



## Reporte Semanal

2025-12-01 - 2025-12-05

Semana 49

# Resumen Ejecutivo

## Economía

<b>Calendario de Eventos Económicos</b>	1
<b>Panorama Nacional</b>	2
• Se estanca consumo privado	
• Cae la confianza del consumidor	
• Menor dinamismo en remesas	
<b>Panorama Internacional</b>	3
• Debilidad en empleos privados	
• Inflación PCE en línea con lo previsto	
• Perspectivas: Ajuste a la baja en expectativas de crecimiento al cierre de año	
<b>Renta fija</b>	
<b>Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)</b>	4
• Nacional: salario mínimo podría causar presiones sobre la inflación	
• Internacional: Hassett anticipa recorte por parte de la Fed en diciembre	
<b>Análisis Gráfico del Mercado de Dinero</b>	5
<b>Indicadores Macro</b>	6
<b>Mercado Cambiario</b>	
<b>Panorama y Punto de Vista Técnico</b>	9
<b>Renta variable</b>	
<b>Evolución y Perspectivas BMV y NYSE</b>	10
• En México, el IPC cerró la semana en terreno negativo, ubicándose cerca de los 63,378 puntos, destacando eventos como el incremento en el salario mínimo y eventos corporativos de AMX, GAP y VOLAR	
• Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo, impulsados por el optimismo ante un probable recorte en la tasa de la FED	
<b>Eventos Corporativos</b>	11
• AMX: informó que, junto con Entel, acordó terminar el acuerdo no vinculante firmado en julio, a través del cual ambas empresas evaluaban presentar una oferta conjunta para adquirir ciertos activos y negocios de Telefónica en Chile.	
• GAP: reportó su tráfico de pasajeros para noviembre en donde su tráfico total creció +2.7%, mientras que el tráfico nacional creció +5.8% y el tráfico internacional disminuyó -1.2%.	
<b>Resumen de Estimados</b>	12
<b>BMV: Punto de Vista Técnico</b>	14
<b>NYSE: Punto de Vista Técnico</b>	16
<b>Aviso de Derechos</b>	17
<b>Monitores</b>	18
<b>Termómetros</b>	22
<b>Sociedades de inversión</b>	
<b>Reporte Fondos</b>	24
<b>Disclaimer</b>	35



# Calendario de Eventos Económicos

Diciembre 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
8 EE.UU.: Inicios de casas y permisos de construcción (periodo de actualización 08-12 de diciembre)  EE.UU.: Gasto en construcción (periodo de actualización 08-12 de diciembre)  EE.UU.: Indicador adelantado (periodo de actualización 08-24 de diciembre)  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.  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*/: 250,206 mdd 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: -1.4% Diciembre 5 e*/: n.d.  EE.UU.: Presupuesto Federal Noviembre  EE.UU.: Índice de Costo Laboral 2T-25: 0.9% 3T-25 e*/: 0.9%  México: Revisiones salariales (10-15 dic.) Octubre: 5.8% Noviembre e*/: n.d.	11 EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Noviembre 29 e*/: 191 mil Diciembre 6 e*/: 220 mil  EE.UU.: Balanza comercial Agosto: -5.96 billones Septiembre e*/: -6.5 billones  México: Encuesta de viajeros internacionales Octubre	12 México: Producción industrial Septiembre: 0.8% Octubre e*/: n.d.
15 EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Noviembre: 18.7 Diciembre e*/: 12  México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado	16 EE.UU.: Tasa de desempleo Octubre: n.d. Noviembre e*/: 4.4%  EE.UU.: Nómina no agrícola Octubre: n.d. Noviembre e*/: 40 mil  EE.UU.: Ventas al menudeo Septiembre: 0.2% Octubre e*/: n.d.  México: Reservas internacionales Diciembre 5: n.d. Diciembre 11 e*/: n.d.	17 EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Diciembre 5: n.d. Diciembre 12 e*/: n.d.  México: Indicador oportuno del consumo privado Septiembre: 1.3% Octubre e*/: n.d.  México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex	18 EE.UU.: Precios al consumidor Octubre: n.d. Noviembre e*/: n.d.  EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Octubre: n.d. Noviembre e*/: n.d.  EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Kansas Noviembre: 8 Diciembre e*/: n.d.  EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Filadelfia Noviembre: -1.7 Diciembre e*/: n.d.  EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Diciembre 6: n.d. Diciembre 13 e*/: n.d.  EE.UU.: Flujos de capital. TIC Septiembre: 190.1 billones Octubre e*/: n.d.  México: Ventas al menudeo Septiembre: 0.0% Octubre e*/: n.d.  México: Índicador Oportuno de la Actividad Económica Septiembre: -0.6% Octubre e*/: n.d.  México: Anuncio de política monetaria del Banco de México  Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo	19 EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. de Michigan Noviembre: 51 Diciembre e*/: 53.3  EE.UU.: Reventa de casas Octubre: 4.10 millones Noviembre e*/: 4.15 millones  México: Oferta y demanda agregada 2T-25: 0.3% 3T-25 e*/: n.d.  México: Encuesta Nacional de empresas constructoras (ENEC) Octubre

e\*/= estimado por Valmex

e\*/= promedio de encuestas disponibles

n.d.= no disponible

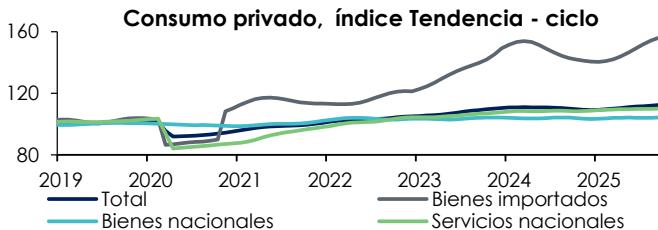


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

## México

### Se estanca consumo privado

En septiembre de 2025, el consumo privado no registró variación mensual, pero mostró un crecimiento anual de 2.1%, impulsado principalmente por un repunte de 9.1% en el consumo de bienes importados frente a septiembre de 2024.



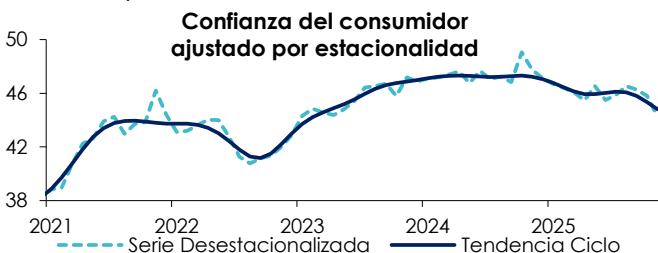
### Menor dinamismo en venta de autos

En noviembre, se registraron 148,359 ventas de autos, lo cual representa una disminución de 0.3% en comparación con el año anterior. Sin embargo, en el acumulado de enero a noviembre se registró un incremento de 1.0% anual.



### Cae la confianza del consumidor

En noviembre, el Indicador de Confianza del Consumidor se ubicó en 44.2 puntos, lo que representa una caída de -1.6 puntos respecto a octubre y un retroceso de -3.5 puntos frente a noviembre de 2024. Todos los componentes del indicador mostraron disminuciones, tanto mensuales como anuales. Destacan las percepciones sobre la situación económica actual del país y la expectativa sobre la economía del país a 12 meses. El deterioro generalizado sugiere un ánimo más pesimista del consumidor.



### Cae la inversión

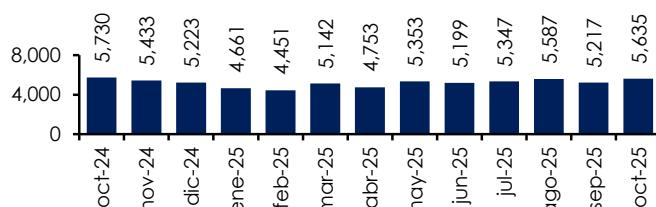
En septiembre de 2025, la formación bruta de capital fijo registró una caída mensual de 0.3% y un retroceso anual de 8.4%, arrastrada por una disminución de 10.2% en la construcción frente al año previo y de 6.1% en maquinaria y equipo.



### Menor dinamismo en remesas

En octubre, los ingresos por remesas sumaron 5,635 millones de dólares, cifra que representó una disminución anual de 1.7%. Entre enero y octubre, los envíos alcanzaron 51,344 millones de dólares, por debajo del mismo periodo de 2024. Esta contracción sostenida refleja una moderación en los flujos de recursos provenientes del exterior y podría impactar el consumo de los hogares que dependen de estos ingresos.

### Remesas, millones de dólares

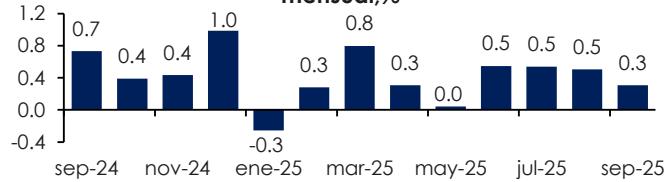


### Estados Unidos

#### Debilidad en el gasto del consumidor

El gasto del consumidor aumentó 0.3% mensual y 5.0% anual en septiembre, inferior a las variaciones del mes previo. El reporte, originalmente previsto para el 31 de octubre, se publicó con retraso debido al cierre del gobierno. La falta de crecimiento en el consumo refleja que los hogares estaban ya presionados por la inflación persistente incluso antes de que se paralizaran las operaciones gubernamentales.

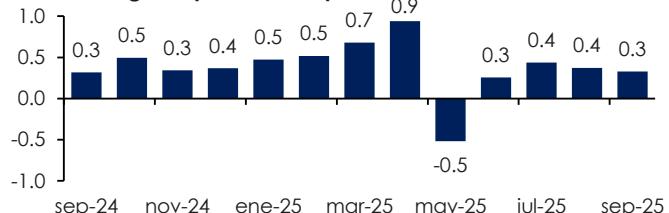
### Gasto personal de consumo, variación mensual,%



### Se estanca el ingreso personal disponible

El ingreso personal disponible incrementó 0.3% mensual y 4.8% en comparación con septiembre de 2024 (misma variación anual que en agosto). Se mantiene un ligero ritmo de aceleración en comparación los datos observados a mediados de año; sin embargo, persiste debilidad.

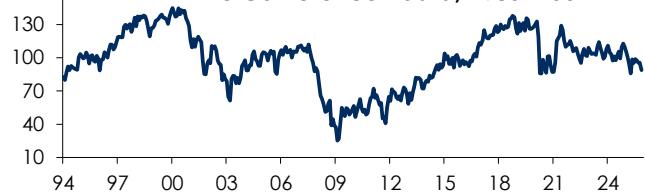
### Ingreso personal disponible, var. mensual,%



### Mejora la confianza del consumidor

El sentimiento del consumidor aumentó, al pasar de 51.0 en noviembre a 53.3. Aun así, se mantiene muy por debajo del nivel observado en diciembre de 2024 (74.0). La percepción de las condiciones actuales prácticamente no cambió, mientras que las expectativas aumentaron, apoyadas en una visión más favorable sobre las finanzas personales.

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



## Economía

### Ligero ajuste en el mercado laboral

Las aperturas de puestos de trabajo se situaron en agosto en un nivel de 7 millones, 19 mil más que en julio. La relación de plazas disponibles por cada empleo disminuyó marginalmente de 1.0 en julio a 0.98 en agosto.

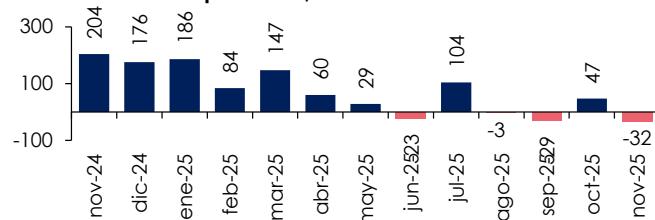
Relación entre las aperturas de trabajo y desempleados



### Debilidad en empleos privados

En noviembre, las nóminas privadas disminuyeron en 32,000 puestos, su mayor caída desde inicios de 2023, mientras que las pequeñas empresas recortaron 120,000 empleos, la mayor reducción mensual desde mayo de 2020. Además, el crecimiento salarial para los trabajadores que cambiaron de empleo se moderó, su nivel más bajo desde febrero de 2021.

Empleo ADP, cambio en miles



### Persistencia de deterioro estructural en el mercado laboral

Las solicitudes iniciales de desempleo descendieron en 27 mil durante la semana terminada el 29 de noviembre a 191 mil. No obstante, las solicitudes continuas se han mantenido por encima de 1.9 millones durante 28 semanas consecutivas, un nivel persistentemente alto que sugiere una menor capacidad del mercado laboral para absorber trabajadores, lo que podría respaldar un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal.

Solicitudes de seguro de desempleo,

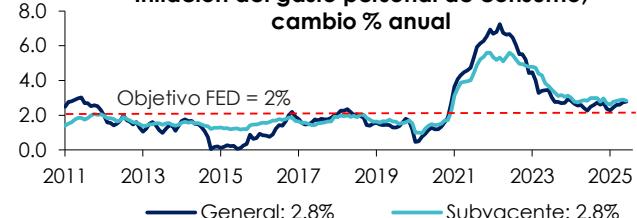
PM4sem, miles



### Inflación PCE en línea con lo previsto

El índice de precios de gastos de consumo personal (PCE) subyacente aumentó 0.2% mensual y 2.8% anual en septiembre. El PCE general subió 0.3% en el mes y 2.8% anual. Este reporte llega tres meses tarde debido al prolongado cierre del gobierno.

Inflación del gasto personal de consumo,  
cambio % anual



## Entorno Internacional (EE.UU.)

### Aumenta la producción industrial

En septiembre, la producción industrial aumentó 0.1%, mensual y 1.6% anual, mientras que la utilización de la capacidad se mantuvo en 75.9%, por debajo de su promedio de largo plazo. En el acumulado del tercer trimestre, la producción avanzó a una tasa anualizada de 1.1%.



### Perspectivas

Durante noviembre de 2025, la actividad económica en México confirmó un entorno de marcada debilidad económica con algunas mejoras puntuales en inflación, aunque sin señales claras de recuperación sostenida. Las cifras oportunas del INEGI sugieren que el PIB del 3T25 habría caído alrededor de -0.2% trimestral, afectado por la contracción continua de las actividades secundarias y por servicios que se expandieron de forma marginal. La demanda interna continúa frágil: las variaciones de la inversión fija bruta permanecen en terreno negativo y el consumo de los hogares avanza con menor ritmo ante un mercado laboral que pierde impulso. Asimismo, la inflación general anual se ubicó cerca de 3.61%, mientras que la subyacente rondó 4.32%, consistente con una moderación gradual, pero con cierta rigidez en mercancías y servicios esenciales. En este contexto, Banxico ha continuado con un ciclo prudente de recortes, apoyándose en la menor inflación general, pero reconociendo que la subyacente todavía se mantiene por arriba del rango objetivo, lo que obliga a transitar con cautela hacia una postura monetaria más neutral en las siguientes reuniones de la Junta de Gobierno. La próxima semana, los datos de producción industrial confirmarán el contexto de menor actividad en el cuarto trimestre, mientras que se espera que los datos de inflación aporten a las expectativas de recorte en la reunión de Banxico del 16 de diciembre.

En Estados Unidos mantuvo un proceso de enfriamiento gradual, aunque sin señales contundentes de una profunda desaceleración. De acuerdo con estimaciones del Chicago Fed y datos alternativos disponibles tras los retrasos estadísticos asociados al prolongado shutdown, la tasa de desempleo habría oscilado alrededor de 4.4%, su nivel más alto desde 2021, reflejando meses de creación marginal de empleo y una desaceleración más clara en ocupaciones sensibles al ciclo. Paralelamente, si bien la actividad mantiene cierta inercia positiva, el crecimiento del PIB del 3T25 fue apenas revisado a la baja hacia 3.5% anualizado, según el indicador GDPNow, impulsado por la inversión no residencial y por el consumo privado, a pesar del ajuste a la baja tras los datos recién publicados de gasto de consumo personal. En el frente de precios, la inflación general PCE de septiembre fue de 2.8% anual, mientras que la subyacente fue también de 2.8%, su mayor dato desde abril de 2024. Esta combinación (menor dinamismo del mercado laboral, la desaceleración del consumo y una inflación que aún supera el objetivo de 2%) mantiene a la Fed en un equilibrio delicado: avanzar en un ciclo de recortes graduales sin comprometer la credibilidad antiinflacionaria, en un contexto donde la actividad pierde tracción, pero no colapsa. Anticipamos un recorte de 25pb en la tasa de fondos federales en la reunión del 10 de diciembre.

