



Reporte Semanal

2025-12-08 - 2025-12-12

Semana 50

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
Panorama Nacional	2
<ul style="list-style-type: none">• Menor dinamismo del sector automotriz• Aumenta la afiliación laboral• Incrementa la inflación en noviembre	
Panorama Internacional	3
<ul style="list-style-type: none">• Fed recorta tasa de fondos federales a 3.50 – 3.75%• Se reduce el déficit comercial• Perspectivas: Desaceleración económica con recortes monetarios graduales	
Renta fija	
Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)	4
<ul style="list-style-type: none">• Nacional: Subgobernadora de Banxico destaca riesgos inflacionarios• Internacional: La Fed anticipa un recorte para 2026	
Análisis Gráfico del Mercado de Dinero	5
Indicadores Macro	6
Mercado Cambiario	
Panorama y Punto de Vista Técnico	9
Renta variable	
Evolución y Perspectivas BMV y NYSE	10
<ul style="list-style-type: none">• En México, el IPC cerró la semana al alza, impulsado por eventos corporativos, el recorte de 25 pb del FOMC a la tasa de fondos federales y datos económicos clave.• Los índices de EE.¿UU. subieron tras el recorte de 25 pb del FOMC y expectativas de un solo ajuste en 2026; Trump anunció medidas sobre IA y ayuda agrícola, mientras avanzan las negociaciones Rusia-Ucrania y se permite a Nvidia vender chips H200 a China.	
Eventos Corporativos	11
<ul style="list-style-type: none">• ASUR: registró 5.9 millones de pasajeros, un aumento del 1.5% respecto a noviembre de 2024, con crecimiento en Colombia 5.9% y México 1.0%, Puerto Rico presentó una caída de -2.9%.• GFNORTE: notificó que recibió autorización de la Comisión Nacional Antimonopolio para vender la totalidad de las acciones representativas del capital social de Bineo, actualmente propiedad directa e indirecta de GFNORTE en favor de Clearscope Holdings.	
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
15	16	17	18	19
<p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Nueva York- Empire State Noviembre: 18.7 Diciembre e*/: 10.5</p> <p>EE.UU.: Inicios de casas y permisos de construcción (periodo de actualización 15-21 de diciembre)</p> <p>EE.UU.: Gasto en construcción (periodo de actualización 15-21 de diciembre)</p> <p>EE.UU.: Venta de casas nuevas (periodo de actualización 15-19 de diciembre)</p> <p>México: Ventas ANTAD (15-16 diciembre) Octubre: 2.6% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado</p>	<p>EE.UU.: Tasa de desempleo Octubre: n.d. Noviembre e*/: 4.4%</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola Octubre: n.d. Noviembre e*/: 50 mil</p> <p>EE.UU.: Ventas al menudeo Septiembre: 0.2% Octubre e*/: 0.3%</p> <p>México: Reservas internacionales Diciembre 5: 250,452 mdd Diciembre 11 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Diciembre 5: 4.8% Diciembre 12 e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador oportuno del consumo privado Septiembre: 1.3% Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Citibanamex</p>	<p>EE.UU.: Precios al consumidor Octubre: n.d. Noviembre e*/: 3.1%</p> <p>EE.UU.: Precios al consumidor subyacente Octubre: n.d. Noviembre e*/: 3.0%</p> <p>EE.UU.: Índice manufacturas FED de Kansas Noviembre: 8 Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Índice manufacturas. FED de Filadelfia Noviembre: -1.7 Diciembre e*/: 2.1</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Diciembre 6: 236 mil Diciembre 13 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Flujos de capital. TIC Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas al menudeo Septiembre: 0.0% Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: IGAE Septiembre: -0.6% Octubre e*/: n.d.</p> <p>México: Anuncio de política monetaria del Banxico</p> <p>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del BCE</p>	<p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. de Michigan Noviembre: 51 Diciembre e*/: 53.3</p> <p>EE.UU.: Reventa de casas Octubre: 4.10 millones Noviembre e*/: 4.15 millones</p> <p>México: Oferta y demanda agregada 2T-25: 0.3% 3T-25 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta Nacional de empresas constructoras (ENEC) Octubre</p>
22	23	24	25	26
<p>EE.UU.: Índice de Actividad Nacional. FED Chicago Octubre: n.d. Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador Global de la Actividad Económica Septiembre: 0.65% Octubre e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Producto Interno Bruto. Estimación inicial 2T-25: 3.8% 3T-25 e*/: 3.2%</p> <p>EE.UU.: Producción industrial Octubre e*/: 0.1% Noviembre e*/: 0.1%</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond Noviembre: -15.0 Diciembre e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Balanza comercial Octubre: 606 mdd Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Inflación General y subyacente 1ª qna diciembre</p> <p>México: Reservas internacionales Diciembre 11 e*/: n.d. Diciembre 19 e*/: n.d.</p>	<p>EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Diciembre 12: n.d. Diciembre 19 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Diciembre 13 e*/: n.d. Diciembre 20 e*/: n.d.</p> <p>México: Tasa de desempleo Octubre: 2.61% Noviembre e*/: n.d.</p>	<p>Todos los mercados cerrados</p>	

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

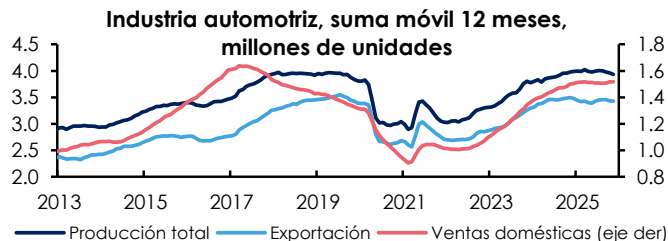
n.d.= no disponible



México

Menor dinamismo del sector automotriz

En noviembre de 2025, la industria de vehículos ligeros muestra una disminución generalizada: se registró una caída de -0.3% en ventas, -8.4% en producción y -3.5% en exportación. En contraste, el acumulado de enero a noviembre, las ventas alcanzaron 1,370,188 unidades, reflejando un crecimiento moderado, mientras que la producción descendió a 3,709,533 unidades y las exportaciones a 3,160,741, lo que indica una menor dinámica en la demanda externa y una reducción en el volumen fabricado para el mercado internacional.



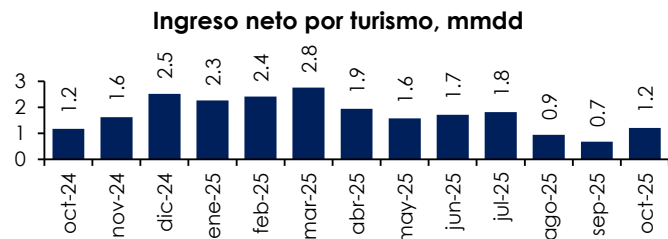
Aumenta la afiliación laboral

El informe laboral del IMSS muestra un crecimiento del empleo, alcanzando una cifra récord de más de 22.8 millones de puestos registrados, con un aumento mensual de 48,595 plazas y un acumulado anual de 599,389 nuevos empleos; además, en los últimos doce meses se observó un incremento de 194,130 puestos.



Incrementan los ingresos netos por turismo

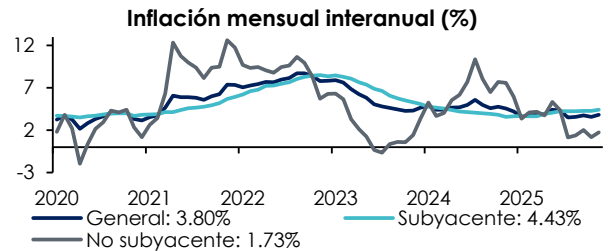
En octubre, los ingresos netos por turismo se situaron en 1,210 millones de dólares, por arriba de los ingresos registrados en los dos meses anteriores. En el agregado de enero a octubre 2025 se registró una disminución de -0.8% en comparación con el mismo periodo del año anterior.



Incrementa la inflación en noviembre

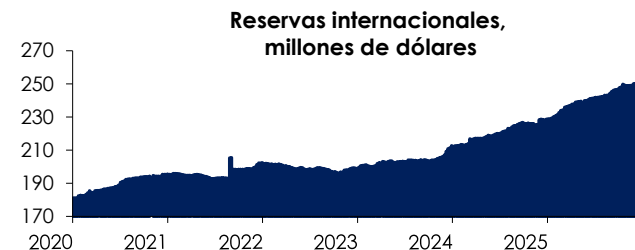
En noviembre, la inflación se aceleró al registrar un aumento mensual del 0.66%. Con esto, la inflación general anual se ubicó en 3.80%, manteniéndose dentro del rango de variabilidad de Banxico. La inflación subyacente, la de mayor persistencia, también repuntó a 4.43% anual, impulsada por los servicios y mercancías. A su vez, la inflación no

subyacente tuvo un fuerte salto mensual de 2.28%, llevando su tasa anual a 1.73%, debido principalmente a los incrementos en tarifas eléctricas.



Reservas internacionales superan los 250 mil md

Al 5 de diciembre, las reservas internacionales se situaron en 250,452 millones de dólares, 246 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 21,462 millones de dólares.



Estados Unidos

Fed recorta tasa de fondos federales a 3.50 – 3.75%

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal decidió recortar en 25 puntos base (pb) el rango objetivo para la tasa de fondos federales, ubicándolo en 3.50–3.75%. La decisión fue aprobada por mayoría, con los votos disidentes de Stephen Miran, quien favoreció un recorte mayor de 50 pb, así como de los gobernadores Austan D. Goolsbee y Jeffrey R. Schmid, que se inclinaron por mantener sin cambios la tasa de Fondos Federales.

En el comunicado, se reconoció que la actividad económica continúa creciendo, aunque a un ritmo moderado. En contraste, la tasa de desempleo aumentó en septiembre y la apertura de empleos se desaceleró. Además, se mencionó que la inflación permanece por encima de la meta del 2.0%.

Se realizaron los siguientes ajustes en sus proyecciones económicas, respecto a las presentadas en septiembre de 2025:

La estimación de crecimiento del PIB para 2025 aumentó de 1.6% a 1.7% y para 2026 de 1.8% a 2.3%. La estimación de la inflación del gasto personal de consumo se revisó a la baja de 3.0% a 2.9% para 2025 y de 2.6% a 2.4% para 2026. La meta del 2.0% se alcanzaría hasta 2028.

Durante 2026, se anticipa que la tasa de fondos federales tenga un único ajuste, aunque con claras discrepancias entre los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto. De los diecinueve miembros que integran el Comité, siete prevén que la tasa permanezca sin cambios, cuatro estiman un recorte de 25 pb, cuatro más un ajuste acumulado de 50 pb, dos anticipan 75 pb, otro 100 pb y uno más proyecta una baja de 150 pb. Cabe señalar que el mercado descuenta actualmente dos recortes de 25 pb durante 2026.

JOLTS se mantienen sin cambios

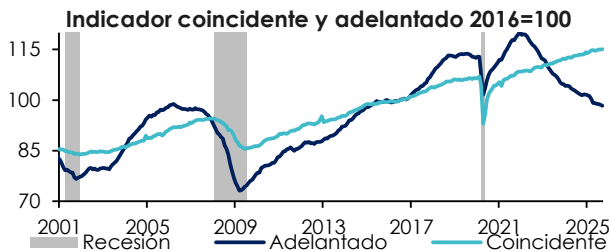
El número y la tasa de vacantes laborales se mantuvieron sin cambios en octubre, con 7.7 millones y 4.6 por ciento, respectivamente. Las vacantes en el gobierno federal disminuyeron en 25,000. Además, aunque el total general se mantuvo estable, se observaron variaciones importantes entre actividades. Sectores como comercio y transporte registraron incrementos notables en sus vacantes.

**Repuntan solicitudes iniciales**

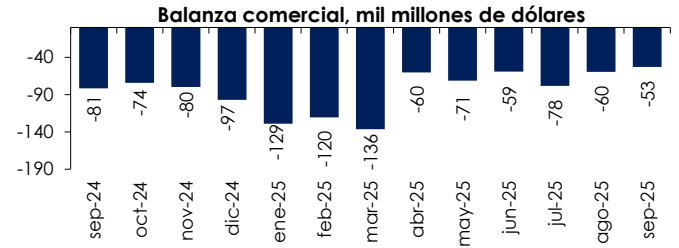
Las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron en 44 mil, alcanzando 236 mil en la semana del 6 de diciembre, revirtiendo por completo la caída acumulada de las cuatro semanas anteriores. El promedio móvil de cuatro semanas también subió. En contraste, las solicitudes continuas de desempleo en la semana del 29 de noviembre descendieron en 99,000, hasta 1.838 millones.

**Debilidad del indicador adelantado**

El indicador líder volvió a caer en septiembre, reflejando un deterioro en expectativas de consumidores y empresas, así como debilidad en nuevos pedidos y en la curva de rendimiento. En contraste, el indicador coincidente avanzó, indicando que la actividad económica sigue expandiéndose, pero a un ritmo más lento.

**Se reduce el déficit comercial**

El déficit total de bienes y servicios bajó en septiembre a \$52.8 mil millones desde \$59.3 mil millones. El déficit de bienes se redujo de \$86.1 mil millones a \$78.9 mil millones, mientras que el superávit en servicios cayó ligeramente a \$26.2 mil millones. Las exportaciones crecieron 3.0%, impulsadas por un alza del 4.9% en bienes. Las importaciones apenas avanzaron 0.6%.

**Perspectivas**

En México, los datos recientes confirman una actividad perdiendo tracción: el menor dinamismo de la industria automotriz, la desaceleración del comercio y la caída acumulada de ingresos turísticos mantienen el avance económico cerca de cero, mientras que la inflación de noviembre repuntó tanto en su componente general como subyacente, destacando presiones en servicios y mercancías. En este contexto, la próxima semana se publicarán el indicador oportuno del consumo privado, las ventas al menudeo de octubre, el IOAE, los resultados de oferta y demanda agregada, y la ENEC, todos útiles para dimensionar el deterioro del ritmo de crecimiento hacia finales del año. El evento central será el anuncio de política monetaria de Banxico, donde anticipamos un recorte de 25 pb para llevar la tasa a 7.00%, consistente con una inflación aún dentro del rango de variabilidad, aunque con señales de persistencia en el componente subyacente. Si bien este ajuste mantendría el tono de cautela para 2026, también confirmaría que el ciclo de relajación avanza más dividido, con espacio limitado para acelerar recortes dada la combinación de actividad débil y presiones de precios que no ceden con la velocidad deseada.

En Estados Unidos, el recorte de 25 pb de la Fed, que llevó la tasa a un rango de 3.50-3.75%, refuerza la expectativa de un proceso de relajación más lento y condicionado a la desaceleración económica gradual observada hacia el cierre de 2025. Los datos más recientes muestran señales mixtas: el repunte en solicitudes iniciales de desempleo sugiere una moderación adicional del mercado laboral, mientras que la reducción del déficit comercial apunta a un mejor desempeño relativo del sector externo. De cara a la próxima semana, los indicadores regionales de manufactura de Nueva York, Kansas y Filadelfia serán relevantes para confirmar si la debilidad del indicador adelantado sigue profundizándose. Además, las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo de noviembre serán clave para evaluar si el enfriamiento del empleo continúa alineado con una trayectoria desinflationaria sin riesgo de una mayor desaceleración. Finalmente, las ventas al menudeo de octubre, la inflación de noviembre, y la confianza del consumidor de Universidad de Michigan (diciembre) ayudarán a calibrar la magnitud del impulso del consumo y la persistencia inflacionaria en un contexto de tasas ahora ligeramente más bajas, pero todavía restrictivas.

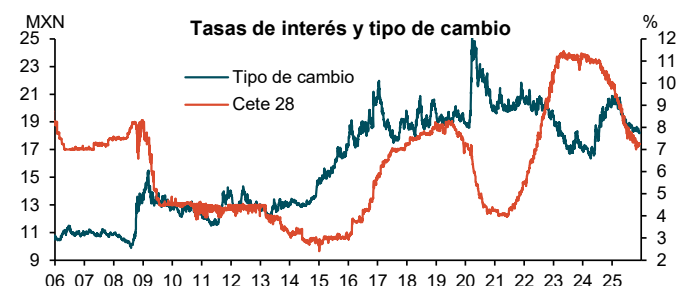
México

Subasta primaria

En la subasta 50 de este año, las tasas de los Cetes registraron un comportamiento mixto entre los plazos. Los plazos más cortos mostraron disminuciones, el cete de 28 días cayó 4 puntos base y el de 91 días 6 puntos base. En contraste, los más largos mostraron un incremento, los cetes de 182 y 364 días aumentaron en 11 y 2 puntos base, respectivamente. Se anticipa que Banxico recorte en 25 puntos base la tasa de fondeo en la última decisión del año.

Tasas de interés de la Subasta 50 - 2025

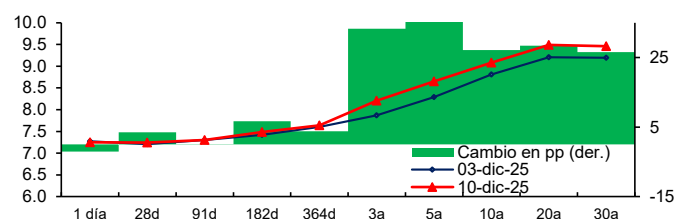
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.29	7.25	-0.04
Cete 91d	7.26	7.20	-0.06
Cete 182d	7.44	7.55	0.11
Cete 364d	7.63	7.65	0.02
Bono 5 años	8.66	8.82	0.16
Udi 30 años	4.72	4.30	-0.42
Bondes F 2a	0.17	0.17	0.00
Bondes F 5a	0.22	0.23	0.01
Bondes F 10a	0.25	0.25	0.00
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.21	0.21	0.00
BPA 7 años	0.24	0.24	0.00



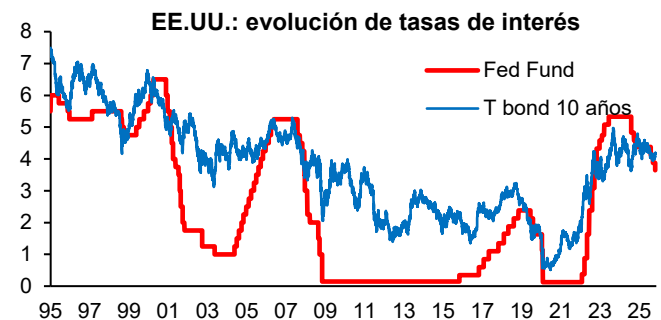
Mercado secundario

En el periodo del 3 al 10 de diciembre, la curva de tasas nominales mostró resultados mixtos, con aumentos marcados en la parte larga de la curva. Los datos de esta semana reflejan un relativo empinamiento (*bear steepener*) de la curva de rendimientos.

Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	03-dic	10-dic	Var pp.	03-dic	10-dic	Var pp.
1	7.27	7.25	-0.02	7.30	7.25	-0.05
28	7.22	7.25	0.03	7.39	7.32	-0.07
91	7.30	7.30	0.00	7.32	7.30	-0.02
182	7.42	7.44	0.02	7.40	7.42	0.02
364	7.57	7.65	0.08	7.43	7.60	0.17



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

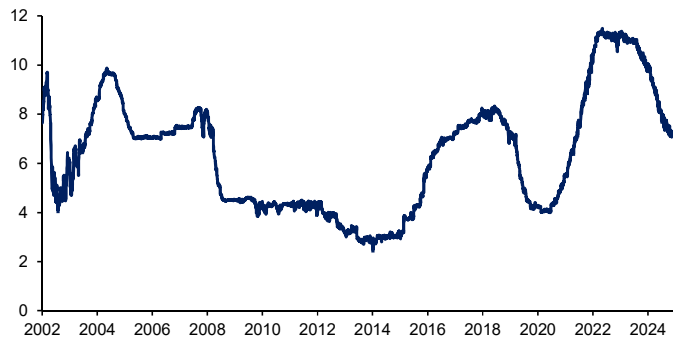
	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
13-nov	3.89	3.59	3.70	4.12	4.71
20-nov	3.87	3.53	3.65	4.09	4.72
27-nov	3.85	3.48	3.57	3.99	4.64
04-dic	3.71	3.52	3.67	4.10	4.76
11-dic	3.68	3.54	3.74	4.15	4.79
Fed Fund	4.00% - 4.25%		Tasa de descuento		4.25%

Perspectivas

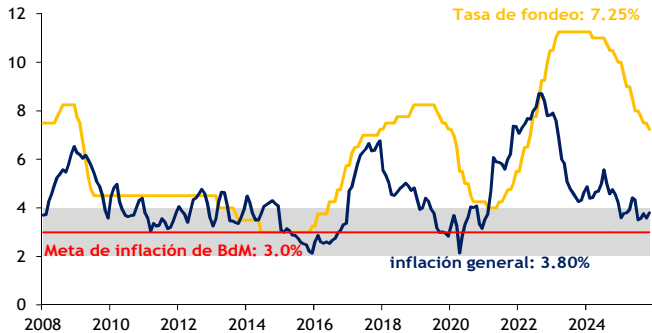
Estados Unidos: la última decisión de la Reserva Federal dejó un nivel de desacuerdo poco habitual entre los miembros. Las proyecciones publicadas tras la reunión evidenciaron que varios miembros preferían mantener la tasa sin cambios. Ante ello, se destaca la complejidad del entorno económico actual, con una inflación arriba del objetivo y un mercado laboral que comienza a perder fuerza. El Comité anticipa únicamente un recorte de 25 puntos base para 2026 y adopta una postura más restrictiva hacia el futuro, con siete de sus 19 integrantes proyectando que no habrá recortes ese año, lo que evidencia una marcada división interna. Aunque el escenario apunta a un crecimiento más sólido y a una inflación más baja, las estimaciones oficiales sugieren que habrá poco espacio para relajar la política monetaria, mientras que los mercados descuentan un ajuste total cercano a 50 puntos base para ese periodo.

México: la subgobernadora del Banco de México, Galia Borja, anticipó que en adelante será necesario actuar con mayor prudencia. Explicó que, después de tres años de operar con un nivel de restricción excepcional, ahora se tiene una posición más eficiente y acorde con el panorama inflacionario. Borja señaló que la combinación de factores como la actividad económica, el comportamiento del tipo de cambio y la evolución de las expectativas inflacionarias debería favorecer una moderación gradual de la inflación. Subrayó que el mayor desafío para llevar la inflación a su meta se encuentra en la parte subyacente.

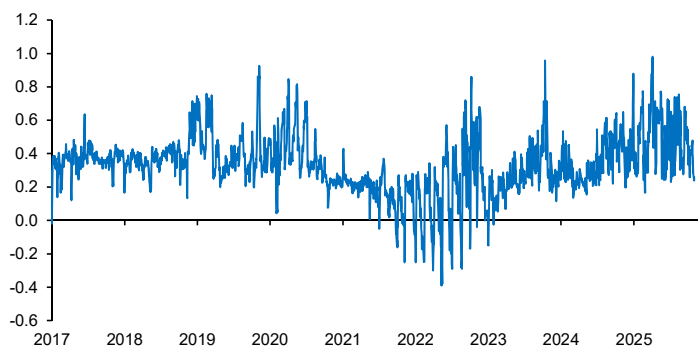
Evolución CETES 28d



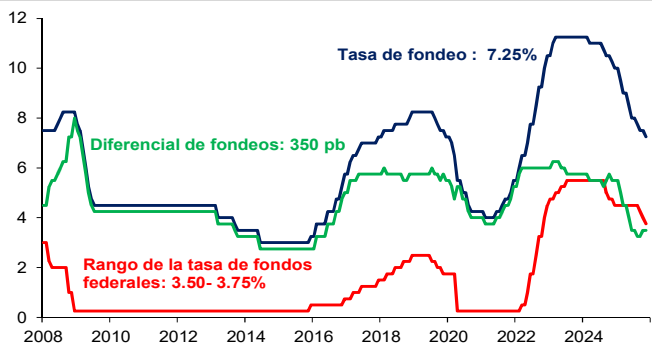
Tasa de fondeo e inflación



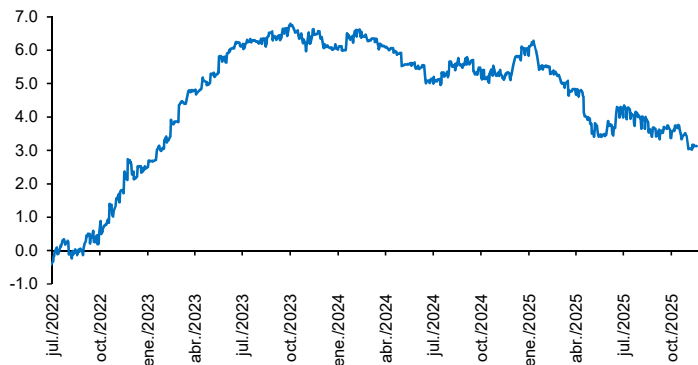
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. porcent.)



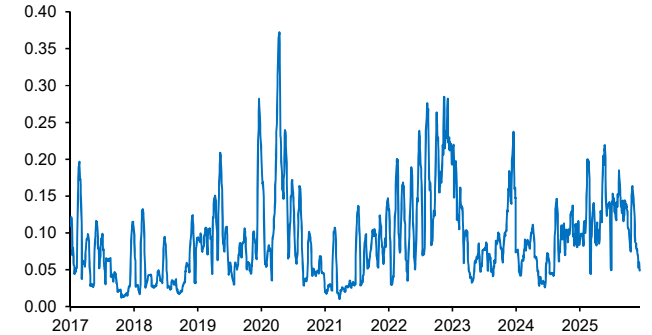
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



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	0.66	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.42/0.04	(-0.2)/0.10	0.18/0.02	0.28/0.14	0.47/0.24	n.d./n.d.
Inflación Anual (%)	4.21	3.57	3.76	3.57	3.80	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	18.21
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-10.24	-1.88	1.47	-1.24	-0.77
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	58,709	62,916	62,769	62,695	63,409
Cambio % respecto al mes anterior		18.57%	7.17%	-0.23%	-0.12%	1.14%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	63.13	61.16	58.12	54.64	54.76

Datos Semanales	dic-24	14-nov	21-nov	28-nov	05-dic	10-dic
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,397,451	3,381,693	3,388,229	3,420,971	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	255,507	255,115	255,669	255,343	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	249,078	249,247	250,206	250,452	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	9.74	7.05	7.25	7.15	7.29	7.29
CETES Secundario 28 días	10.01	7.17	7.16	7.17	7.25	7.24
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	3.78	3.85	3.89	3.89	3.94
AB 28 días	10.24	7.49	7.28	7.42	7.34	7.32
TIIE 28 días	10.24	7.16	7.18	7.17	7.28	7.24
Bono 10 años	10.45	8.87	8.89	8.83	8.83	9.08

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	3.98	3.91	4.05	3.95	3.90
T- Bills 3 meses	4.33	3.88	3.87	3.85	3.73	3.69
T- Bond 10 años	4.58	4.07	4.13	4.00	4.06	4.16
Bund Alemán 10 años, €	2.37	2.68	2.71	2.69	2.76	2.89

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.79	18.30	18.34	18.36	18.26	18.21
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.82	18.28	18.33	18.34	18.28	18.16
Yen por dólar	157.2	154.77	157.15	156.47	155.24	156.01
Dólar por euro	1.04	1.16	1.15	1.16	1.17	1.17

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2026	22.26	18.54	18.58	18.54	18.47	18.36
Junio 2026	22.54	18.72	18.77	18.73	18.66	18.54
Septiembre 2026	22.80	18.91	18.95	18.92	18.85	18.74
Diciembre 2026	23.04	19.10	19.15	19.11	19.05	18.94
Marzo 2027	23.29	19.31	19.36	19.32	19.25	19.16

Deuda Externa Mexicana

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

Mercado Secundario Bonos Globales			
	11-dic	04-dic	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 26	0.25	0.54	-0.29
UMS 33	4.95	4.97	-0.02
UMS 40	6.16	6.09	0.07
UMS 44	6.49	6.41	0.08
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	4.24	4.26	-0.02
BR GLB 34	6.28	6.08	0.21
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.16	4.11	0.05

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 %)



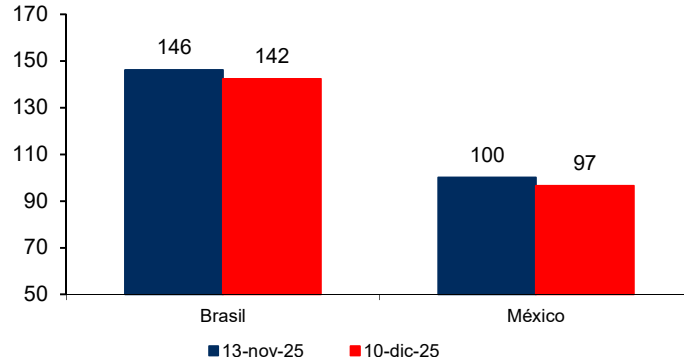
UMS 2033 (rendimiento %)



UMS 2040 (rendimiento %)

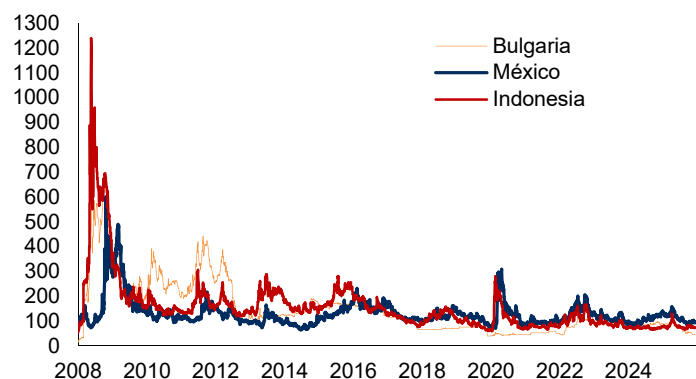


Indicadores de Riesgo de Crédito Soberano (CDS)



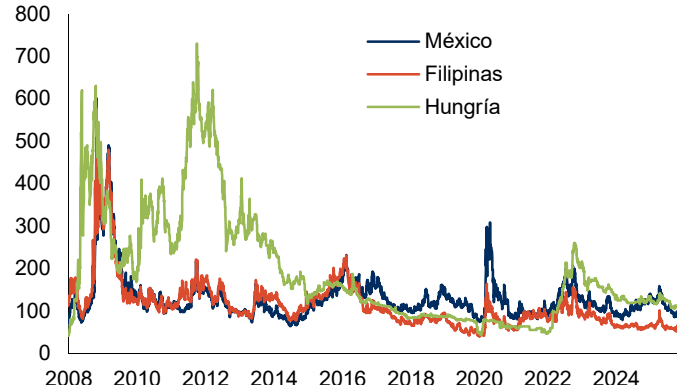
Indicadores de riesgo país - Credit Default Swaps (CDS) y bonos UMS

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

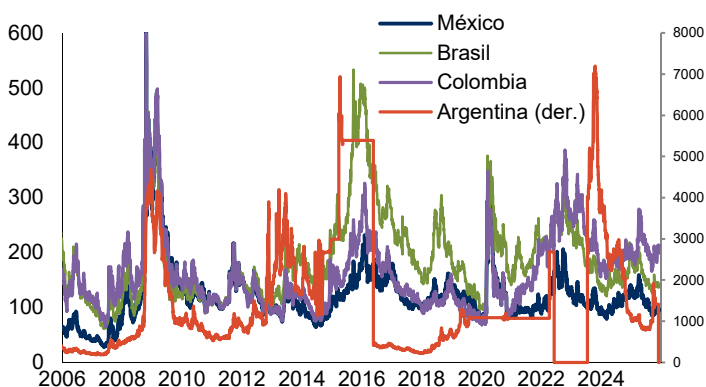


Países con calificación Baa2 (Moody's)

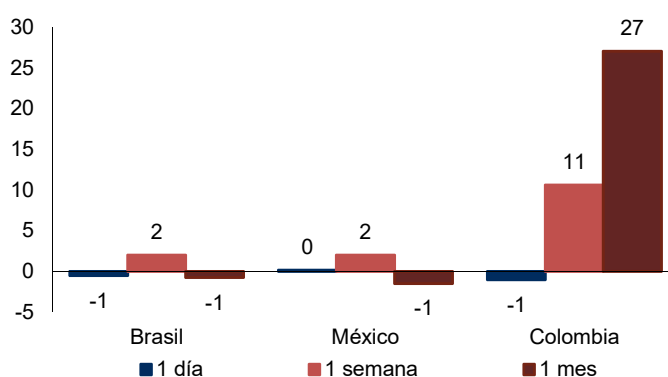
11 de diciembre de 2025



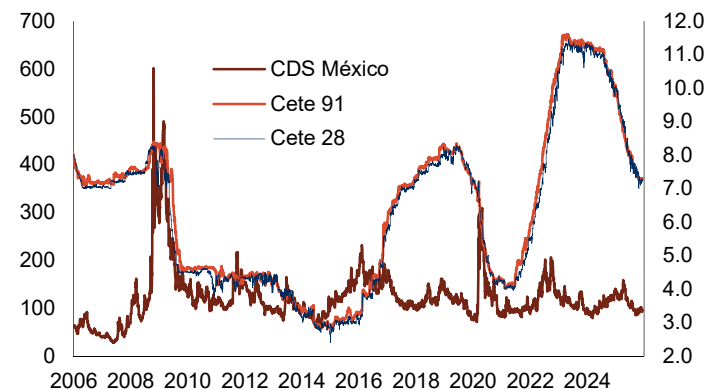
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



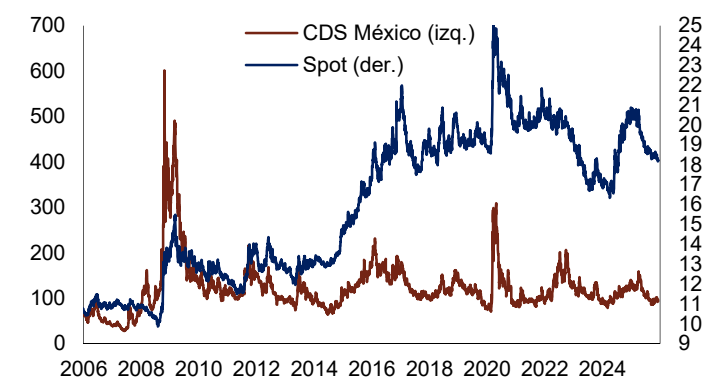
CDS México y tasas de CETES



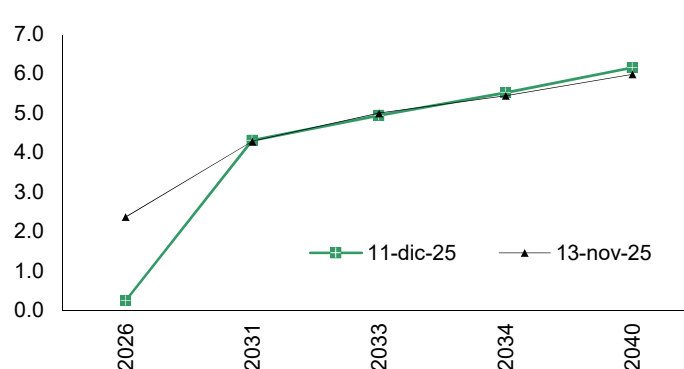
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS Var. pb	Tipo de cambio T.C. Aprec(-)/deprec(+)		Bolsa En dólares	
Arg	0	1437.7	1.3	2096	0.8
Bra	-1	5.5	3.4	29068	-0.9
Mex	0	18.2	-1.1	3485	1.6

CDS México y tipo de cambio spot



Curva de rendimientos de UMS



Panorama

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

Expectativas de la paridad peso por dólar

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

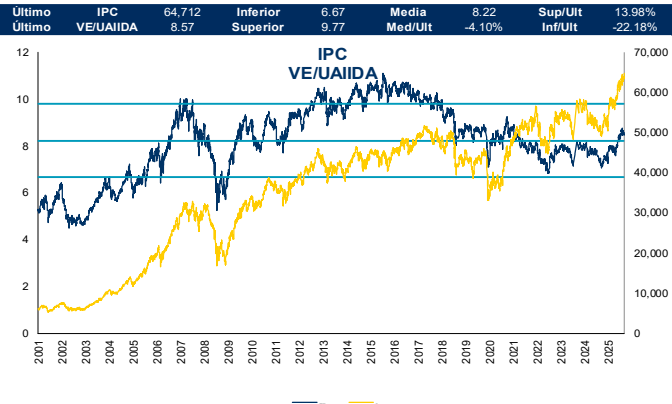
Fuente: Citibanamex, Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros, 7 de julio de 2025.

