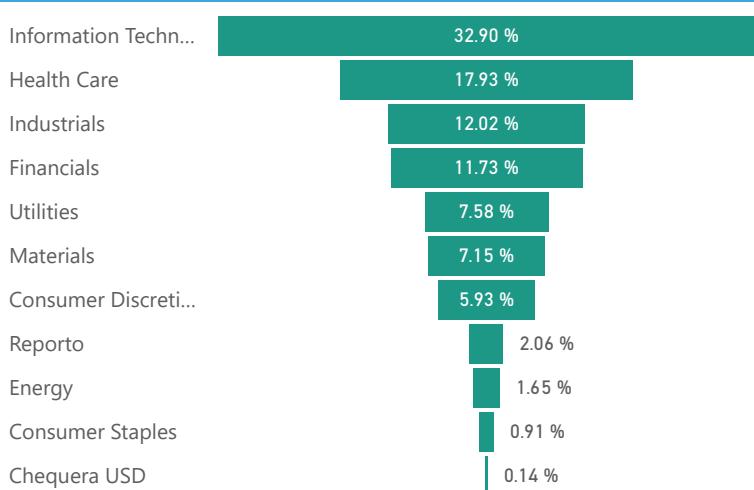
| TICKER | WEEK | MTD | QTD | YTD | 12M |
|---------|--------|---------|--------|--------|---------|
| VLMXESG | 2.18 % | -1.54 % | 3.64 % | 2.33 % | -0.60 % |

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

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

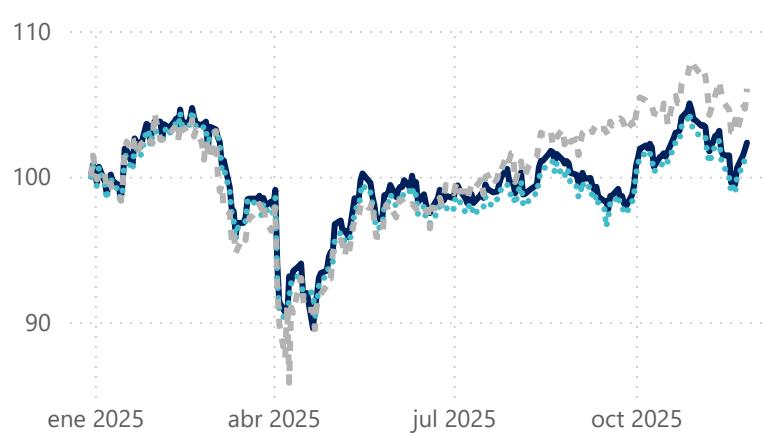
CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024

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



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

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

VALMX28 DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

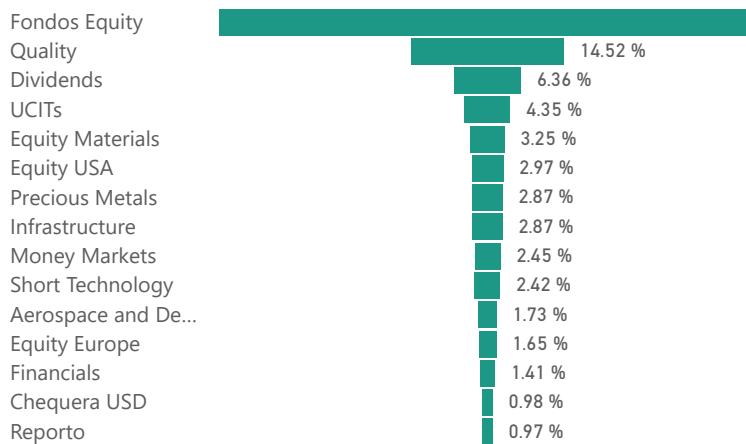
| TICKER | WEEK | MTD | QTD | YTD | 12M |
|---------|--------|---------|--------|--------|--------|
| VALMX28 | 2.58 % | -1.42 % | 1.08 % | 6.45 % | 3.31 % |