# Mercado de dinero

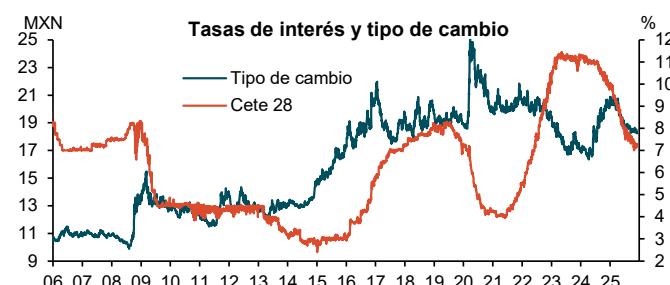
## México

### Subasta primaria

En la subasta 49 de este año, las tasas de los Cetes registraron un comportamiento mixto entre los plazos. El Cete de 28 días registró un alza de 14 puntos base, seguido por una disminución de 1 y 2 puntos base en los plazos de 91 y 182 días, respectivamente. En contraste, el plazo de 693 días no registró variación. Se anticipa que la Junta de Gobierno del Banco de México recorte en 25 puntos base la tasa de fondeo en la última decisión del año.

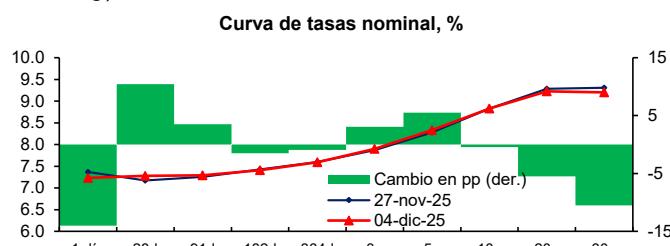
### Tasas de interés de la Subasta 49 - 2025

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.15	7.29	0.14
Cete 91d	7.27	7.26	-0.01
Cete 182d	7.46	7.44	-0.02
Cete 693d	7.85	7.85	0.00
Bono 7 años	9.24	9.27	0.03
Udi 10 años	4.59	4.44	-0.15
Bondes F 1a	0.07	0.08	0.01
Bondes F 3a	0.20	0.20	0.00
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.21	0.21	0.00
BPA 7 años	0.23	24.00	23.77



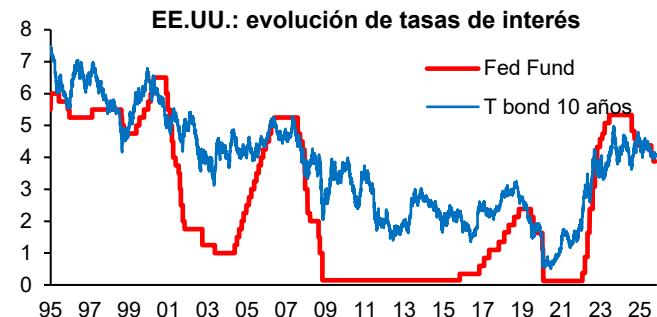
### Mercado secundario

En el período del 27 de noviembre al 4 de diciembre, 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		
	27-nov	04-dic	Var pp.	27-nov	04-dic	Var pp.
1	7.37	7.23	-0.14	7.35	7.27	-0.08
28	7.18	7.28	0.10	7.43	7.34	-0.09
91	7.26	7.29	0.03	7.34	7.32	-0.02
182	7.42	7.40	-0.02	7.38	7.41	0.03
364	7.59	7.56	-0.03	7.42	7.46	0.04



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

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
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	3.81	3.50	3.60	4.02	4.66
05-dic	3.71	3.52	3.67	4.10	4.76
Fed Fund	4.00% - 4.25%	Tasa de descuento		4.25%	

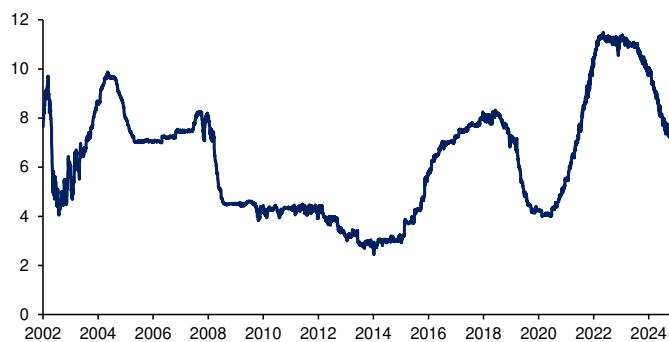
### Perspectivas

**Estados Unidos:** Kevin Hassett, actual director del Consejo Económico Nacional y uno de los nombres que suenan para presidente de la Reserva Federal, ha respaldado la propuesta de exigir que los presidentes de los bancos regionales de la Fed tengan varios años de residencia en el distrito que dirigirán. Para él, esa medida garantiza que las voces de distintas regiones tengan un peso auténtico en las decisiones monetarias.

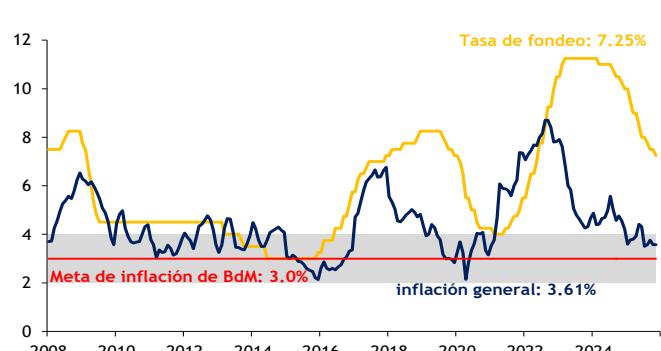
Por otra parte, reafirma su expectativa de que la Fed reduzca nuevamente las tasas de fondos federales y, hacia 2026, proyecta una etapa de crecimiento vigoroso y un aumento de la productividad, impulsados por la reapertura completa de la actividad tras el cierre del gobierno y por las inversiones en nuevas plantas y tecnologías, incluida la inteligencia artificial.

**México:** el aumento del salario mínimo previsto para 2026 podría tener efectos mixtos. Por un lado, el ajuste busca mejorar el poder adquisitivo de los trabajadores y reducir la pobreza laboral, lo que podría impulsar el consumo interno. Sin embargo, la presión más evidente podría darse en los precios de servicios, un sector que ya muestra incrementos persistentes. Si las empresas no logran absorber el aumento, es probable que ajusten precios. Aun así, el gobierno sostiene que el alza no debería desatar un repunte inflacionario significativo.

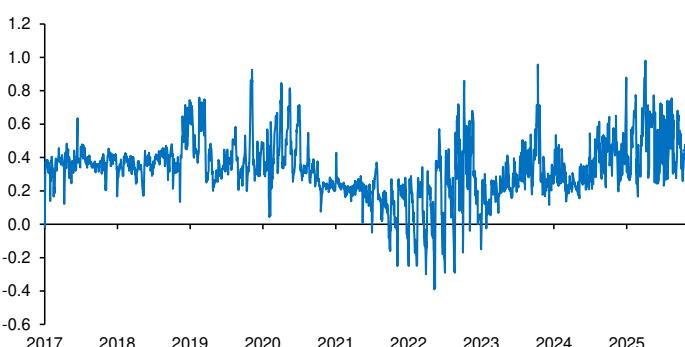
Evolución CETES 28d



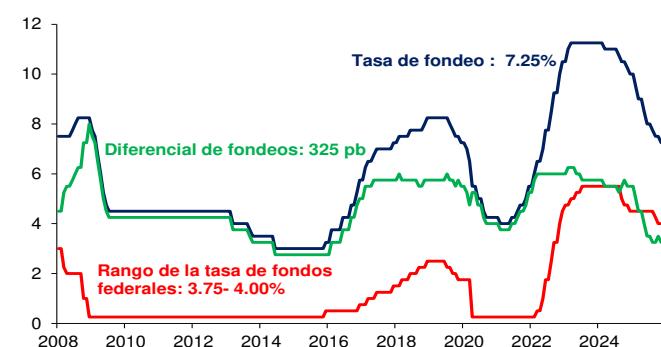
Tasa de fondeo e inflación



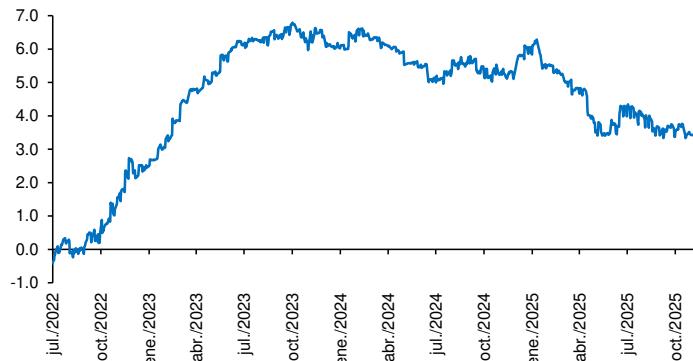
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



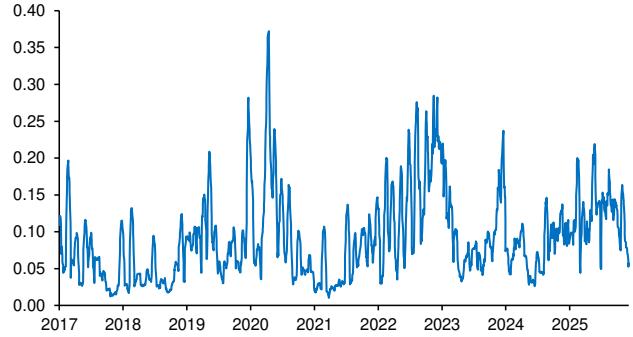
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



Tasas Reales CETE 28 expost



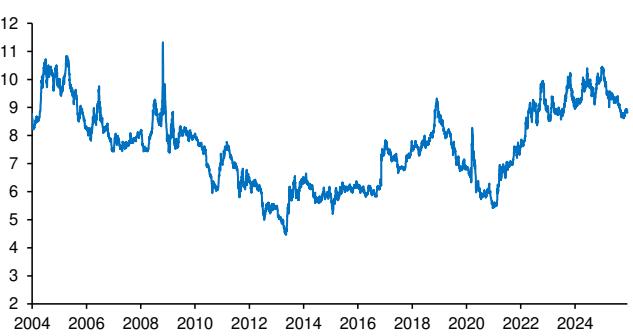
Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



# Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-24	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-0.7%	0.4%	-0.6%	n.d.	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-2.9%	-2.3%	-3.3%	-3.3%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-0.7%	3.1%	2.4%	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (%), a.e.)	2.61	2.65	2.73	2.60	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.38	0.06	0.23	0.36	n.d.	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.42/0.04	(-0.2)/0.10	0.18/0.02	0.28/0.14	0.47/n.d.	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.21	3.57	3.76	3.57	3.61	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	7.1	4.0	3.0	2.3	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-11.3	-1.5	-0.6	2.8	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	8.5	5.0	4.5	4.4	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	9.85%	7.50%	7.29%	7.25%	7.19%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	1,849	-1,944	-2,400	606	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Tipo de cambio FIX (pesos por dólar, cierre)	20.79	18.66	18.31	18.58	18.35	18.18
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-10.24	-1.88	1.47	-1.24	-0.91
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	58,709	62,916	62,769	62,695	63,715
Cambio % respecto al mes anterior		18.57%	7.17%	-0.23%	-0.12%	1.63%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	63.13	61.16	58.12	54.64	56.00
Datos Semanales	dic-24	07-nov	14-nov	21-nov	28-nov	04-dic
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,343,423	3,397,451	3,381,693	3,388,229	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	256,232	255,507	255,115	255,669	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	248,855	249,078	249,247	250,206	n.d.
Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	9.74	7.30	7.05	7.25	7.15	7.29
CETES Secundario 28 días	10.01	7.22	7.17	7.16	7.17	7.28
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	3.75	3.78	3.85	3.89	3.89
AB 28 días	10.24	7.29	7.49	7.28	7.42	7.34
TIIE 28 días	10.24	7.30	7.16	7.18	7.17	7.28
Bono 10 años	10.45	8.82	8.87	8.89	8.83	8.83
Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	7.50	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	4.49	3.93	3.95	3.93	4.12	3.92
T- Bills 3 meses	4.33	3.85	3.88	3.84	3.80	3.71
T- Bond 10 años	4.58	4.09	4.15	4.06	4.02	4.11
Bund Alemán 10 años, €	2.37	2.68	2.72	2.72	2.70	2.77
Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.79	18.50	18.33	18.50	18.31	18.23
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.82	18.44	18.30	18.45	18.29	18.23
Yen por dólar	157.2	153.40	154.54	156.39	156.15	155.08
Dólar por euro	1.04	1.16	1.16	1.15	1.16	1.16
Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2026	22.26	18.69	18.54	18.70	18.51	18.45
Junio 2026	22.54	18.88	18.73	18.89	18.68	18.61
Septiembre 2026	22.80	19.06	18.91	19.08	18.86	18.80
Diciembre 2026	23.04	19.26	19.10	19.27	19.06	19.00
Marzo 2027	23.29	19.47	19.30	19.48	19.26	19.21

# Deuda Externa Mexicana

Emisiones de Deuda Pública Externa Mexicana								Mercado Secundario Bonos Globales		
Fecha	Emisión	Moneda original	Importe (millones)	Plazo (años)	Vencim.	Cupón	Rendimiento	05-dic	28-nov	Var.
dic-23	Pemex	US\$	6,500	3	2026			México rendimiento (%*)		
ene-24	Global	US\$	1,000	5	2029	5.000	5.07	UMS 26	0.54	1.01
ene-24	Global	US\$	4,000	12	2036	6.000	6.09	UMS 33	4.97	4.95
ene-24	Global	US\$	2,500	30	2054	6.400	6.45	UMS 40	6.09	6.01
ene-24	Global ASG	€	2,000	8	2032	4.490		UMS 44	6.41	6.36
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.

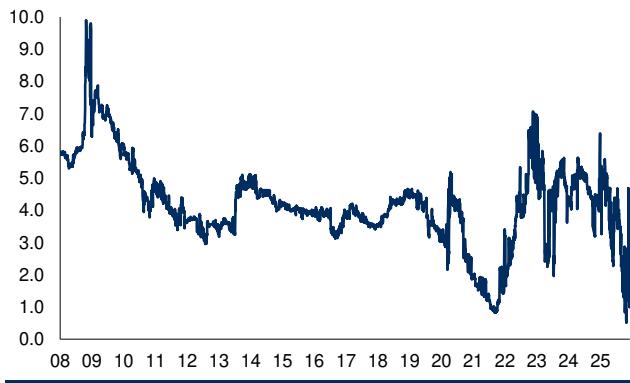
UMS: United Mexican States

t: Tasa de referencia

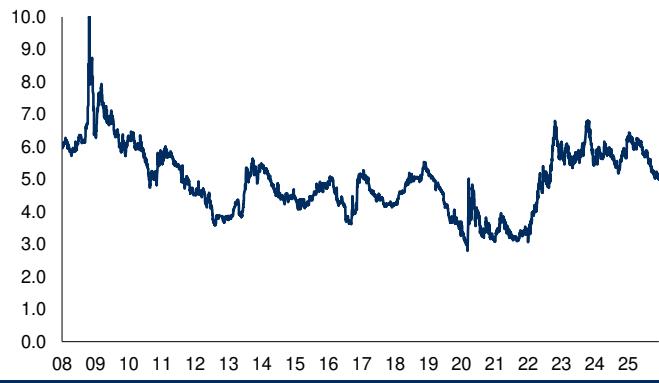
CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

\*Rendimiento a la venta (ask yield)

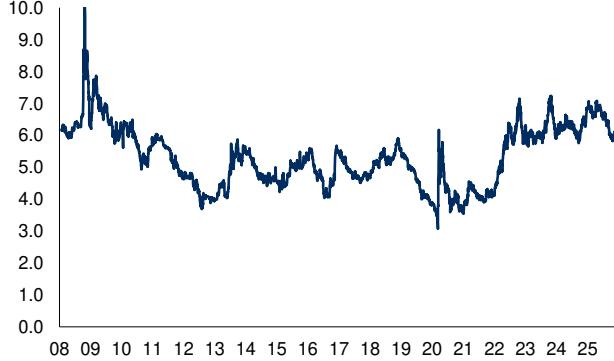
UMS 2026 (rendimiento %)



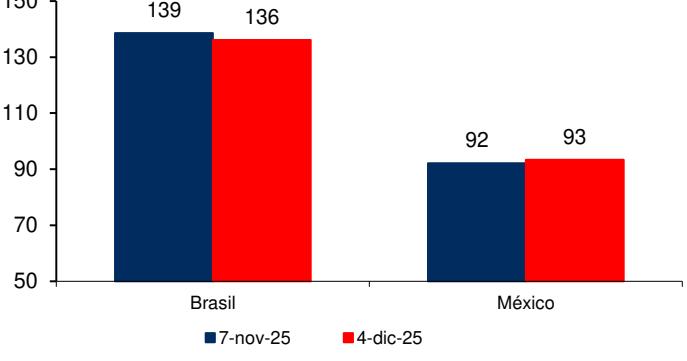
UMS 2033 (rendimiento %)