PESO/ DÓLAR



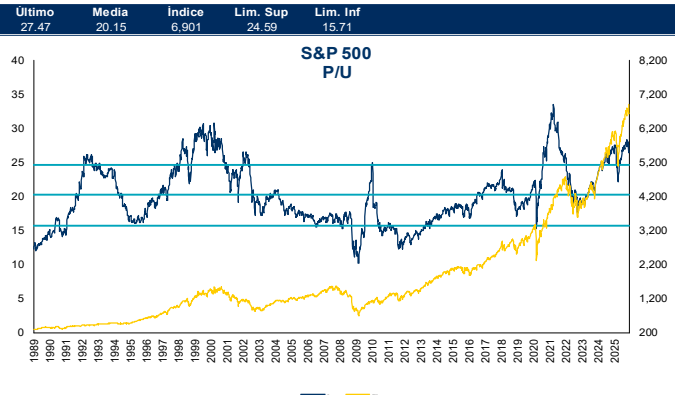
MEXICO

En México, el IPC finalizó la semana con un comportamiento positivo, impulsado por diversos eventos corporativos, la decisión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal de recortar en 25 puntos base (pb) el rango objetivo para la tasa de fondos federales y datos económicos clave en México. De manera más detenida, el FOMC decidió recortar en 25 puntos base la tasa de fondos federales, ubicándola en un rango de 3.50–3.75%, esto resulta relevante ya que le brinda un mayor espacio al Banco de México para recortar la tasa de interés, resaltando que su próxima decisión de política monetaria será anunciada el próximo 18 de diciembre. Sin embargo, también resaltó el aumento del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), el cual se ubico a tasa anual en un nivel de 3.80%, manteniéndose así dentro del rango de variabilidad del objetivo del Banco de México ($3\% \pm 1$ punto porcentual). En el entorno corporativo, destacaron los grupos aeroportuarios, los cuales reportaron sus tráficos de pasajeros correspondientes al mes de noviembre. A detalle, ASUR mantuvo una tendencia de recuperación, impulsado por las operaciones internacionales en México, ya que se observan signos de mejora en el tráfico proveniente de Estados Unidos. En lo que respecta a OMA se observa una tendencia de normalización en los ritmos de crecimiento; sin embargo, la dinámica positiva se mantiene gracias a las operaciones nacionales. Por su parte, GAP mantiene la dinámica negativa presionado principalmente por las operaciones internacionales. También resaltó el anuncio de ASUR, ya que informó que, ha completado la adquisición de URW Airports, LLC. Además, GAP dio a conocer la aprobación de sus accionistas para combinar el negocio del Cross Border Xpress (CBX) y proveeduría de servicios de asistencia técnica y transferencia de tecnología. Finalmente, ALSEA firmó un acuerdo de desarrollo con Raising Cane's para la apertura de restaurantes en México, se espera que la primera unidad inicie operaciones durante la segunda mitad de 2026., este acuerdo se alinea de manera consistente con la estrategia de la administración de buscar marcas con un alto potencial de crecimiento.



EUA

Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo, impulsados por la decisión, el miércoles 10 de diciembre, de la Reserva Federal de recortar en 25 puntos base el rango objetivo para la tasa de fondos federales, ubicándolo en un rango entre 3.50% y 3.75%. Asimismo, durante el 2026 se anticipa un solo recorte, remarcando que la opinión del Comité Federal de Mercado abierto se encuentra dividida con siete previendo que la tasa permanezca sin cambios, mientras que los demás proyectan uno o varios recortes. En el entorno legal, Trump anunció, el lunes 8 de diciembre, que firmará una orden ejecutiva llamada “One Rule”, enfocada en Inteligencia Artificial, con la cual se limitarán las capacidades de los estados para regular la tecnología y unificará el marco legal a nivel federal, dando más certeza a las empresas que desarrollan la tecnología. Por otra parte, ese mismo día, Trump presentó un paquete de ayuda a agricultores estadounidenses, el cual consta de US\$11,000 millones para agricultores de cultivos en hileras y US\$1,000 millones para frutas, verduras y otros cultivos. Asimismo, el jueves 11 de diciembre, la Cámara de Representantes de Estados Unidos aprobó por un amplio margen el proyecto anual de política de defensa por US\$901,000 millones para el año fiscal 2026, paquete que contempla diversos apoyos a militares; sin embargo, el proyecto deberá pasar en el Senado donde se prevé su aprobación antes de ser enviado a Trump para su firma. En el ámbito geopolítico, las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania siguen avanzando con dificultades, con Estados Unidos actuando como mediador principal, a través de un marco de paz actualizado que intenta resolver el conflicto tras casi cuatro años de guerra. El jueves 11 de diciembre, Ucrania presentó un plan revisado de 20 puntos, mientras que Estados Unidos propuso convertir zonas de Donbas en una “zona económica libre” como parte de un posible acuerdo. En el entorno corporativo, Donald Trump anunció el lunes 8 de diciembre que Estados Unidos permitirá a Nvidia vender sus chips avanzados H200 a clientes aprobados en China, poniendo fin a gran parte de las restricciones previas sobre estas ventas.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	64,712	1.57%	0.61%	30.70%
Máximo	65,017	1.97%	0.95%	30.91%
Mínimo	63,448	0.06%	0.47%	29.92%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	48,704	1.78%	1.62%	14.48%
S&P 500	6,901	0.64%	0.79%	17.33%
Nasdaq	23,594	0.38%	0.53%	22.18%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
05/12/2025	64,006	63,338	63,378	109,971,069
08/12/2025	63,794	63,166	63,528	142,319,988
09/12/2025	64,087	63,317	63,695	184,967,346
10/12/2025	63,848	63,228	63,409	162,291,915
11/12/2025	65,017	63,448	64,712	169,324,967

ALFA: aprobó cambiar su denominación a Sigma Foods, reformar los artículos 1, 6 y 39 de sus estatutos, emitir nuevos títulos canjeables por las acciones Serie "A" actuales y facultar a directivos para protocolizar y registrar las reformas.

ALSEA: firmó un acuerdo con Raising Cane's (cadena de restaurantes de pollo estadounidense) para abrir restaurantes en México, con la primera unidad prevista para la segunda mitad de 2026 y planes de expansión adicionales en la región.

ASUR: registró 5.9 millones de pasajeros, un aumento del 1.5% respecto a noviembre de 2024, con crecimiento en Colombia 5.9% y México 1.0%, Puerto Rico presentó una caída de -2.9%.

AUTLAN: PCR Verum ha bajado las calificaciones nacionales de corto y largo plazo de Autlán a "2/M" desde "1/M" y "A-/M" desde "A/M", respectivamente.

GFNORTE: notificó que recibió autorización de la Comisión Nacional Antimonopolio para vender la totalidad de las acciones representativas del capital social de Bineo, actualmente propiedad directa e indirecta de GFNORTE en favor de Clearscope Holdings.

GISSA: informó que su Consejo de Administración, en sesión celebrada el jueves 4 de diciembre, resolvió no hacer distribución alguna de un dividendo para el año en curso.

HYCSA: la Legislatura de Tamaulipas autorizó a Grupo HYCSA modificar la concesión de la Autopista Mante Tula (subsidiaria indirecta) para construir, operar y mantener la carretera de 106.69 km, incluyendo el Libramiento Mante y el Viaducto Elevado, y ampliar su vigencia 22 años.

MINSA: DICONSA seleccionó a MINSA en febrero de 2025 para transformar hasta 60,000 toneladas de maíz, pero el contrato fue cancelado en julio; las ventas al sector público cayeron de 7.8% en 2020 a 4.2% en 2025.

OMA: reportó su tráfico de pasajeros del mes de noviembre con un incremento de +2.9% (nacional: +4.0%, internacional: -3.2%).

Q: informó que Fitch reafirmó sus calificaciones: Quálitas México y QIC mantienen FFA internacional 'BBB' y nacional 'AAA(mex)', mientras que el Grupo conserva IDR largo plazo 'BBB-' y nacional 'AAA(mex)', con perspectiva estable.

TLEVISA: Fitch bajó la calificación nacional de Grupo Televisa a 'AA(mex)'; Perspectiva Estable.

FUENTE: EMISNET.

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			VE/UALIDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	RK 1/	EBITDA	EBIT	12 m	2021 2/	2022 2/
IPC	64,712	1.57%	0.6%	30.7%	25.0%	8.58%	30.13%	22.81%	8.57	7.59	7.91
AEROMEX	167.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.42%	-0.49%	-28.74%	48.70	13.35	7.37
ALFAA	15.71	2.8%	8.1%	4.1%	-2.8%	19.28%	10.62%	7.01%	5.85	5.00	5.64
ALPEKA	10.43	15.5%	13.5%	-20.0%	-22.0%	42.01%	10.57%	8.84%	2.64	39.01	49.57
ALSEA	50.95	0.5%	0.7%	17.2%	11.4%	-4.33%	21.10%	7.74%	7.53	7.30	6.77
AMXB	19.30	-2.9%	-10.2%	9.2%	26.1%	11.37%	39.40%	18.61%	6.00	6.21	6.03
ARA	3.59	6.2%	5.6%	12.2%	11.5%	20.69%	14.56%	10.84%	4.16	6.94	6.27
AC	194.06	3.4%	1.9%	12.3%	4.2%	5.95%	18.66%	13.83%	12.81	12.35	11.40
ASUR	579.74	4.9%	2.7%	8.4%	7.8%	3.98%	47.50%	46.09%	20.57	15.31	14.27
AUTLAN	7.29	-1.8%	-3.6%	8.8%	-6.5%	12.94%	21.82%	7.37%	3.17	2.20	3.21
AXTEL	2.91	-4.3%	2.5%	164.5%	150.9%	-22.13%	34.81%	2.56%	17.18	6.06	5.78
BBAJIO	50.05	2.7%	3.0%	19.9%	15.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	59.72	1.4%	-8.1%	8.1%	1.4%	10.34%	14.04%	9.78%	7.68	7.53	7.15
BOLSA	37.33	3.8%	6.8%	11.9%	16.3%	10.71%	57.14%	55.66%	7.95	9.16	8.83
CEMEXCPO	20.11	0.7%	4.3%	72.2%	70.6%	9.21%	19.05%	11.15%	8.39	8.35	7.72
CHDRAUIB	128.68	0.0%	-6.6%	2.7%	-2.8%	1.58%	6.45%	4.64%	12.56	9.86	9.51
GENTERA	45.30	2.7%	3.1%	86.4%	70.4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CUERVO	20.50	-0.9%	-12.4%	-12.5%	-18.5%	9.14%	17.60%	18.06%	10.25	9.90	8.28
KUOB	56.50	3.1%	10.8%	28.4%	37.8%	17.36%	14.34%	11.19%	6.46	n.a.	n.a.
ELEKTRA	373.10	0.0%	0.0%	7.2%	49.6%	12.50%	14.36%	9.36%	9.24	n.a.	n.a.
ELEMENT	15.21	0.0%	0.0%	0.0%	-55.1%	6.40%	n.a.	7.51%	6.53	n.a.	n.a.
FEMSAUBD	185.43	0.2%	3.7%	4.4%	-0.2%	4.99%	15.06%	9.62%	11.54	11.98	10.87
GAP	467.57	11.9%	17.6%	27.6%	17.2%	1.85%	49.53%	46.58%	24.66	19.16	17.34
GCARSOA1	121.13	-3.6%	-11.0%	5.1%	-0.5%	3.77%	12.06%	10.58%	18.84	12.96	11.63
GCC	190.69	-1.0%	7.6%	2.3%	0.3%	7.21%	31.10%	22.30%	9.21	10.88	9.89
GFAMSA	0.03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.08%	-59.98%	-55.12%	-9.64	n.a.	n.a.
GFINBURO	43.83	-0.9%	-2.2%	1.0%	-9.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GFNORTEO	175.03	0.1%	-5.5%	30.6%	24.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
GMEXICOB	172.54	3.3%	6.4%	74.4%	65.1%	10.49%	58.01%	50.96%	9.08	12.58	12.61
GMXT	32.50	-0.9%	-2.0%	-0.2%	1.9%	8.76%	42.90%	30.88%	8.40	7.59	7.19
GPH	42.00	0.0%	0.0%	-4.5%	-4.5%	14.32%	7.34%	6.95%	4.32	n.a.	n.a.
GRUMAB	313.23	-0.3%	-2.5%	-3.9%	-8.7%	10.52%	15.70%	11.97%	9.58	10.62	9.88
GSANBOR	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.44%	6.83%	5.07%	12.40	n.a.	n.a.
ICH	175.00	2.9%	2.9%	0.0%	-4.9%	16.81%	24.02%	24.62%	4.58	4.87	6.44
IDEAL	44.00	0.0%	10.0%	13.7%	13.7%	9.15%	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	38.82	2.3%	8.4%	32.0%	39.9%	2.66%	24.08%	17.81%	13.30	13.80	11.61
KOF	167.37	0.8%	0.4%	3.3%	-0.5%	6.41%	18.90%	13.34%	10.89	10.01	9.22
LABB	18.77	0.4%	3.3%	-25.3%	-29.5%	15.39%	19.77%	19.81%	7.57	7.16	6.57
LACOMER	40.96	-1.0%	0.2%	24.9%	21.0%	9.35%	9.95%	6.25%	6.38	6.20	5.51
LALA	12.80	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-9.01%	9.77%	1.22%	12.56	n.a.	n.a.
LIVEPOL	100.88	-0.1%	8.0%	1.8%	-0.6%	14.45%	13.23%	13.57%	5.85	5.85	6.39
MEGA	51.95	1.1%	-4.6%	53.2%	38.5%	36.16%	48.17%	27.57%	1.71	2.06	1.74
MFRISCO	9.20	4.0%	7.9%	169.0%	147.3%	-0.75%	19.53%	11.25%	21.52	14.87	15.14
NEMAK	3.87	-5.1%	-5.1%	56.7%	91.6%	16.91%	15.12%	6.05%	3.35	3.81	3.41
OMA	245.00	5.0%	0.2%	36.5%	38.3%	3.53%	44.03%	47.14%	21.70	16.36	14.06
ORBIA	17.08	-1.2%	-5.1%	14.0%	-5.3%	47.64%	21.79%	16.48%	2.78	3.49	3.98
PE&OLES	802.56	1.2%	5.6%	201.5%	156.8%	4.25%	32.52%	15.86%	13.42	16.27	14.17
PINFRA	265.06	2.2%	3.4%	50.1%	43.8%	7.34%	62.55%	57.82%	12.75	14.21	13.24
QUALITAS	177.60	-0.5%	-0.8%	1.2%	5.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
R	142.27	3.3%	-2.0%	21.5%	13.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BSMX	22.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIMEC	182.00	0.0%	0.6%	-1.4%	-1.6%	14.74%	23.81%	24.06%	5.19	5.45	7.22
SITESB	19.82	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.89%	92.06%	36.16%	5.19	n.a.	n.a.
SORIANAB	31.40	6.2%	18.2%	6.0%	3.9%	14.73%	7.80%	5.89%	5.87	6.54	6.43
TLEVISAC	10.92	9.6%	1.4%	58.0%	37.2%	26.75%	38.25%	21.43%	3.24	5.64	5.29
AZTECAC	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.a.	27.76%	22.99%	2.62	n.a.	n.a.
VESTA	56.33	-1.1%	-1.9%	5.9%	11.4%	5.23%	79.43%	80.04%	2.62	20.65	18.11
VITROA	5.97	0.7%	-0.2%	-32.2%	-28.1%	6.40%	9.73%	2.14%	3.99	n.a.	n.a.
VOLAR	14.08	-1.4%	13.4%	-9.9%	-17.4%	97.46%	31.80%	15.45%	3.52	4.40	3.59
WALMEXV	59.30	0.7%	-6.7%	8.0%	4.0%	6.60%	7.97%	6.27%	10.57	12.39	11.36

