



Reporte Semanal

2026-01-19 - 2026-01-23

Semana 4

Resumen Ejecutivo

Economía

Calendario de Eventos Económicos	1
Panorama Nacional	2
<ul style="list-style-type: none">• Crecimiento moderado en noviembre• Se aceleran las ventas al menudeo• Inflación repunta a inicios del 2026	
Panorama Internacional	3
<ul style="list-style-type: none">• Se acelera el ingreso personal• Leve aceleración en inflación PC• Perspectivas: ajuste estructural ordenado con divergencia cíclica	
Renta fija	
Panorama de Tasas de Interés (Nacional e Internacional)	4
<ul style="list-style-type: none">• Nacional: Subgobernador destaca cautela en las próximas decisiones• Internacional: Se anticipa pausa en la próxima decisión	
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">• (?) El 23 de enero, la Unión Europea extendió por seis meses la suspensión de aranceles de represalia sobre 93,000 millones de euros (US\$109,000 millones) de bienes estadounidenses, luego de que el presidente de EE. UU. retirara su amenaza arancelaria.• (?) La economía cerró 2025 con un crecimiento robusto, con el PIB del 3T avanzando a una tasa anualizada de 4.4%, impulsado por consumo, gasto público y exportaciones.	
Eventos Corporativos	11
<ul style="list-style-type: none">• GCARSO: anunció acuerdo con Lukoil International Upstream Holding y Lukoil International Holding GMBH para adquirir el 100% de Fieldwood Energy E&P México a través de su subsidiaria Zamajal.• GMXT: dio a conocer la cancelación de la inscripción de las acciones representativas del capital social.	
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

Enero- Febrero 2026

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<p>26</p> <p>EE.UU.: Demanda de bienes duraderos Octubre: -2.2% Noviembre e*/: 3.0%</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Dallas Diciembre: -10.9 Enero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Indicador de la actividad nacional. FED de Chicago Octubre: -0.21 Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Tasa de desempleo Noviembre: 2.66% Diciembre e*/: n.d.</p>	<p>27</p> <p>EE.UU.: Índice de precios de vivienda Case-Shiller Octubre: 0.32% Noviembre e*/: 0.20%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor Diciembre: 89.1 Enero e*/: 90.0</p> <p>EE.UU.: Índice regional de manufacturas. FED de Richmond Diciembre: -7 Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Reservas Internacionales Enero 16: 253,224 mdd Enero 23 e*/: n.d.</p> <p>México: Balanza comercial Noviembre: 662.8 mdd Diciembre e*/: n.d.</p>	<p>28</p> <p>EE.UU.: Anuncio de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal</p> <p>EE.UU.: Conferencia de prensa de Jerome Powell presidente del FED por el anuncio de política monetaria</p> <p>EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Enero 16 e*/: 14.1% Enero 23 e*/: n.d.</p>	<p>29</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Enero 17 e*/: 200 mil Enero 24 e*/: 213 mil</p> <p>EE.UU.: Balanza comercial Octubre: -29.4 billones Noviembre e*/: -45.0 billones</p> <p>EE.UU.: Productividad. 2T-25: 4.9% 3T-25 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Costo unitario del trabajo. 2T-25: -1.9% 3T-25 e*/: n.d.</p>	<p>30</p> <p>EE.UU.: Precios al productor Noviembre: 0.2% Diciembre e*/: 0.2%</p> <p>EE.UU.: Precios al productor subyacente Noviembre: 0.0% Diciembre e*/: 0.3%</p> <p>México: Producto Interno Bruto. Cifra oportuna 3T-25: -0.3% ae 4T-25 e*/: n.d.</p> <p>México: Agregados monetarios Diciembre</p> <p>México: Presupuesto federal Diciembre</p>
<p>2</p> <p>EE.UU.: ISM Manufacturas Diciembre: 47.9 Enero e*/: 48.3</p> <p>México: Ventas ANTAD (periodo de actualización 2-6 de febrero) Noviembre: 4.2% Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Día de la Constitución Todos los mercados cerrados</p>	<p>3</p> <p>EE.UU.: Apertura de puestos de trabajo (JOLTS) Noviembre: 7.146 millones Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Remesas Noviembre: 5,124 mdd Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado Enero</p>	<p>4</p> <p>EE.UU.: Solicitudes hipotecarias Enero 23 e*/: n.d. Enero 30 e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Encuesta ADP – empleo sector privado Diciembre: 41 mil Enero e*/: 50 mil</p> <p>EE.UU.: ISM Servicios Diciembre: 54.4 Enero e*/: 53</p> <p>México: Reservas Internacionales Enero 23 e*/: n.d. Enero 30 e*/: n.d.</p> <p>México: Encuesta de las expectativas de analistas de mercados financieros de Citibanamex</p>	<p>5</p> <p>EE.UU.: Reclamos de seguro de desempleo Enero 24 e*/: n.d. Enero 31 e*/: n.d.</p> <p>México: Inversión fija bruta Octubre: -5.5% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Consumo privado Octubre: 4.2% Noviembre e*/: n.d.</p> <p>México: Indicador adelantado Noviembre: 0.11 puntos Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Ventas de automóviles Diciembre: 154,395 unidades Enero e*/: n.d.</p> <p>México: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco de México</p> <p>Europa: Anuncio de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo</p>	<p>6</p> <p>EE.UU.: Nómina no agrícola Diciembre: 50 mil Enero e*/: 70 mil</p> <p>EE.UU.: Tasa de desempleo Diciembre: 4.4% Enero e*/: 4.4%</p> <p>EE.UU.: Confianza del consumidor. Univ. De Michigan Diciembre: 56.4 Enero preliminar: n.d. Enero e*/: n.d.</p> <p>EE.UU.: Crédito al consumo Noviembre: 4.22 billones Diciembre e*/: n.d.</p> <p>México: Confianza del consumidor Diciembre: 44.7 Enero e*/: n.d.</p>

e/= estimado por Valmex

e*/: = promedio de encuestas disponibles

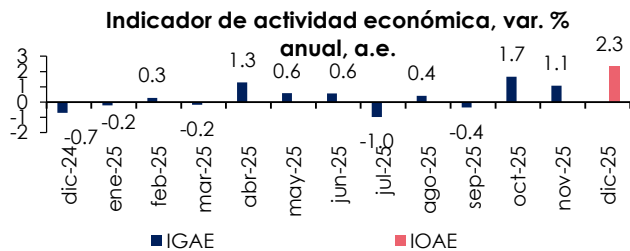
n.d.= no disponible



México

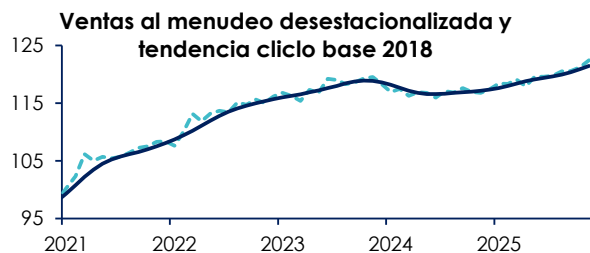
Crecimiento moderado en noviembre

En noviembre de 2025, el IGAE mostró una señal de debilidad en la actividad económica de corto plazo, al registrar una caída mensual de 0.2% con cifras desestacionalizadas, aunque mantuvo un crecimiento anual de 1.1%. El desempeño por sectores fue desigual: las actividades primarias y terciarias continuaron creciendo a tasa anual, mientras que las secundarias presentaron una ligera contracción, reflejando la persistente fragilidad del sector industrial.



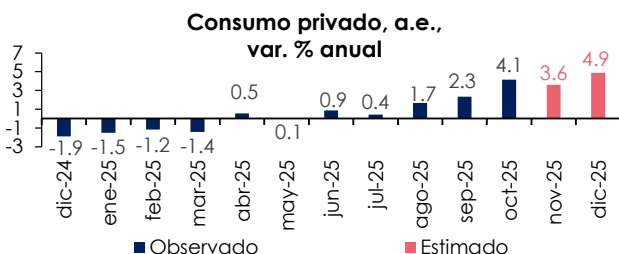
Se aceleran las ventas al menudeo

En noviembre, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios del comercio al por menor crecieron 1.0% mensual, confirmando una mejora de corto plazo en la actividad comercial. En términos anuales, estos ingresos registraron un avance más sólido de 4.8%, reflejando una demanda interna más dinámica.



Consumo privado mantendría tendencia positiva

El Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP) anticipa un desempeño positivo del consumo en el cierre de 2025. Para noviembre, se estima un crecimiento anual de 3.6% en el Indicador Mensual del Consumo Privado, mientras que para diciembre el aumento sería de 4.9%. En términos mensuales, el consumo mostraría un avance moderado pero constante, con incrementos de 0.1% tanto en noviembre como en diciembre.



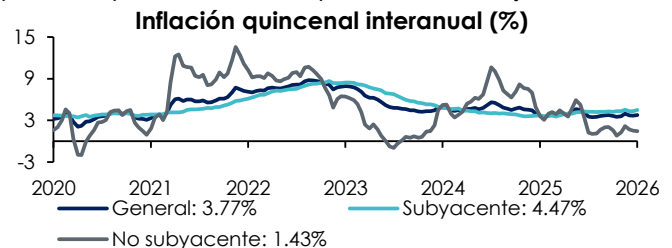
Persiste debilidad en construcción

En noviembre, el sector de la construcción mostró una recuperación mensual al registrar un aumento de 1.7%; sin embargo, en términos anuales mantuvo una contracción significativa de 8.0%, lo que evidencia que, pese al repunte de corto plazo, el sector continúa enfrentando un entorno de debilidad estructural.



Inflación repunta a inicios del 2026

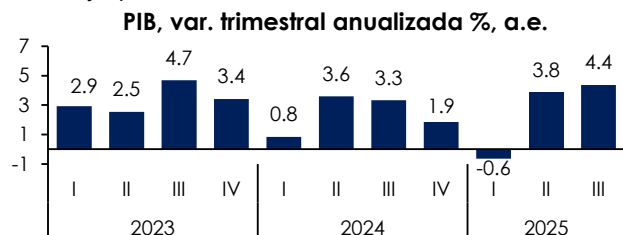
Durante la primera quincena de enero de 2026, la inflación registró un incremento de 0.31% respecto a la quincena anterior, lo que llevó la tasa anual a 3.77%, por encima del 3.66% previo. Este repunte estuvo acompañado por un mayor aumento en la inflación subyacente, que creció 0.43% quincenal y alcanzó una tasa anual de 4.47%, reflejando presiones persistentes en los precios de bienes y servicios.



Estados Unidos

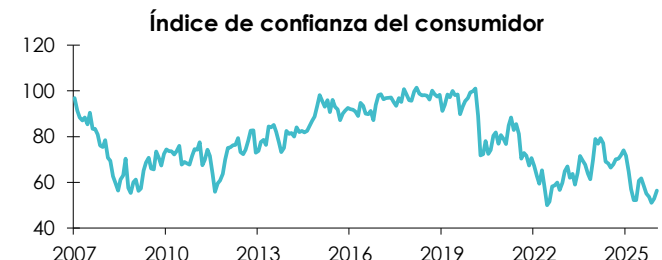
La economía acelera su crecimiento

Durante el tercer trimestre de 2025, el PIB real creció a una tasa anual de 4.4%, superando el 3.8% registrado en el trimestre previo. Este dinamismo fue impulsado principalmente por el aumento del consumo, las exportaciones, el gasto gubernamental y la inversión, mientras que la disminución de las importaciones también contribuyó positivamente al crecimiento económico.



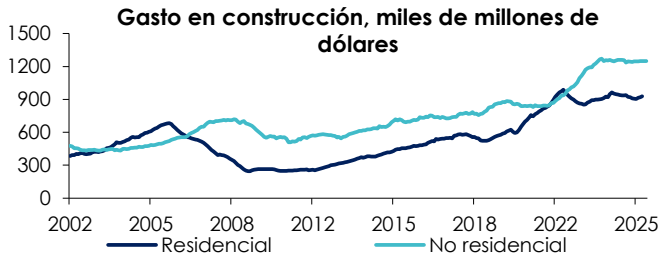
Leve repunte en confianza del consumidor

El sentimiento del consumidor subió 3.5 puntos en enero hasta 56.4, con mejoras leves pero generalizadas entre distintos grupos demográficos y políticos. Sin embargo, la confianza sigue más de un 20% por debajo de la de hace un año, afectada por los altos precios y la preocupación por un mercado laboral más débil.



Señales de recuperación en construcción

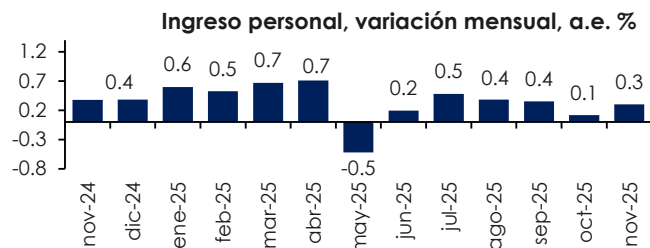
El gasto en construcción alcanzó en octubre una tasa anualizada de 2,175.2 mil millones de dólares, lo que representó un incremento mensual de 0.5% respecto a septiembre. No obstante, en el acumulado de los primeros diez meses del año es 1.4% inferior a la registrada en el mismo periodo de 2024, el sector aún mantiene una tendencia anual débil.