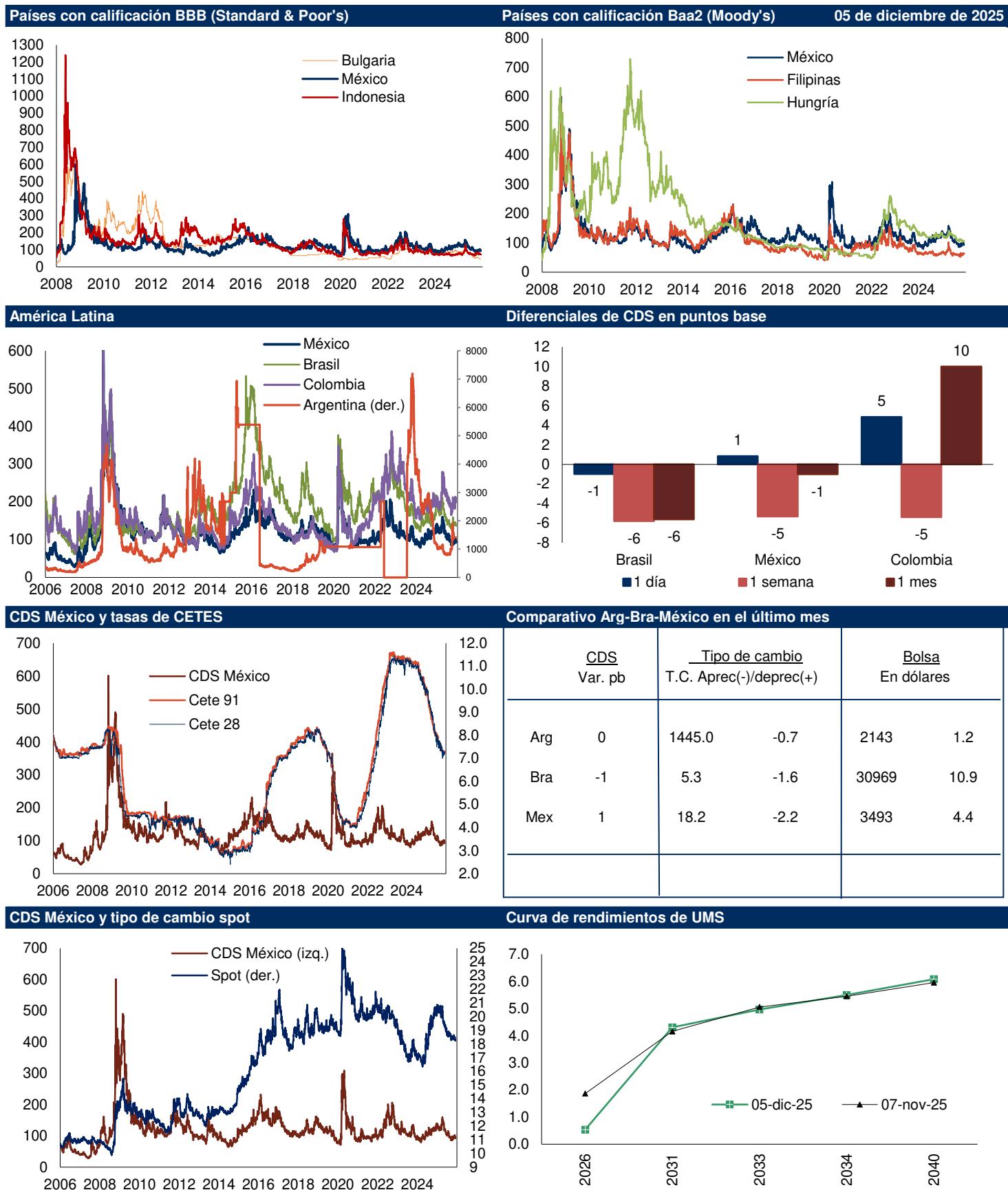
UMS 2040 (rendimiento %)



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

En México, el IPC cerró la semana en terreno negativo, ubicándose cerca de los 63,378 puntos, en un periodo marcado por diversos eventos económicos, geopolíticos y corporativos. En el ámbito económico, el miércoles 3 de diciembre la presidenta Claudia Sheinbaum se reunió con empresarios clave y anunció la creación de un consejo para la promoción de inversiones, encargado de dar seguimiento al Plan México y de acelerar y mejorar proyectos en infraestructura, energía y servicios. El gobierno mantiene la expectativa de alcanzar US\$45,000 millones en inversión hacia el cierre de 2025, uno de los objetivos centrales del nuevo gobierno para vincular la inversión privada con el desarrollo social, económico y sostenible. En ese mismo día, el titular de la Secretaría del Trabajo, Marath Baruch Bolaños, anunció un incremento de +13% al salario mínimo para 2026, (pasando de \$278.80 a \$315.04 pesos en la Zona del Salario Mínimo General y de \$419.88 a \$440.87 pesos en la Zona Libre de la Frontera Norte), destacando que el acuerdo fue alcanzado por consenso entre gobierno, sindicatos y el sector empresarial. En el ámbito geopolítico, la presidenta asistió el viernes 5 de diciembre al sorteo del Mundial de 2026 en Washington, donde sostuvo un breve encuentro con sus homólogos, Donald Trump y Mark Carney. Además, el lunes 1 de diciembre, Sheinbaum recibió en Palacio Nacional a su homólogo de Singapur, con quien anunció la apertura de una embajada del país asiático en la CDMX, así como la firma de cartas de intención en materia ambiental y de cooperación para el desarrollo. En el ámbito corporativo, AMX informó el miércoles 3 de diciembre que, junto con Entel, decidió terminar el acuerdo no vinculante firmado en julio para evaluar una posible oferta conjunta para adquirir ciertos activos y negocios de Telefónica en Chile. El jueves 4 de diciembre, Volaris reportó su tráfico de pasajeros de noviembre, con crecimientos de +9.7% en el segmento internacional y +3.3% en el nacional, para un aumento total de +5.0%. Ese mismo día, GAP informó un crecimiento total de +2.7% en su tráfico de noviembre, impulsado por un alza de +5.8% en el tráfico nacional, mientras que el internacional cayó -1.2%.



### EUA

Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo, impulsados por el optimismo ante un probable recorte en la tasa de la FED. La expectativa "dovish" se reforzó tras dos informes económicos cruciales. Primero, el dato de empleo privado ADP de noviembre mostró una inesperada reducción de -32 mil puestos de trabajo (vs. +10 mil puestos proyectados). Segundo, la publicación de la inflación del gasto personal de consumo (PCE) de septiembre, métrica preferida de la FED, se ubicó en línea con las expectativas, reportando un +2.8% interanual general y subyacente. Esta debilidad del mercado laboral y moderación en la inflación fue interpretada como una señal clara que favorece la flexibilización monetaria en la próxima reunión, aumentando la probabilidad de un recorte de 25 pbs. Paralelamente, la Confianza del Consumidor de la U.M. registró su primer aumento en cinco meses, alcanzando los 53.3 puntos. En política, se anticipa que el presidente Donald Trump revelará a principios del próximo año su nominado para presidir la FED, siendo Kevin Hassett un contendiente relevante quien podría impulsar una política monetaria expansiva. En comercio, destacaron avances como el acuerdo del 1 de diciembre entre EE.UU. y el Reino Unido para eliminar aranceles a productos y tecnología farmacéutica británica, además de una llamada con el presidente de Brasil que sugiere una potencial reducción arancelaria bilateral. El consumidor ofreció señales positivas, con las compras en línea del Black Friday logrando un gasto récord de US\$11,800 millones, un aumento interanual del +9.1% en transacciones online, apoyado por la IA. El precio del cobre aumentó un 3.23%, a US\$5.35 por libra, impulsado por la debilidad del dólar y las expectativas de recortes. Asimismo, el precio del petróleo, subió un +0.74% tras la decisión de la OPEP+ de mantener la pausa en sus aumentos de producción para el primer trimestre de 2026. Finalmente, destacó el fuerte incremento en la tasa del bono japonés a 10 años, a 1.94%, reflejando la continua expectativa de que el BOJ incremente su tasa de referencia en diciembre, lo que introduce incertidumbre en los mercados de renta fija global.



# RENTA VARIABLE

## Eventos corporativos

IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	63,378	-0.34%	0.00%	28.00%
Máximo	64,006	0.20%	0.51%	28.88%
Mínimo	63,338	1.21%	1.69%	29.70%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	47,955	0.50%	1.36%	12.72%
S&P 500	6,870	0.31%	1.09%	16.81%
Nasdaq	23,578	0.91%	0.33%	22.10%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
01/12/2025	63,810	63,107	63,551	168,107,479
02/12/2025	64,077	63,532	63,821	165,680,593
03/12/2025	63,938	63,327	63,597	140,339,396
04/12/2025	63,761	63,412	63,715	143,744,419
05/12/2025	64,006	63,338	63,378	109,971,069

**ALPEK:** informó que la fusión con Controladora Alpek, aprobada el 25 de noviembre, concluirá el 9 de diciembre de 2025, fecha en la que esta última dejará de existir y sus acciones serán canceladas. Ese día se entregarán a sus accionistas acciones de Alpek con un factor de intercambio de 0.309933698216403 por título.

**AMX:** informó que, junto con Entel, acordó terminar el acuerdo no vinculante firmado en julio, a través del cual ambas empresas evaluaban presentar una oferta conjunta para adquirir ciertos activos y negocios de Telefónica en Chile.

**ELEKTRA:** Moody's bajó la calificación de largo plazo a A+.mx desde AA-.mx, con perspectiva negativa, y ajustó a la baja las notas de sus certificados bursátiles. Esto responde al mayor riesgo jurídico tras resoluciones de la SCJN sobre créditos fiscales, mientras mantuvo en ML A-1.mx la calificación de corto plazo.

**FEMSA:** anunció acuerdo de Recompra Acelerada de Acciones.

**GAP:** reportó su tráfico de pasajeros para noviembre en donde su tráfico total creció +2.7%, mientras que el tráfico nacional creció +5.8% y el tráfico internacional disminuyó -1.2%.

**GAV:** informó que, con efectos al 31 de diciembre de 2025, el licenciado Hernán Treviño De Vega dejará su cargo como Director Jurídico y de Operaciones de la Compañía.

**HERDEZ:** informó sobre la aprobación de la venta de 25% de las acciones representativas del capital social de McCormick C.V., propiedad de Grupo Herdez, a favor de McCormick & Company por un precio de 750 millones de dólares.

**KOF:** informó que HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones KOF 21L y KOF 21-2L.

**LACOMER:** anunció la apertura de su primera tienda La Comer en el estado de Quintana Roo, la cual requirió una inversión total aproximada de \$1,120 millones de pesos. Ésta genera 531 empleos formales, además la compañía suma 91 unidades comerciales en 16 entidades federativas del país.

**MEDICA:** HR Ratings ratificó la calificación HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones MEDICA 25X y 25-2X, destacando un EBITDA 2024 +7.7%, deuda neta negativa al 3T25 y resultados operativos por encima de estimados.

**SPORT:** Contrató un crédito de \$400 millones de pesos a 5 años con Actinver y BanBajío para pagar deudas existentes, fortalecer sus finanzas y cubrir otras obligaciones, mejorando su capacidad de crecimiento y estabilidad financiera.

**VINTE:** informó que a partir del 31 de diciembre de 2025, René Jaime Mungarro dejará el cargo de Director General, y René Martínez Martínez, de la subsidiaria Javer, asumirá el puesto el 1 de enero de 2026, con aprobación del Comité de Prácticas Societarias.

**VESTA:** anunció tres nuevos contratos de arrendamiento por un total de más de 550 mil pies cuadrados.

**VISTA:** informó que su subsidiaria en Argentina emitirá US\$400 millones en bonos a 8.5% con vencimiento en 2033, operación que cerraría el 10 de diciembre, elevando el total de bonos 2033 a US\$900 millones.

**VOLAR:** reportó su tráfico de pasajeros de noviembre, en el cual destacó el crecimiento en tráfico internacional, aumentando +9.7%, mientras que el tráfico nacional y el tráfico total crecieron +3.3% y +5.0% respectivamente.

**FUENTE:** EMISNET.

## Renta Variable

## Resumen de Estimados

Emisora	Último Precio		Rend. acumulado			Márgenes			VE/UAIIDA		
	7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/	
<b>IPC</b>	63,378	-0.34%	0.0%	28.0%	26.9%	8.50%	30.21%	22.88%	8.59	7.59	7.95
<b>AEROMEX</b>	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
<b>ALFAA</b>	15.50	6.9%	8.2%	2.7%	3.3%	20.32%	10.62%	7.01%	5.81	4.97	5.60
<b>ALPEKA</b>	9.00	-1.0%	-3.0%	-31.0%	-34.5%	41.79%	10.57%	8.84%	2.45	36.76	46.71
<b>ALSEA</b>	50.15	0.0%	-2.0%	15.3%	11.4%	-4.33%	21.10%	7.74%	7.47	7.25	6.71
<b>AMXB</b>	19.60	-6.7%	-8.4%	10.9%	29.0%	10.52%	39.40%	18.61%	6.07	6.27	6.09
<b>ARA</b>	3.50	1.4%	0.6%	9.4%	6.7%	21.13%	14.56%	10.84%	4.01	6.82	6.16
<b>AC</b>	187.13	0.2%	2.0%	8.3%	8.1%	5.96%	18.66%	13.83%	12.37	11.96	11.04
<b>ASUR</b>	548.50	-0.9%	-5.0%	2.6%	3.1%	3.94%	47.50%	46.09%	19.49	14.53	13.55
<b>AUTLAN</b>	7.48	3.3%	-2.7%	11.6%	-4.1%	13.16%	21.82%	7.37%	3.21	2.22	3.24
<b>AXTEL</b>	3.00	-2.3%	3.4%	172.7%	165.5%	-22.20%	34.81%	2.56%	17.41	6.14	5.85
<b>BBAJIO</b>	48.52	1.1%	2.1%	16.2%	13.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>BIMBOA</b>	59.88	3.0%	-9.1%	8.4%	-1.0%	10.72%	14.04%	9.78%	7.69	7.54	7.17
<b>BOLSA</b>	35.42	-6.3%	-0.5%	6.2%	12.1%	10.22%	57.14%	55.66%	7.47	8.69	8.38
<b>CEMEXCPO</b>	19.66	1.5%	2.8%	68.3%	75.1%	9.33%	19.05%	11.15%	8.26	8.23	7.61
<b>CHDRUIB</b>	128.49	-3.9%	-6.1%	2.5%	1.2%	1.22%	6.45%	4.64%	12.55	9.85	9.50
<b>GENTERA</b>	44.81	4.0%	-2.8%	84.4%	74.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>CUERVO</b>	20.80	-5.6%	-14.6%	-11.2%	-22.8%	8.64%	17.60%	18.06%	10.39	10.01	8.38
<b>KUOB</b>	54.80	0.0%	7.5%	24.5%	27.7%	17.36%	14.34%	11.19%	6.33	n.a.	n.a.
<b>ELEKTRA</b>	373.10	0.0%	0.0%	7.2%	-60.5%	12.50%	14.36%	9.36%	9.24	n.a.	n.a.
<b>ELEMENT</b>	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-53.7%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
<b>FEMSAUBD</b>	183.67	4.0%	5.0%	3.4%	2.5%	5.26%	15.06%	9.62%	11.44	11.90	10.79
<b>GAP</b>	413.88	-7.3%	2.3%	12.9%	9.8%	1.42%	49.53%	46.58%	21.98	17.18	15.55
<b>GCARSOA1</b>	124.08	-0.6%	-8.8%	7.6%	2.1%	3.74%	12.06%	10.58%	19.27	13.25	11.89
<b>GCC</b>	192.56	5.7%	8.0%	3.3%	9.3%	7.62%	31.10%	22.30%	9.30	10.97	9.98
<b>GFAMSA</b>	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
<b>GFINBURU</b>	44.01	1.5%	-0.1%	1.4%	-6.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>GFNORTEO</b>	175.06	0.0%	-0.9%	30.7%	29.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>GMEXICOB</b>	166.15	4.2%	4.9%	67.9%	65.4%	10.94%	58.01%	50.96%	8.75	12.16	12.19
<b>GMXT</b>	32.81	-4.9%	-0.6%	0.8%	7.2%	8.24%	42.90%	30.88%	8.40	7.65	7.24
<b>GPH</b>	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
<b>GRUMAB</b>	315.58	-2.5%	-2.1%	-3.2%	-9.3%	10.23%	15.70%	11.97%	9.64	10.68	9.94
<b>GSANBOR</b>	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
<b>ICH</b>	170.48	0.3%	1.8%	-1.7%	-7.3%	16.86%	24.02%	24.62%	4.44	4.75	6.27
<b>IDEAL</b>	44.00	0.0%	10.0%	13.7%	13.7%	9.15%	55.82%	48.93%	17.74	n.a.	n.a.
<b>IENOVA</b>	73.70	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.02%	48.90%	37.48%	11.20	n.a.	n.a.
<b>KIMBERA</b>	37.92	-2.7%	8.2%	29.0%	37.9%	2.07%	24.08%	17.81%	13.03	13.54	11.39
<b>KOF</b>	164.41	3.6%	-0.2%	1.5%	2.1%	6.69%	18.90%	13.34%	10.71	9.86	9.09
<b>LABB</b>	18.46	-1.8%	3.0%	-26.5%	-29.8%	15.12%	19.77%	19.81%	7.47	7.06	6.48
<b>LACOMER</b>	40.85	0.1%	-1.4%	24.5%	24.4%	9.35%	9.95%	6.25%	6.36	6.18	5.50
<b>LALA</b>	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	12.55	n.a.	n.a.
<b>LIVEPOL</b>	100.83	-0.5%	10.7%	1.7%	-2.0%	14.37%	13.23%	13.57%	5.85	5.85	6.39
<b>MEGA</b>	50.90	-2.0%	-4.5%	50.1%	32.0%	35.57%	48.17%	27.57%	1.68	2.03	1.72
<b>MFRISCO</b>	9.05	0.3%	0.1%	164.6%	145.3%	-0.74%	19.53%	11.25%	21.27	14.69	14.96
<b>NEMAK</b>	4.07	4.9%	-1.0%	64.8%	120.0%	17.23%	15.12%	6.05%	3.40	3.86	3.46
<b>OMA</b>	231.58	-5.7%	-7.0%	29.0%	39.1%	3.25%	44.03%	47.14%	20.53	15.53	13.35
<b>ORBIA</b>	16.91	-0.6%	0.2%	12.9%	-7.2%	47.52%	21.79%	16.48%	2.77	3.48	3.97
<b>PE&amp;OLES</b>	787.58	1.9%	8.3%	195.9%	174.1%	4.34%	32.52%	15.86%	13.18	16.01	13.94
<b>PINFRA</b>	254.15	1.1%	0.3%	43.9%	35.1%	7.41%	62.55%	57.82%	12.17	13.70	12.76
<b>QUALITAS</b>	176.08	-3.8%	-3.2%	0.4%	19.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>R</b>	138.13	1.4%	-0.7%	18.0%	19.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>BSMX</b>	22.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>SIMEC</b>	182.00	0.6%	4.6%	-1.4%	-1.6%	14.81%	23.81%	24.06%	5.19	5.45	7.22
<b>SITESB</b>	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	5.19	n.a.	n.a.
<b>SORIANAB</b>	29.00	-6.6%	9.8%	-2.1%	-1.7%	13.87%	7.80%	5.89%	5.51	6.19	6.09
<b>TLEVISAC</b>	9.86	-1.8%	-5.1%	42.7%	22.8%	26.62%	38.25%	21.43%	3.16	5.53	5.19
<b>AZTECAC</b>	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
<b>VESTA</b>	56.77	-0.5%	0.4%	6.7%	14.6%	5.21%	79.43%	80.04%	2.62	20.76	18.21
<b>VITROA</b>	5.93	2.2%	3.0%	-32.6%	-33.4%	6.44%	9.73%	2.14%	3.99	n.a.	n.a.
<b>VOLAR</b>	13.74	3.8%	9.0%	-12.1%	-13.5%	98.64%	31.80%	15.45%	3.49	4.38	3.56
<b>WALMEXV</b>	58.98	-4.9%	-5.2%	7.5%	10.4%	6.28%	10.87%	8.55%	12.91	12.23	11.21