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

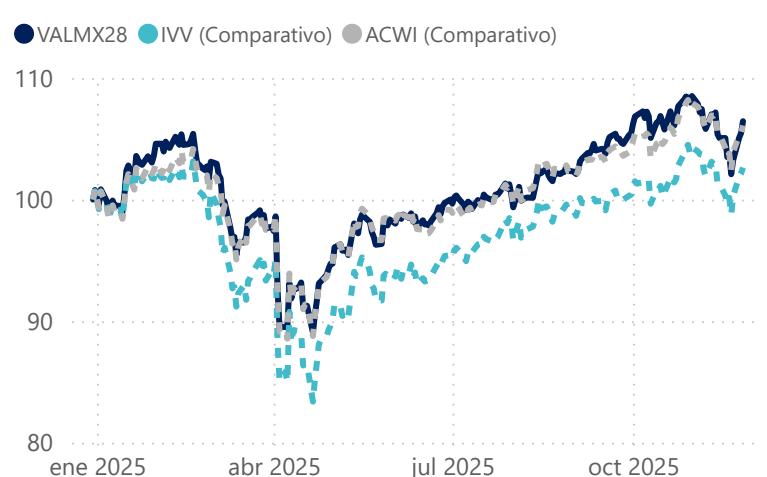
| AUM T-1 | Δ% WoW | Δ% YTD |
|----------|----------|-----------|
| 14,934.1 | ▲ 2.62 % | ▲ 12.35 % |

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS COMPARATIVOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXETF DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

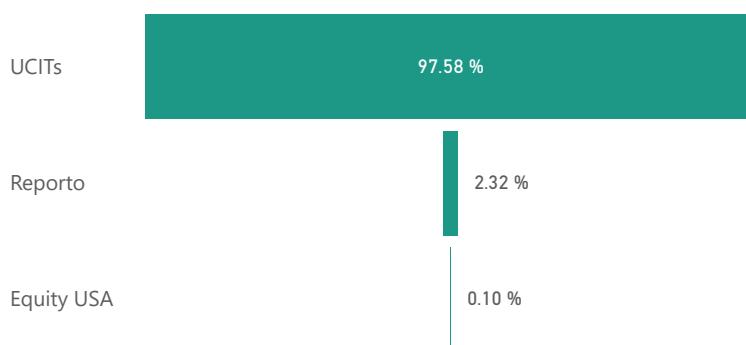
| TICKER | WEEK | MTD | QTD | YTD | 12M |
|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| VLMXETF | 10.53 % | 7.89 % | 8.19 % | 9.10 % | 9.52 % |

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

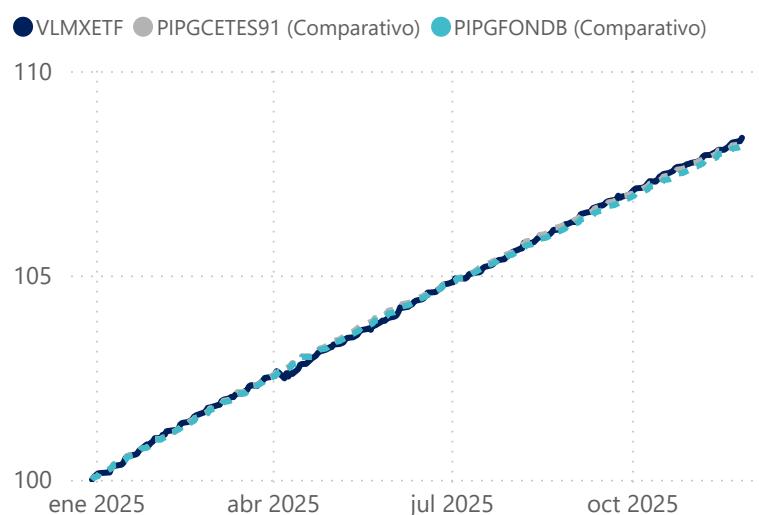
| AUM T-1 | Δ% WoW | Δ% YTD |
|---------|----------|------------|
| 3,014.5 | ▲ 0.55 % | ▲ 103.55 % |

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).