**Repunta el gasto del consumo**

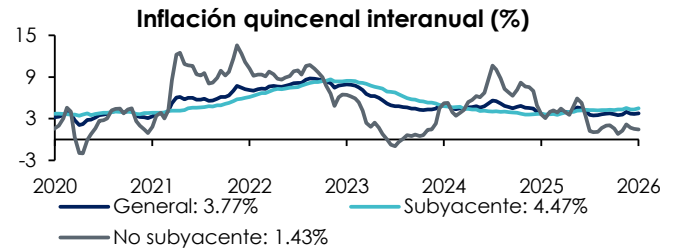
El gasto personal de consumo registró un aumento mensual de 0.5% en noviembre, impulsado por un fuerte dinamismo en rubros clave como salud, gasolina, vehículos automotores y servicios financieros. Este desempeño refleja una demanda sólida por parte de los hogares, respaldada por la mejora en los ingresos y un mercado laboral resiliente.

**Se acelera el ingreso personal**

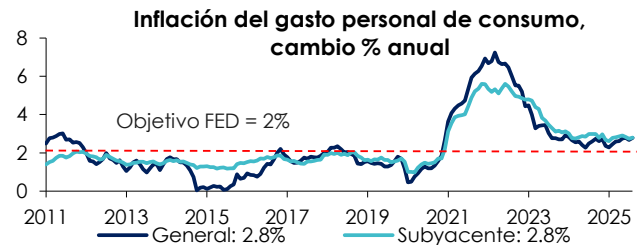
El ingreso personal mostró un avance moderado hacia el cierre del año, con un aumento de 0.1% en octubre y una aceleración a 0.3% en noviembre. Este comportamiento refleja una mejora gradual en los ingresos de los hogares, lo que contribuye a sostener el consumo y el dinamismo de la actividad económica.

**Señales mixtas en solicitudes de desempleo**

En la semana que concluyó el 17 de enero, las solicitudes iniciales de apoyo por desempleo se ubicaron en 200,000, lo que representó un ligero aumento de 1,000 respecto a la semana previa. No obstante, el promedio móvil de cuatro semanas descendió a 201,500, su nivel más bajo desde enero de 2024. Sin embargo, las solicitudes continuas se mantienen elevadas en 1.85 millones.

**Leve aceleración en inflación PCE**

El índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) registró un aumento mensual de 0.2% tanto en octubre como en noviembre. En términos anuales, la inflación se aceleró ligeramente de 2.7% a 2.8%, lo que sugiere presiones inflacionarias moderadas pero persistentes.

**Perspectivas**

En México, el cierre de 2025 apunta a un periodo de crecimiento bajo, pero sin desanclajes macroeconómicos relevantes, con componentes de la demanda interna que siguen amortiguando la debilidad productiva. La información reciente sugiere que el consumo privado se mantiene como el principal soporte de la actividad, favorecido por un mercado laboral estable y condiciones financieras que no han generado una contracción abrupta del gasto de los hogares. En contraste, la industria y la inversión continúan mostrando rezagos, reflejando una relativa desaceleración externa, así como cautela empresarial. En este contexto, la inflación confirma un proceso de desinflación lento y no lineal, con persistencia en la subyacente, lo que refuerza la expectativa de una normalización monetaria gradual y prudente. La próxima semana, las cifras de desempleo, balanza comercial, PIB oportuno del 4T25, agregados monetarios y finanzas públicas de diciembre permitirán evaluar si la resiliencia del consumo es suficiente para evitar una desaceleración más profunda al cierre de año y si el balance fiscal y monetario es consistente con un entorno de estabilidad macrofinanciera.

Por su parte, la economía en Estados Unidos mantiene un crecimiento sólido, pero con señales claras de reequilibrio entre actividad, inflación y condiciones financieras. El dinamismo hacia el cierre de 2025 sigue descansando en el consumo, respaldado por el ingreso disponible y un mercado laboral que permanece lejos de un deterioro significativo. Al mismo tiempo, los indicadores de confianza y de manufactura sugieren una moderación cíclica más visible, coherente con una política monetaria restrictiva que empieza a surtir efectos sin provocar una ruptura abrupta en la actividad. Si bien la trayectoria de precios confirma una desinflación gradual, la expectativa es que la Fed mantenga una postura de pausa prolongada mientras evalúa la persistencia del ajuste. En este marco, los datos de bienes duraderos, manufacturas regionales, confianza del consumidor y los precios al productor de diciembre, junto con la decisión de política monetaria la próxima semana (en la que se espera una pausa), serán clave para confirmar si la economía avanza en un entorno *Goldilocks* o hacia un aterrizaje suave si emergen riesgos de desaceleración más pronunciada en el año.

México

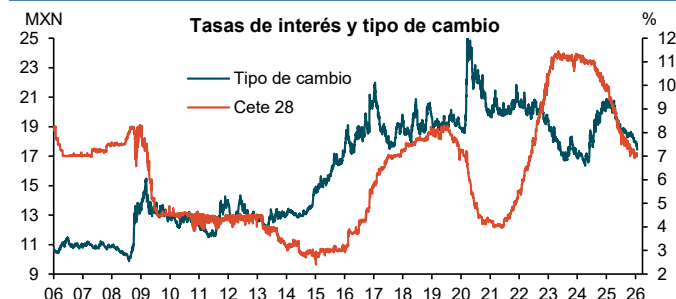
Subasta primaria

En la tercera subasta del año, las tasas de los Cetes registraron alzas en la mayoría de los plazos. Los cetes de 28, 182 y 350 días registraron alza en 1, 7 y 6 puntos base, respectivamente.

El escenario previsto por el mercado es de ajustes cautelosos en la tasa de referencia, se anticipa que el Banco de México implemente reducciones de forma escalonada durante 2026, con el fin de garantizar que la inflación se coloque de manera ordenada a su meta del 3.0%

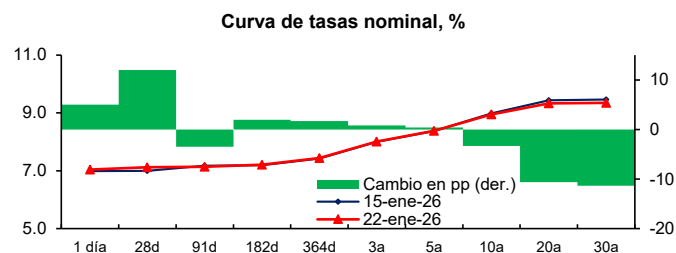
Tasas de interés de la Subasta 03 - 2026

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.99	7.00	0.01
Cete 91d	7.13	7.10	-0.03
Cete 182d	7.19	7.26	0.07
Cete 350d	7.44	7.50	0.06
Bono 10 años	9.20	9.21	0.01
Udi 20 años	4.67	4.54	-0.13
Bondes F 2a	0.18	0.18	0.00
Bondes F 5a	0.23	0.22	-0.01
BPAG28 3a	0.21	0.21	0.00
BPAG91 5a	0.22	0.23	0.01
BPA 7 años	0.24	0.23	-0.01

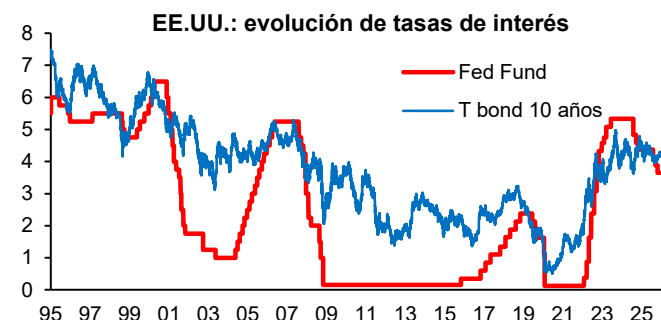


Mercado secundario

En el periodo del 15 al 22 de enero, las tasas nominales mostraron resultados mixtos, con una disminución en las tasas de los plazos más largos, lo que derivó en un aplanamiento de la curva de rendimientos.



Plazo en días	CETES			ABs		
	15-ene	22-ene	Var pp.	15-ene	22-ene	Var pp.
1	6.99	7.04	0.05	7.00	7.04	0.04
28	7.00	7.12	0.12	7.07	7.13	0.06
91	7.18	7.13	-0.05	7.22	7.21	-0.01
182	7.18	7.21	0.03	7.37	7.27	-0.10
364	7.38	7.42	0.04	7.43	7.43	0.00

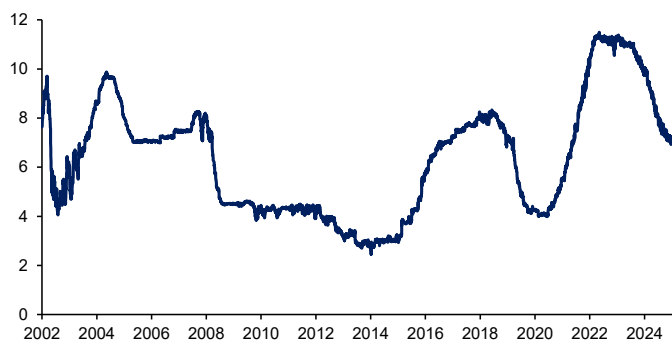


Perspectivas

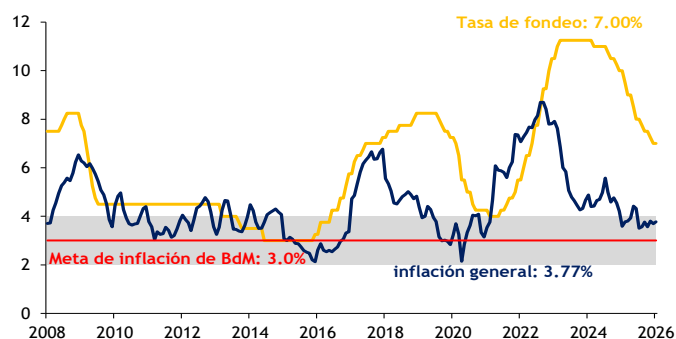
Estados Unidos: La Reserva Federal tomará su próxima decisión de política monetaria el miércoles 28 de enero, con una expectativa ampliamente consensuada de mantener sin cambios la tasa de fondos federales, en un contexto de desinflación gradual pero aún incompleta y una actividad económica que muestra cierta moderación en algunos sectores sin señales de deterioro abrupto. El tono anticipado del comunicado y de la conferencia de prensa apunta a una postura de pausa prolongada y alta dependencia de los datos, en la que el FOMC buscará confirmar que la inflación PCE, en particular la subyacente, continúe convergiendo de forma sostenible hacia el objetivo de 2% antes de considerar recortes adicionales. Asimismo, se espera que la Fed refuerce el mensaje de paciencia, reconociendo que las condiciones financieras permanecen restrictivas, mientras evalúa los riesgos al alza para la inflación frente a los riesgos a la baja para el crecimiento, manteniendo abierta la puerta a ajustes más adelante en 2026, siempre condicionados a la evolución de la inflación, el mercado laboral y las expectativas de mediano plazo.

México: Gabriel Cuadra, subgobernador del Banco de México, comentó que la política monetaria debe conducirse con un enfoque prudente, gradual y estrictamente dependiente de los datos, en un contexto en el que persisten choques inflacionarios de carácter transitorio al inicio de 2026. Señaló que la postura monetaria actual abre espacio para una evaluación más fina del balance de riesgos antes de realizar nuevos ajustes. Subrayó que Banxico debe “esperar y ver” cómo evolucionan la inflación subyacente, las expectativas de mediano plazo y la transmisión de choques recientes, incluidos los derivados de medidas fiscales, aranceles y ajustes de precios relativos, poniendo especial atención en evitar efectos de segundo orden en la formación de precios. Asimismo, reconoció que el entorno de menor dinamismo económico podría contribuir a moderar presiones inflacionarias, pero advirtió que ello no sustituye la necesidad de mantener una postura monetaria consistente con la convergencia ordenada de la inflación al objetivo, reforzando la idea de que cualquier decisión futura deberá equilibrar cuidadosamente los riesgos al alza para la inflación y los riesgos a la baja para la actividad económica.

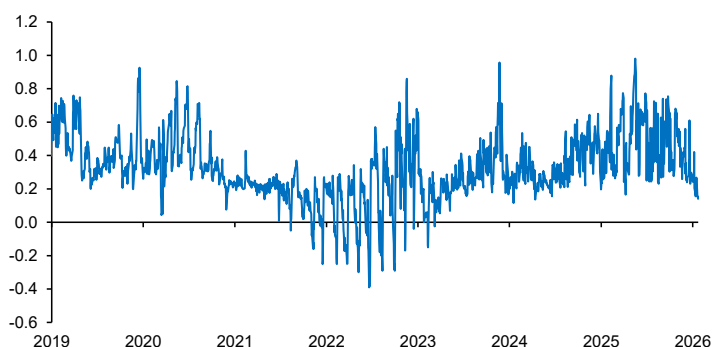
Evolución CETES 28d



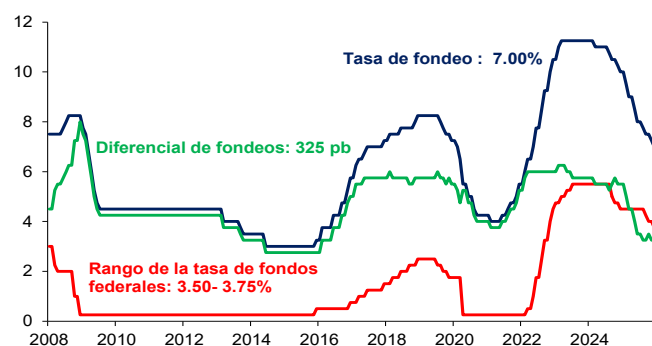
Tasa de fondeo e inflación



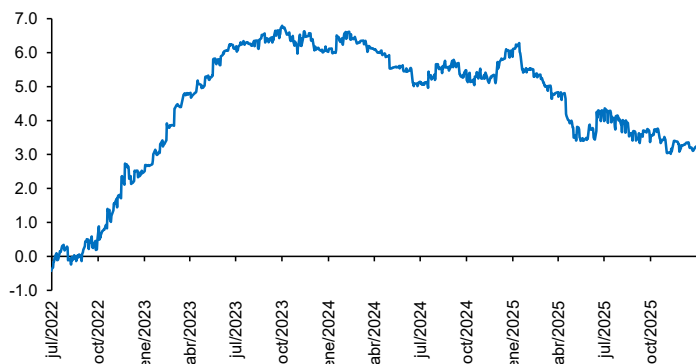
Diferencia entre CETES y TIIE 28d (ptos. percent.)