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	14.45	17.78			8,699,583	
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	18.53	6.92	8.76	7.96	1.95	76,093	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.45	26.17	41.52	20.71	0.43	18,994	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	50.36	26.54	21.49	9.11	5.51	42,055	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	6.50	14.02	13.21	6.05	3.24	1,274,392	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.57	7.58	6.79	11.23	0.31	4,414	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	26.88	22.32	19.94	68.23	2.74	330,150	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	27.50	19.11	17.77	123.92	4.43	164,550	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	18.18	51.20	135.62	21.46	0.35	2,509	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-10.55	-110.57	-38.67	1.02	2.93	8,409	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	12.01	8.36	7.81	37.54	11.02	57,735	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	16.84	14.56	15.27	21.70	2.76	267,967	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.06	12.62	12.14	12.67	2.80	20,860	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	19.57	16.68	17.87	13.29	1.48	297,602	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	36.22	26.23	23.84	33.98	3.78	122,810	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	38.62	n.a.	n.a.	12.79	3.50	71,140	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	14.88	12.73	10.32	16.25	1.28	74,696	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	23.06	23.31	19.00	73.30	2.51	657,213	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	35.46	26.51	24.48	37.54	11.02	212,628	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	24.91	n.a.	18.06	46.53	2.67	279,891	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	24.91	376.06	337.56	79.44	2.42	64,970	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.	13.31	13.05	12.28	27.48	1.60	278,610	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	14.40	11.15	9.93	81.23	2.16	504,778	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	16.45	23.74	23.68	41.59	4.00	1,293,478	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	16.45	0.81	0.75	33.53	4.47	134,541	4,101
GPH	3.12	1.76	1.85	9.61	n.a.	n.a.	59.07	0.71	15,869	378
GRUMAB	2.05	1.58	2.07	19.72	19.58	16.86	77.06	4.10	121,151	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	7.90	6.36	9.52	96.36	1.77	74,427	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	25.95	24.01	18.92	1.86	20.37	116,609	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	21.99	20.72	18.45	57.86	2.84	345,398	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	13.33	11.82	9.77	10.50	1.76	19,346	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	12.72	10.69	10.08	52.92	0.77	19,630	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	9.39	n.a.	9.60	88.32	1.14	135,334	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.52	3.47	3.40	115.89	0.44	15,102	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-31.18	74.40	210.17	1.67	5.43	54,714	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	147.09	7.13	4.42	11.56	0.35	12,503	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	31.92	24.77	21.18	28.08	8.25	91,189	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.66	2.77	3.66	26.67	0.63	35,511	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	49.59	1,186.85	1,026.71	195.22	4.03	313,044	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	17.21	18.04	16.51	126.31	2.01	96,608	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	18.92	24.55	17.79	50.16	3.51	71,488	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	12.74	10.15	9.28	74.43	1.86	45,297	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	49.59	3.18	2.94	0.09	0.10	74,760	3,323
SIMEC	0.00	-1.14	-1.13	8.86	7.51	11.16	85.56	2.13	90,583	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	12.05	11.34	10.96	39.28	0.74	52,197	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	4.63	4.21	4.60	31.81	0.31	24,947	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	17.12	17.74	0.77	0.65	39,639	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.05	n.a.	n.a.	54.32	0.11	2,868	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	4.98	n.a.	n.a.	4.00	3.44	16,021	1,166
WALMEXV	0.77	0.23	0.29	23.33	20.84	18.74	10.65	5.54	1,029,874	17,461

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

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.





## S&P500



## DOW JONES



## Renta Variable

## Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
CMOCTEZ	09-dic-25	Dividendo en efectivo	\$3.00 por acción
GFNORTE	09-dic-25	Dividendo en efectivo	\$6.990688187418230 por acción.
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	21-nov-25	Dividendo en efectivo	\$0.760427200795427 por acción.

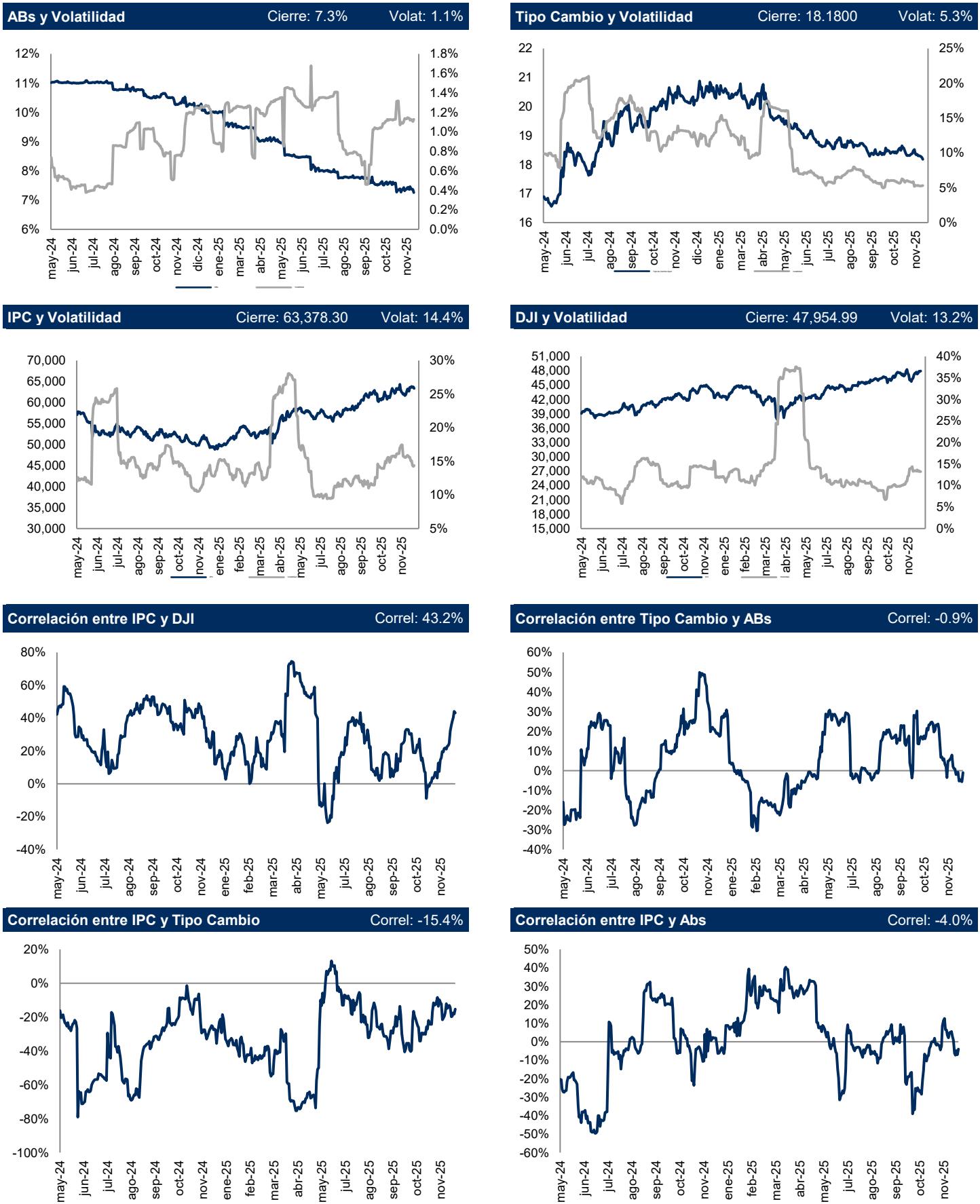
## Renta Variable

## Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
WALMEX	19-nov-25	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.65 pesos por acción; extraordinario: \$0.19 pesos por acción
AMX	10-nov-25	Dividendo en efectivo	\$0.26 por acción
Q	07-nov-25	Dividendo en efectivo	\$5.00 por cada una de las acciones
AC	05-nov-25	Dividendo en efectivo	\$1.00 por acción
ALSEA	31-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.5342226389 por acción
CIE	29-oct-25	Dividendo en efectivo	\$9.00 por acción
FEMSA	17-oct-25	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.95475 por cada unidad FEMSA B y 1.14565 por cada unidad FEMSA BD Extraordinario: \$2.106 por cada unidad FEMSA B y 2.5271 por cada unidad FEMSA BD
VESTA	15-oct-25	Dividendo en efectivo	US\$0.0203418898196275 por acción
KOF	15-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.23 por acción
ALSEA	14-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.5342226389 por acción
ALFA	14-oct-25	Dividendo en efectivo	US\$0.0063 por acción
GRUMA	10-oct-25	Dividendo en efectivo	\$1.44 por acción
ACTINVR	10-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
LIVEPOL	10-oct-25	Dividendo en efectivo	\$1.18 por acción
SIGMA	09-oct-25	Dividendo en efectivo	US\$0.034091229 por acción
HERDEZ	07-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.75 por acción
KIMBER	02-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.51 por acción.
VINTE	01-oct-25	Dividendo en efectivo	\$0.90 por acción
ASUR	30-sep-25	Dividendo en efectivo	\$15.00 por acción
LAB	19-sep-25	Dividendo en efectivo	\$ 0.200000 por acción
HERDEZ	18-sep-25	Escisión	1 acción de Grupo Nutrisa por cada acción que se posea de HERDEZ.
CEMEX	18-sep-25	Dividendo en efectivo	\$0.041097 por CPO.
FRES	18-sep-25	Dividendo en efectivo	USD\$0.208 por acción
BBAJIO	10-sep-25	Dividendo en efectivo	\$2.24561149013254 por acción.
GMEXICO	05-sep-25	Dividendo en efectivo	\$1.30 por acción
GAV	04-sep-25	Dividendo en efectivo	\$8.3284837960270 por acción.
GMXT	25-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
AGUA	21-agosto-25	Canje	\$0.25 por acción
PINFRA	20-agosto-25	Dividendo en efectivo	\$1.33358196279826 por acción
KOF	14-agosto-25	Dividendo en efectivo	\$1.84 por acción.
GAP	14-agosto-25	Dividendo en efectivo	\$8.42 pesos por acción
FEMSA	18-jul-25	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.95475 por cada unidad FEMSA B y 1.14565 por cada unidad FEMSA BD Extraordinario: \$2.106 por cada unidad FEMSA B y 2.5271 por cada unidad FEMSA BD