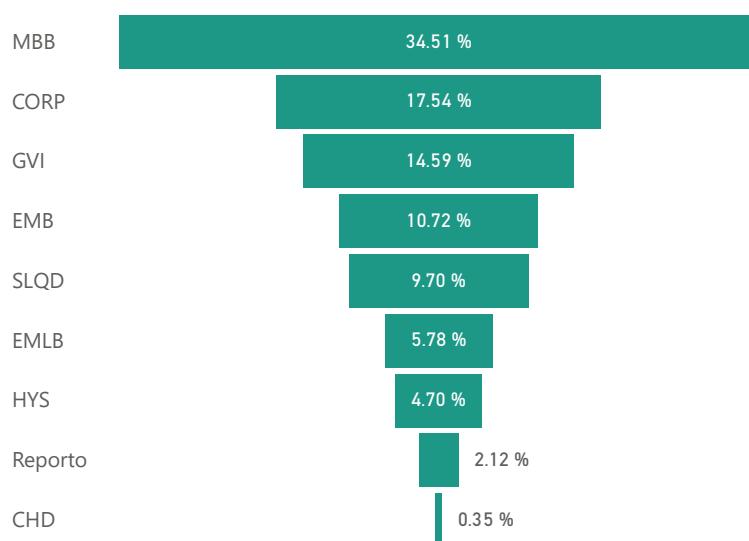
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

VLMXDME FONDO VALMEX DE CAPITALES

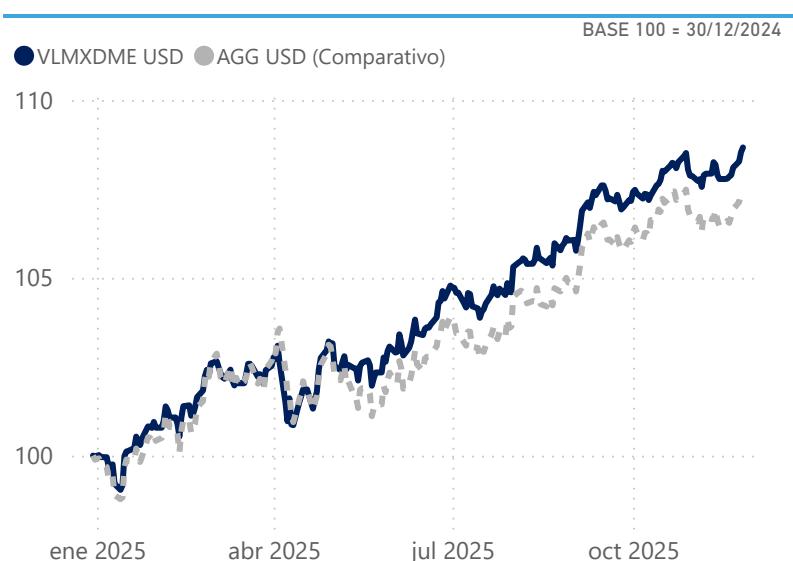
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

| TICKER | WEEK | MTD | QTD | YTD | 12M | AUM T-1 | Δ% WoW | Δ% YTD |
|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|
| VLMXDME | 34.70 % | -4.97 % | 7.79 % | -3.82 % | -4.45 % | 3,659.9 | 0.64 % | 23.48 % |

CARTERA EMISORA



FONDO VS COMPARATIVO YTD

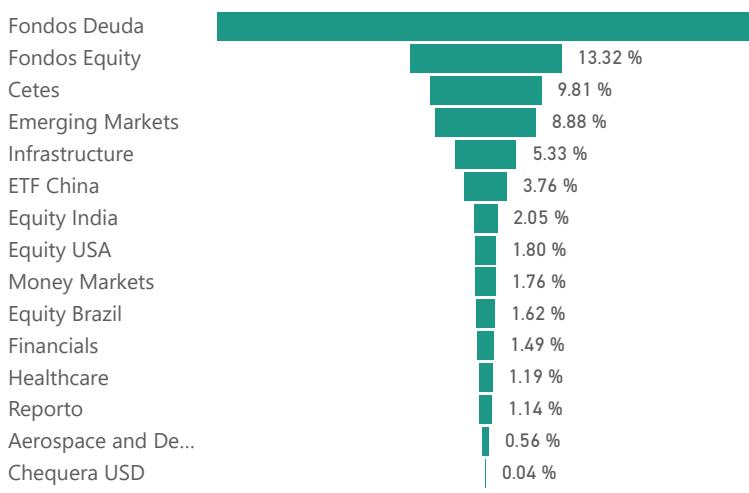


VALMXA DINAMICO

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

| TICKER | WEEK | MTD | QTD | YTD | 12M | AUM T-1 | Δ% WoW | Δ% YTD |
|--------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|----------|
| VALMXA | 0.94 % | -0.20 % | 1.33 % | 10.94 % | 8.08 % | 146.7 | 0.94 % | -14.24 % |