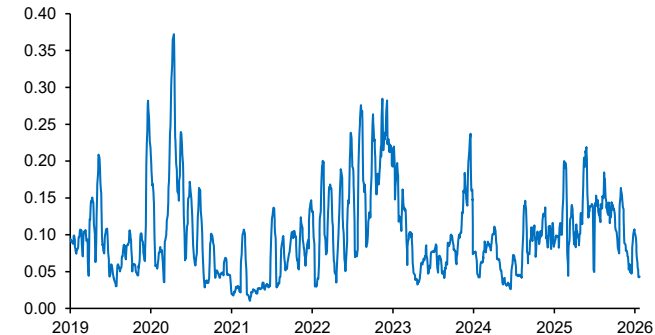
Diferencial tasa de fondeo vs Fondos Federales



Tasas Reales CETE 28 expost



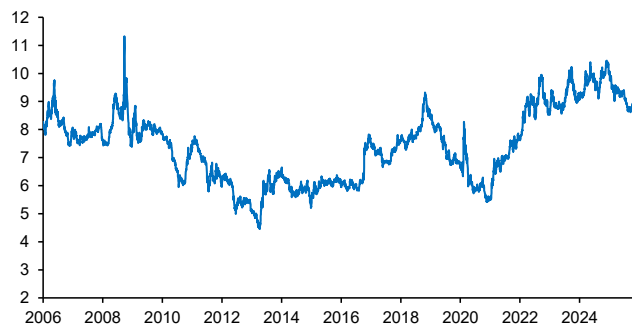
Volatilidad de CETES



Tasas real a 10 años



Tasa del bono a 10 años



Indicadores Macro

Datos Mensuales	dic-24	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26
Indicador Global de la Actividad Económica (crec. anual)	-0.7%	-0.4%	1.7%	1.1%	n.d.	n.d.
Producción Industrial (crec. anual, a.e.)	-2.8%	-3.1%	-0.5%	-0.1%	n.d.	n.d.
Ventas al Menudeo (crecimiento anual, a.e.)	-0.7%	2.5%	3.6%	4.8%	n.d.	n.d.
Tasa de Desocupación Nacional (% , a.e.)	2.61	2.74	2.62	2.69	n.d.	n.d.
Inflación Mensual (%)	0.38	0.23	0.36	0.66	0.28	n.d.
Inflación Quincenal (%)	0.42/0.04	0.18/0.02	0.28/0.14	0.47/0.24	0.17/-0.02	0.31/n.d.
Inflación Anual (%)	4.21	3.76	3.57	3.80	3.69	n.d.
M1 (crecimiento anual real)	7.1	3.0	2.7	2.4	n.d.	n.d.
Activos Financieros Internos F (crecimiento anual real)	-11.3	-0.6	2.8	5.5	n.d.	n.d.
Crédito Bancario al Sector Privado (crec. anual real)	8.5	4.6	4.5	3.6	n.d.	n.d.
CETES 28 primaria, promedio	9.85%	7.29%	7.25%	7.19%	7.16%	n.d.
Balanza Comercial (millones de dólares)	1,849	-2,400	606	663	n.d.	n.d.
Tipo de Cambio						
Tipo de cambio FIX (pesos por dólar, cierre)	20.79	18.33	18.57	18.31	18.00	17.45
Depreciación (+) / Apreciación (-)		-11.80	1.30	-1.43	-1.67	-3.04
Índice BMV (IPC, cierre)	49,513	62,916	62,769	63,597	64,308	68,348
Cambio % respecto al mes anterior		27.07%	-0.23%	1.32%	1.12%	6.28%
Precio de Petróleo (mezcla, dólares por barril, prom.)	66.70	61.16	58.12	54.64	53.56	55.46

Datos Semanales	dic-24	26-dic	02-ene	09-ene	16-ene	22-ene
Base Monetaria (millones de pesos)	3,294,744	3,539,750	3,550,524	3,535,008	3,533,812	n.d.
Activos Internacionales Netos (millones de dólares)	231,799	256,585	255,787	265,503	271,063	n.d.
Reservas Internacionales (millones de dólares)	228,789	252,130	251,828	252,564	253,224	n.d.

Tasas de Interés Moneda Nacional (porcentajes)						
CETES Primaria 28 días	9.74	7.04	7.07	7.07	6.99	7.00
CETES Secundario 28 días	10.01	6.92	6.92	6.92	6.92	7.39
CETES 1 año real (según inflación pronosticada)	6.14	3.94	3.91	3.90	3.76	3.59
AB 28 días	10.24	7.16	7.16	7.10	7.07	7.07
TIIE 28 días	10.24	7.34	7.38	7.25	7.26	7.28
Bono 10 años	10.45	9.15	9.05	8.95	9.11	8.98

Tasas de Interés Moneda Extranjera (porcentajes)						
Prime	7.50	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75
SOFR 3 meses (Secured Overnight Financing Rate)	4.49	3.76	3.75	3.64	3.65	3.64
T- Bills 3 meses	4.33	3.55	3.51	3.50	3.55	3.58
T- Bond 10 años	4.58	4.13	4.19	4.17	4.22	4.24
Bund Alemán 10 años, €	2.37	2.86	2.90	2.86	2.84	2.89

Tipos de Cambio						
Banco de México (FIX)	20.79	17.90	17.88	17.98	17.69	17.48
Interbancario Mismo Día a la Venta	20.82	17.91	17.90	17.98	17.63	17.47
Yen por dólar	157.2	156.57	156.84	157.89	158.12	158.41
Dólar por euro	1.04	1.18	1.17	1.16	1.16	1.18

Mercado de Futuros (pesos por dólar)						
Marzo 2026	22.26	18.02	18.14	18.11	17.81	17.57
Junio 2026	22.54	18.19	18.31	18.24	17.91	17.72
Septiembre 2026	22.80	18.38	18.49	18.44	18.07	17.89
Diciembre 2026	23.04	18.57	18.68	18.62	18.24	18.05
Marzo 2027	23.29	18.77	18.88	18.82	18.43	18.24

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	
ene-26	Global	US\$	3,000	8	2034	5.625	
ene-26	Global	US\$	4,000	12	2038	6.125	
ene-26	Global	US\$	2,000	30	2056	6.750	
ene-26	Global	€	2,000	5	2031	3.875	
ene-26	Global	€	1,750	10	2036	4.875	
ene-26	Global	€	1,000	14	2040	5.375	

Mercado Secundario Bonos Globales			
	23-ene	16-ene	Var.
México rendimiento (%*)			
UMS 28	4.28	4.26	0.02
UMS 33	5.05	5.02	0.03
UMS 40	6.12	6.13	-0.01
UMS 44	6.46	6.45	0.00
Brasil rendimiento (%*)			
BR GLB 27	13.11	13.29	-0.18
BR GLB 34	13.86	13.93	-0.07
EE.UU. Rendimiento (%)			
T. Bond 10a	4.24	4.22	0.01

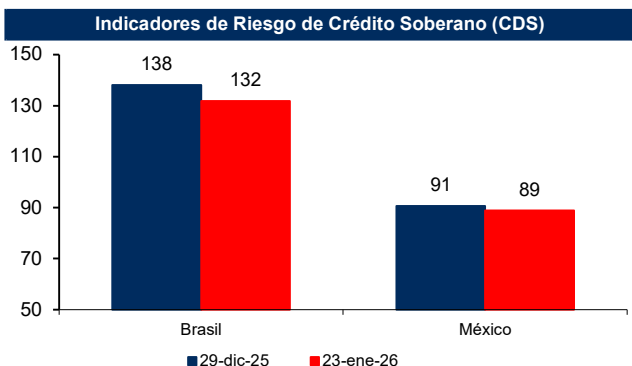
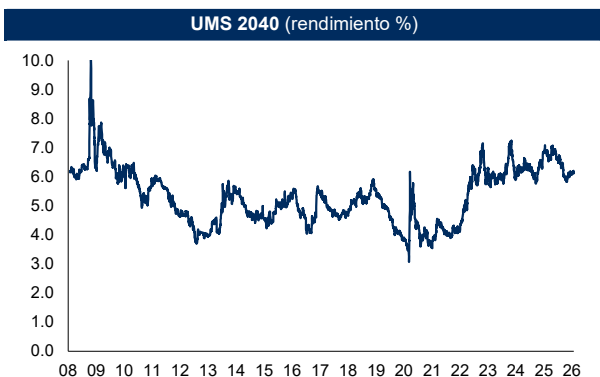
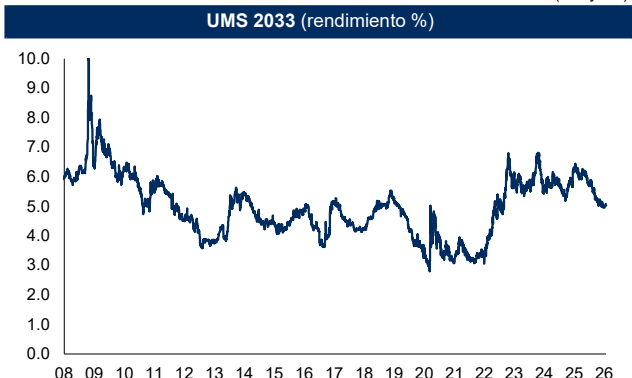
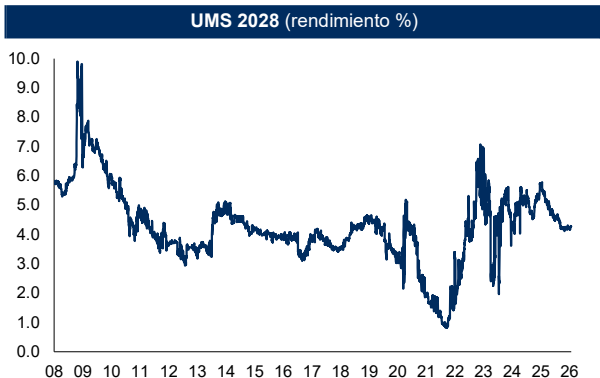
TB: Bono del tesoro estadounidense.

UMS: United Mexican States

í: Tasa de referencia

CAC: Cláusulas de Acción Colectiva

*Rendimiento a la venta (ask yield)

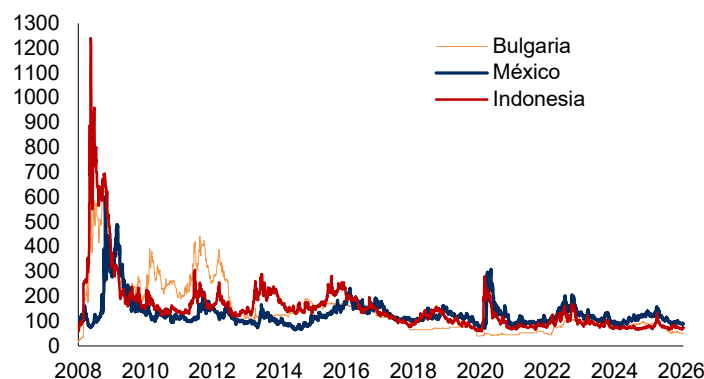


Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

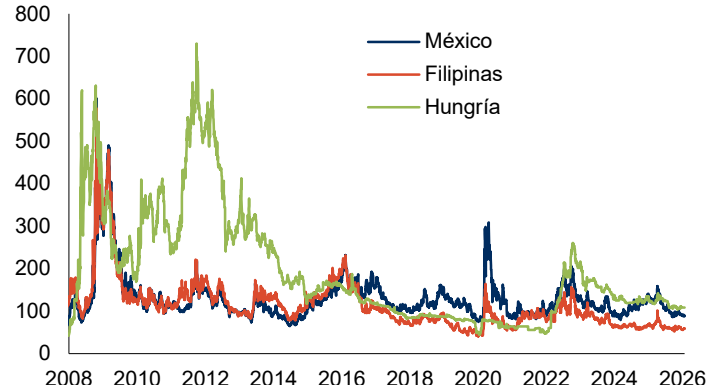
7

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

Países con calificación BBB (Standard & Poor's)

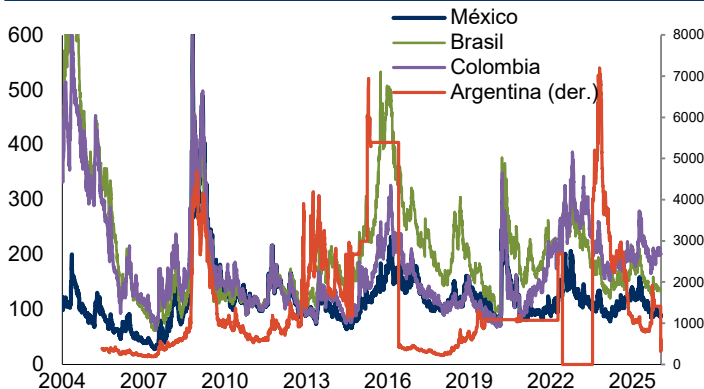


Países con calificación Baa2 (Moody's)