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 /			P/U				Valor	Acciones
		EBITDA	EBIT	12 m	2021 ^{2/}	2022 ^{2/}	VLPA	P/VL	Mercado	(millones)
IPC	2.24	1.23	1.87	14.48	17.78	17.12	n.a.	2.75	8,811,898	n.a.
AEROMEX	-397.37	-291.60	-4.92	-1.20	-3.44	-56.53	-314.95	-0.53	22,783	136
ALFAA	3.78	2.79	4.23	18.78	7.02	8.88	7.96	1.97	77,124	4,909
ALPEKA	2.09	1.38	1.65	2.84	30.33	48.12	20.71	0.50	22,012	2,110
ALSEA	4.53	3.92	10.69	51.17	26.96	21.83	9.11	5.59	42,726	839
AMXB	1.88	1.39	2.95	6.40	13.80	13.00	6.05	3.19	1,254,886	65,020
ARA	2.18	-1.47	-1.98	7.77	7.78	6.97	11.23	0.32	4,528	1,261
AC	1.51	0.57	0.76	27.88	23.14	20.67	68.23	2.84	342,377	1,764
ASUR	1.54	0.56	0.58	29.06	20.20	18.78	123.92	4.68	173,922	300
AUTLAN	2.34	1.76	5.20	17.72	49.90	132.18	21.46	0.34	2,445	335
AXTEL	3.27	2.87	39.05	-10.23	-107.25	-37.51	1.02	2.84	8,157	2,803
BBAJIO	n.a.	n.a.	n.a.	12.39	8.62	8.05	37.54	12.45	59,556	1,190
BIMBOA	2.41	2.21	3.17	16.79	14.52	15.23	21.70	2.75	267,251	4,475
BOLSA	0.06	-1.59	-1.63	13.77	13.30	12.80	12.67	2.95	21,985	589
CEMEXCPO	2.99	2.70	4.62	20.02	17.06	18.28	13.29	1.51	304,414	15,137
CHDRAUIB	5.12	4.30	5.97	36.27	26.27	23.88	33.98	3.79	122,992	956
GENTERA	n.a.	n.a.	n.a.	39.04	n.a.	n.a.	12.79	3.54	71,918	1,588
CUERVO	2.95	1.10	1.07	14.67	12.55	10.17	16.25	1.26	73,619	3,591
KUOB	2.81	2.05	2.63	9.51	n.a.	n.a.	35.57	1.59	25,785	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	23.29	23.53	19.18	73.30	2.53	663,510	3,578
GAP	2.96	1.55	1.65	40.06	29.95	27.66	37.54	12.45	240,211	514
GCARSOA1	1.87	1.13	1.29	24.31	n.a.	17.63	46.53	2.60	273,236	2,256
GCC	1.69	-0.44	-0.61	24.31	372.41	334.28	79.44	2.40	64,339	337
GFAMSA	-6.32	-6.22	-6.77	-0.01	n.a.	n.a.	-29.85	0.00	19	570
GFINBURO	n.a.	n.a.	n.a.	13.26	12.99	12.23	27.48	1.60	277,471	6,331
GFNORTEO	n.a.	n.a.	n.a.	14.40	11.15	9.92	81.23	2.15	504,691	2,883
GMEXICOB	1.05	0.28	0.32	17.08	24.65	24.59	41.59	4.15	1,343,224	7,785
GMXT	1.60	1.25	1.73	17.08	0.80	0.75	33.53	4.47	133,269	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	19.57	19.44	16.73	77.06	4.06	120,249	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	8.11	6.53	9.77	96.36	1.82	76,401	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	26.56	24.58	19.37	1.86	20.86	119,377	3,075
KOF	2.35	1.05	1.48	22.38	21.10	18.78	57.86	2.89	351,616	2,101
LABB	1.94	1.53	1.53	13.56	12.01	9.93	10.50	1.79	19,671	1,048
LACOMER	0.51	-0.41	-0.66	12.76	10.71	10.11	52.92	0.77	19,683	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	9.40	n.a.	9.60	88.32	1.14	135,401	1,342
MEGA	0.70	0.38	0.67	3.59	3.54	3.47	115.89	0.45	15,413	297
MFRISCO	9.64	8.70	15.11	-31.69	75.63	213.65	1.67	5.52	55,621	6,046
NEMAK	2.75	2.25	5.62	139.86	6.78	4.20	11.56	0.33	11,889	3,072
OMA	2.06	0.44	0.41	33.77	26.21	22.41	28.08	8.73	96,474	394
ORBIA	2.24	1.83	2.42	2.69	2.80	3.70	26.67	0.64	35,868	2,100
PE&OLES	1.66	0.63	1.29	50.53	1,209.42	1,046.24	195.22	4.11	318,998	397
PINFRA	2.06	-1.49	-1.61	17.95	18.82	17.22	126.31	2.10	100,756	380
QUALITAS	n.a.	n.a.	n.a.	19.09	24.76	17.95	50.16	3.54	72,106	406
R	n.a.	n.a.	n.a.	13.12	10.46	9.56	74.43	1.91	46,655	328
BSMX	n.a.	n.a.	n.a.	50.53	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	13.05	12.28	11.87	39.28	0.80	56,516	1,800
TLEVISAC	3.38	2.73	4.88	5.13	4.66	5.10	31.81	0.34	27,629	2,530
AZTECAC	3.59	2.30	2.77	3.06	n.a.	n.a.	0.77	0.65	1,081	2,163
VESTA	7.36	3.79	3.77	3.06	16.98	17.60	0.77	0.65	39,332	698
VITROA	3.85	3.24	14.69	-1.06	n.a.	n.a.	54.32	0.11	2,887	484
VOLAR	3.75	2.73	5.61	5.10	n.a.	n.a.	4.00	3.52	16,417	1,166
WALMEXV	0.99	0.55	0.70	20.33	20.77	18.68	12.91	4.59	1,026,619	17,312

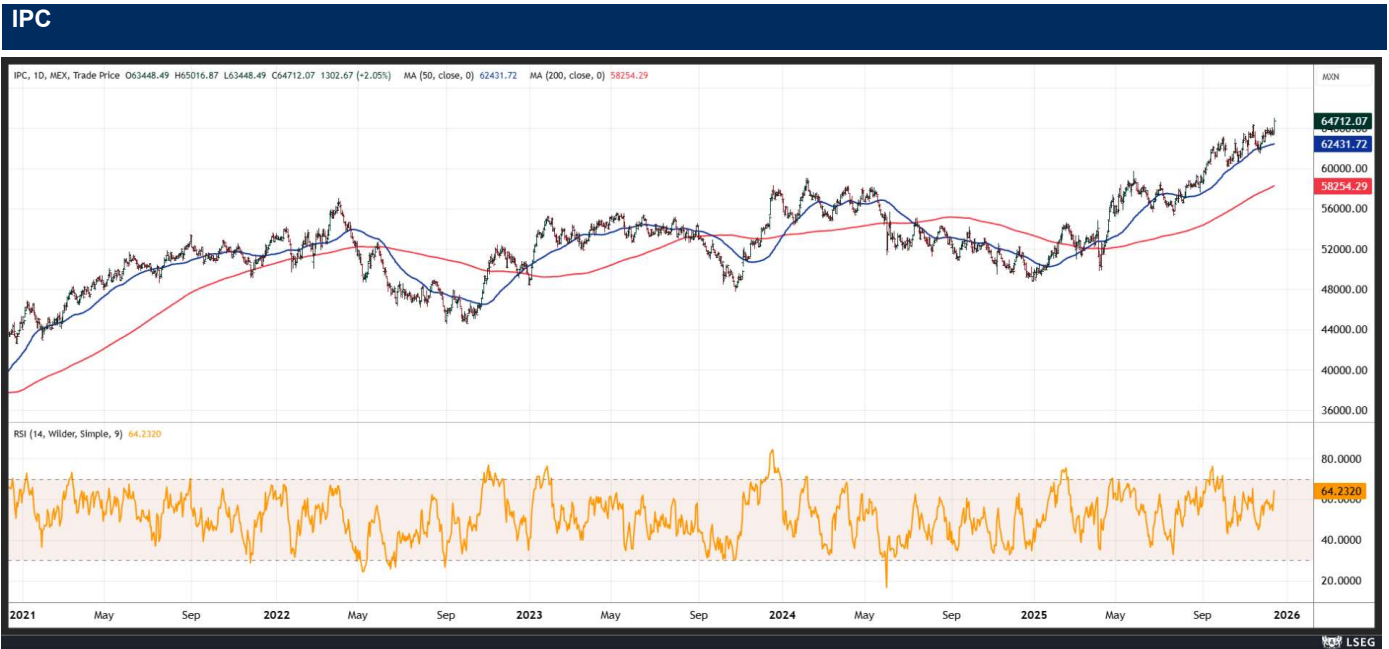
1/ Rendimiento al capital $R_k = (R_a - (RD)) / (K / (DN+K))$ calculado por Valmex.

2/ Promedio de mercado según cifras de Thomson Financial.

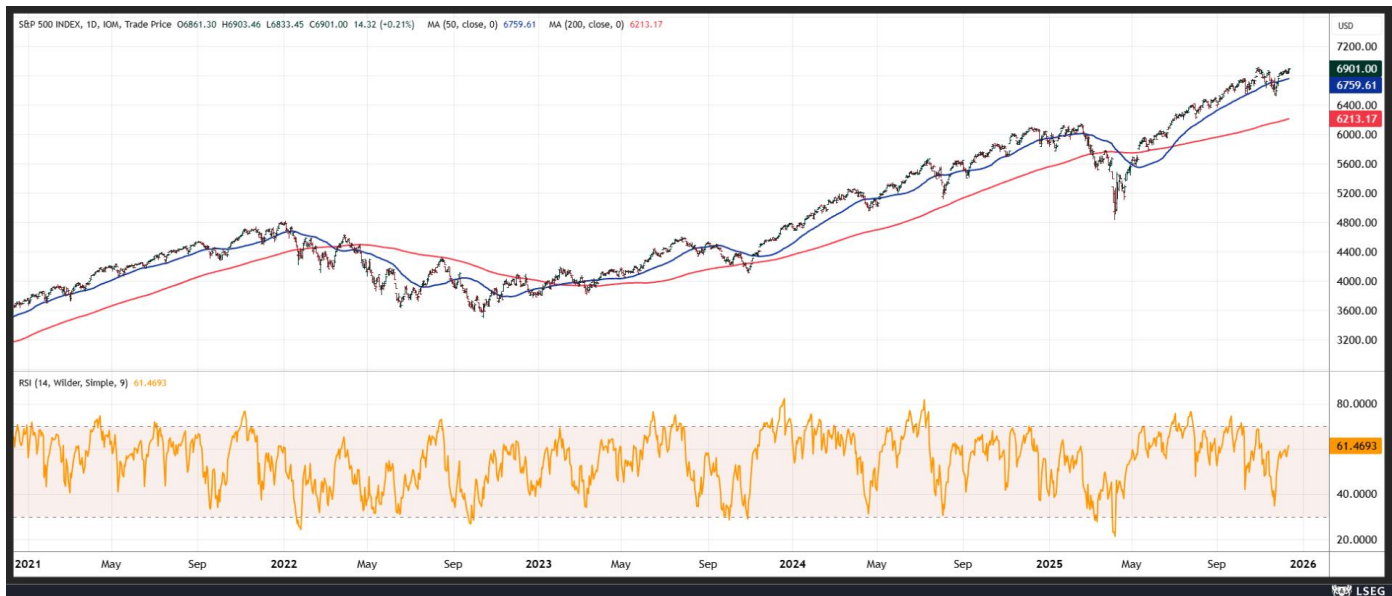


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

13



S&P500



DOW JONES



Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
GENTERA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1,200,900,000 dividido entre el número de acciones en circulación y será pagado en dos exhibiciones
FINAMEX	Pendiente	Dividendo en efectivo	Hasta por un monto de \$100,000,000 dividido entre el número de acciones en circulación
GISSA	Pendiente	Dividendo en efectivo	USD\$0.089 por acción
MINSA	Pendiente	Derecho de preferencia	\$6.18 se aumenta al capital, mediante 505,393,907 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie "B", Clase "II" por acción.
AXTEL	Pendiente	Canje	US\$0.0184330505894 por acción
COLLADO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.09 por acción
COLLADO	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$0.15 por acción
VASCONI	Pendiente	Dividendo en efectivo	USD\$0.0203418898196275 por acción
GRUMA	10-abr-26	Dividendo en efectivo	\$1.44 por acción
CEMEX	12-mar-26	Dividendo en efectivo	US\$32.5 millones dividido entre el número de acciones en circulación.
VESTA	19-ene-26	Dividendo en efectivo	USD\$17,384,493.20 dividido entre el número de acciones en circulación.
FEMSA	16-ene-26	Dividendo en efectivo	Ordinario: \$0.95475 por cada unidad FEMSA B y 1.14565 por cada unidad FEMSA BD Extraordinario: \$2.106 por cada unidad FEMSA B y 2.5271 por cada unidad FEMSA BD
GRUMA	09-ene-26	Dividendo en efectivo	\$1.44 por acción
SORIANA	23-dic-25	Dividendo en efectivo	\$0.5556 por acción
LAB	23-dic-25	Dividendo en efectivo	\$0.200000 por acción
AGUA	22-dic-25	Dividendo en efectivo	\$0.125 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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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.
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-ago-25	Dividendo en efectivo	\$0.50 por acción
DIABLOS	22-ago-25	Dividendo en efectivo	\$0.05 por acción
VASCONI	22-ago-25	Canje	15.67 acciones de la serie nueva por 1 acción de series anteriores
AGUA	21-ago-25	Canje	\$0.25 por acción
PINFRA	20-ago-25	Dividendo en efectivo	\$1.33358196279826 por acción

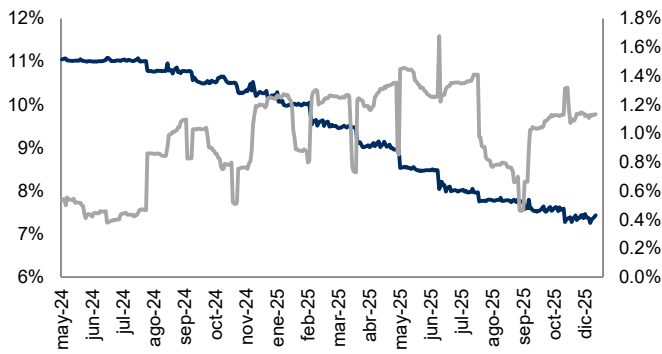


Monitor de Mercados Financieros

ABs y Volatilidad

Cierre: 7.4%

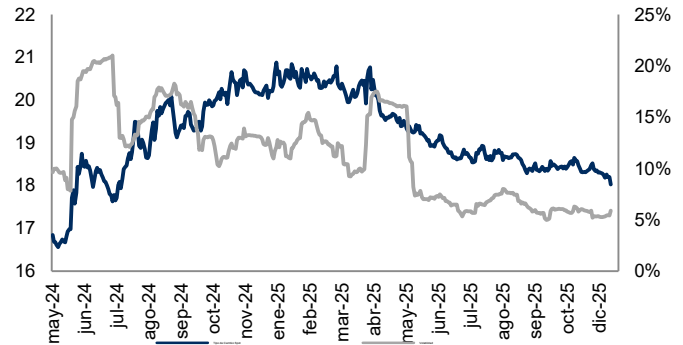
Volat: 1.1%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 18.0270

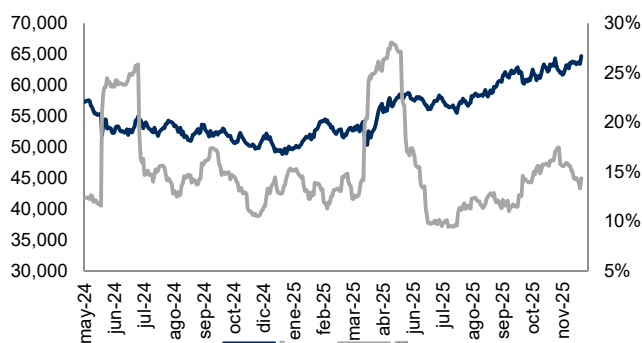
Volat: 5.9%



IPC y Volatilidad

Cierre: 64,712.07

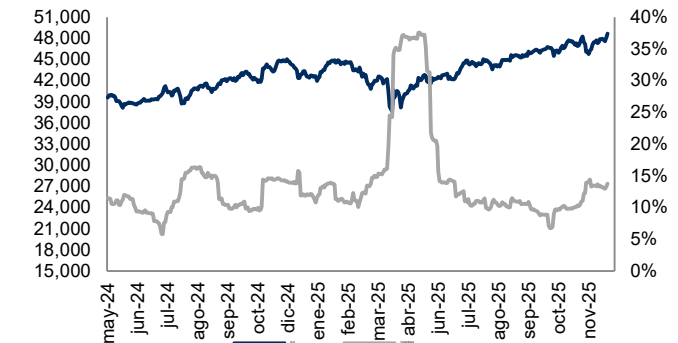
Volat: 14.3%



DJI y Volatilidad

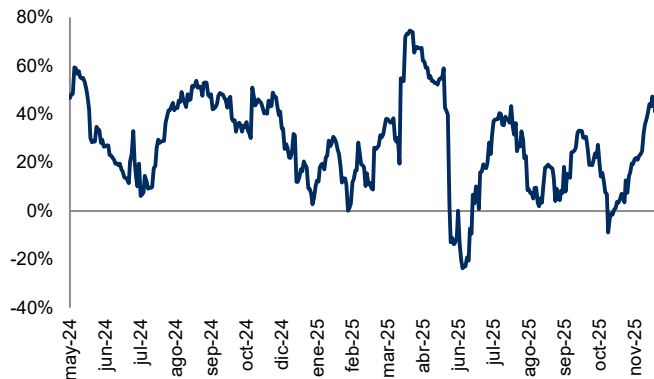
Cierre: 48,704.01

Volat: 13.8%



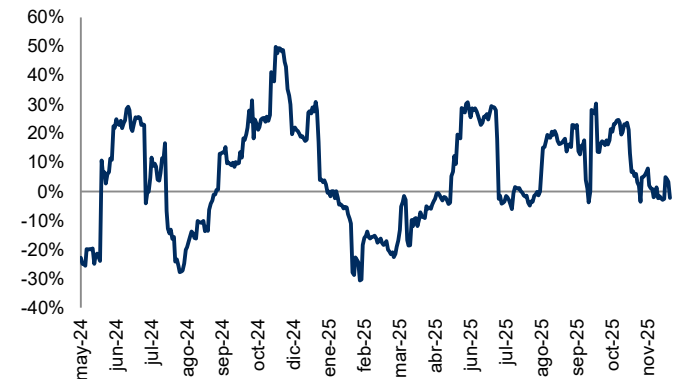
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 48.6%



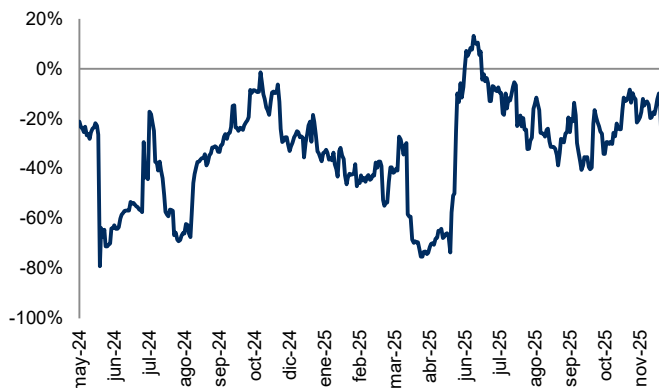
Correlación entre Tipo Cambio y ABs

Correl: -2.2%



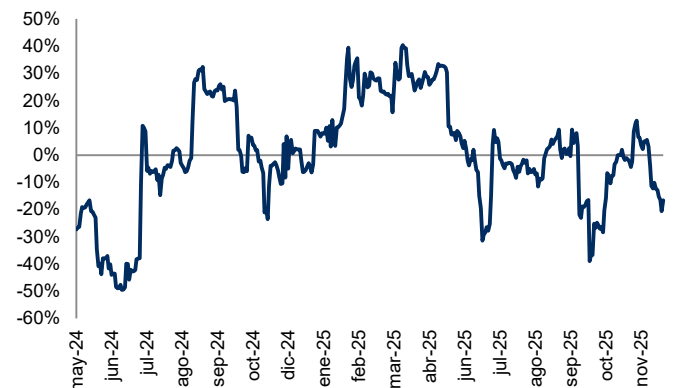
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -33.5%