# Monitor de Mercados Financieros

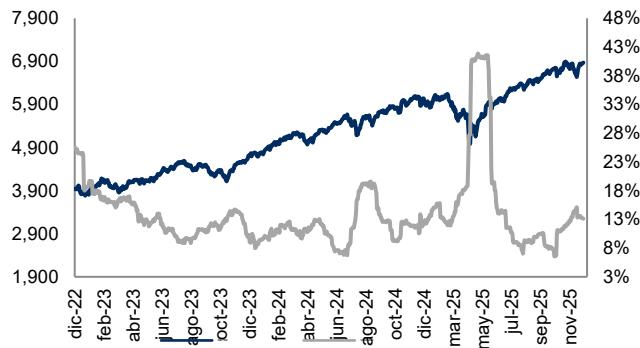


# Monitor de Mercados

## S&P 500 (EUA)

Cierre: 6,870.40

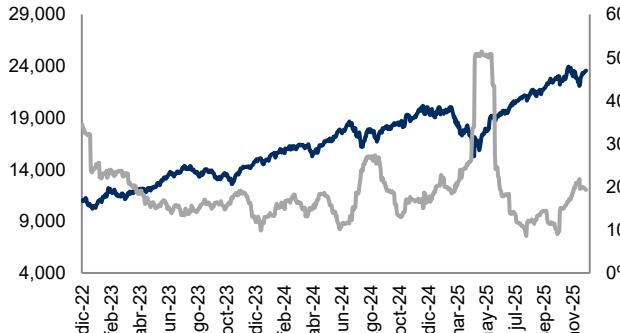
Volat: 13.1%



## NASDAQ (EUA)

Cierre: 23,578.13

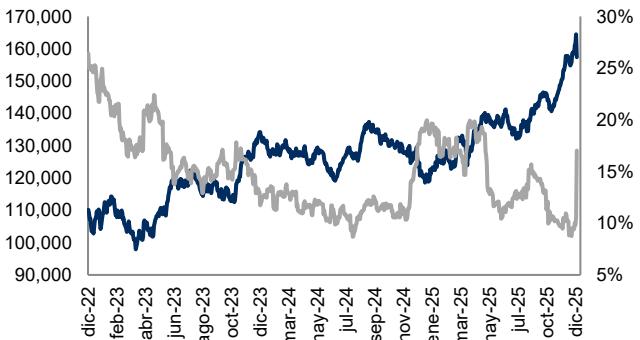
Volat: 19.3%



## BOVESPA (Sao Paulo)

Cierre: 157,369.36

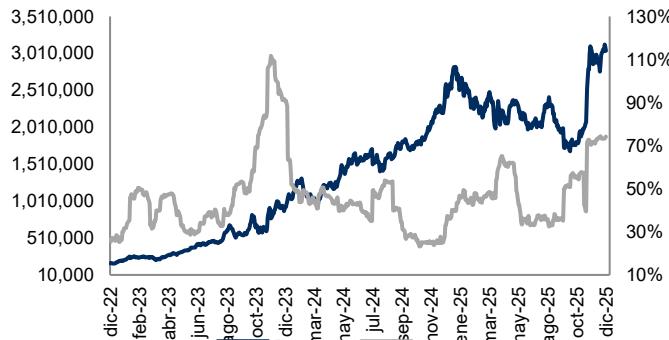
Volat: 17.0%



## MERVAL (Buenos Aires)

Cierre: 3,046,354.76

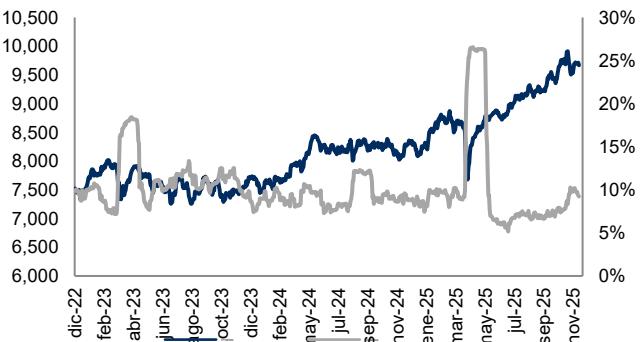
Volat: 74.2%



## FTSE-100 (Londres)

Cierre: 9,667.01

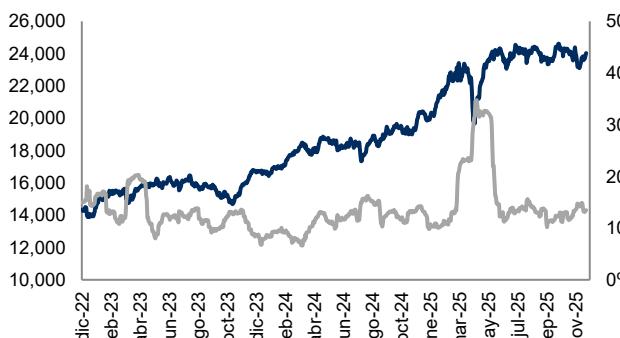
Volat: 9.2%



## DAX (Frankfurt)

Cierre: 24,028.14

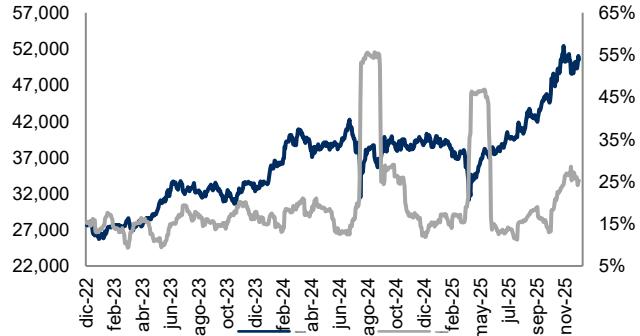
Volat: 13.5%



## NIKKEI-225 (Tokio)

Cierre: 50,491.87

Volat: 25.2%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
<b>S&amp;P 500</b>	0.31%	1.09%	16.81%
<b>NASDAQ</b>	0.91%	0.33%	22.10%
<b>BOVESPA</b>	-2.94%	1.16%	48.75%
<b>MERVAL</b>	1.78%	1.09%	-13.58%
<b>FTSE100</b>	0.14%	1.00%	25.89%
<b>DAX</b>	1.20%	1.20%	35.76%
<b>NIKK225</b>	0.98%	-0.27%	28.09%
<b>IPC</b>	0.29%	2.29%	46.60%
<b>DJI</b>	0.50%	1.36%	12.72%
<b>CAC40</b>	0.30%	1.80%	23.67%
<b>HANGSENG</b>	0.90%	0.46%	29.76%
<b>TSE300</b>	0.86%	6.15%	31.73%
<b>IBEX</b>	2.34%	5.00%	61.90%

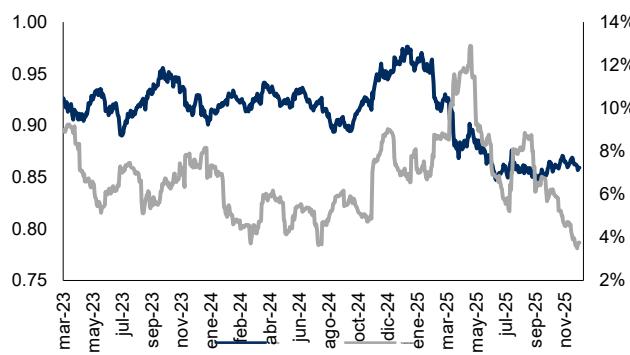
Cifras al 05 de diciembre de 2025. Índices en USD.



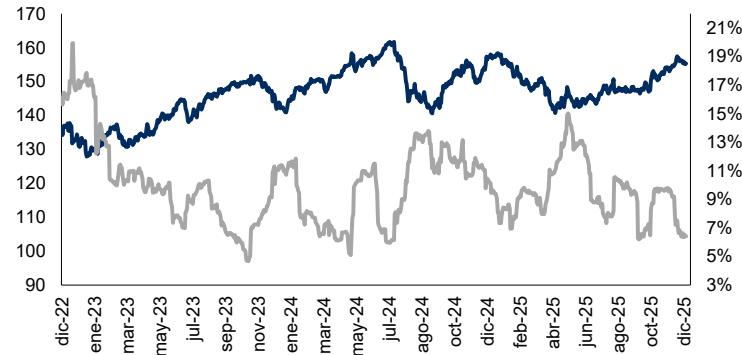
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

# Monitor de Divisas

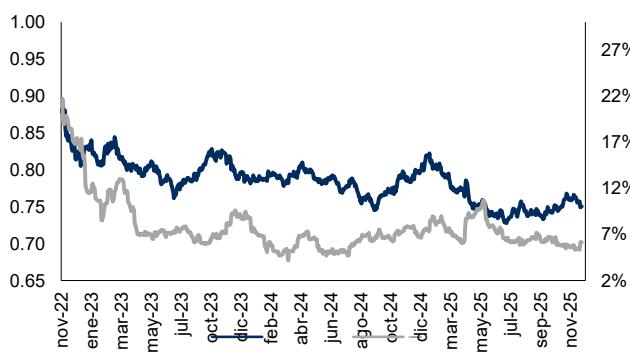
**Euro (€)** Cierre: 0.86 Volat: 3.8%



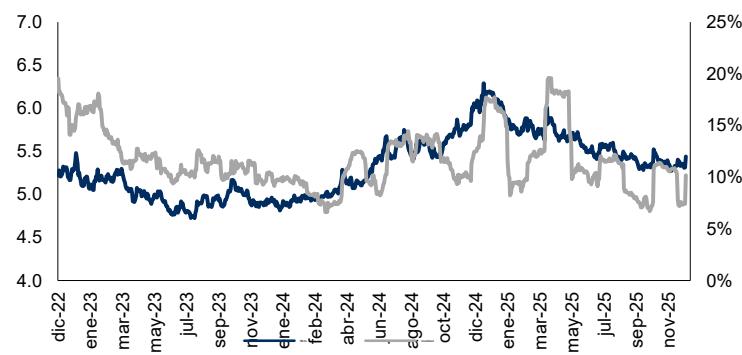
**Yen Japonés (¥)** Cierre: 155.36 Volat: 6.4%



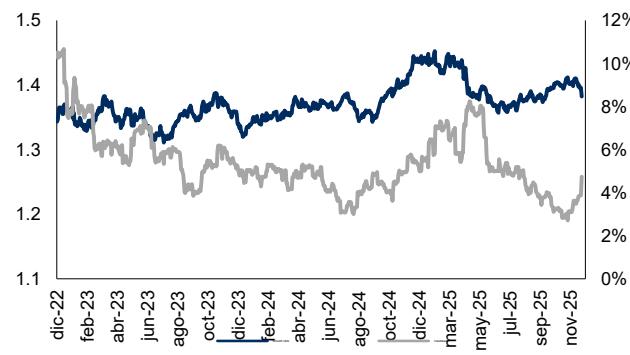
**Libra Esterlina (£)** Cierre: 0.75 Volat: 6.2%



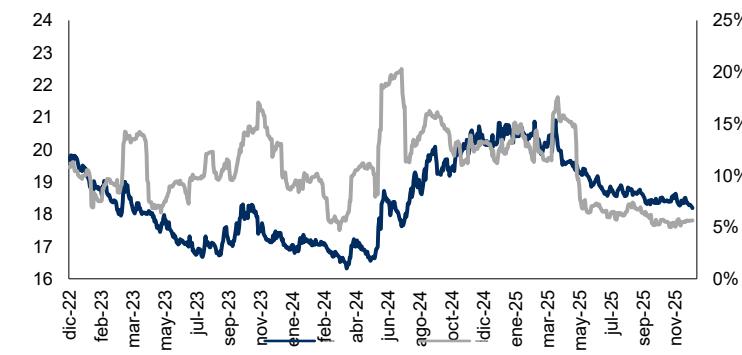
**Real Brasileño** Cierre: 5.44 Volat: 10.2%



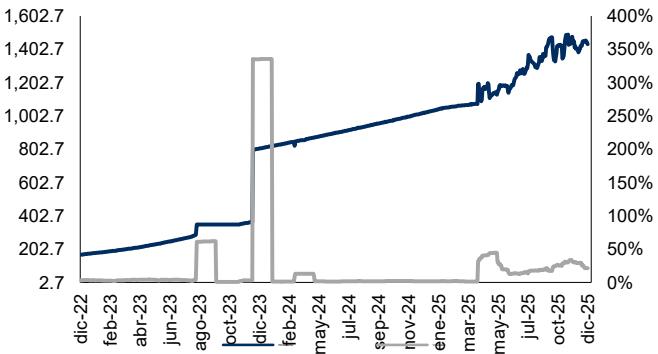
**Dólar Canadiense** Cierre: 1.38 Volat: 4.7%



**Peso Mexicano** Cierre: 18.19 Volat: 5.7%



**Peso Argentino** Cierre: 1,433.00 Volat: 21.2%



Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
<b>Euro</b>	0.86	0.40%	1.29%	12.48%
<b>Yen</b>	155.36	0.51%	-0.82%	1.20%
<b>Libra</b>	0.75	0.70%	2.15%	6.44%
<b>Real</b>	5.44	-1.89%	-1.46%	13.70%
<b>Dólar Can</b>	1.38	1.09%	2.05%	4.03%
<b>Peso Mex</b>	18.19	0.61%	2.26%	14.52%
<b>Peso Arg</b>	1,433.00	1.12%	1.15%	-28.12%

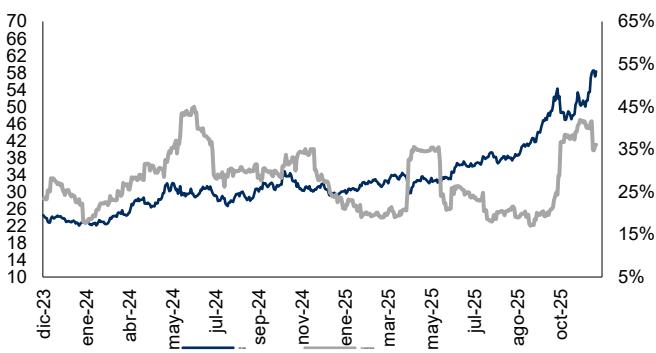
Cifras al 05 de diciembre de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

# Monitor de Metales y Otros Commodities

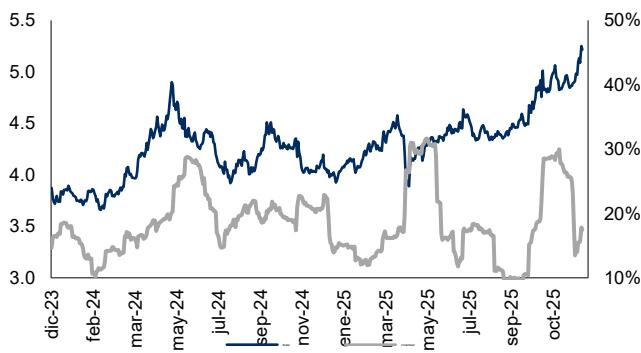
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 4,196.780 Volat.: 19.7%



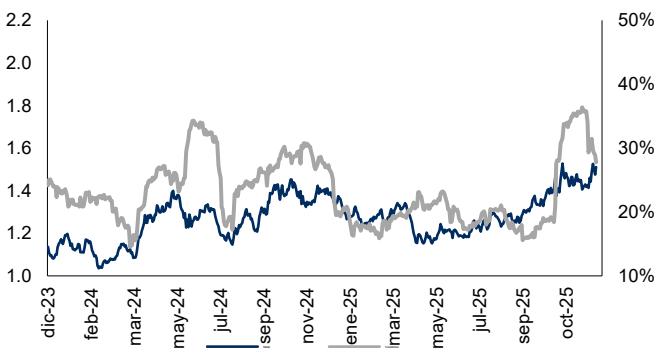
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 58.280 Volat.: 36.1%



Cobre (USD / libra) Cierre: 5.217 Volat.: 17.5%



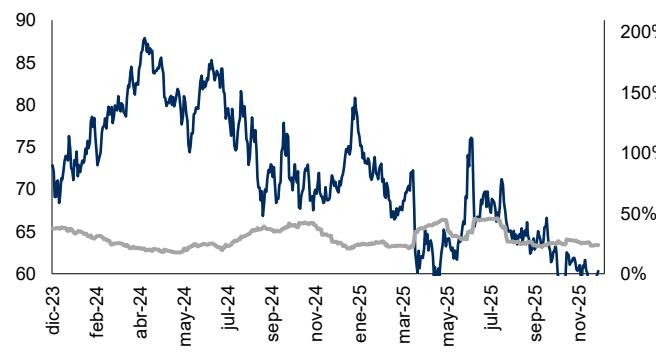
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.512 Volat.: 27.8%



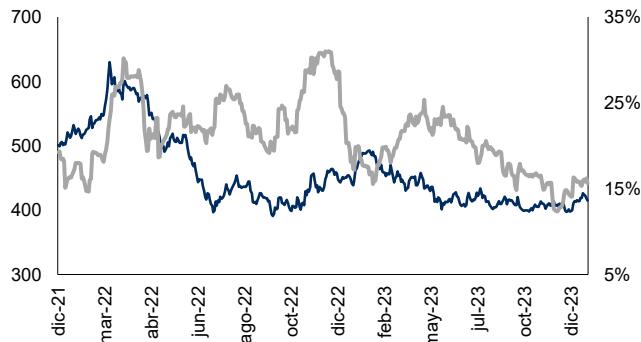
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.896 Volat.: 10.8%



WTI (USD / barril) Cierre: 60.330 Volat.: 23.7%



Acero (Indice) Cierre: 454.947 Volat.: 14.1%



**Métal** Último 7d 30d Acumulado

Metal	Último	7d	30d	Acumulado
Oro	4196.78	-0.79%	5.70%	59.95%
Plata	58.28	2.77%	21.52%	101.84%
Cobre	5.22	4.97%	8.16%	30.76%
Plomo	0.90	1.39%	-1.22%	2.82%
Zinc	1.51	4.80%	3.28%	11.19%
WTI	60.33	2.81%	-0.3%	-16.83%
Acero	513.02	0.00%	2.40%	17.13%

Cifras al 05 de diciembre del 2025.