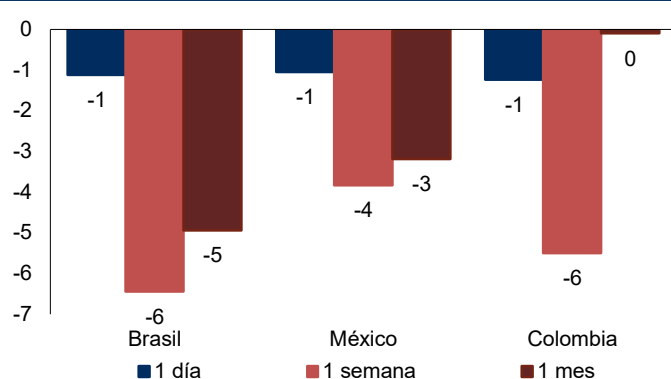


23 de enero de 2026

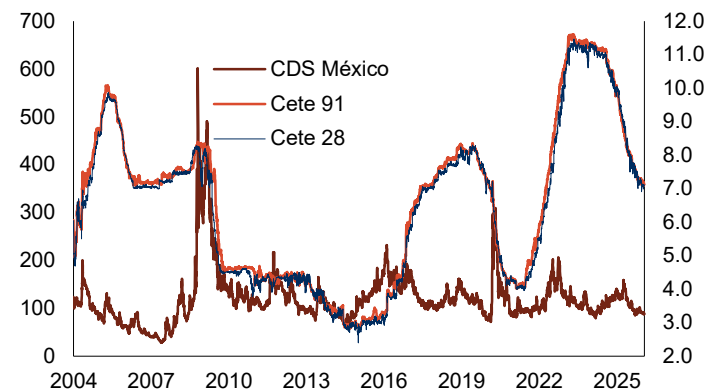
América Latina



Diferenciales de CDS en puntos base



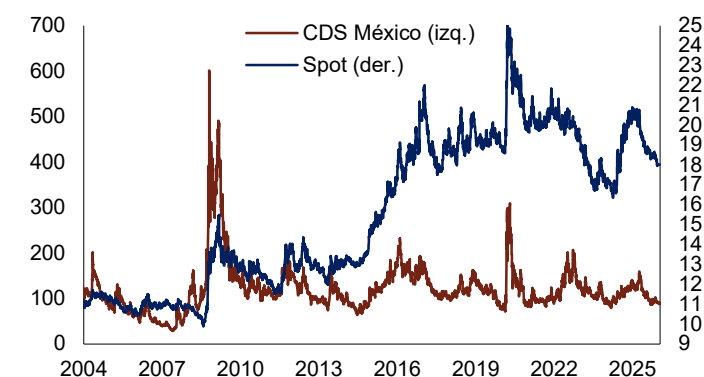
CDS México y tasas de CETES



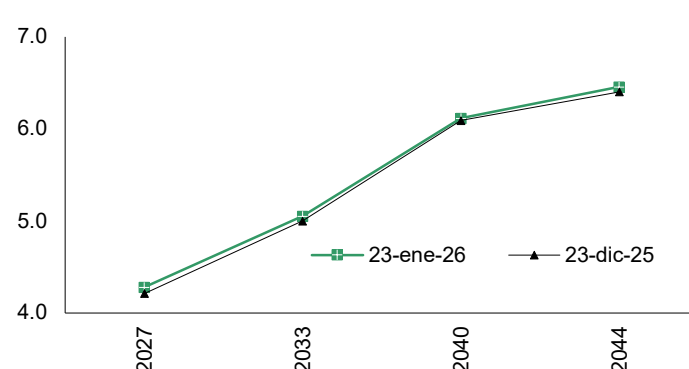
Comparativo Arg-Bra-México en el último mes

	CDS	Tipo de cambio		Bolsa	
	Var. pb	T.C.	Aprec(-)/deprec(+)	En dólares	
Arg	296	1428.7	-1.5	2146	-0.1
Bra	-1	5.3	-4.4	33205	14.4
Mex	-1	18.0	0.2	3795	4.0

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.



Índices accionarios de Estados Unidos y México al 23 de enero de 2026

Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la semana con un tono moderadamente negativo, luego de que el presidente Trump pusiera en peligro los acuerdos comerciales que había alcanzado con la Unión Europea y el Reino Unido por el tema de Groenlandia. Además, se observó un alza en el precio del petróleo tras la mayor preocupación de una nueva intervención militar en Irán por parte de Estados Unidos. Del lado positivo, destacaron las publicaciones de datos económicos clave en los Estados Unidos, entre ellos el PIB del tercer trimestre de 2025, la inflación PCE y la confianza del consumidor.

Factores positivos:

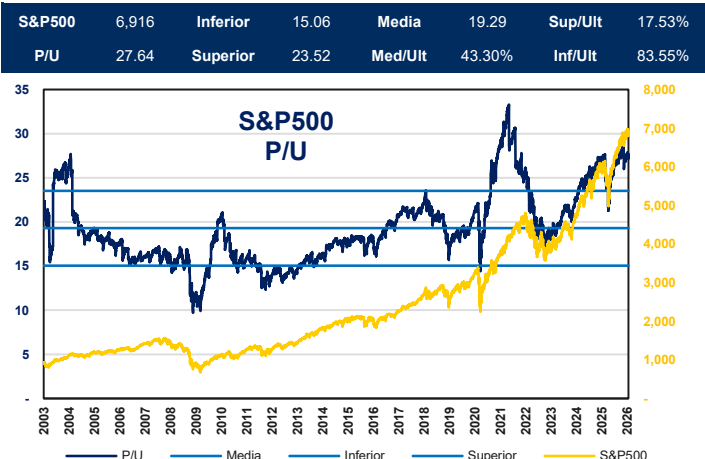
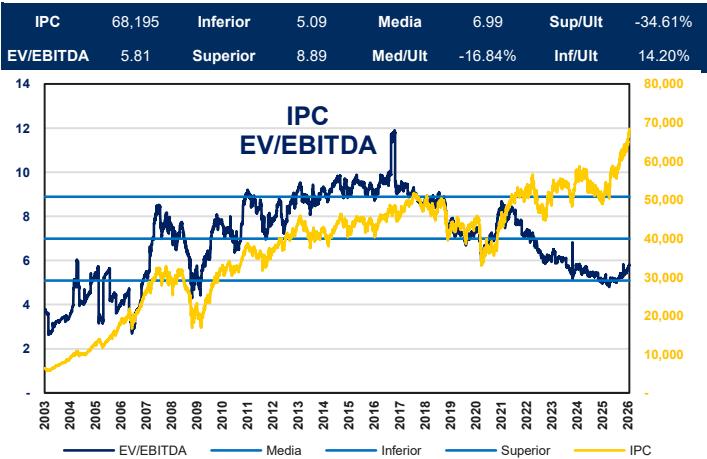
- ✓ (▲) El 23 de enero, la Unión Europea extendió por seis meses la suspensión de aranceles de represalia sobre 93,000 millones de euros (US\$109,000 millones) de bienes estadounidenses, luego de que el presidente de EE. UU. retirara su amenaza arancelaria vinculada a Groenlandia. La Comisión Europea logró su objetivo por medios diplomáticos, pero advirtió que las contramedidas podrían reactivarse en cualquier momento si fuera necesario, las cuales incluían aranceles a aviones Boeing y automóviles estadounidenses.
- ✓ (▲) La economía cerró 2025 con un crecimiento robusto, con el PIB del 3T avanzando a una tasa anualizada de 4.4%, impulsado por consumo, gasto público y exportaciones. En paralelo, la inflación muestra una moderación gradual: el PCE se ubicó en 2.8% anual en noviembre frente a 2.7% previo, consistente con un proceso de desinflación lento que permite sostener un escenario de aterrizaje suave sin señales claras de sobrecalentamiento.
- ✓ (▲) El sentimiento del consumidor mostró un repunte en enero, al ubicarse en 56.4 puntos, con mejoras generalizadas entre grupos demográficos. Sin embargo, permanece más de 20% por debajo de su nivel de hace un año, reflejando que los hogares siguen percibiendo altos precios y mayor incertidumbre laboral, lo que apunta a un consumo más selectivo y a una desaceleración ordenada, no abrupta, de la demanda.
- ✓ (▲) El gasto personal de consumo creció 0.5% mensual en noviembre, mientras que el ingreso personal aumentó 0.3%, confirmando que la demanda sigue respaldada por la generación de ingresos y un mercado laboral aún resiliente. No obstante, la desaceleración gradual del ingreso real y el aumento del ahorro precautorio sugieren que el impulso del consumo podría moderarse hacia 2026, sin convertirse en un freno brusco a la actividad.

Factores Negativos:

- ✓ (▼) El sábado 17 de enero el presidente Trump publicó en su red social la posible imposición de aranceles adicionales del 10% a inicios de febrero contra bienes de ocho países europeos, en respuesta a su postura sobre Groenlandia. Sin embargo, el 21 de enero, tras reunirse con el secretario general de la OTAN en Davos, Trump afirmó que se alcanzó un acuerdo que evitaría la entrada en vigor de dichos aranceles el 1 de febrero.
- ✓ (▼) El 23 de enero, el presidente Donald Trump elevó las tensiones geopolíticas al afirmar que una armada militar se dirigía a Irán para frenar la represión de protestas sociales en el país por parte de la cúpula dirigente. Tras las declaraciones, el precio del petróleo Brent subió por quinta semana consecutiva, acercándose a los US\$66 por barril. Irán es el cuarto mayor productor de la OPEP y uno de los principales exportadores de petróleo a China, enfrenta protestas detonadas por el colapso del rial y extendidas contra el líder supremo, el ayatolá Ali Khamenei.

En México:

En México, el IPC cerró la semana en terreno positivo, impulsado por el consumo privado, que creció 0.1% mensual y 4.9% anual en diciembre, su mejor desempeño en casi dos años, reflejando una demanda interna resiliente. La inflación de la primera quincena de enero fue de 0.31% mensual y 3.77% anual, con la subyacente acelerándose a 4.47%, manteniendo a Banxico cauteloso ante presiones aún presentes. En el ámbito corporativo, Grupo Carso adquirirá el 100% de Fieldwood México, reforzando su posición en Ichalkil y Pokoch, aunque con mayor apalancamiento. Además, arranca la temporada de resultados con Kimberly-Clark, que reportó ingresos +2.1% en el 4T25 y márgenes mejores por menores costos y eficiencia operativa.



IPC	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
Cierre	68,195	1.57%	3.93%	6.04%
Máximo	68,348	1.80%	4.16%	6.28%
Mínimo	62,528	-6.87%	-4.71%	-2.77%

Índice	Último	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
DJI	49,099	-0.53%	0.75%	2.15%
S&P 500	6,916	-0.35%	-0.24%	1.02%
Nasdaq	23,501	-0.06%	-0.47%	1.12%

IPC				
Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
19/01/2026	67,553	66,762	67,468	31,597,227
20/01/2026	67,945	66,851	67,683	173,477,071
21/01/2026	68,761	67,735	68,036	189,830,848
22/01/2026	68,800	67,965	68,348	181,540,278
23/01/2026	68,533	67,494	68,195	154,468,403

ALSEA: concluyó exitosamente la amortización anticipada total de sus notas senior denominadas en dólares estadounidenses y euros por US\$500 millones y EUR€300 millones.

FRES: anunció la finalización exitosa de su adquisición de Probe Gold Inc. luego de recibir todas las aprobaciones de accionistas, judiciales y regulatorias requeridas. La empresa pagó aproximadamente CAD\$700 millones para liquidar la contraprestación de la transacción con efectivo disponible de caja.

GAP: refinanció deuda bancaria de USD 95.5 millones con The Bank of Nova Scotia a 12 meses. El crédito devengará intereses mensuales a tasa variable SOFR 1M + 50 pb, sin comisiones adicionales, y cuenta con opción de pago anticipado.

GCARSO: anunció acuerdo con Lukoil International Upstream Holding y Lukoil International Holding GMBH para adquirir el 100% de Fieldwood Energy E&P México a través de su subsidiaria Zamajal.

GMXT: dio a conocer la cancelación de la inscripción de las acciones representativas del capital social.

NEMAK: informó que después de 42 años de trayectoria en la empresa, Armando Tamez Martínez concluirá su cargo a partir del 31 de marzo de 2026. El Consejo de Administración designó a Hervé Boyer como director general, con efecto a partir del 1 de abril de 2026.

TEAK: informó que el 26 de noviembre de 2025, la Jueza Primero de Distrito en Materia de Concursos Mercantiles con Residencia en la Ciudad de México y con Jurisdicción en toda la República Mexicana dictó la Sentencia de Reconocimiento, Graduación y Prelación de Créditos en el concurso mercantil de su subsidiaria, Forestaciones Operativas de México, S.A. de C.V. tramitado bajo el expediente 3195/2025.

FUENTE: EMISNET.