Correlación entre IPC y Abs

Correl: -16.6%

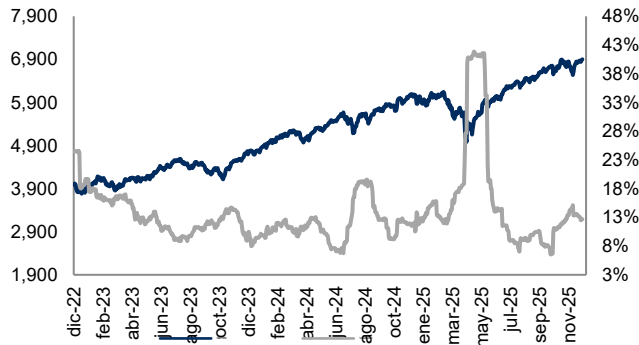


Monitor de Mercados

S&P 500 (EUA)

Cierre: 6,901.00

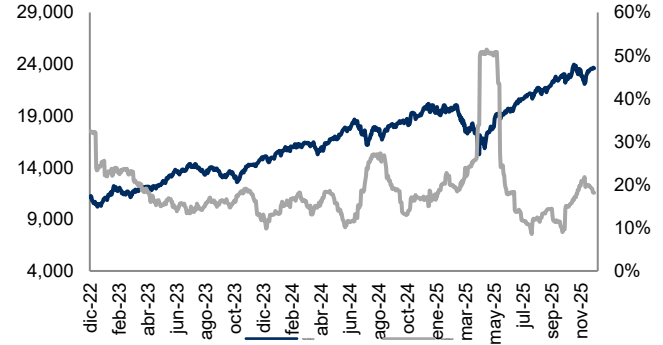
Volat: 12.6%



NASDAQ (EUA)

Cierre: 23,593.86

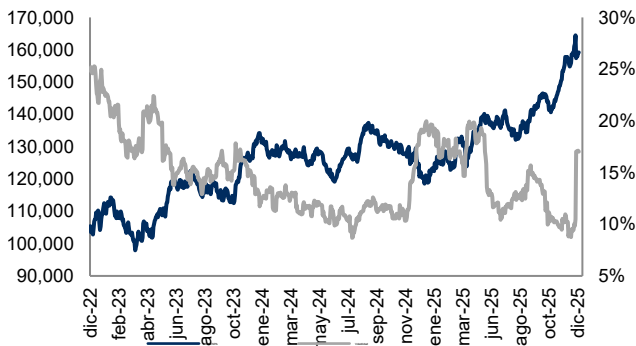
Volat: 18.1%



BOVESPA (Sao Paulo)

Cierre: 159,189.10

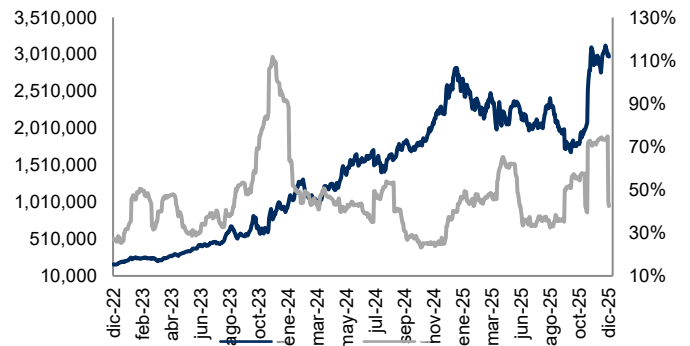
Volat: 17.0%



MERVAL (Buenos Aires)

Cierre: 2,980,580.60

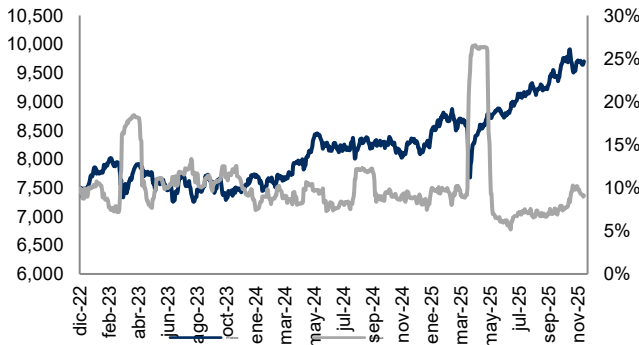
Volat: 42.5%



FTSE-100 (Londres)

Cierre: 9,703.16

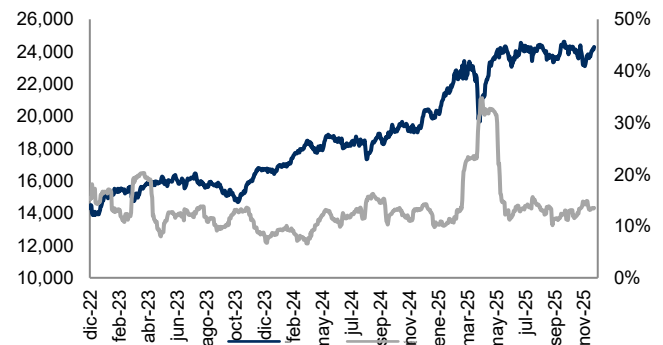
Volat: 9.1%



DAX (Frankfurt)

Cierre: 24,294.61

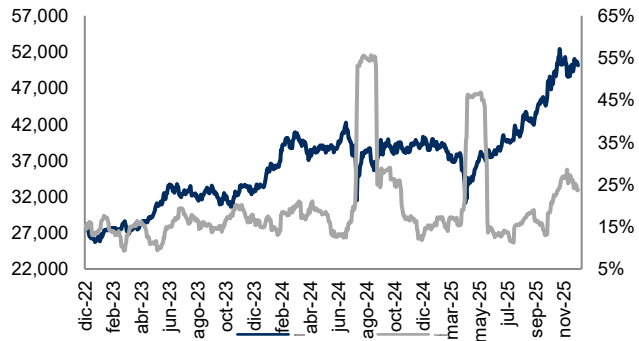
Volat: 13.5%



NIKKEI-225 (Tokio)

Cierre: 50,148.82

Volat: 23.7%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	0.64%	0.79%	17.33%
NASDAQ	0.38%	0.53%	22.18%
BOVESPA	-4.95%	-1.63%	51.34%
MERVAL	-3.14%	-1.42%	-15.62%
FTSE100	0.42%	-0.21%	26.91%
DAX	2.57%	2.20%	38.41%
NIKK225	-1.99%	-2.30%	27.04%
IPC	2.58%	2.03%	50.72%
DJI	1.78%	1.62%	14.48%
CAC40	0.37%	0.45%	24.26%
HANGSENG	-1.56%	-4.49%	27.04%
TSE300	1.97%	6.01%	33.72%
IBEX	1.65%	4.38%	65.15%

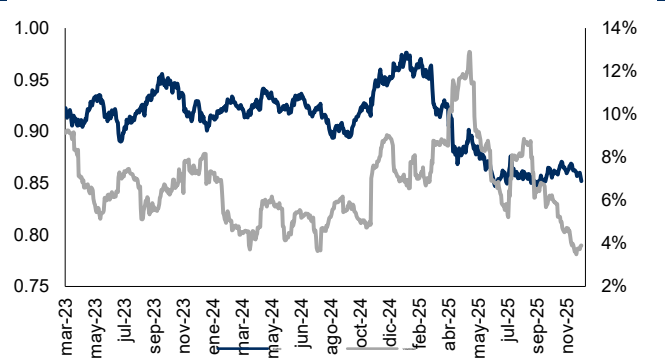
Cifras al 11 de diciembre de 2025. Índices en USD.



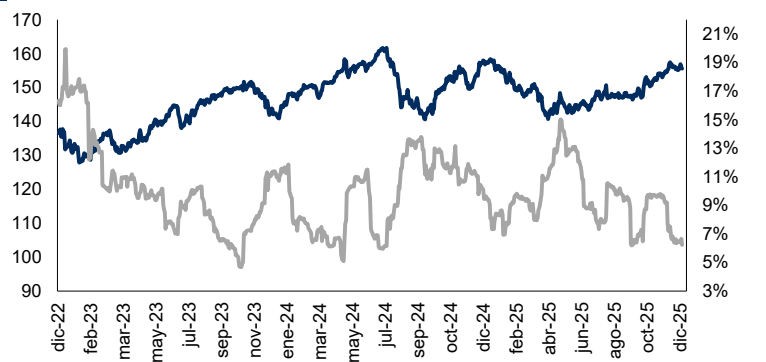
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Monitor de Divisas

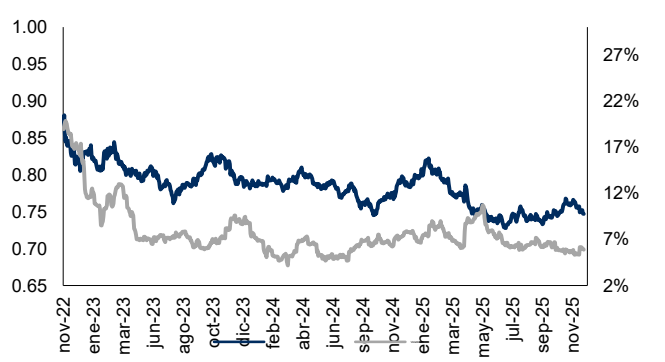
Euro (€) Cierre: 0.85 Volat: 3.9%



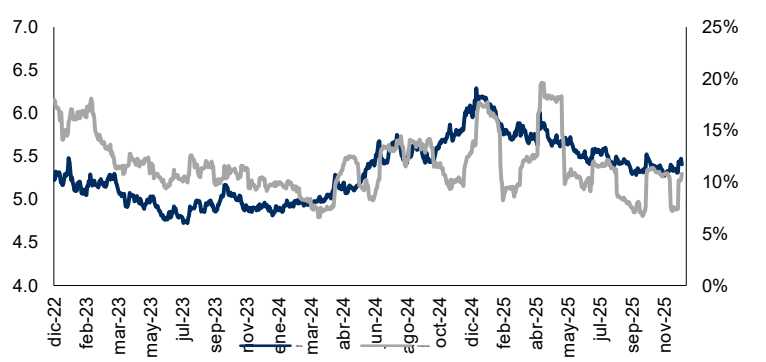
Yen Japonés (¥) Cierre: 155.57 Volat: 6.2%



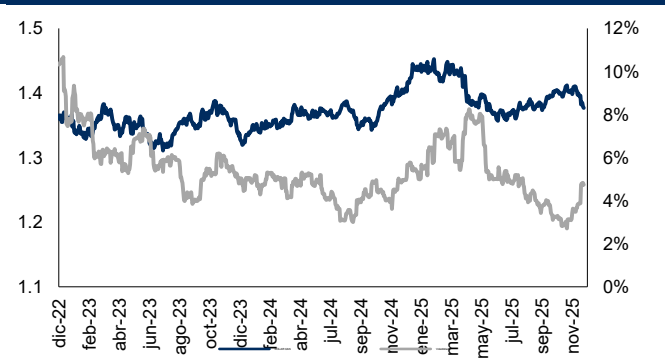
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.75 Volat: 5.9%



Real Brasileño Cierre: 5.41 Volat: 10.8%



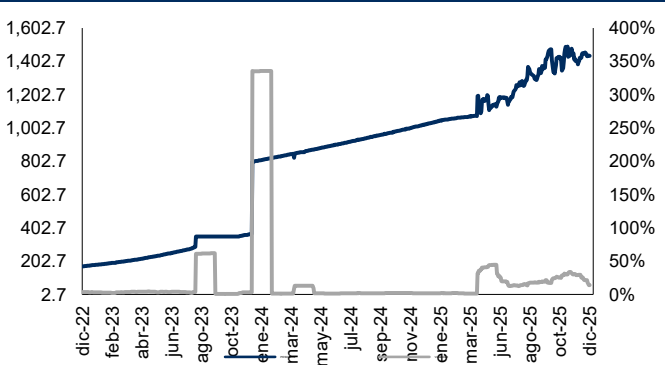
Dólar Canadiense Cierre: 1.38 Volat: 4.7%



Peso Mexicano Cierre: 18.06 Volat: 5.7%



Peso Argentino Cierre: 1,436.00 Volat: 14.1%

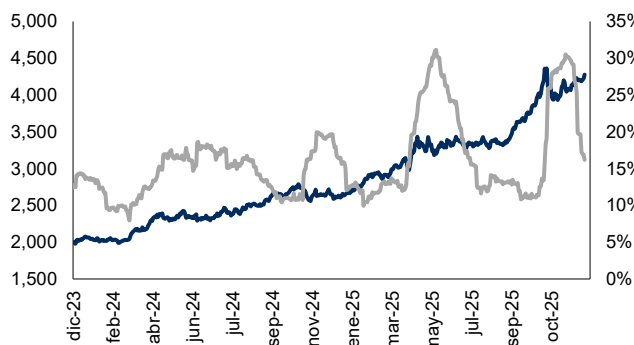


Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.85	0.82%	1.33%	13.42%
Yen	155.57	-0.27%	-0.94%	1.07%
Libra	0.75	0.50%	1.81%	6.90%
Real	5.41	-1.80%	-2.52%	14.35%
Dólar Can	1.38	1.38%	1.82%	4.44%
Peso Mex	18.06	1.00%	1.50%	15.38%
Peso Arg	1,436.00	0.63%	-2.16%	-28.27%

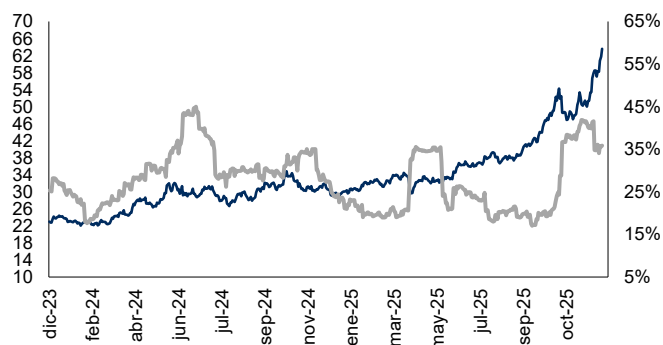
Cifras al 11 de diciembre de 2025. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

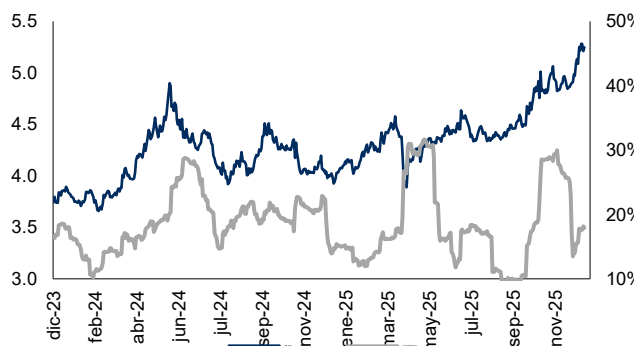
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 4,278.846 Volat.: 16.2%



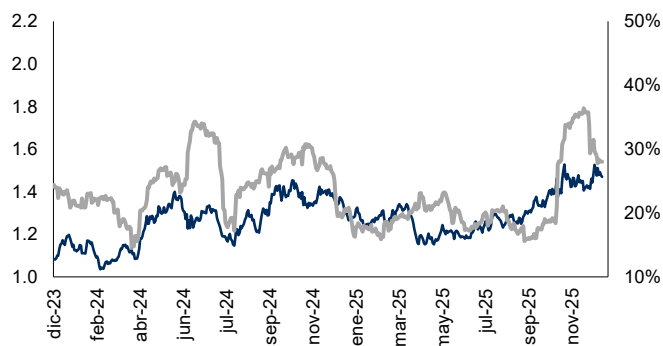
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 63.580 Volat.: 35.9%



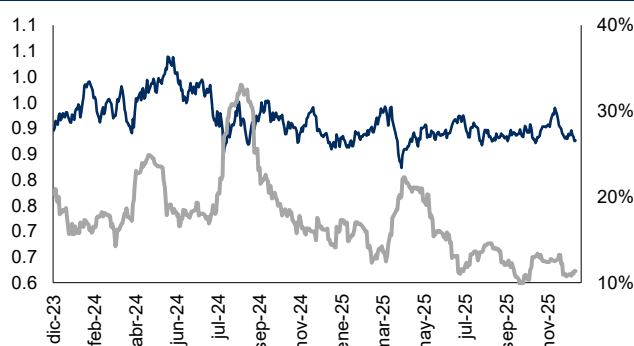
Cobre (USD / libra) Cierre: 5.247 Volat.: 17.9%



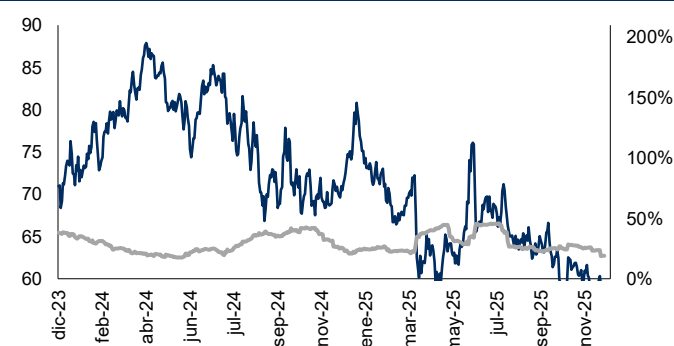
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.470 Volat.: 28.0%