CARTERA SECTORIAL



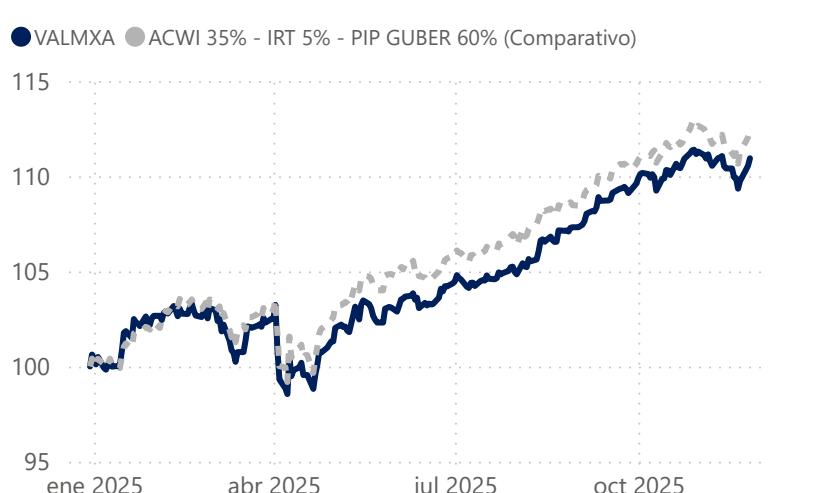
ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

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

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



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

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

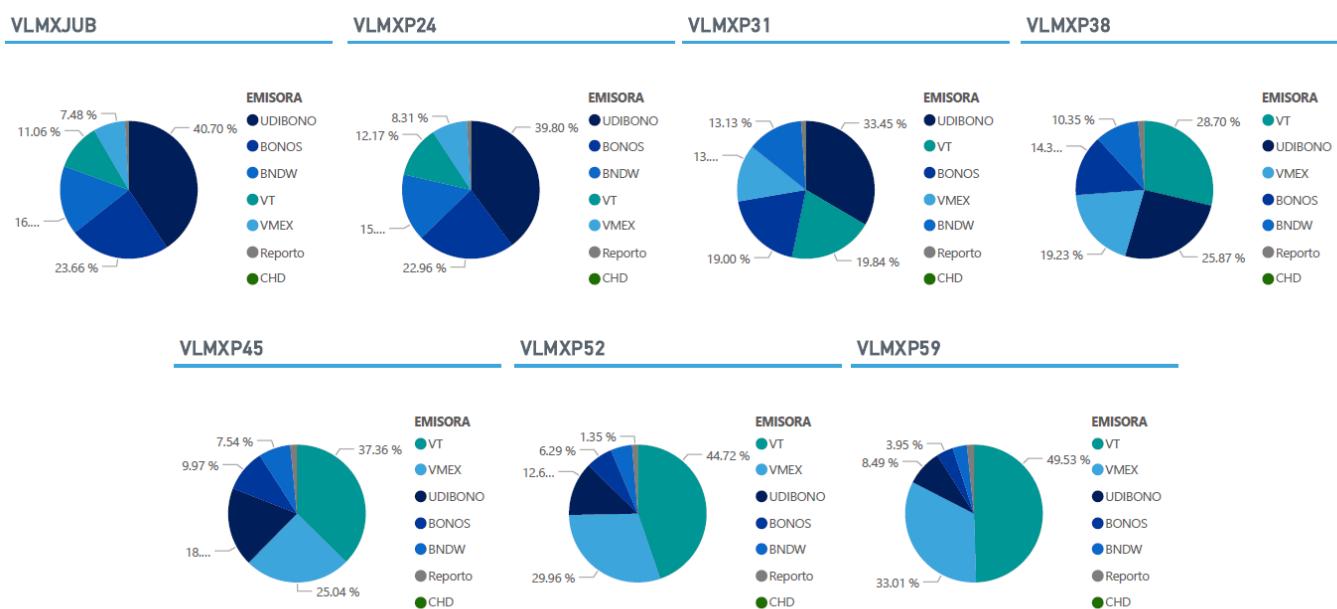
PROVIVA

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

| TICKER | WEEK | MTD | QTD | YTD | 12M | 24M CAGR | FONDO | AUM MXN | AUM USD |
|---------|--------|---------|--------|---------|---------|----------|---------|---------------|-------------|
| VLMXJUB | 0.80 % | 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.