Emisora	Último Precio	Rend. acumulado				Márgenes			EV/EBITDA		
		7 días	30 días	Año	12 m	EBITDA	EBIT	NETO	Actual	2025	2024
IPYC	68,195	1.57%	4.0%	6.0%	33.6%	29.01%	15.97%	8.46%	5.45	5.56	5.00

AC*	199.32	0.1%	0.6%	2.3%	10.3%	20.32%	16.34%	8.44%	7.76	7.99	7.22
SIGMAFA	17.10	-0.9%	4.9%	8.6%	27.5%	10.04%	7.40%	3.09%	7.07	8.77	8.56
ALPEKA	9.14	1.1%	-1.5%	-1.3%	-34.4%	4.67%	0.56%	-2.60%	9.20	6.36	7.16
ALSEA*	56.02	5.5%	2.2%	4.0%	32.7%	20.85%	9.44%	1.74%	5.34	5.13	4.66
AMXB	18.05	-0.1%	-3.4%	-3.1%	24.9%	40.28%	21.52%	9.75%	5.27	5.47	4.86
ARA*	3.66	1.9%	4.9%	-2.1%	15.1%	11.66%	9.82%	9.95%	5.00	5.96	5.19
ASURB	585.88	3.0%	-1.2%	1.2%	5.0%	52.89%	42.15%	24.12%	9.55	8.79	8.12
AUTLANB	7.50	4.6%	-2.5%	4.0%	12.8%	11.93%	0.15%	-13.61%	7.97	8.52	7.14
AXTELCPO	2.85	0.0%	-0.3%	-1.0%	179.4%	29.58%	11.97%	-2.57%	4.12	4.99	3.63
BBAJIOO	53.75	14.0%	13.5%	18.2%	12.4%	n.a.	44.95%	33.08%	n.a.	n.a.	n.a.
BIMBOA	61.67	-1.2%	3.4%	4.3%	14.5%	14.49%	8.75%	3.13%	8.03	7.74	7.46
BOLSAA	35.84	-1.9%	-7.7%	-3.2%	13.4%	56.53%	50.68%	35.67%	6.95	7.37	6.57
CEMEXCPO	22.47	1.8%	5.5%	8.7%	90.7%	18.54%	10.65%	6.21%	6.67	7.66	4.57
CHDRAUIB	125.06	3.3%	-2.5%	1.4%	-0.8%	8.54%	5.22%	2.26%	7.72	7.24	7.33
CMOCTEZ*	83.00	0.0%	1.7%	1.2%	11.9%	47.15%	43.44%	31.27%	6.78	7.41	6.69
CUERVO*	19.98	-5.8%	-6.4%	-3.5%	4.0%	31.67%	28.57%	37.77%	7.37	10.42	11.52
CULTIBAB	11.75	-1.2%	6.8%	-2.1%	8.9%	-414.52%	-441.35%	1246.17%	n.a.	78.49	78.49
DINEB	21.65	0.0%	5.6%	0.7%	3.1%	-6.17%	-7.53%	2.44%	21.45	20.67	22.22
FEMSAUBD	185.79	3.6%	1.2%	2.2%	8.4%	13.41%	8.20%	1.12%	7.69	7.24	7.15
GAPB	481.76	3.8%	-0.9%	1.8%	25.3%	53.11%	43.33%	26.98%	12.52	15.23	12.26
GCARSOA1	125.70	2.1%	6.9%	6.6%	4.3%	11.58%	7.03%	1.43%	14.45	10.43	10.25
GCC*	190.09	-2.0%	3.2%	4.1%	0.3%	35.63%	29.10%	23.01%	6.09	6.27	5.54
GENTERA*	48.49	3.3%	1.6%	5.2%	82.0%	n.a.	26.42%	16.98%	n.a.	n.a.	n.a.
GFINBURO	44.92	-0.8%	1.1%	3.1%	2.8%	68.79%	46.75%	20.79%	3.15	2.72	2.73
GFNORTEO	186.27	1.3%	9.3%	11.6%	25.2%	65.27%	29.25%	10.55%	2.73	2.80	2.56
GISSAA	12.76	-3.6%	0.1%	-8.9%	-27.5%	9.11%	-0.30%	-0.23%	4.99	5.02	4.70
GMEXICOB	192.93	-0.6%	10.5%	13.5%	82.9%	54.17%	46.90%	27.99%	8.00	9.31	4.86
GRUMAB	313.94	0.0%	-0.7%	1.2%	-6.5%	17.89%	14.10%	8.11%	6.81	6.60	6.15
HERDEZ*	75.21	0.3%	-10.6%	-10.0%	48.4%	16.50%	14.12%	4.65%	6.09	6.74	5.29
HOTEL*	4.00	0.0%	0.5%	0.5%	3.1%	16.36%	3.53%	2.79%	6.99	8.36	8.29
ICHB	173.80	3.0%	0.2%	-3.4%	0.5%	18.19%	14.26%	3.54%	8.15	8.00	7.63
KIMBERA	39.96	2.6%	2.9%	4.1%	35.2%	n.a.	n.a.	15.61%	n.a.	8.43	6.78
KOFUBL	185.13	5.9%	7.1%	8.2%	21.0%	19.71%	13.93%	8.20%	6.84	7.89	7.52
KUOB	59.10	-1.5%	1.9%	-1.5%	31.3%	10.58%	4.58%	0.68%	7.48	13.31	10.98
LABB	17.38	-1.8%	-4.4%	-2.9%	-37.5%	23.93%	21.79%	9.77%	5.65	5.16	6.85
LACOMERUBC	38.20	0.6%	-1.8%	-1.6%	17.9%	10.59%	7.10%	5.43%	9.20	6.66	5.99
LIVEPOLC-1	102.92	2.8%	2.2%	2.7%	2.7%	13.29%	10.05%	8.23%	4.94	4.05	4.14
MEGACPO	64.24	12.6%	24.1%	24.2%	72.0%	44.07%	16.87%	7.04%	4.73	4.62	3.57
MFRISCOA-1	9.89	5.0%	4.7%	11.6%	229.7%	49.20%	34.79%	11.63%	12.66	16.73	8.98
NEMAKA	3.44	-1.7%	-2.8%	-4.7%	41.0%	10.23%	2.15%	2.01%	4.41	4.43	3.54
OMAB	250.58	4.2%	-1.0%	2.9%	25.0%	66.82%	61.16%	38.29%	10.23	11.87	9.05
ORBIA*	18.64	2.8%	16.0%	19.5%	32.6%	15.01%	6.61%	-6.10%	7.23	6.44	5.51
PE&OLES*	1074.47	0.8%	12.0%	13.5%	267.6%	36.20%	27.37%	15.24%	7.46	13.06	4.31
PINFRA*	271.03	5.9%	-1.0%	1.4%	44.2%	290.24%	284.28%	192.39%	3.08	8.60	5.53
Q*	168.37	-3.9%	-11.5%	-9.8%	-2.9%	n.a.	13.33%	9.14%	n.a.	n.a.	n.a.
RA	153.85	7.2%	4.4%	7.8%	14.6%	69.69%	41.11%	17.50%	3.17	2.75	2.43
SIMECB	179.50	-1.4%	-0.6%	-1.4%	-0.6%	19.08%	15.49%	6.13%	n.a.	9.65	9.85
SORIANAB	34.00	-3.8%	-14.2%	-16.9%	13.3%	5.90%	3.44%	1.35%	5.61	7.37	5.77
SPORTS	9.51	-4.9%	-5.3%	-4.9%	55.9%	39.69%	21.27%	10.83%	3.42	4.23	3.25
TLEVISACPO	11.54	9.8%	7.6%	10.0%	57.0%	37.83%	6.35%	-13.21%	5.93	5.53	4.96
TRAXIONA	13.07	-2.8%	-7.2%	-14.2%	-23.5%	16.38%	7.34%	1.34%	4.46	4.16	4.60
VESTA*	55.42	-2.4%	-1.3%	0.6%	8.1%	84.99%	84.30%	34.47%	14.44	17.21	14.97
VOLARA	16.56	7.6%	0.0%	3.6%	-7.5%	29.95%	8.63%	0.77%	4.90	4.40	3.78
WALMEX*	58.02	0.2%	1.6%	3.4%	2.1%	10.46%	7.88%	4.86%	10.11	10.14	10.01

Renta Variable

Resumen de Estimados

Emisora	Deuda Total / EBITDA	Deuda Neta / EBITDA	EBIT	Actual	P/U 2025	2024	VLPA	P/VL	Valor Mercado	Acciones (millones)
IPYC	1.92	1.28	1.28	16.66	5.56	5.00	28047.69	2.43	8,170,927	n.a.

AC*	1.32	0.68	0.85	16.81	7.99	7.22	75.85	2.63	338,484	1,693
SIGMAFA	3.21	2.67	3.60	13.85	8.77	8.56	2.68	6.38	95,051	5,559
ALPEKA	6.34	5.25	26.79	n.a.	6.36	7.16	12.45	0.73	19,199	2,101
ALSEA*	2.88	2.62	5.63	21.94	5.13	4.66	10.75	5.21	44,855	803
AMXB	2.09	1.95	3.81	15.97	5.47	4.86	6.46	2.79	1,087,355	60,322
ARA*	2.80	0.48	0.55	6.10	5.96	5.19	13.06	0.28	4,448	1,215
ASURB	1.34	0.55	0.63	15.71	8.79	8.12	123.17	4.76	175,764	300
AUTLANB	5.58	4.56	192.82	n.a.	8.52	7.14	13.44	0.56	2,426	314
AXTELCPO	2.31	2.13	4.43	115.75	4.99	3.63	1.02	2.79	7,923	2,780
BBAJIOO	n.a.	n.a.	-2.23	6.76	n.a.	n.a.	39.59	1.36	63,959	1,190
BIMBOA	3.41	3.18	5.59	23.56	7.74	7.46	27.12	2.27	265,474	4,305
BOLSAA	0.19	-1.21	-1.34	11.82	7.37	6.57	13.29	2.70	19,919	559
CEMEXCPO	2.43	1.92	3.56	20.51	7.66	4.57	16.32	1.38	340,139	14,508
CHDRAUIB	2.47	2.08	3.41	18.25	7.24	7.33	53.03	2.36	120,026	961
CMOCTEZ*	0.04	-0.91	-0.99	11.65	7.41	6.69	20.28	4.09	73,446	850
CUERVO*	2.11	0.98	1.12	8.12	10.42	11.52	19.57	1.02	71,752	3,591
CULTIBAB	n.a.	n.a.	n.a.	6.50	78.49	78.49	23.13	0.51	8,033	686
DINEB	4.38	4.10	4.28	24.82	20.67	22.22	5.26	4.12	13,650	636
FEMSAUBD	2.35	1.22	2.05	47.37	7.24	7.15	70.68	2.63	614,775	3,469
GAPB	2.54	1.98	2.41	24.52	15.23	12.26	41.64	11.57	243,422	505
GCARSOA1	2.14	1.43	2.14	32.42	10.43	10.25	63.74	1.97	283,223	2,255
GCC*	1.36	-0.48	-0.63	12.21	6.27	5.54	118.47	1.60	64,136	321
GENTERA*	n.a.	n.a.	2.58	9.49	n.a.	n.a.	21.47	2.26	76,578	1,583
GFINBURO	n.a.	-0.06	-0.15	9.16	2.72	2.73	40.82	1.10	271,589	6,667
GFNORTEO	n.a.	1.31	6.24	8.98	2.80	2.56	94.58	1.97	524,007	2,779
GISSAA	2.89	2.43	12.95	38.66	5.02	4.70	31.30	0.41	3,891	305
GMEXICOB	1.14	0.06	0.07	19.60	9.31	4.86	50.79	3.80	1,501,960	7,785
GRUMAB	1.58	1.19	1.51	11.77	6.60	6.15	108.20	2.90	107,907	349
HERDEZ*	1.61	1.26	1.52	15.62	6.74	5.29	11.30	6.65	24,819	322
HOTEL*	2.81	2.33	3.80	9.65	8.36	8.29	7.80	0.51	2,864	713
ICHB	0.00	-4.63	-5.76	39.21	8.00	7.63	141.58	1.23	75,877	406
KIMBERA	n.a.	n.a.	n.a.	15.92	8.43	6.78	#¡VALOR!	n.a.	115,484	n.a.
KOFUBL	1.55	0.92	1.24	16.46	7.89	7.52	67.29	2.75	388,927	2,101
KUOB	2.45	1.56	3.60	n.a.	13.31	10.98	41.68	1.42	27,181	435
LABB	1.72	1.19	1.32	9.66	5.16	6.85	11.01	1.58	17,380	1,000
LACOMERUBC	0.47	-0.05	-0.07	16.09	6.66	5.99	30.11	1.27	30,363	1,080
LIVEPOLC-1	1.71	1.42	1.71	7.19	4.05	4.14	128.39	0.80	135,369	1,342
MEGACPO	1.67	1.43	3.61	21.66	4.62	3.57	39.91	1.61	54,847	849
MFRISCOA-1	2.72	2.53	3.88	59.64	16.73	8.98	1.01	9.81	59,793	6,046
NEMAKA	3.74	3.10	13.98	n.a.	4.43	3.54	10.86	0.32	9,882	2,893
OMAB	1.38	0.93	1.01	18.21	11.87	9.05	26.04	9.62	97,754	386
ORBIA*	5.82	4.84	14.37	n.a.	6.44	5.51	20.43	0.91	36,684	1,968
PE&OLES*	1.25	0.23	0.31	26.75	13.06	4.31	223.46	4.81	427,076	397
PINFRA*	0.48	-1.19	-1.25	7.03	8.60	5.53	184.40	1.47	113,333	375
Q*	n.a.	n.a.	-0.30	10.19	n.a.	n.a.	65.08	2.59	67,348	400
RA	n.a.	1.07	3.11	7.77	2.75	2.43	109.58	1.40	50,452	328
SIMECB	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9.65	9.85	130.15	1.38	89,339	460
SORIANAB	2.46	1.99	3.03	15.86	7.37	5.77	47.72	0.71	61,200	1,769
SPORTS	1.80	1.40	2.22	6.87	4.23	3.25	2.77	3.43	2,304	241
TLEVISACPO	6.07	3.61	n.a.	n.a.	5.53	4.96	38.14	0.30	29,197	2,668
TRAXIONA	3.19	2.93	6.06	13.40	4.16	4.60	25.73	0.51	7,298	560
VESTA*	6.64	3.95	3.98	544.15	17.21	14.97	55.46	1.00	46,892	807
VOLARA	4.83	3.86	20.27	n.a.	4.40	3.78	3.92	4.23	19,309	1,166
WALMEX*	0.78	0.43	0.57	19.93	10.14	10.01	12.91	4.50	1,003,294	17,312