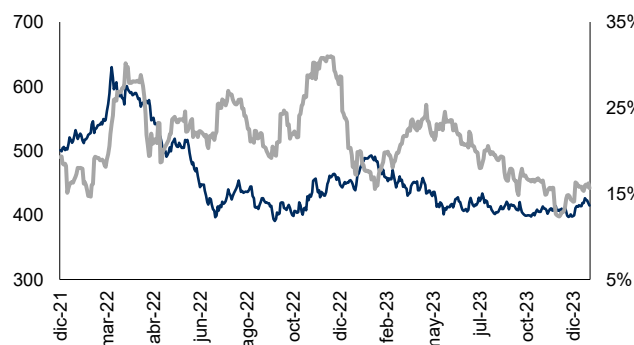
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.876 Volat.: 11.4%



WTI (USD / barril) Cierre: 57.860 Volat.: 18.9%



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



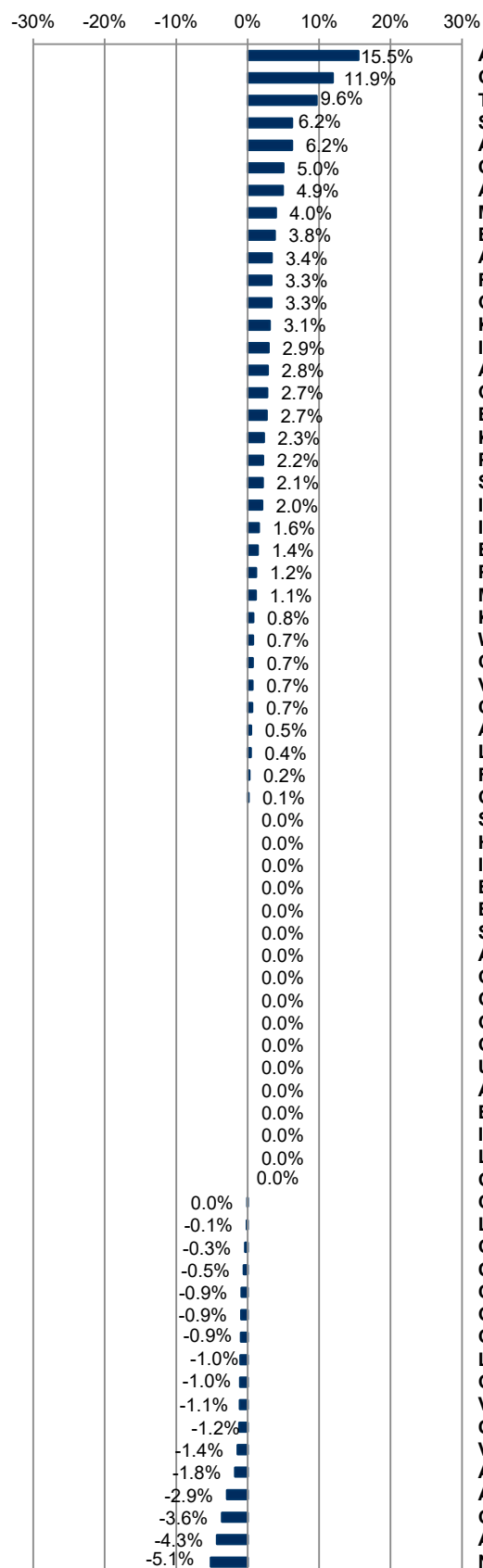
Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	4278.85	1.71%	3.70%	63.08%
Plata	63.58	11.46%	24.18%	120.20%
Cobre	5.25	-0.07%	7.30%	31.53%
Plomo	0.88	-1.25%	-5.63%	0.54%
Zinc	1.47	-0.35%	-0.52%	8.10%
WTI	57.86	-3.44%	-5.2%	-20.24%
Acero	513.02	0.00%	1.34%	17.13%

Cifras al 11 de diciembre del 2025.

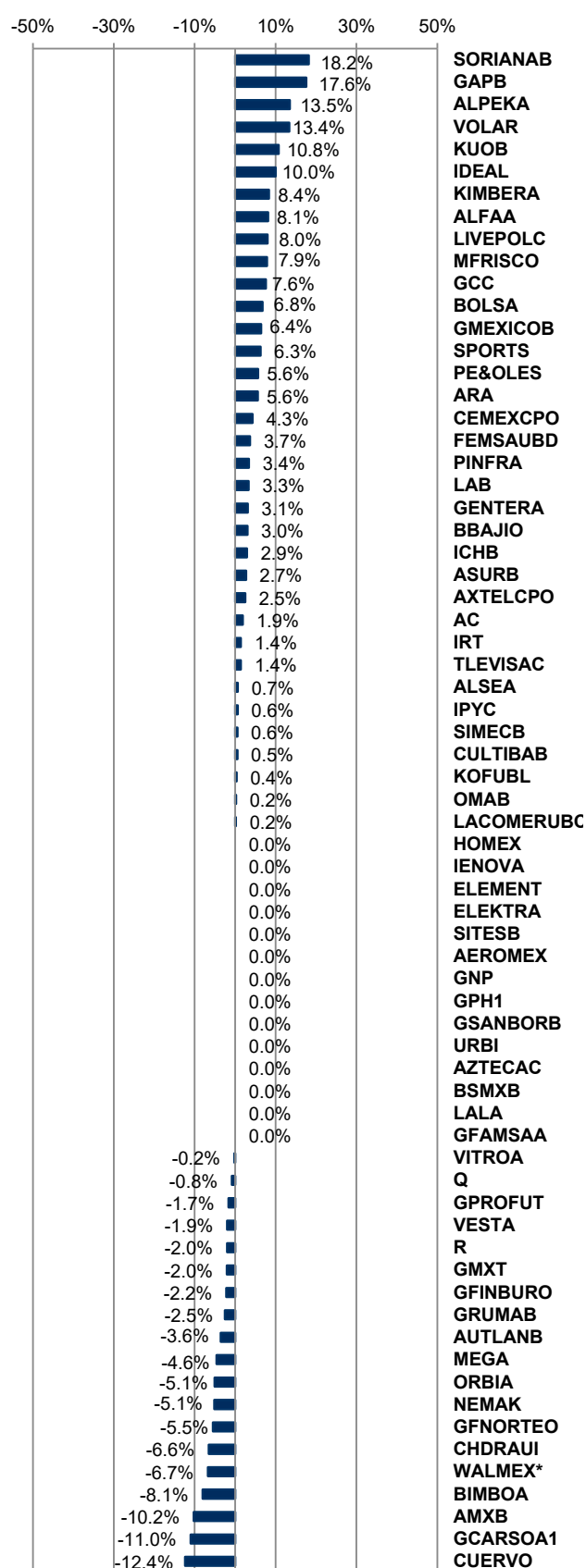


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Rendimiento 7 días

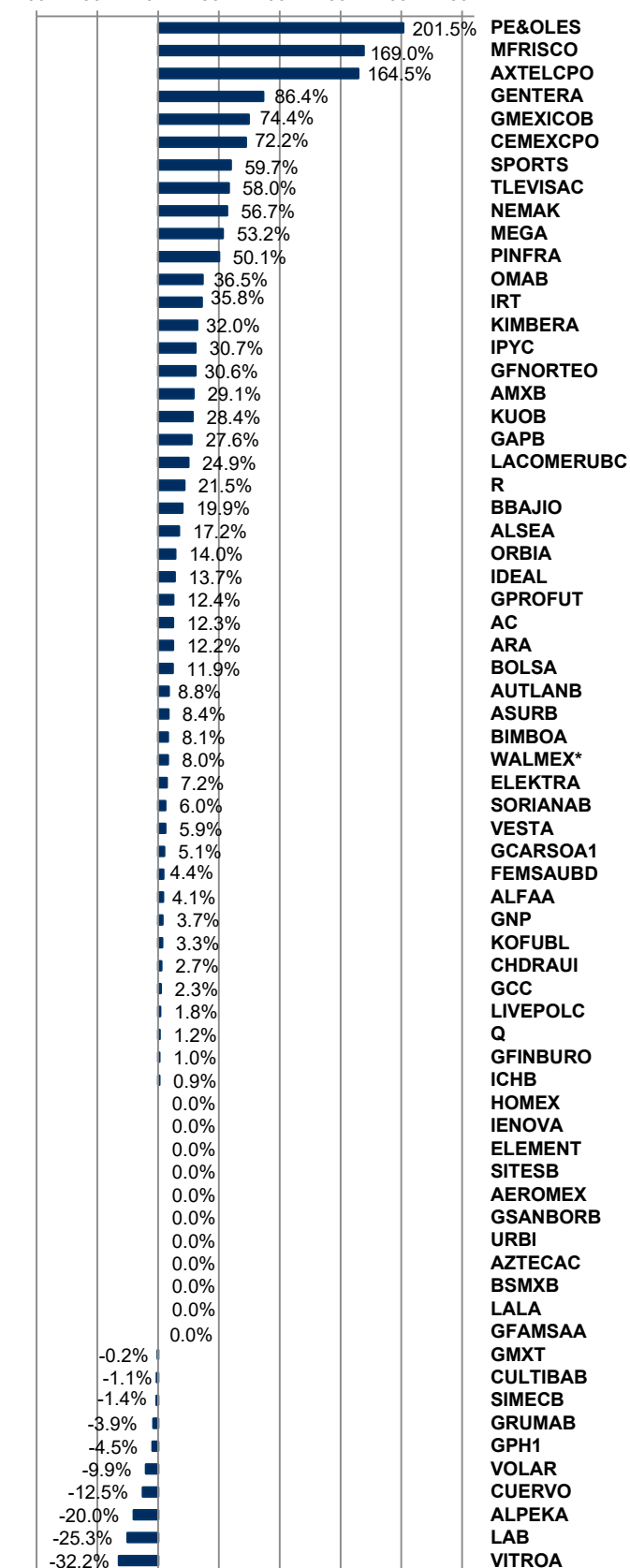


Rendimiento 30 días



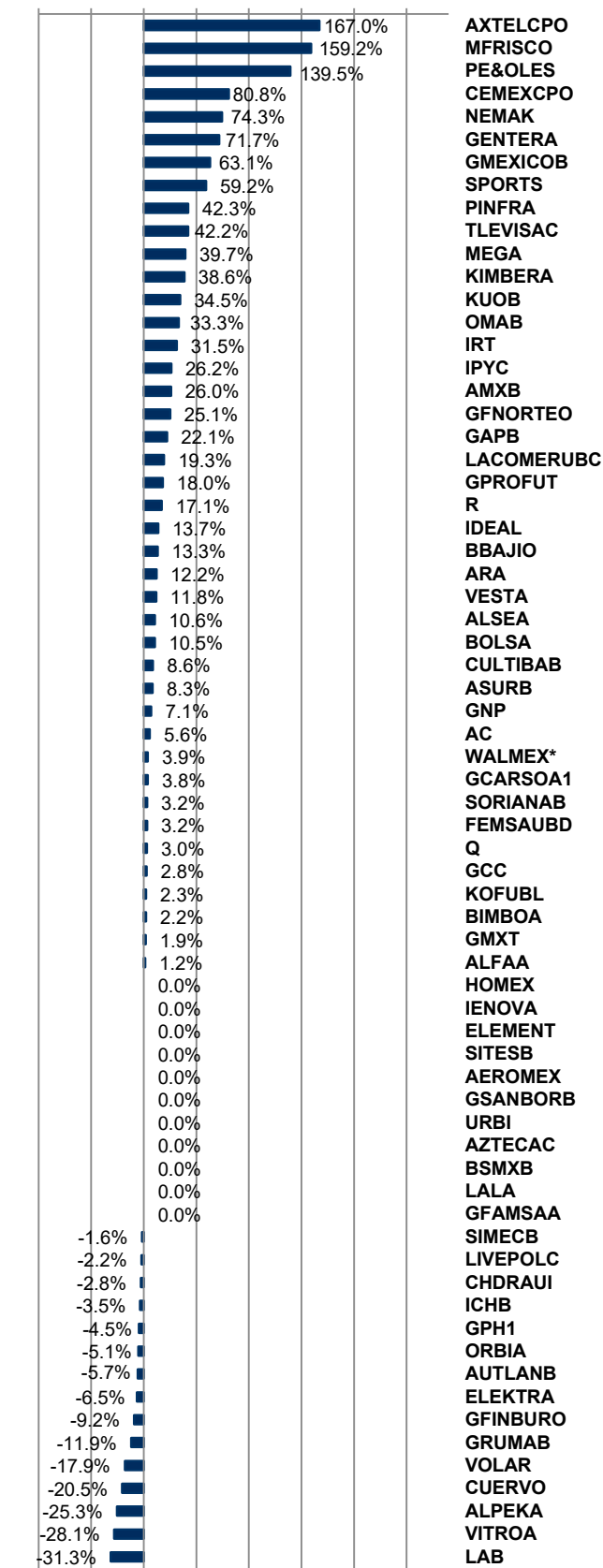
Rendimiento en el Año

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



Rendimiento 12 meses

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



FONDOS DE INVERSIÓN DE DEUDA

VXREPO1 CORTO PLAZO

Calificación: HR AAA/1CP
Liquidez: MD

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXREPO1	6.74 %	6.80 %	6.97 %	8.28 %	8.52 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
1,752.0	▲ 2.11 %	▼ -21.97 %

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	4.81 %	5.77 %	7.02 %	9.17 %	9.29 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
7,183.1	▼ -7.05 %	▲ 76.58 %

236

DURACIÓN (DÍAS)

Horizonte: Corto Plazo
Estrategia: Activa

CARTERA

Cetes	73.43 %
Reporto	14.01 %
Bondes	9.90 %
BPAS	1.34 %
Udibonos	1.32 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
CETES260305	6.49 %
CETES270121	6.07 %
CETES260430	4.49 %
CETES251224	3.95 %
CETES260108	3.93 %

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VXGUBLP LARGO PLAZO GUBERNAMENTAL

Calificación: HR AAA/5LP

Liquidez: 48H

Horizonte: Largo Plazo

Estrategia: Activa

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXGUBLP	-62.82 %	-27.51 %	0.77 %	16.63 %	14.36 %

4.42

DURACIÓN (AÑOS)

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
778.4	-3.79 %	76.29 %

CARTERA

Bonos	97.57 %
Reporto	1.44 %
Udibonos	0.99 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BONOS290301	18.94 %
BONOS310529	17.94 %
BONOS290531	17.94 %
BONOS341123	15.96 %
BONOS330526	12.96 %

VXDEUDA DISCRECIONAL

Calificación: HR AAA/3CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXDEUDA	-64.36 %	-24.20 %	7.45 %	33.15 %	31.53 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,290.8	1.73 %	48.77 %

856

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA

Cetes	37.94 %
Bonos	34.49 %
Bondes	10.76 %
Reporto	10.73 %
Corporativo	4.78 %
Bancario	1.30 %

TOP 5 CORPORATIVO

INSTRUMENTOS	%
GAP22L	0.97 %
GRUMA22	0.91 %
CEMEX23L	0.81 %
KOF22X	0.74 %
BIMBO16	0.49 %

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VXUDIMP

MEDIANO PLAZO GUBERNAMENTAL EN UDI'S

Calificación: HR AAA/4CP
Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXUDIMP	-25.16 %	-5.05 %	8.85 %	11.87 %	11.83 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
907.5	0.55 %	80.87 %

2.30

DURACIÓN (AÑOS)

CARTERA POR AOI

Udibonos	86.77 %
Reporto	13.23 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
UDIBONO281130	62.14 %
UDIBONO261203	13.60 %
UDIBONO290830	11.03 %

VXCOBER

MEDIANO PLAZO. INDIZADO O COBERTURA

Calificación: HR AAA/1CP
Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXCOBER	-28.46 %	-25.10 %	-4.18 %	-22.67 %	-18.11 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
312.9	-0.58 %	-15.36 %

CARTERA POR AOI

Chequera USD	98.05 %
Reporto	1.95 %

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

FONDOS VEPORMAS

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

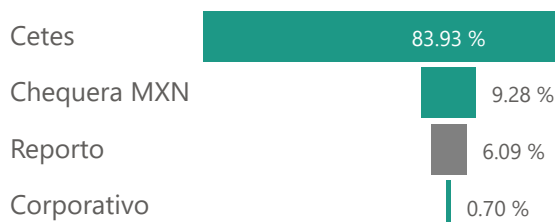
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+0	4.14 %	5.51 %	6.95 %	9.45 %	9.51 %
BX+1	-23.25 %	-3.90 %	5.76 %	12.97 %	12.10 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+1	808.9	▼ -1.05 %	▲ 129.31 %
BX+0	6,506.6	▲ 0.90 %	▲ 43.89 %

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	-26.18 %	-22.56 %	-1.55 %	-18.21 %	-13.13 %

Calificación: HR AAA/2CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

ASSETS UNDER MANAGEMENT

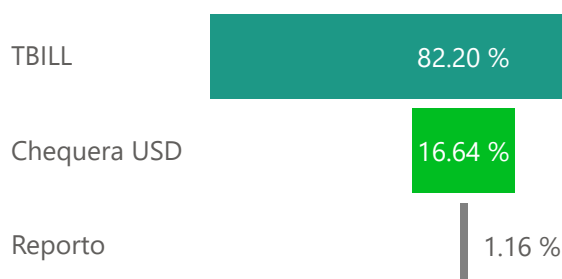
(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
463.6	▼ -0.41 %	▼ -9.36 %

141

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.