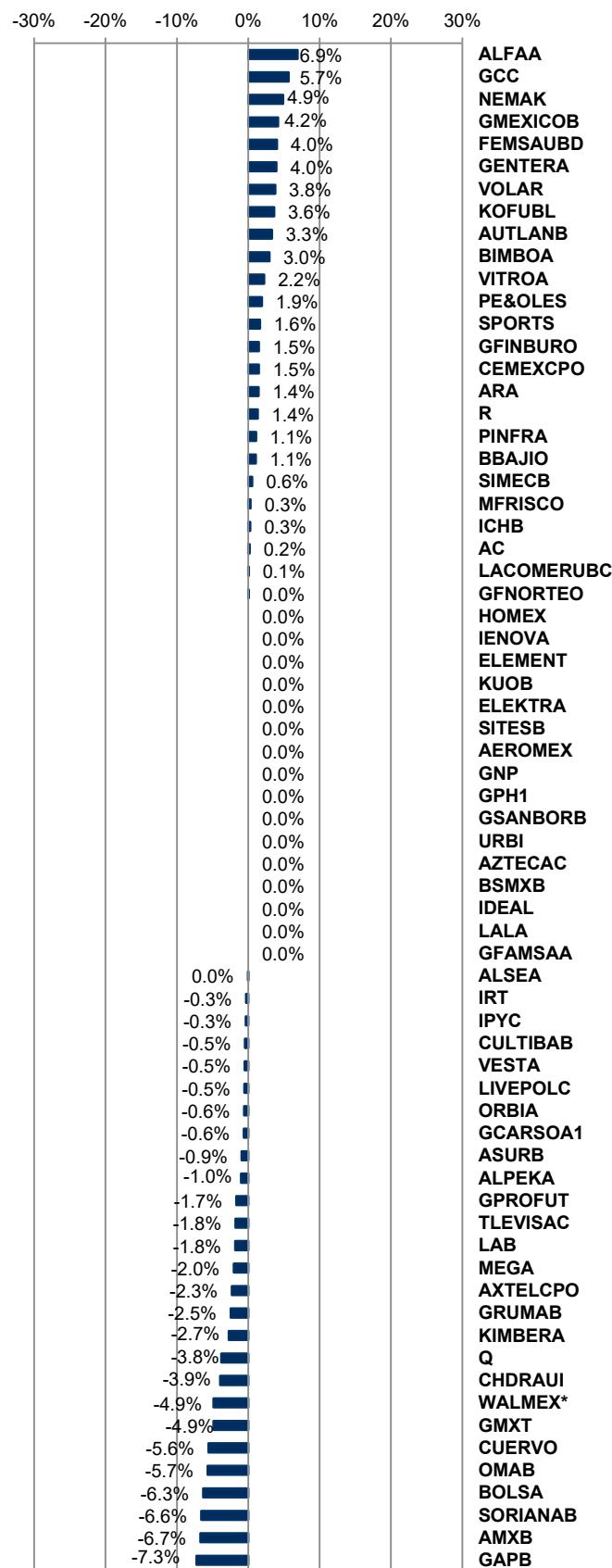


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

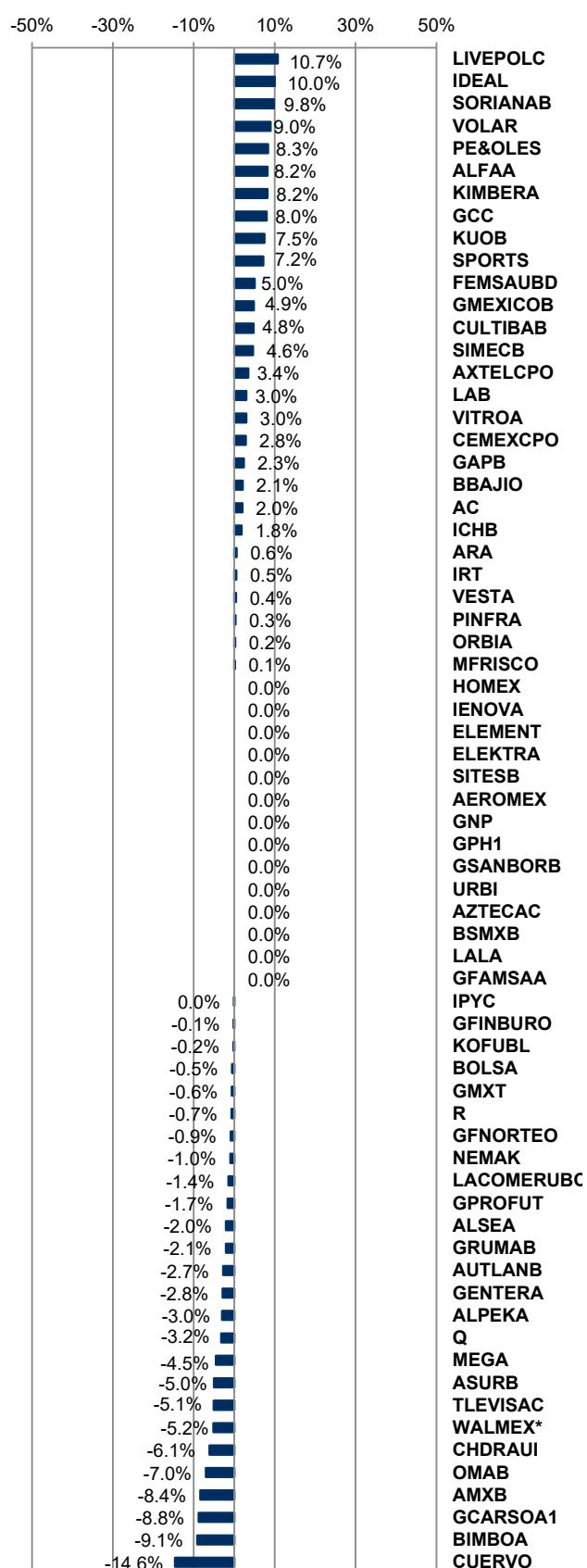
# Renta Variable

# Termómetros

Rendimiento 7 días

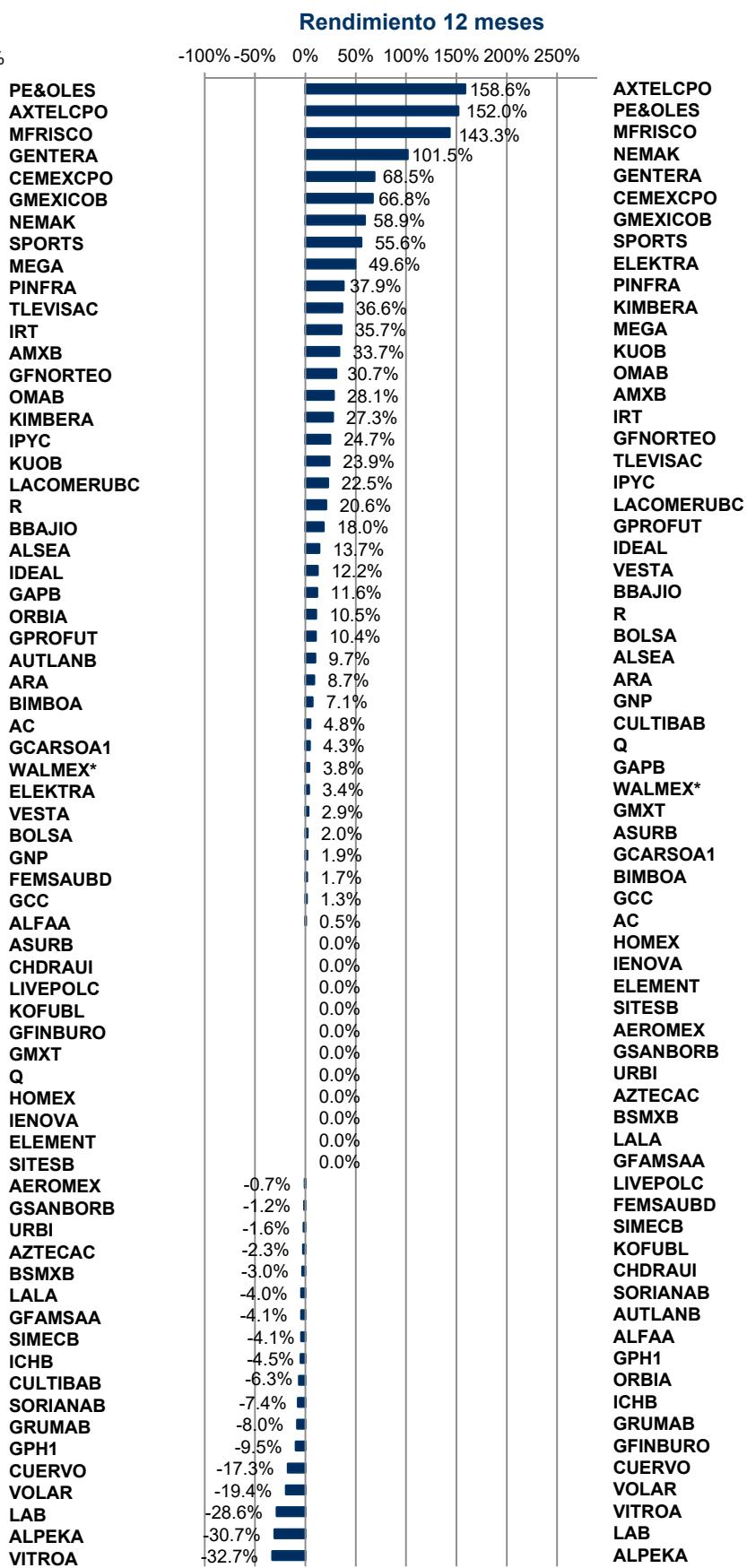
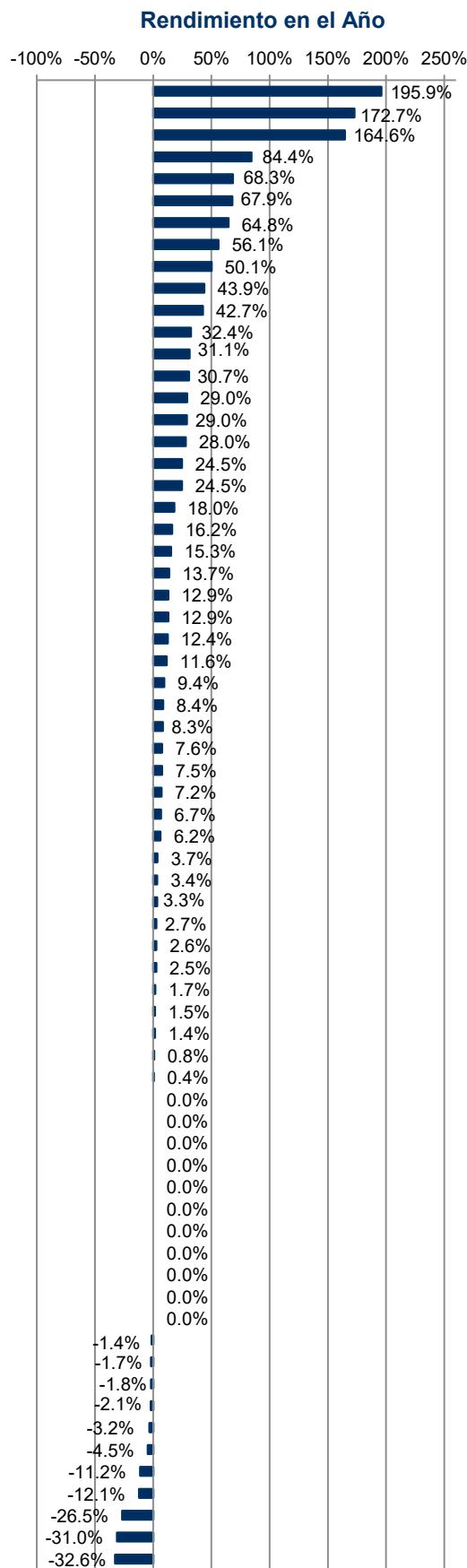


Rendimiento 30 días



# 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	6.84 %	6.84 %	6.98 %	8.30 %	8.57 %

### ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
1,714.0	▲ 3.18 %	▼ -23.66 %

### CARTERA POR AOI

Reporto

100.00 %

## VXGUBCP CORTO PLAZO GUBERNAMENTAL

Calificación: HR AAA/2CP  
Liquidez: MD

### RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

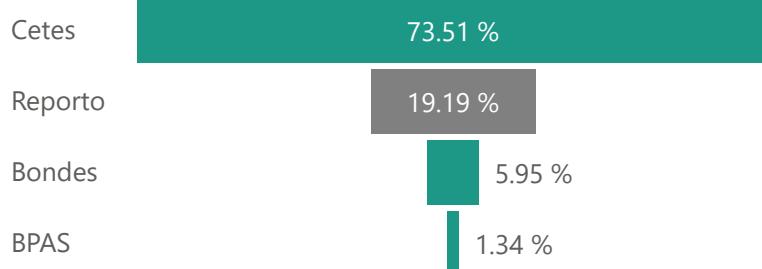
FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXGUBCP	6.97 %	6.97 %	7.26 %	9.25 %	9.40 %

### ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD	DURACIÓN (DÍAS)
7,569.1	▼ -11.43 %	▲ 86.07 %	205

### CARTERA



### TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
CETES260305	6.49 %
CETES270121	6.08 %
CETES260430	4.49 %
CETES251224	3.95 %
CETES260108	3.94 %

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

# VXGUBLP LARGO PLAZO GUBERNAMENTAL

## RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXGUBLP	5.55 %	5.55 %	6.92 %	18.29 %	16.22 %

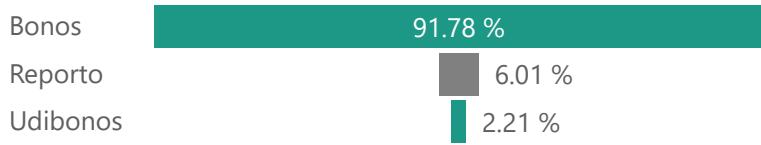
4.46

DURACIÓN (AÑOS)

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
808.3	▼ -0.14 %	▲ 83.07 %

## CARTERA



## TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BONOS290531	19.19 %
BONOS310529	17.31 %
BONOS341123	15.64 %
BONOS290301	15.00 %
BONOS330526	14.48 %

# VXDEUDA DISCRECIONAL

## RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXDEUDA	14.40 %	14.40 %	14.88 %	35.50 %	34.31 %

Calificación: HR AAA/3CP  
Liquidez: 48HHorizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Activa

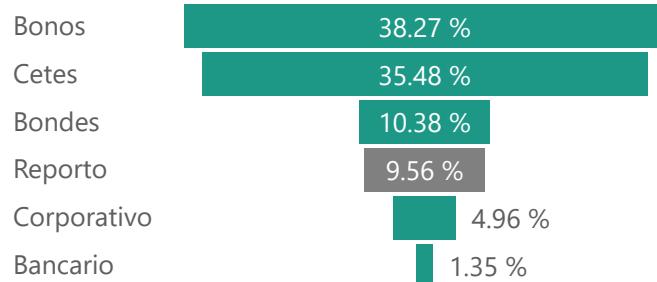
## ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,321.3	▲ 4.16 %	▲ 49.63 %

1 mil

DURACIÓN (DÍAS)

## CARTERA



## TOP 5 CORPORATIVO

INSTRUMENTOS	%
GAP22L	1.00 %
GRUMA22	0.95 %
CEMEX23L	0.84 %
KOF22X	0.77 %
BIMBO16	0.51 %

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	15.26 %	15.26 %	12.32 %	12.65 %	12.32 %

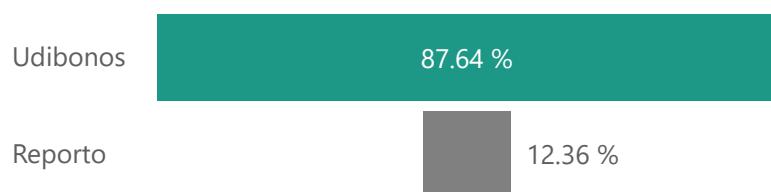
## ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
904.8	▲ 0.91 %	▲ 80.34 %

Calificación: HR AAA/4CP  
Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

## CARTERA POR AOI



## TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
UDIBONO281130	51.72 %
UDIBONO261203	35.93 %

# VXCOBER MEDIANO PLAZO. INDIZADO O COBERTURA

## RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXCOBER	-30.07 %	-30.07 %	-2.55 %	-22.32 %	-18.60 %

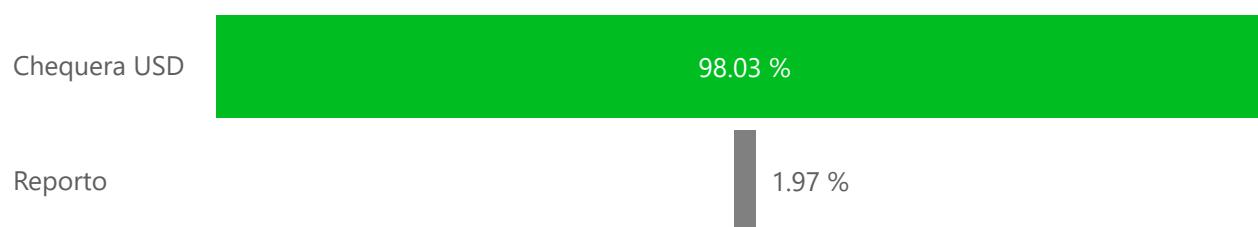
Calificación: HR AAA/1CP  
Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo  
Estrategia: Pasiva

## ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
313.9	▼ -1.05 %	▼ -15.08 %

## 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

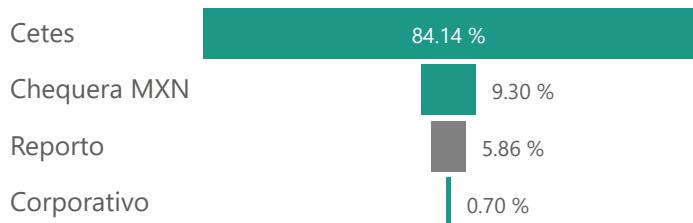
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+1	16.20 %	16.20 %	8.80 %	13.74 %	12.59 %
BX+0	7.16 %	7.16 %	7.26 %	9.55 %	9.66 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

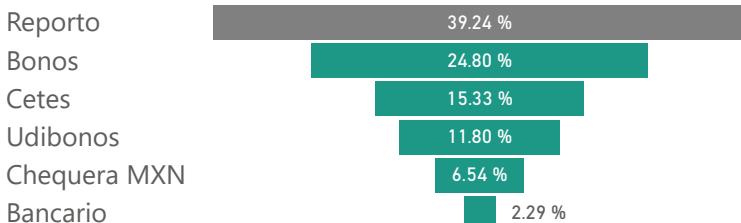
(MILLONES)

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+1	817.5	▲ 0.07 %	▲ 131.74 %
BX+0	6,486.9	▼ -3.59 %	▲ 43.45 %

## 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	-27.49 %	-27.49 %	0.04 %	-17.88 %	-13.70 %

Calificación: HR AAA/2CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

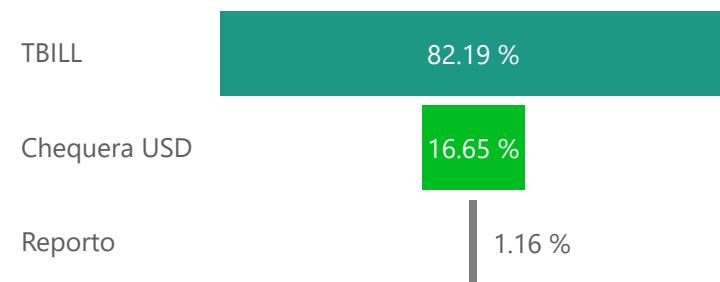
(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
464.4	▼ -0.47 %	▼ -9.20 %

146

DURACIÓN (DÍAS)