S&P500



DOW JONES



Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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
FINAMEX	Pendiente	Dividendo en efectivo	Hasta por un monto de \$100,000,000 dividido entre el número de acciones en circulación
GENTERA	Pendiente	Dividendo en efectivo	\$1,200,900,000 dividido entre el número de acciones en circulación y será pagado en dos exhibiciones
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 "I" por acción.
PINFRA	Pendiente	Dividendo en efectivo	USD\$50,000,000.00 dividido entre el número de acciones en circulación.
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.
ARISTOS	20-ene-26	Canje	Proporción de 1.3684480145 acciones nuevas por cada acción en circulación para los accionistas que no optaron por dividendos en efectivo, y de 1.2204526404 acciones por acción para quienes sí ejercieron dicha opción.
VESTA	16-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

Renta Variable

Aviso de Derechos

Emisora	Fecha de pago	Derecho decretado	Razón
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.
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	16-ene-26	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

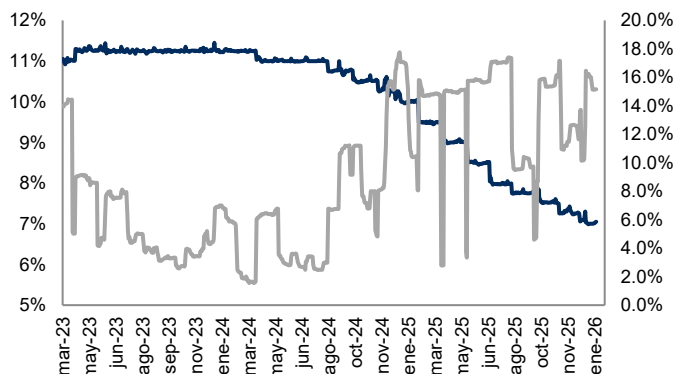


Monitor de Mercados Financieros

TIIE 1 DÍA y Volatilidad

Cierre: 7.1%

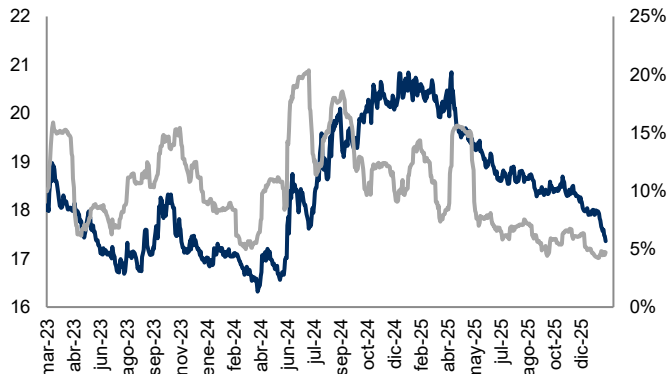
Volat: 15.2%



Tipo Cambio y Volatilidad

Cierre: 17.3627

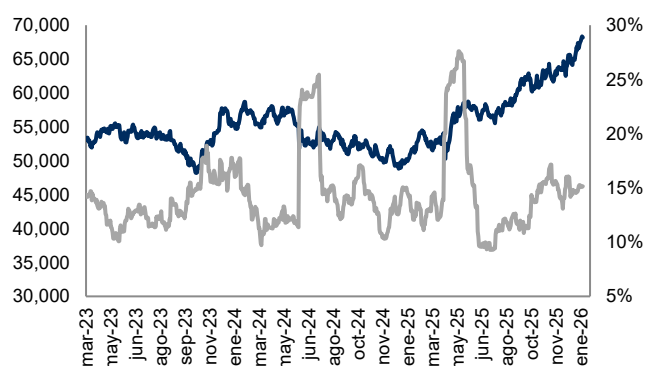
Volat: 4.7%



IPC y Volatilidad

Cierre: 68,195.15

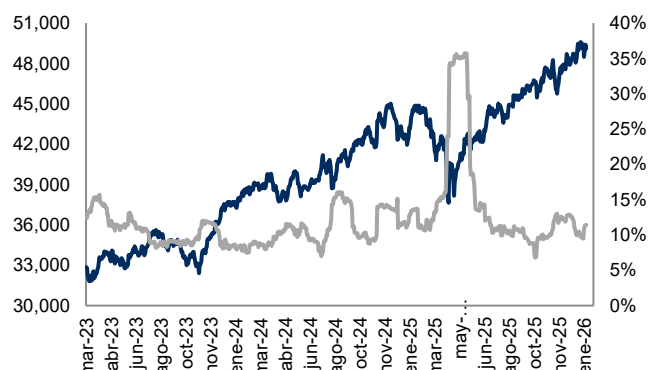
Volat: 15.1%



DJI y Volatilidad

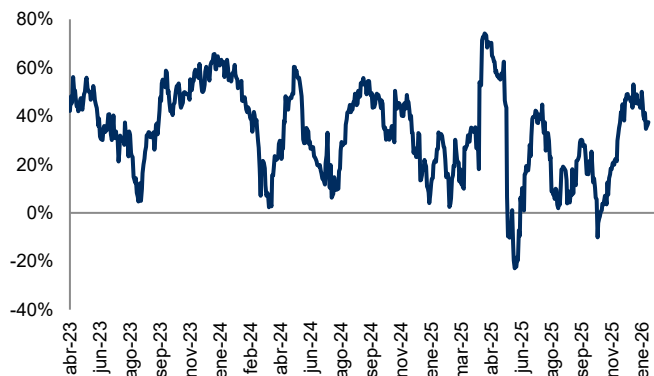
Cierre: 49,098.71

Volat: 11.4%



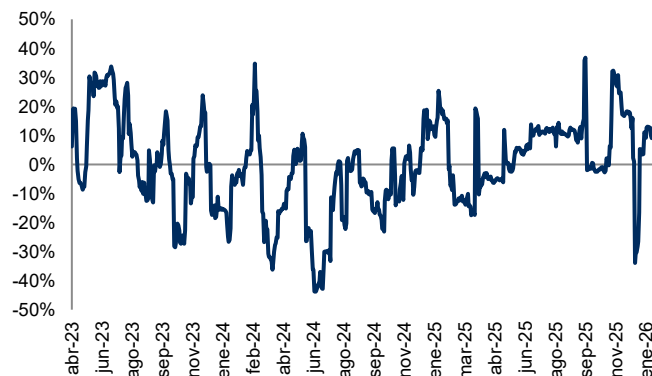
Correlación entre IPC y DJI

Correl: 37.5%



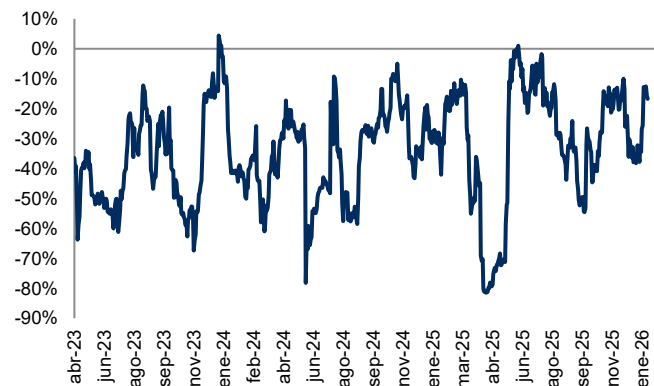
Correlación entre Tipo Cambio y TIIE 1D

Correl: 9.1%



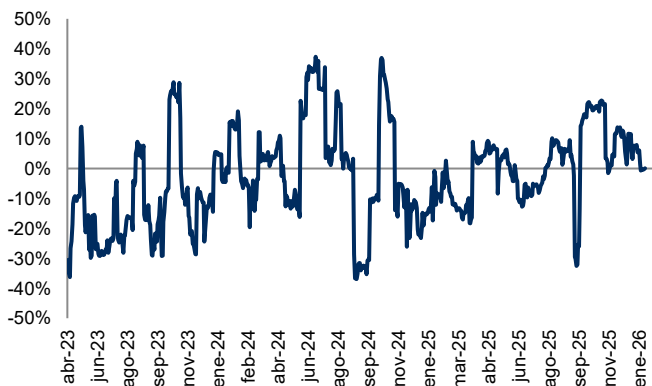
Correlación entre IPC y Tipo Cambio

Correl: -16.7%



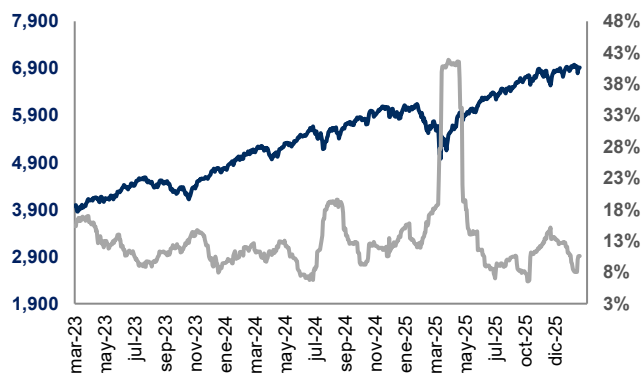
Correlación entre IPC y TIIE 1D

Correl: 0.1%

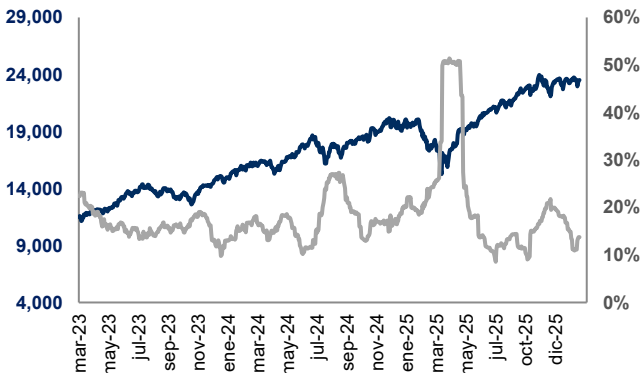


Monitor de Mercados

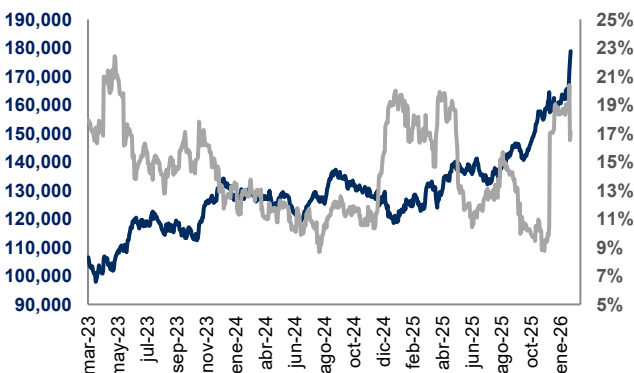
S&P 500 (EUA) Cierre: 6,915.61 Volat: 10.6%



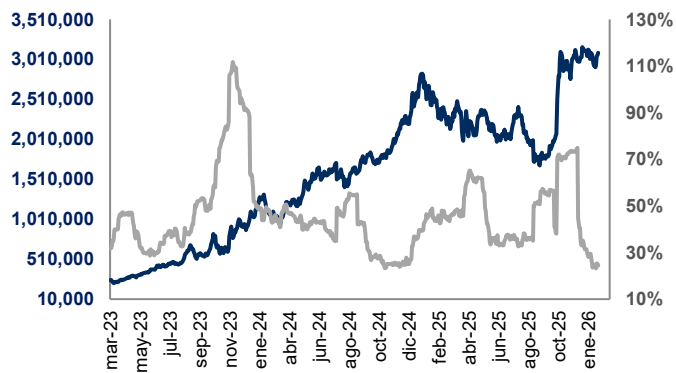
NASDAQ (EUA) Cierre: 23,501.24 Volat: 13.8%



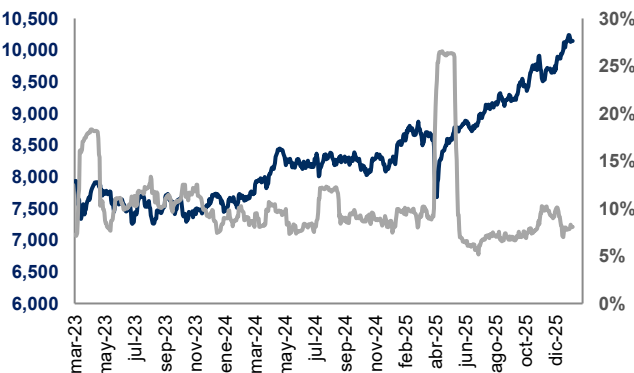
BOVESPA (Sao Paulo) Cierre: 178,858.55 Volat: 17.1%



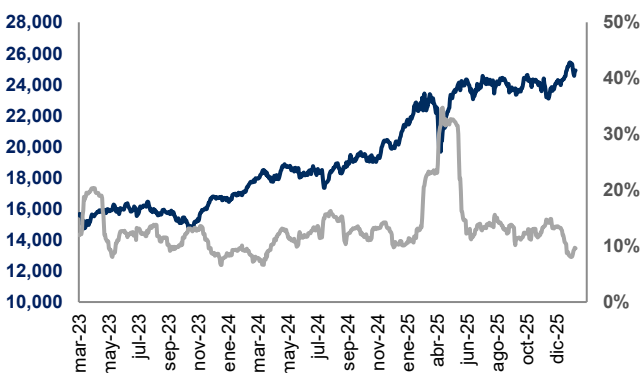
MERVAL (Argentina) Cierre: 3,093,534.44 Volat: 24.4%