VALMX20 ESPECIALIZADA EN ACCIONES INDIZADAS AL IRT

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

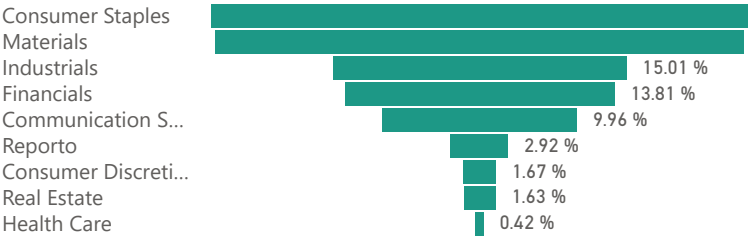
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX20	0.03 %	1.63 %	2.65 %	31.77 %	26.51 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
314.1	0.06 %	27.72 %

CARTERA SECTORIAL

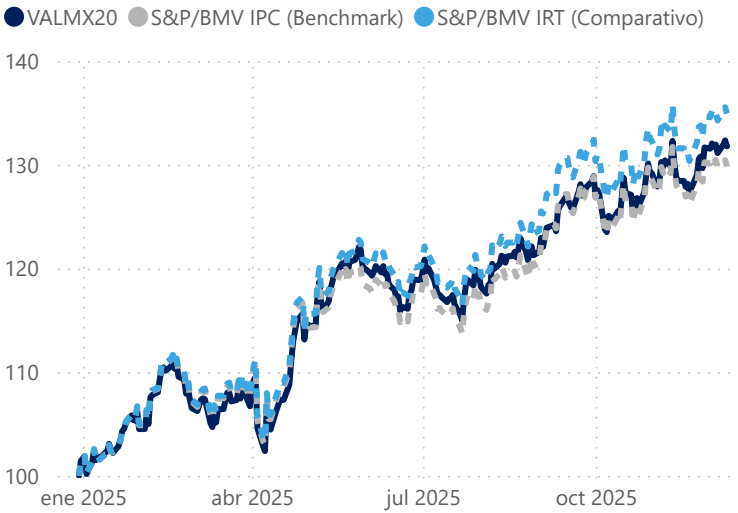


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GMEXICOB	12.62 %
GFNORTEO	10.36 %
FEMSAUBD	9.08 %
CEMEXCPO	8.58 %
AMXB	8.42 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMXVL FONDO DE INVERSIÓN ESPECIALIZADO EN ACCIONES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

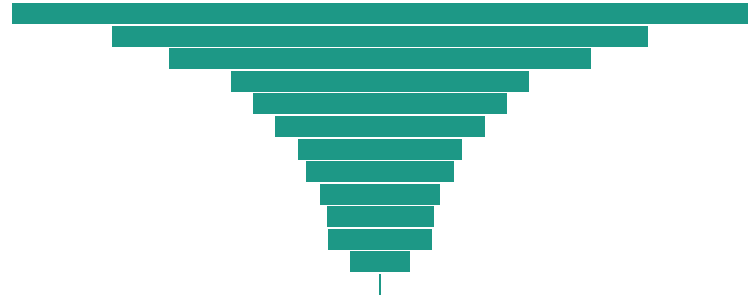
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXVL	0.08 %	0.41 %	4.49 %	15.56 %	14.73 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,809.4	0.10 %	26.32 %

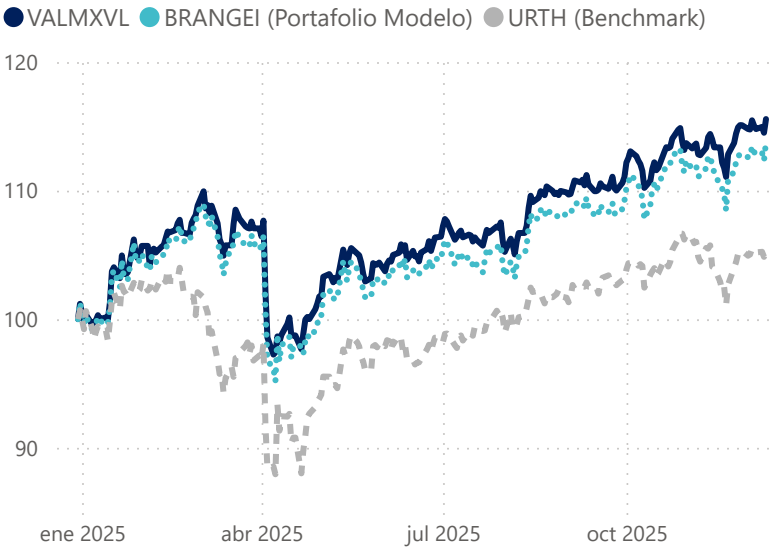
CARTERA SECTORIAL



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
EBON	2.91 %
GSKN	2.88 %
BABAN	2.43 %
TSMN	2.42 %
UBSN	2.41 %

FONDO VS BENCHMARK YTD



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



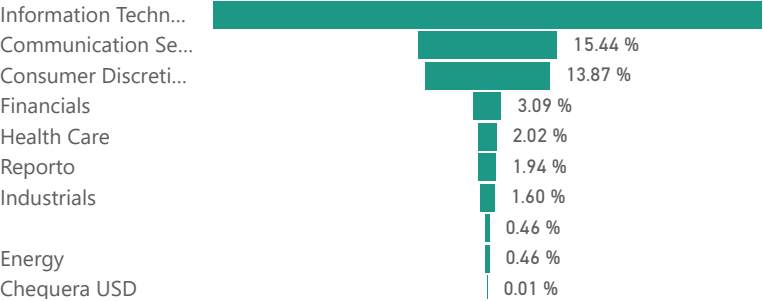
VLMXTEC

ESPECIALIZADO EN INTERNACIONALES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXTEC	0.49 %	2.47 %	0.06 %	7.87 %	8.07 %

CARTERA SECTORIAL



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
NVDA*	4.89 %
GOOG*	4.17 %
AVGO*	3.93 %
SNOW*	3.87 %
TTWO*	3.79 %

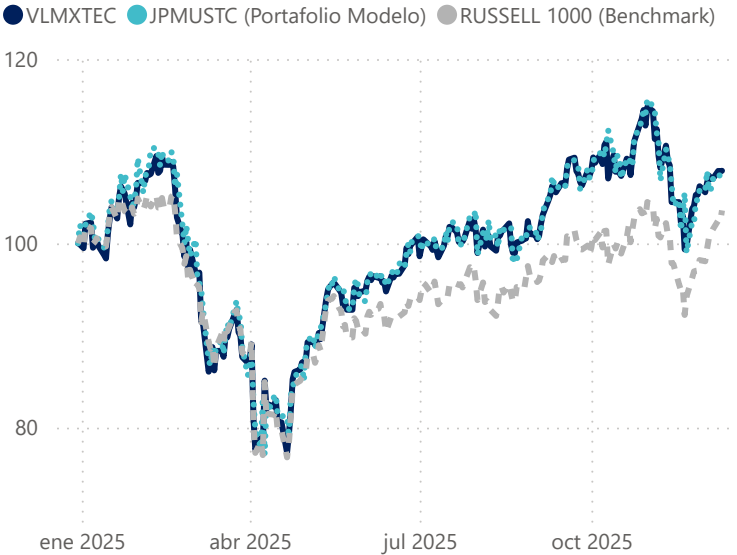
ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,869.4	▲ 2.22 %	▲ 28.84 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 - 30/12/2024



FONDOS VEPORMAS

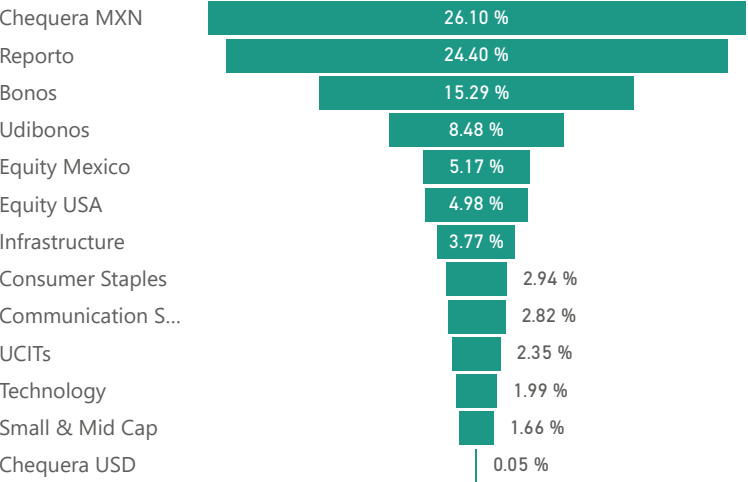
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+2	-0.28 %	0.21 %	2.19 %	13.98 %	12.93 %
BX+3	-0.10 %	0.41 %	3.11 %	16.31 %	14.62 %

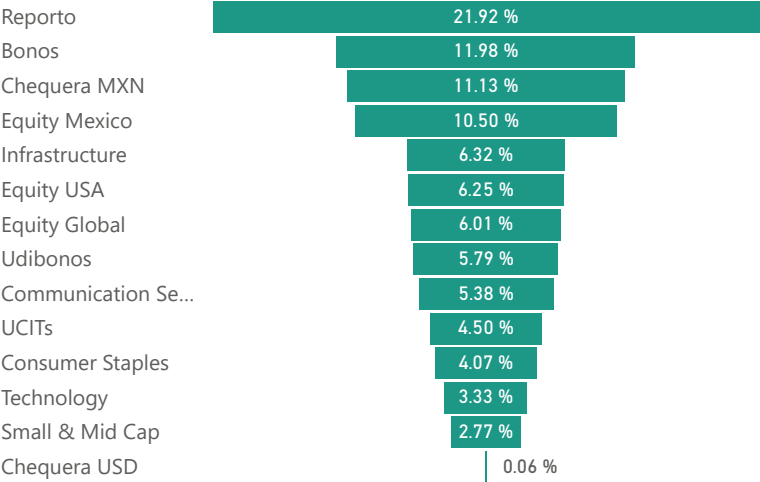
ASSETS UNDER MANAGEMENT

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+2	97.4	▼ -0.22 %	▲ 17.57 %
BX+3	101.9	▼ -0.10 %	▲ 4.80 %

CARTERA SECTORIAL BX+2



CARTERA SECTORIAL BX+3



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



VALMXHC ESPECIALIZADO EN ACCIONES

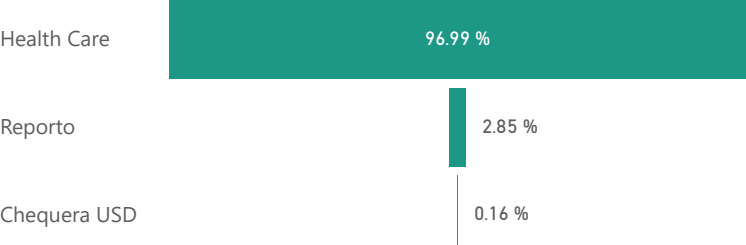
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXHC	-2.14 %	-3.93 %	8.97 %	-3.53 %	-6.96 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
615.6	▼ -2.14 %	▼ -51.24 %

CARTERA SECTORIAL

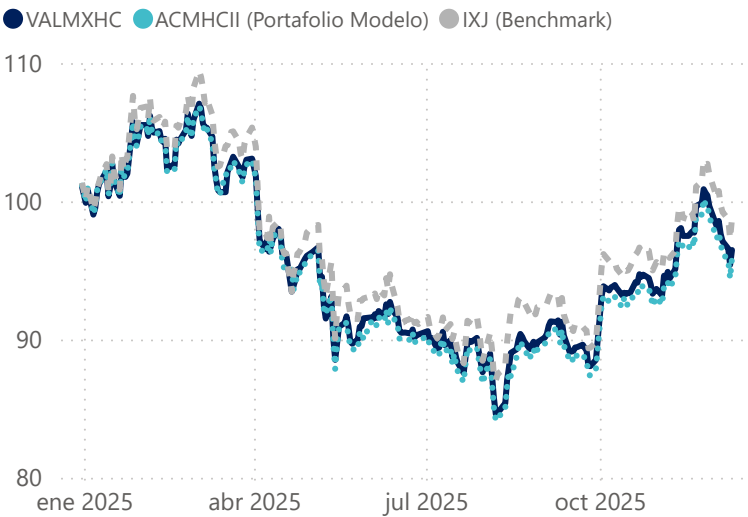


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
LLY*	9.62 %
JNJ*	9.09 %
ABBV*	6.77 %
AZN1N	5.67 %
ROGN	5.36 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VALMX19 ESPECIALIZADO EN ACCIONES DE MERCADOS GLOBALES

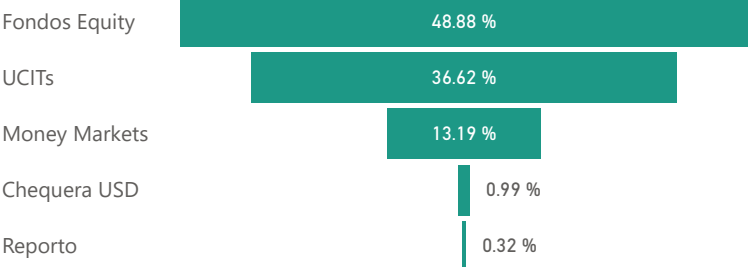
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX19	-0.82 %	-1.33 %	-0.26 %	-5.94 %	-4.92 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,320.0	▼ -0.82 %	▼ -9.89 %

CARTERA SECTORIAL

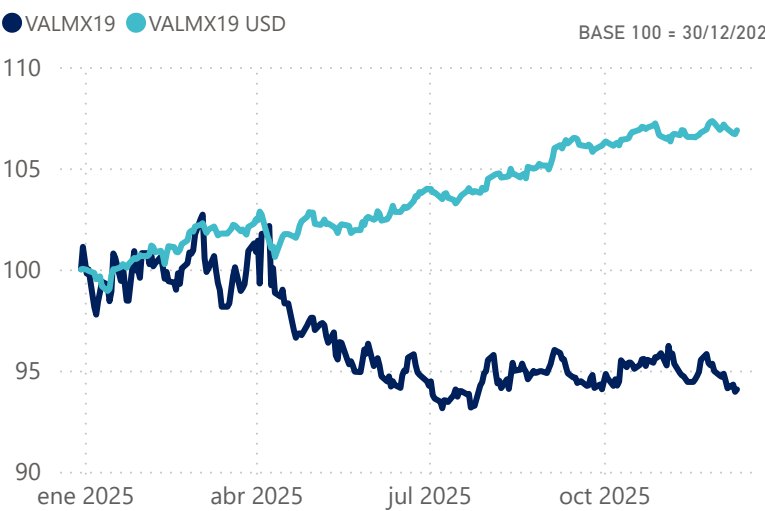


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
VLMXDMEBOCO	48.88 %
TR7AN	13.19 %
VDPAN	12.14 %
SDIAN	10.85 %
IMBAN	10.70 %

FONDO YTD

BASE 100 = 30/12/2024



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



VALMXES FONDO ESPAÑOL DE CAPITALES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

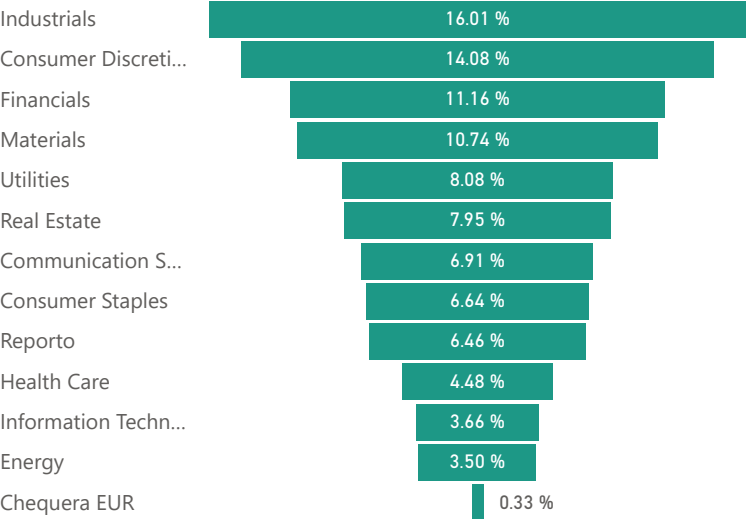
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXES	-1.31 %	-0.40 %	0.77 %	24.38 %	22.06 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

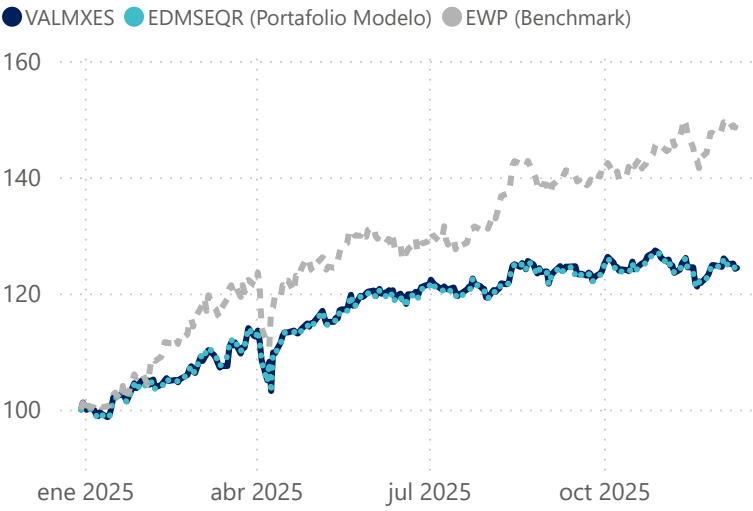
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
48.2	▼ -1.31 %	▼ -61.89 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXESG ESPECIALIZADO EN ACCIONES GLOBALES SUSTENTABLES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

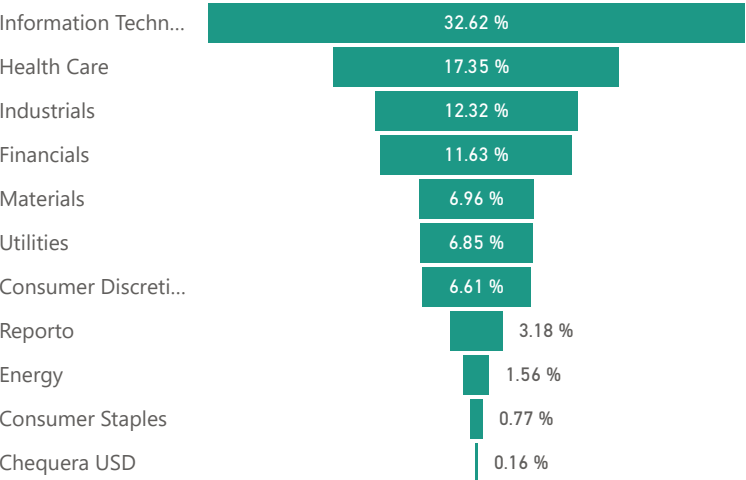
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXESG	-0.48 %	-1.06 %	2.55 %	1.25 %	0.11 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