## CARTERA POR AOI



## TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
TBILS85260903	9.56 %
TBILU77251226	7.84 %
TBILD35260122	7.82 %
TBILG48260806	7.67 %
TBILA68261001	7.63 %

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

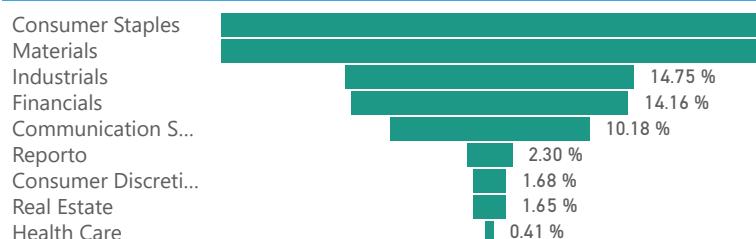
### RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX20	1.76 %	1.76 %	2.78 %	31.94 %	27.06 %

### ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
314.4	▲ 1.44 %	▲ 27.84 %	

### 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	12.74 %
GFNORTEO	10.71 %
FEMSAUBD	8.99 %
CEMEXCPO	8.69 %
AMXB	8.66 %

## VALMXVL FONDO DE INVERSIÓN ESPECIALIZADO EN ACCIONES

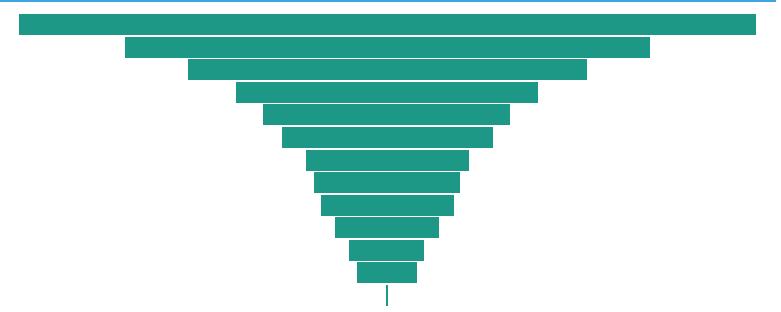
### RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXVL	-0.04 %	-0.04 %	4.02 %	15.05 %	13.07 %

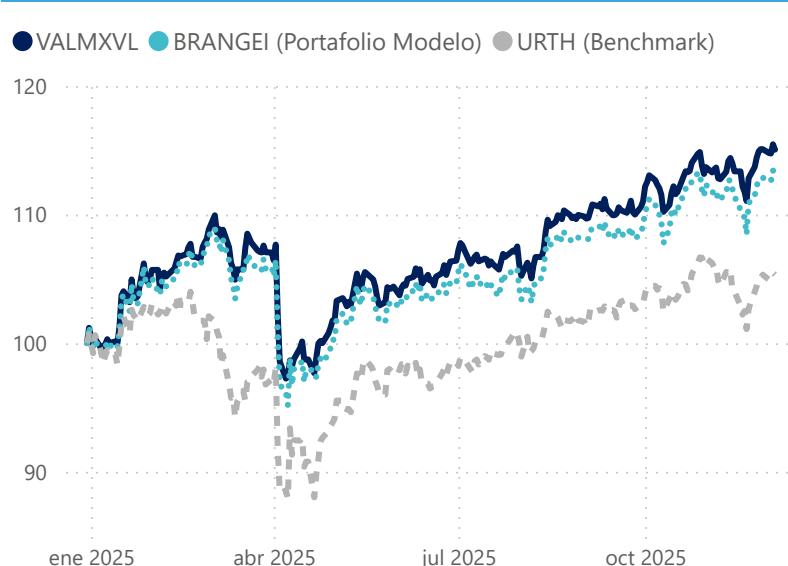
### ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,792.6	▼ -0.10 %	▲ 25.76 %	

### CARTERA SECTORIAL



### FONDO VS BENCHMARK YTD



### TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GSKN	2.93 %
EBON	2.88 %
BABAN	2.44 %
TTENN	2.40 %
SHEL1N	2.34 %

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

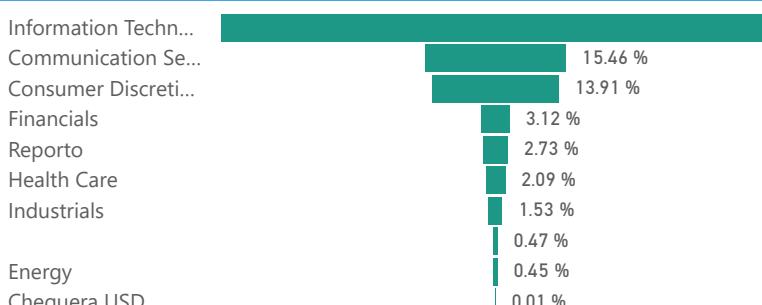
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

# VLMXTEC ESPECIALIZADO EN INTERNACIONALES

## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXTEC	1.65 %	1.65 %	-0.73 %	7.01 %	3.37 %

## CARTERA SECTORIAL



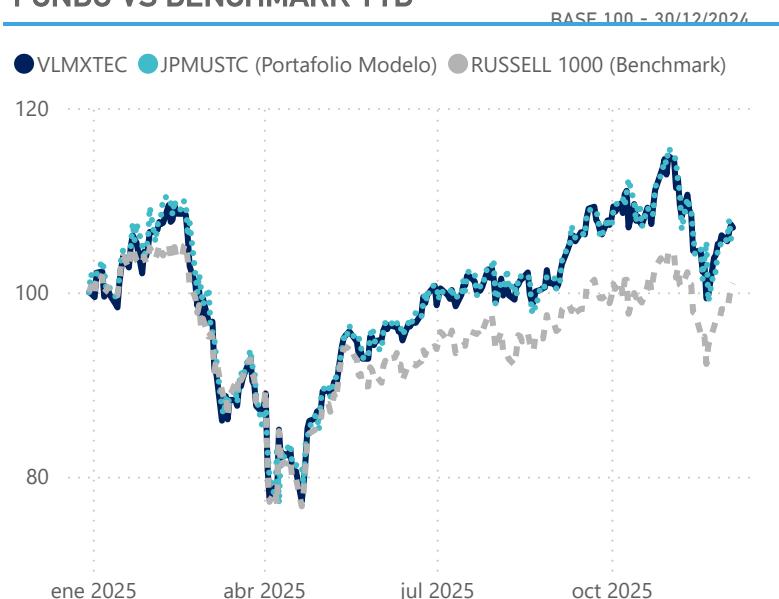
## TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
NVDA*	4.88 %
SNOW*	4.56 %
GOOG*	4.13 %
TTWO*	3.82 %
AVGO*	3.62 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,826.2	▲ 3.33 %	▲ 27.89 %

## FONDO VS BENCHMARK YTD

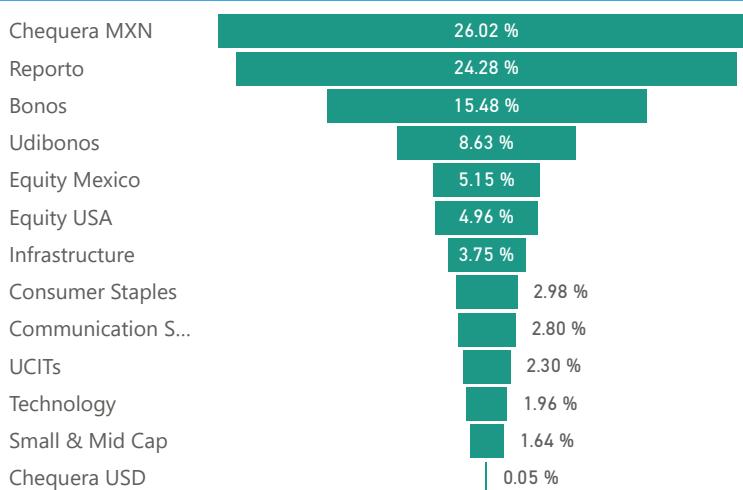


# FONDOS VEFORMAS

## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+2	0.46 %	0.46 %	2.44 %	14.27 %	12.92 %
BX+3	0.45 %	0.45 %	3.16 %	16.36 %	14.36 %

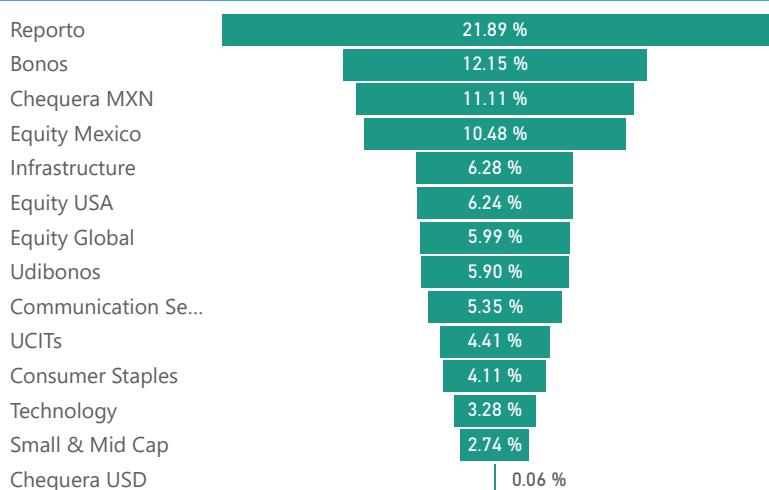
## CARTERA SECTORIAL BX+2



## ASSETS UNDER MANAGEMENT

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+2	97.6	▲ 1.04 %	▲ 17.79 %
BX+3	102.0	▲ 0.58 %	▲ 4.84 %

## 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

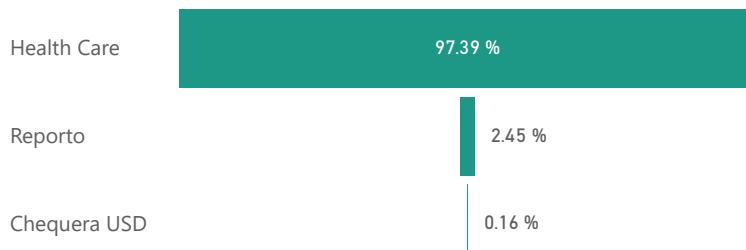
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXHC	-2.77 %	-2.77 %	10.28 %	-2.37 %	-7.67 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

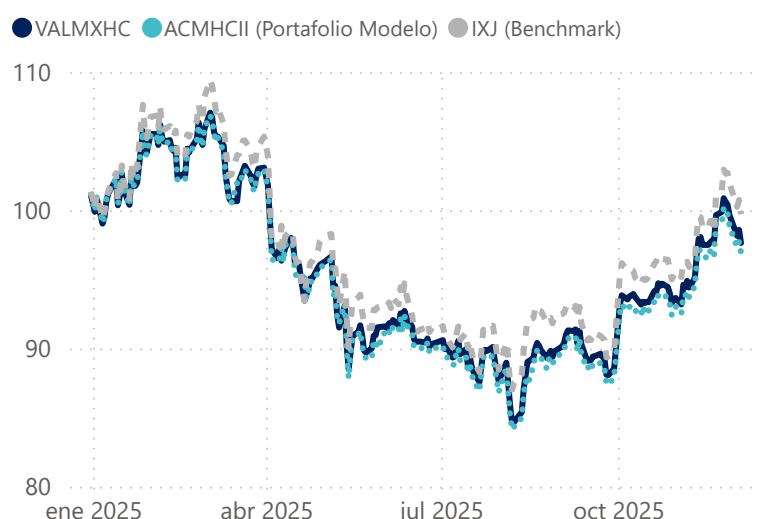
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
623.1	▼ -2.91 %	▼ -50.65 %

## CARTERA SECTORIAL



## FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



## TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
LLY*	9.79 %
JNJ*	8.87 %
ABBV*	7.22 %
AZN1N	5.65 %
ROGN	5.14 %

# VALMX19 ESPECIALIZADO EN ACCIONES DE MERCADOS GLOBALES

## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

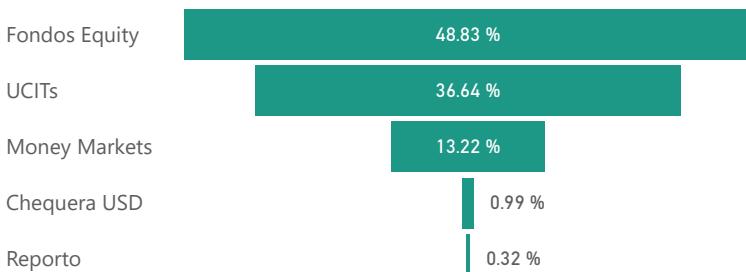
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX19	-0.88 %	-0.88 %	0.20 %	-5.50 %	-5.17 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,344.4	▼ -0.93 %	▼ -9.47 %

## CARTERA SECTORIAL



## FONDO YTD

● VALMX19 ● VALMX19 USD

BASE 100 = 30/12/2024



## TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
VLMXDMEB0CO	48.83 %
TR7AN	13.22 %
VDPAN	12.14 %
SDIAN	10.86 %
IMBAN	10.71 %

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

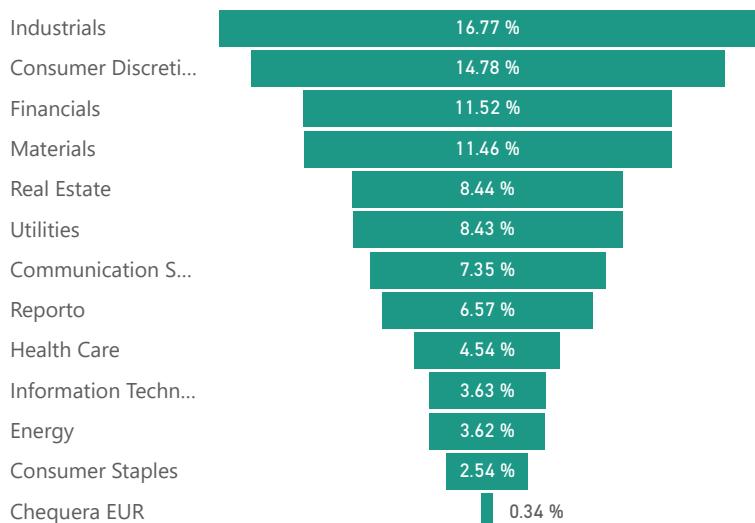
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXES	0.64 %	0.64 %	1.82 %	25.67 %	23.03 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
48.7	0.54 %	-61.49 %

## 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

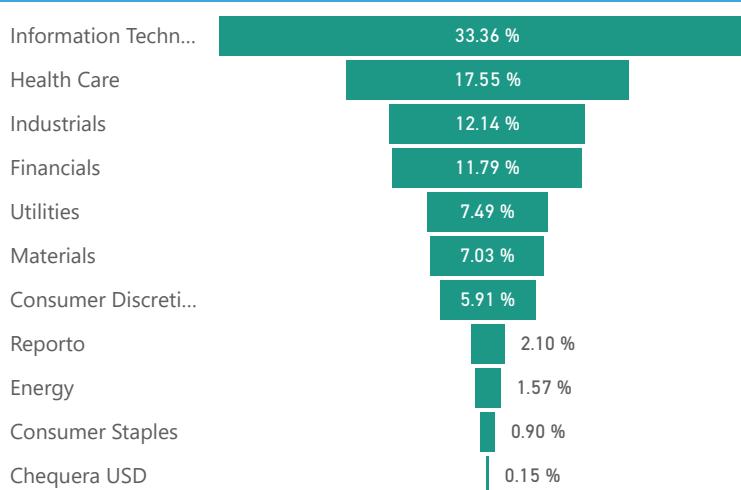
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXESG	-0.87 %	-0.87 %	2.74 %	1.45 %	-1.40 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
807.1	-1.02 %	-30.83 %

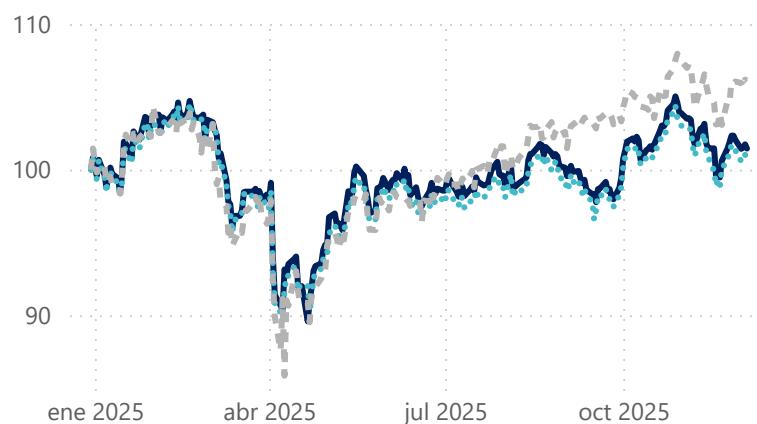
## CARTERA SECTORIAL



## 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

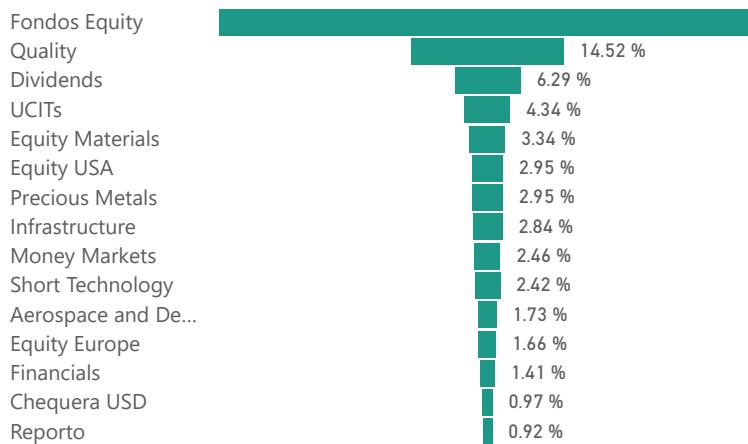
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX28	0.46 %	0.46 %	1.58 %	6.97 %	3.94 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