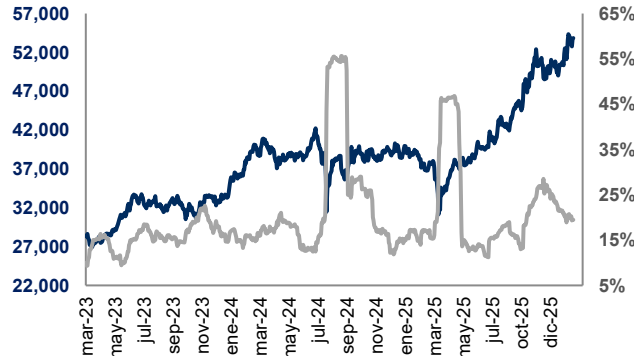
FTSE-100 (Londres) Cierre: 10,143.44 Volat: 8.0%



DAX (Frankfurt) Cierre: 24,900.71 Volat: 9.6%



NIKKEI-225 (Tokio) Cierre: 53,846.87 Volat: 19.5%



Índice	Rend. 7d	Rend. 30d	Rend. Año
S&P 500	-0.35%	-0.24%	1.02%
NASDAQ	-0.06%	-0.47%	1.12%
BOVESPA	10.26%	16.72%	15.05%
MERVAL	5.14%	0.24%	2.74%
FTSE100	0.80%	3.60%	3.32%
DAX	0.11%	2.50%	2.00%
NIKK225	0.97%	6.69%	6.95%
IPC	3.09%	7.12%	9.76%
DJI	-0.53%	0.75%	2.15%
CAC40	0.28%	0.63%	0.41%
HANGSENG	-0.35%	3.31%	4.18%
STX	1.86%	3.25%	4.57%
IBEX	0.75%	2.31%	1.87%

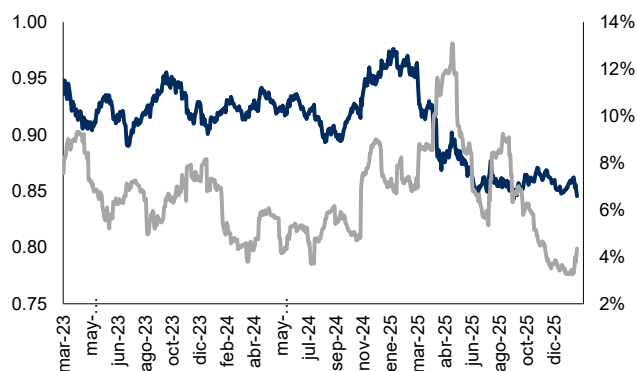
Cifras al 23 de enero de 2026. Índices en USD.



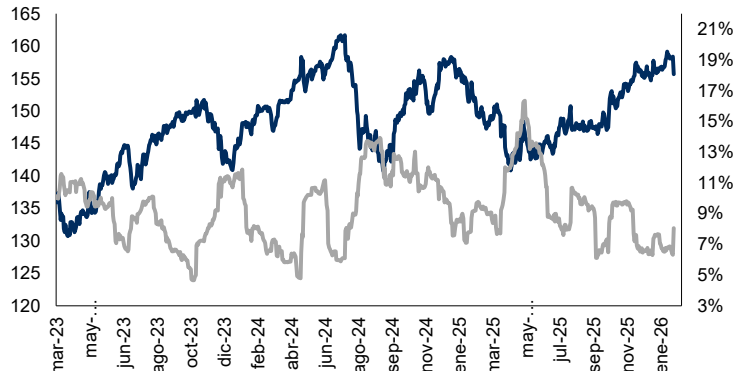
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Monitor de Divisas

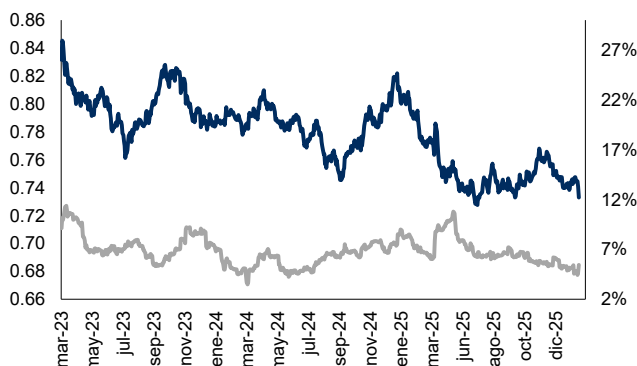
Euro (€) Cierre: 0.85 Volat: 4.3%



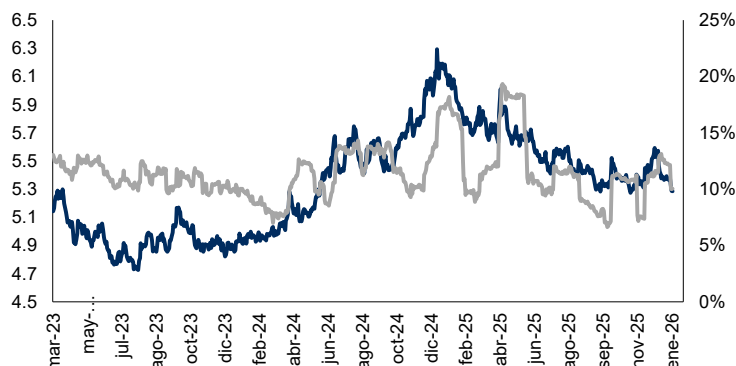
Yen Japonés (¥) Cierre: 155.70 Volat: 8.1%



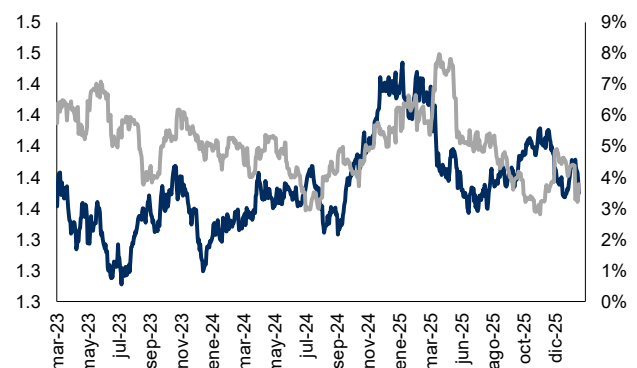
Libra Esterlina (£) Cierre: 0.73 Volat: 5.5%



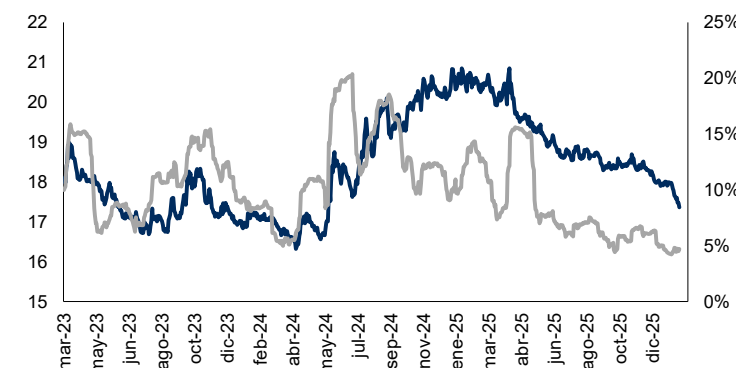
Real Brasileño Cierre: 5.29 Volat: 10.0%



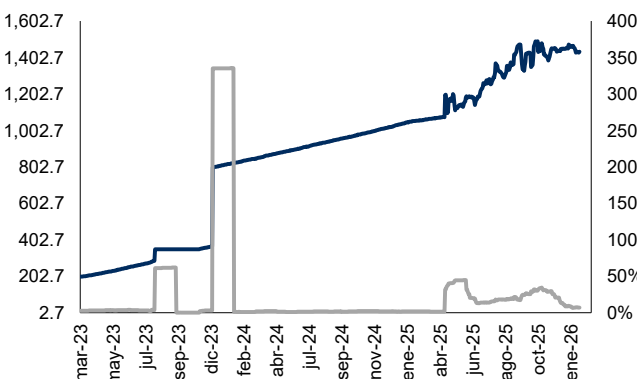
Dólar Canadiense Cierre: 1.37 Volat: 3.8%



Peso Mexicano Cierre: 17.36 Volat: 4.7%



Peso Argentino Cierre: 1,433.96 Volat: 7.2%

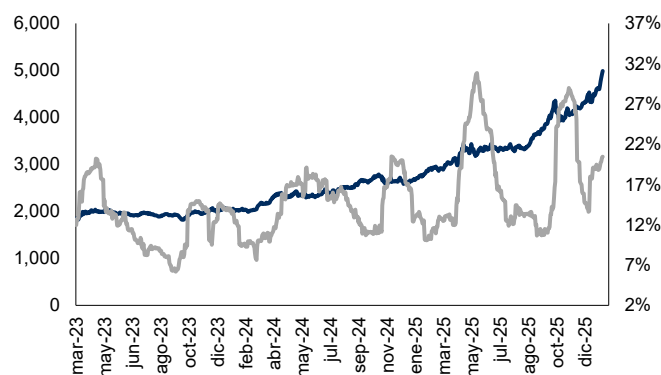


Moneda	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Euro	0.85	1.94%	0.41%	0.69%
Yen	155.70	1.53%	0.15%	0.64%
Libra	0.73	1.93%	1.01%	1.23%
Real	5.29	1.59%	4.59%	3.46%
Dólar Can	1.37	1.55%	-0.16%	0.18%
Peso Mex	17.36	1.50%	3.24%	3.58%
Peso Arg	1,433.96	-0.31%	1.12%	1.22%

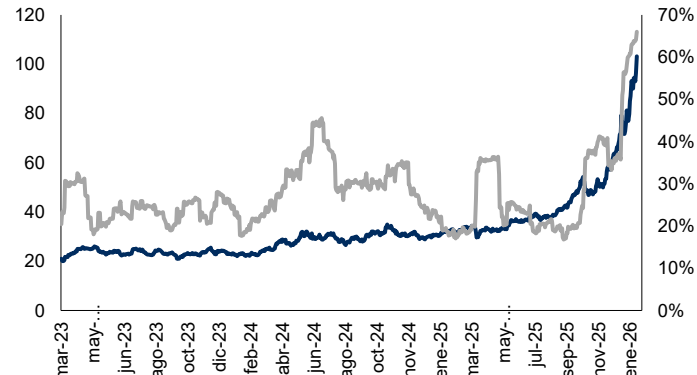
Cifras al 23 de enero de 2026. Cotizaciones con respecto al USD.

Monitor de Metales y Otros Commodities

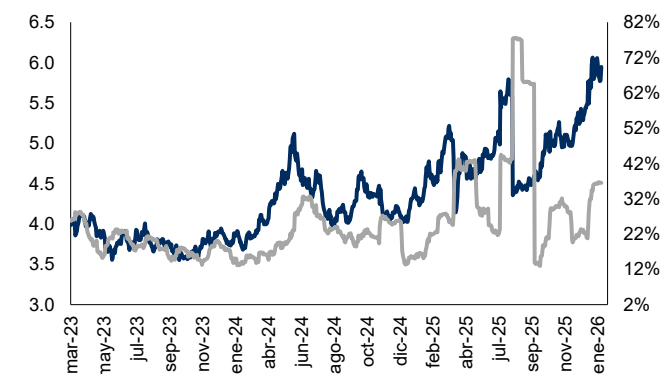
Oro (USD / T. Oz.) Cierre: 4,987.49 Volat: 20.4%



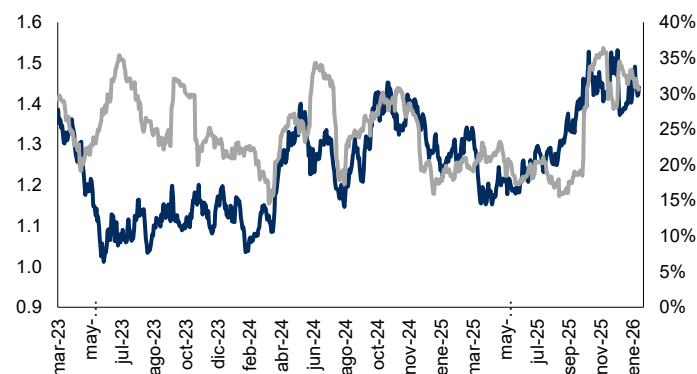
Plata (USD / T. Oz.) Cierre: 103.19 Volat: 66.0%



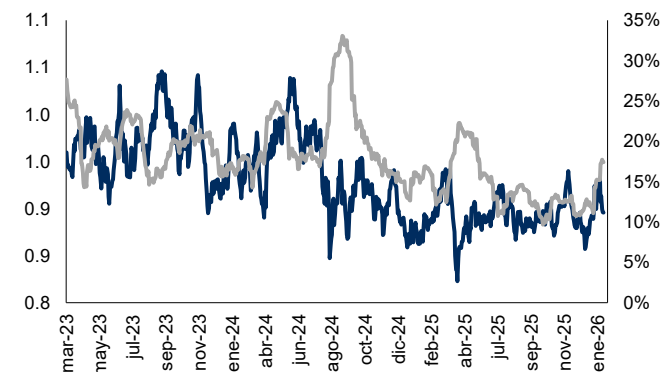
Cobre (USD / libra) Cierre: 594.75 Volat: 36.5%