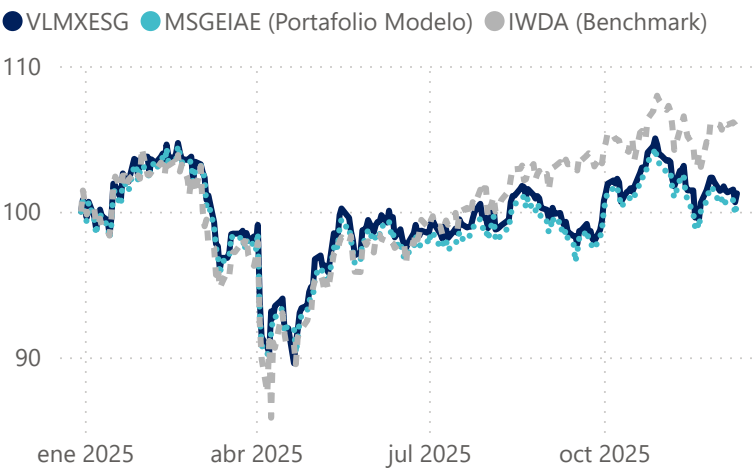
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
730.5	▼ -9.75 %	▼ -37.40 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



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



VALMX28 DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

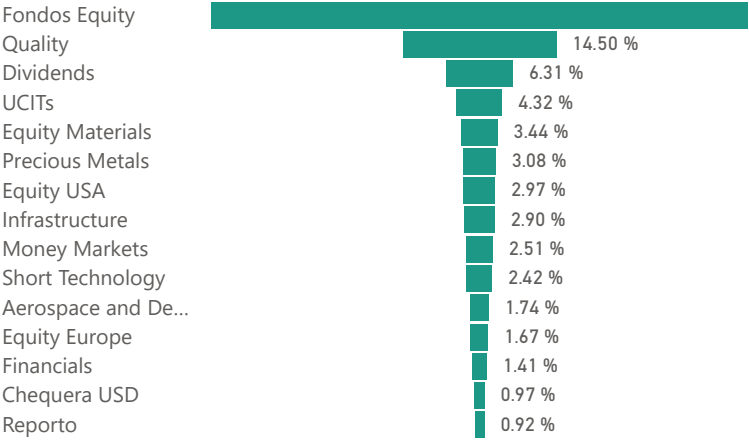
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX28	0.33 %	0.93 %	2.05 %	7.48 %	6.62 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

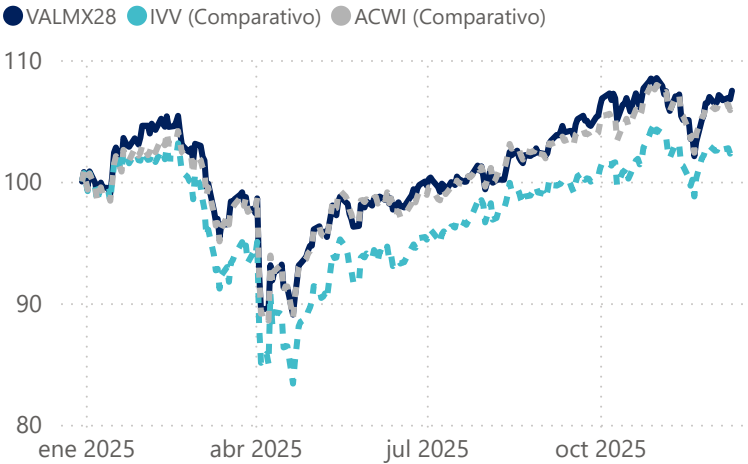
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
15,070.7	▲ 0.33 %	▲ 13.38 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS COMPARATIVOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024



VLMXETF DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

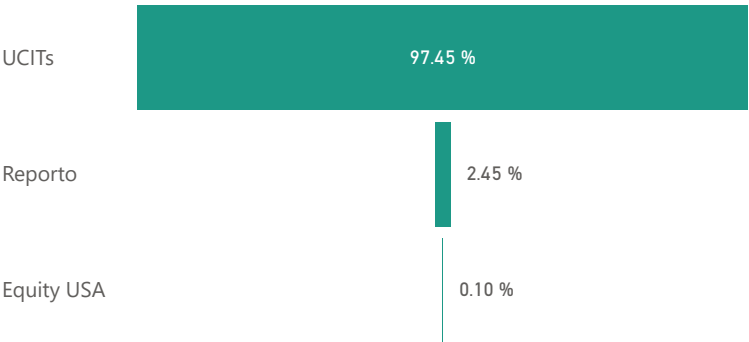
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXETF	4.08 %	3.15 %	7.64 %	8.96 %	9.28 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

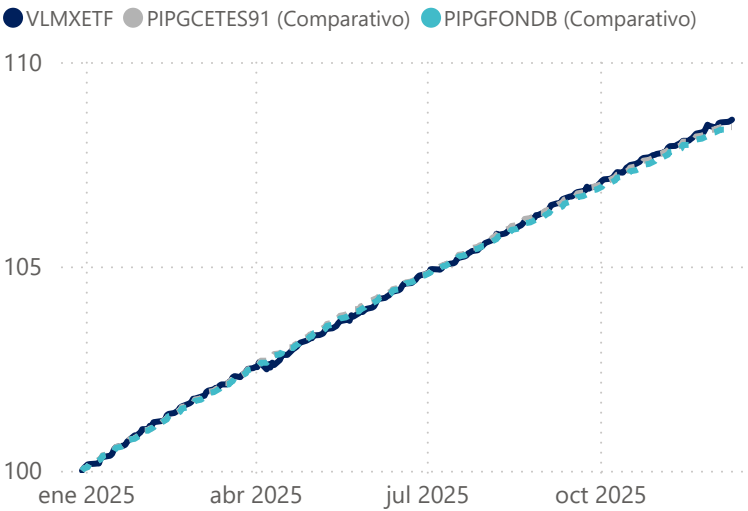
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,043.9	▲ 0.75 %	▲ 105.54 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2024



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

VLMXDME FONDO VALMEX DE CAPITALES

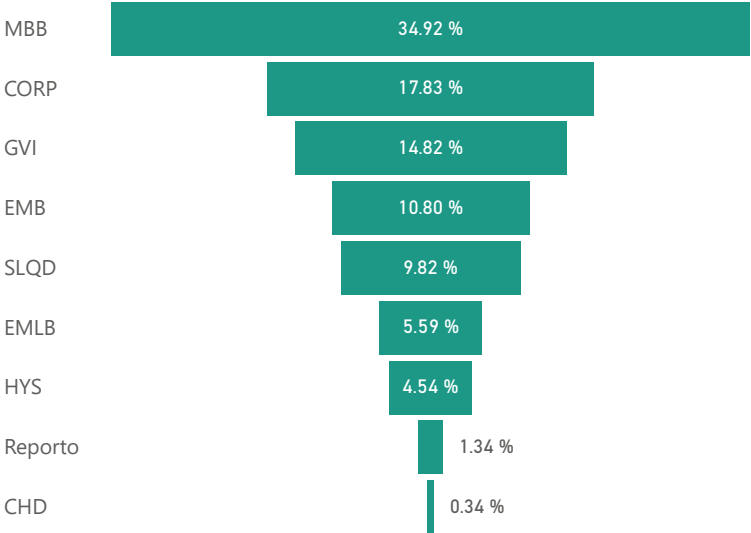
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXDME	-38.51 %	-33.46 %	0.34 %	-4.84 %	-3.75 %

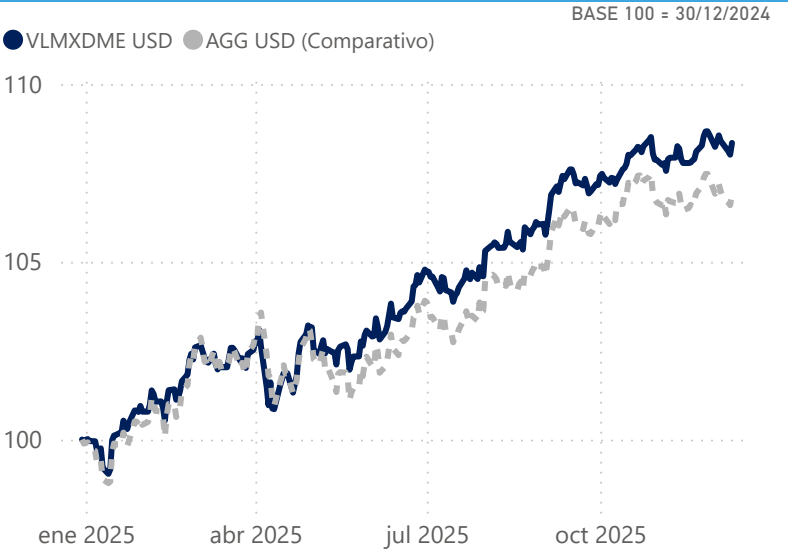
ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,755.3	▲ 3.07 %	▲ 26.69 %

CARTERA EMISORA



FONDO VS COMPARATIVO YTD



VALMXA DINAMICO

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

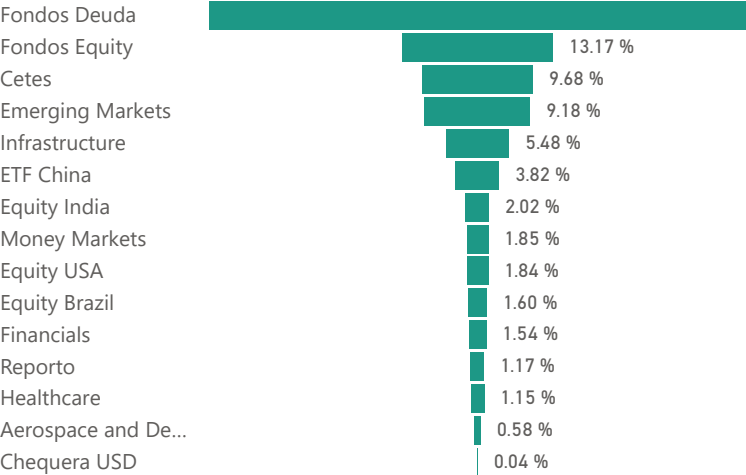
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXA	-0.32 %	-0.15 %	1.23 %	10.83 %	9.29 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

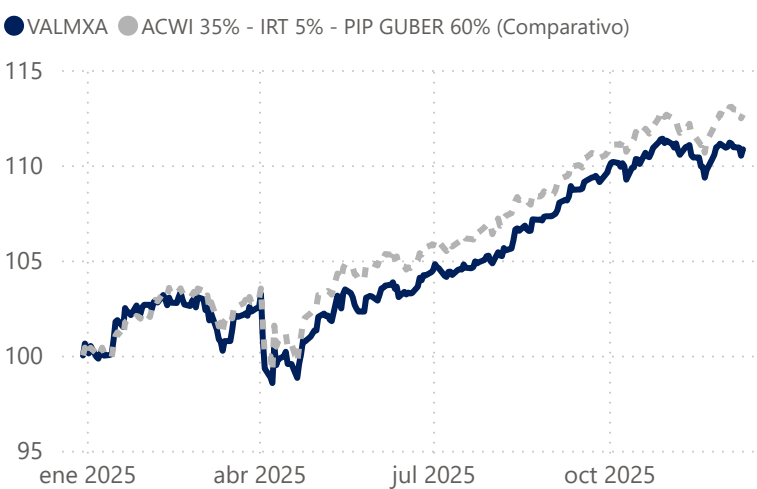
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
143.9	▼ -1.93 %	▼ -15.87 %

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.



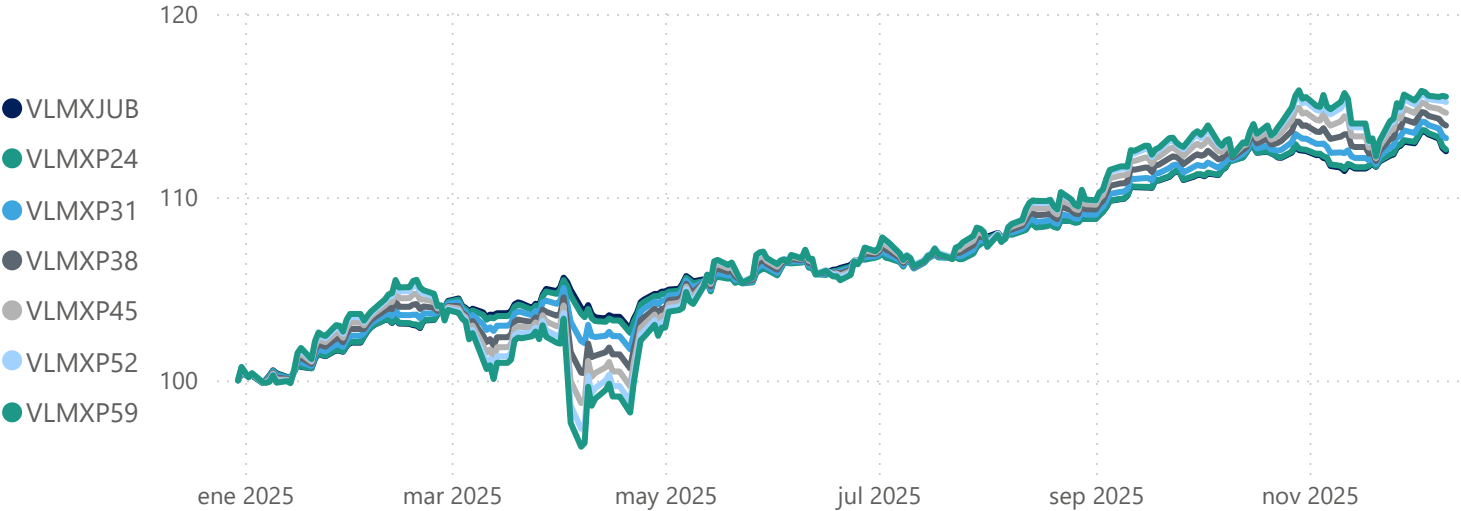


RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	24M CAGR	FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	-0.96 %	-0.27 %	1.25 %	12.50 %	12.38 %	10.48 %	VLMXJUB	\$1,134 mill.	\$62 mill.
VLMXP24	-0.93 %	-0.25 %	1.29 %	12.60 %	12.35 %	10.84 %	VLMXP24	\$825 mill.	\$45 mill.
VLMXP31	-0.80 %	-0.08 %	1.40 %	13.22 %	12.60 %	12.12 %	VLMXP31	\$2,481 mill.	\$136 mill.
VLMXP38	-0.64 %	0.09 %	1.49 %	13.91 %	12.88 %	13.58 %	VLMXP38	\$3,140 mill.	\$173 mill.
VLMXP45	-0.49 %	0.27 %	1.60 %	14.60 %	13.18 %	15.01 %	VLMXP45	\$3,150 mill.	\$173 mill.
VLMXP52	-0.36 %	0.42 %	1.70 %	15.19 %	13.45 %	16.20 %	VLMXP52	\$1,954 mill.	\$107 mill.
VLMXP59	-0.28 %	0.50 %	1.78 %	15.49 %	13.55 %	16.90 %	VLMXP59	\$714 mill.	\$39 mill.

FONDOS YTD

BASE 100 = 30/12/2024

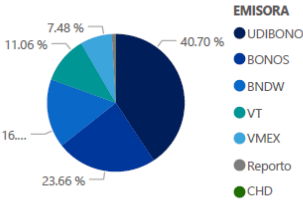


VLMXJUB

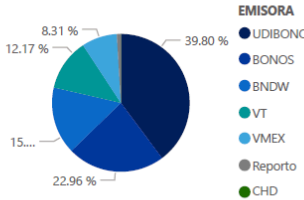
VLMXP24

VLMXP31

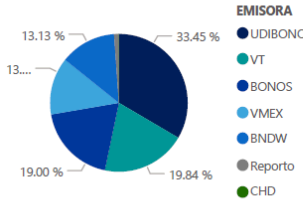
VLMXP38



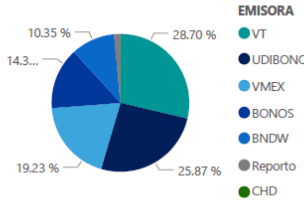
- EMISORA
- UDIBONO
 - BONOS
 - BNDW
 - VT
 - VMEX
 - Reporto
 - CHD



- EMISORA
- UDIBONO
 - BONOS
 - BNDW
 - VT
 - VMEX
 - Reporto
 - CHD



- EMISORA
- UDIBONO
 - VT
 - BONOS
 - VMEX
 - BNDW
 - Reporto
 - CHD

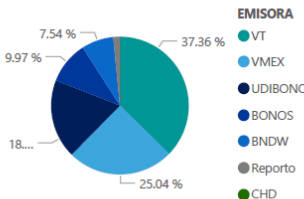


- EMISORA
- VT
 - UDIBONO
 - VMEX
 - BONOS
 - BNDW
 - Reporto
 - CHD

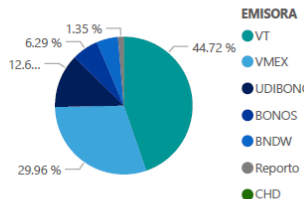
VLMXP45

VLMXP52

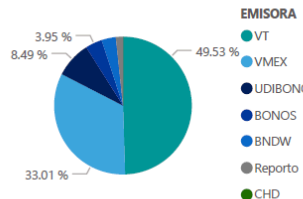
VLMXP59



- EMISORA
- VT
 - VMEX
 - UDIBONO
 - BONOS
 - BNDW
 - Reporto
 - CHD



- EMISORA
- VT
 - VMEX
 - UDIBONO
 - BONOS
 - BNDW
 - Reporto
 - CHD



- EMISORA
- VT
 - VMEX
 - UDIBONO
 - BONOS
 - BNDW
 - Reporto
 - CHD

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
Alik Daniel García Alvarez	Análisis Capitales	52-79-14-50
Sebastián Martínez Reyes	Análisis Capitales	52-79-14-57
Tomás García Requejo	Análisis Capitales	52-79-14-50
Carlos Ponce Ramírez	Análisis Capitales	52-79-14-50
Gerónimo Ugarte Bedwell	Análisis Económico	52-79-12-21
Anna Alejandra Cortés Ordoñez	Análisis Económico	52-79-14-02
Luis Fernando Campos Gómez	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.