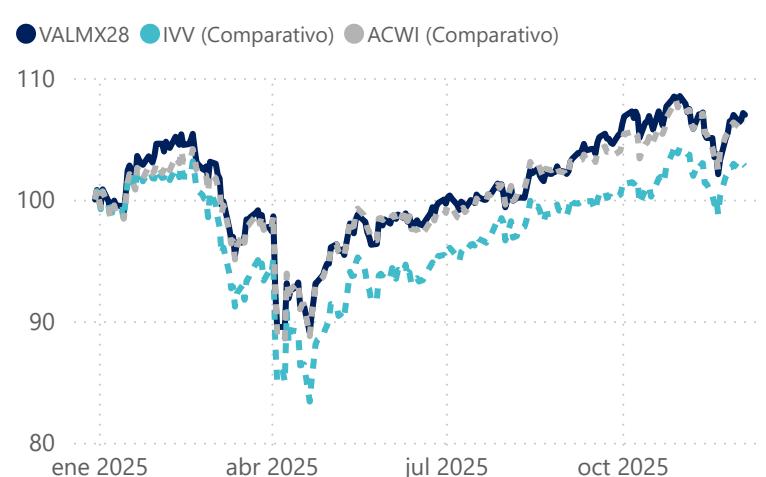
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
14,999.9	▲ 0.41 %	▲ 12.85 %

## CARTERA SECTORIAL



## FONDO VS COMPARATIVOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024



# VLMXETF DISCRECIONAL

## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

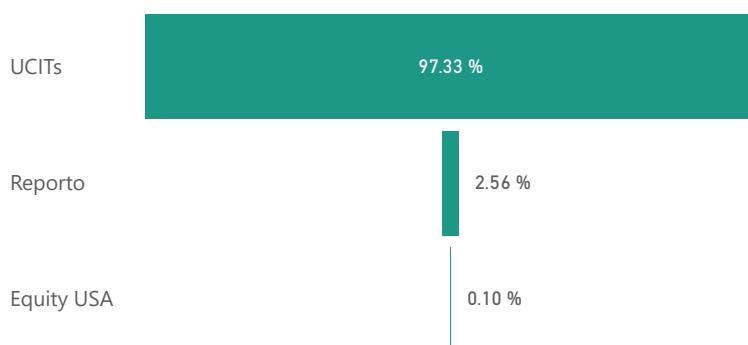
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXETF	2.59 %	2.59 %	7.99 %	9.05 %	9.37 %

## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

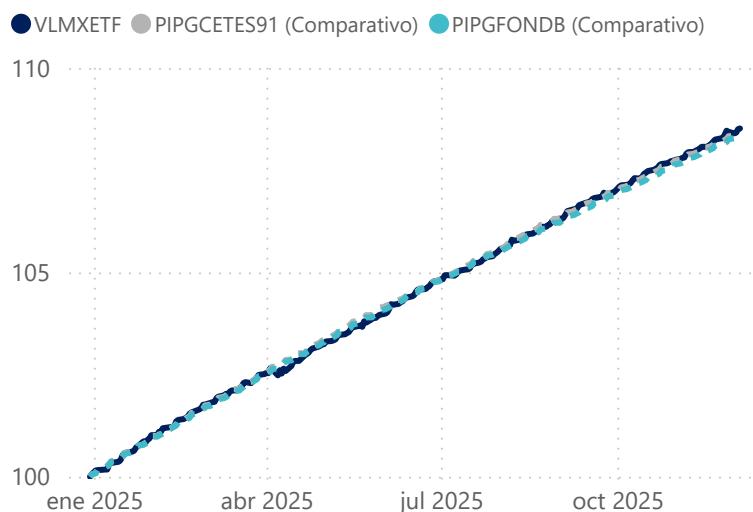
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,033.6	▲ 0.54 %	▲ 104.84 %

## 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).

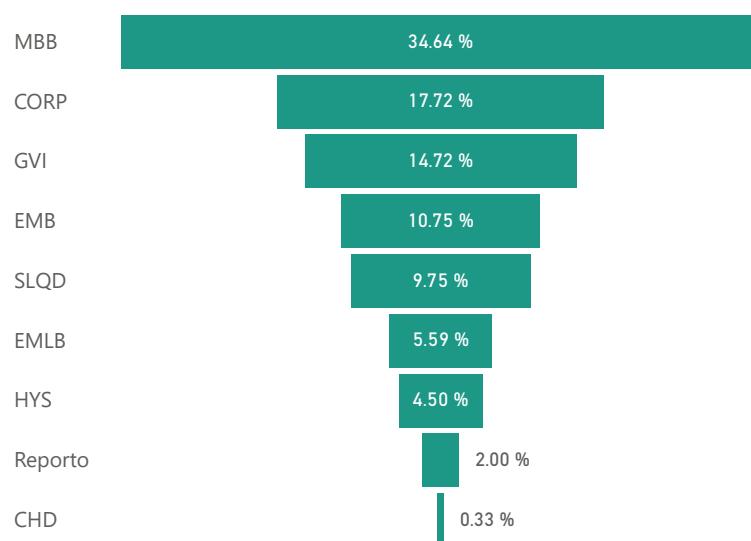
Los rendimientos presentados son históricos y no existe garantía alguna de que en el futuro tengan el mismo comportamiento.

# VLMXDME FONDO VALMEX DE CAPITALES

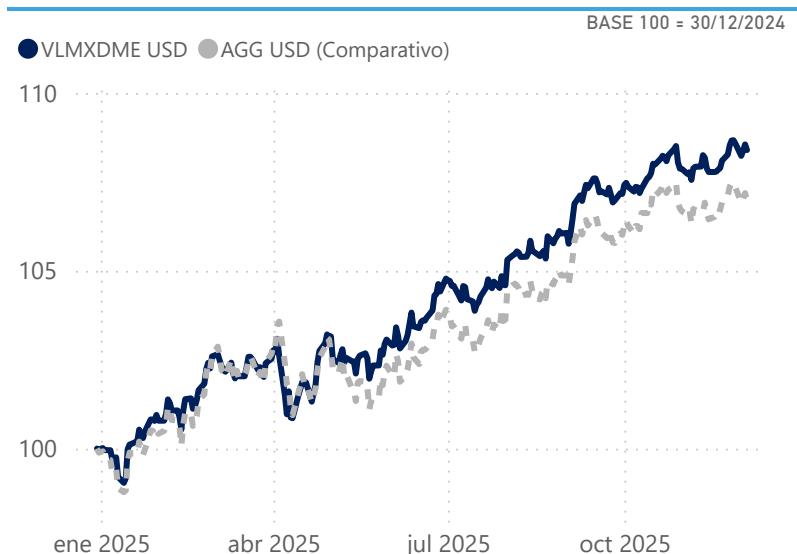
## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
VLMXDME	-43.86 %	-43.86 %	2.33 %	-4.56 %	-4.01 %	3,768.4	▲ 2.93 %	▲ 27.14 %

## CARTERA EMISORA



## FONDO VS COMPARATIVO YTD

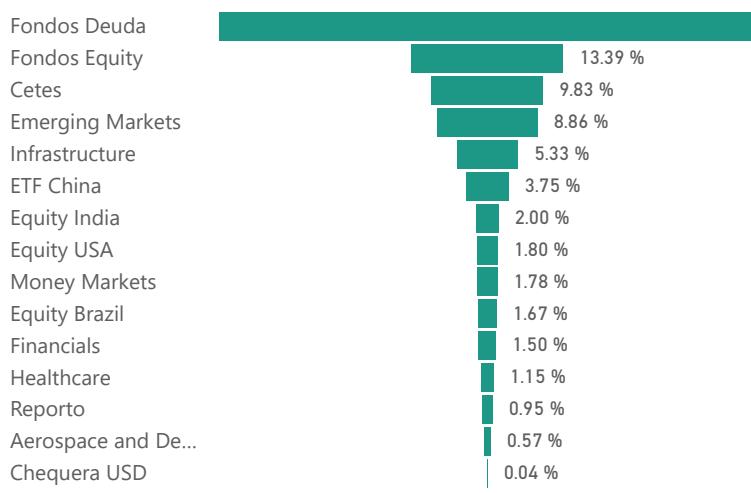


# VALMXA DINAMICO

## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
VALMXA	0.12 %	0.12 %	1.50 %	11.13 %	8.88 %	146.7	▼ -0.07 %	▼ -14.26 %

## CARTERA SECTORIAL



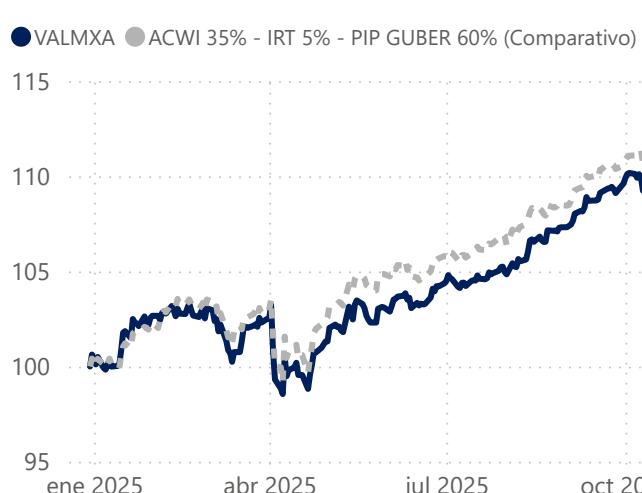
## ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
146.7	▼ -0.07 %	▼ -14.26 %

## 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.

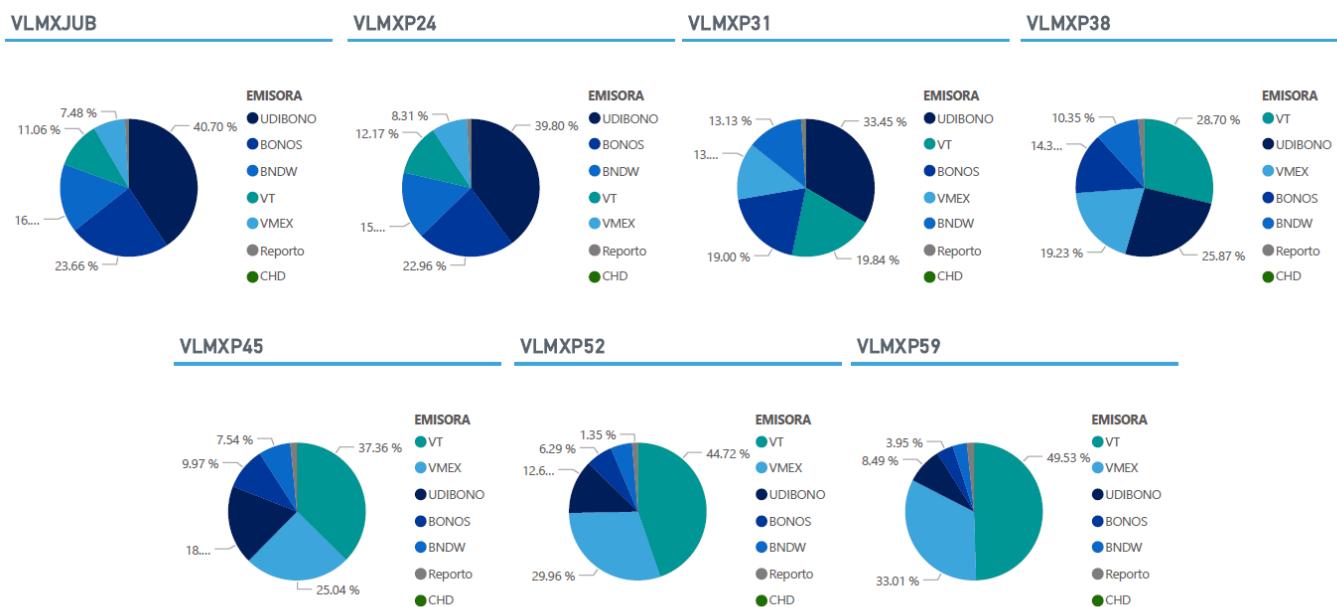
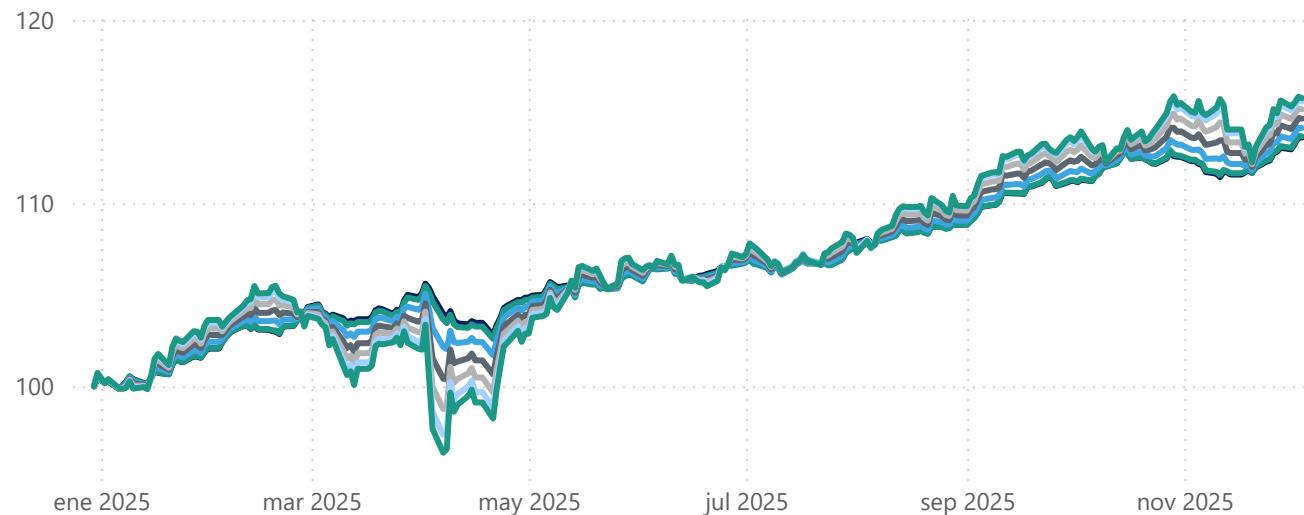
# PROVIVA

## RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	24M CAGR	FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	0.69 %	0.69 %	2.22 %	13.58 %	12.66 %	11.83 %	VLMXJUB	\$1,145 mill.	\$63 mill.
VLMXP24	0.68 %	0.68 %	2.23 %	13.65 %	12.61 %	12.17 %	VLMXP24	\$839 mill.	\$46 mill.
VLMXP31	0.69 %	0.69 %	2.19 %	14.10 %	12.71 %	13.36 %	VLMXP31	\$2,503 mill.	\$137 mill.
VLMXP38	0.71 %	0.71 %	2.12 %	14.61 %	12.82 %	14.71 %	VLMXP38	\$3,157 mill.	\$173 mill.
VLMXP45	0.72 %	0.72 %	2.05 %	15.12 %	12.93 %	16.04 %	VLMXP45	\$3,167 mill.	\$174 mill.
VLMXP52	0.73 %	0.73 %	2.01 %	15.55 %	13.06 %	17.14 %	VLMXP52	\$1,959 mill.	\$107 mill.
VLMXP59	0.72 %	0.72 %	2.00 %	15.73 %	13.06 %	17.77 %	VLMXP59	\$714 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.

## *Disclaimer*

---

### **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

<b>Nombre</b>	<b>Puesto</b>	<b>Teléfonos</b>
<b>Alik Daniel García Alvarez</b>	Análisis Capitales	52-79-14-50
<b>Sebastián Martínez Reyes</b>	Análisis Capitales	52-79-14-57
<b>Tomás García Requejo</b>	Análisis Capitales	52-79-14-50
<b>Carlos Ponce Ramírez</b>	Análisis Capitales	52-79-14-50
<b>Gerónimo Ugarte Bedwell</b>	Análisis Económico	52-79-12-21
<b>Anna Alejandra Cortés Ordoñez</b>	Análisis Económico	52-79-14-02
<b>Luis Fernando Campos Gómez</b>	Análisis Económico	52-79-14-55

**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.