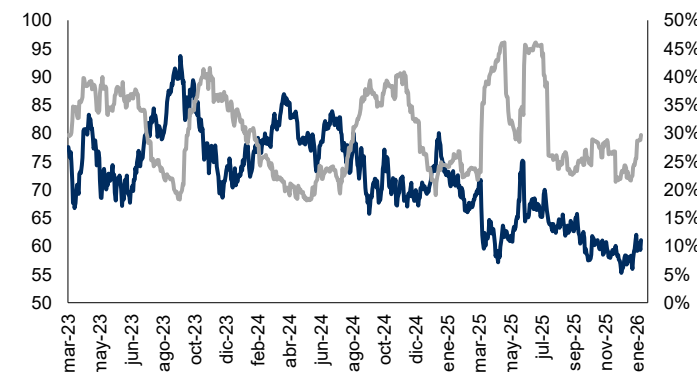
Zinc (USD / libra) Cierre: 1.44 Volat: 30.7%



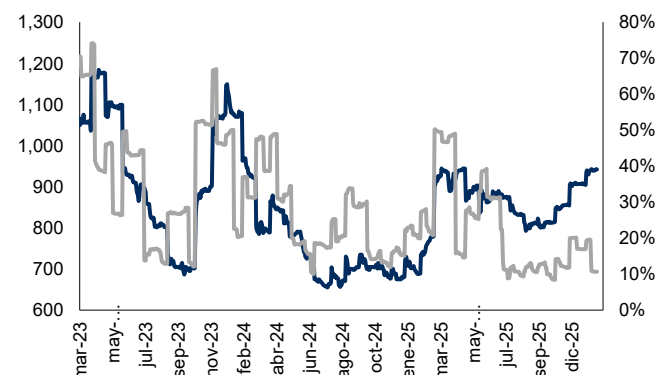
Plomo (USD / libra) Cierre: 0.90 Volat: 17.4%



WTI (USD / barril) Cierre: 61.07 Volat: 29.7%



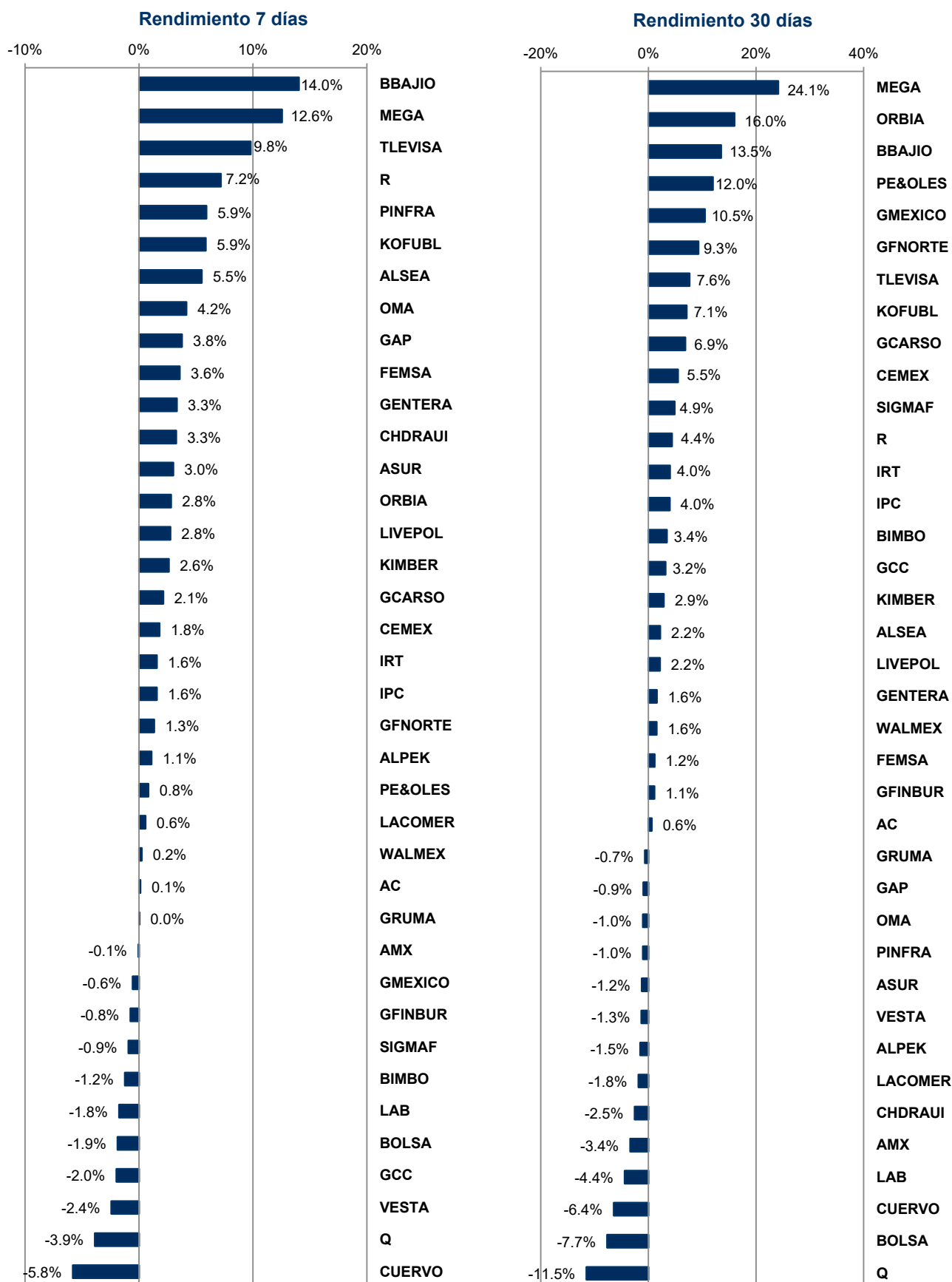
Acero (Indice) Cierre: 942.00 Volat: 10.7%



Metal	Ultimo	7d	30d	Acumulado
Oro	4,987.49	8.52%	11.34%	15.47%
Plata	103.19	14.50%	43.58%	43.99%
Cobre	5.95	2.00%	8.17%	4.67%
Zinc	1.44	0.00%	3.66%	3.00%
Plomo	0.90	-1.24%	0.93%	0.38%
WTI	61.07	2.74%	4.66%	6.36%
Acero	942.00	0.32%	3.97%	0.75%

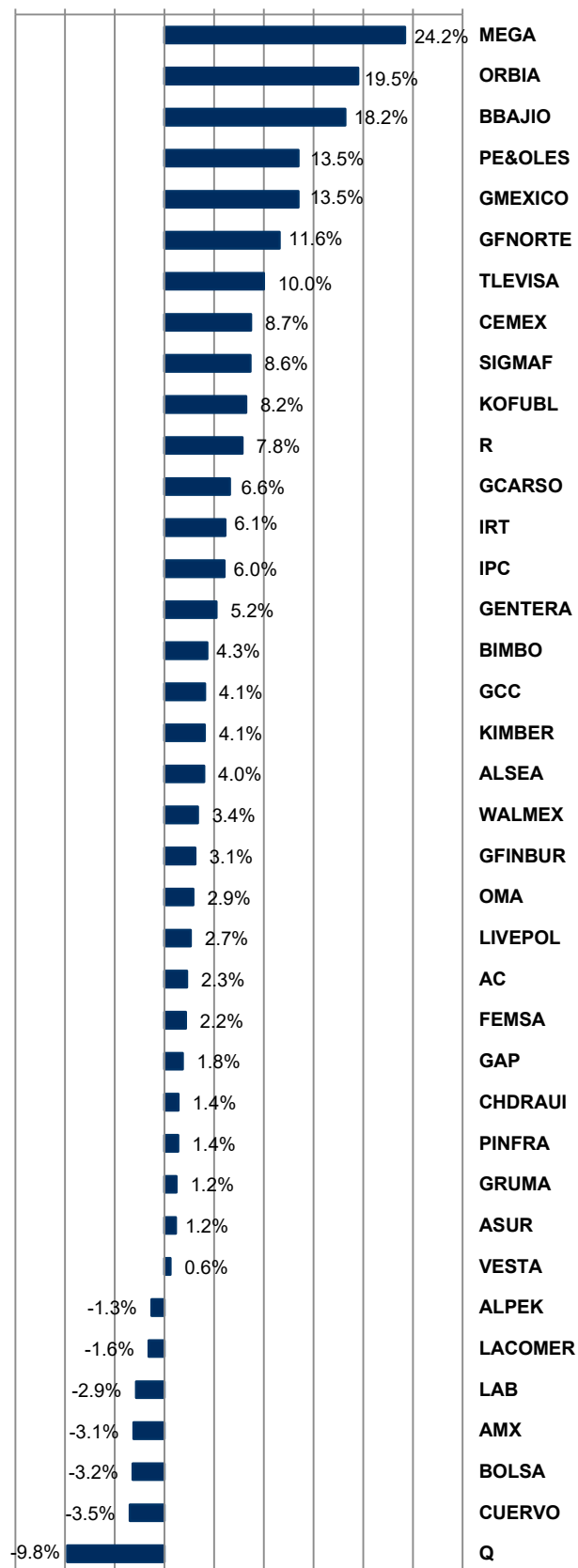
Cifras al 23 de enero de 2026.





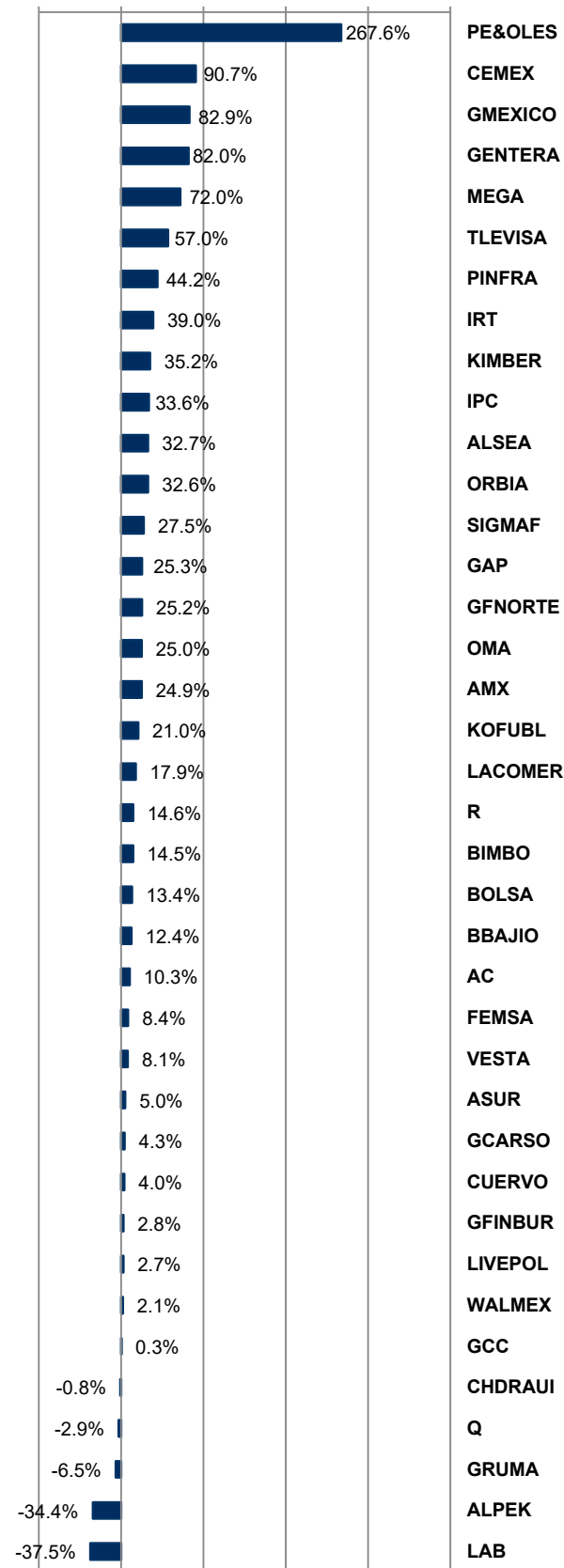
Rendimiento en el Año

-15% -10% -5% 0% 5% 10% 15% 20% 25% 30%



Rendimiento 12 meses

-100% 0% 100% 200% 300% 400%



FONDOS DE INVERSIÓN DE DEUDA

VXREPO1 CORTO PLAZO

Calificación: HR AAA/1CP
Liquidez: MD

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXREPO1	6.16 %	6.20 %	6.20 %	6.20 %	8.11 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
1,847.9	▼ -4.32 %	▲ 0.55 %

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	6.63 %	7.40 %	7.40 %	7.40 %	9.00 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
7,789.3	▲ 2.11 %	▲ 11.46 %

224

DURACIÓN (DÍAS)

Horizonte: Corto Plazo
Estrategia: Activa

CARTERA

Cetes	72.96 %
Reporto	16.09 %
Bondes	7.07 %
Udibonos	2.58 %
BPAS	1.29 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
CETES260219	6.38 %
CETES260305	6.37 %
CETES270121	5.97 %
CETES260416	5.05 %
CETES260709	4.97 %

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	12.28 %	18.15 %	18.15 %	18.15 %	15.45 %

4.25

DURACIÓN (AÑOS)

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
715.3	▼ -1.05 %	▼ -3.44 %

CARTERA

Bonos	99.48 %
Reporto	0.52 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
BONOS290301	19.91 %
BONOS310529	18.00 %
BONOS290531	17.92 %
BONOS341123	16.08 %
BONOS330526	12.55 %

VXDEUDA DISCRECIONAL

Calificación: HR AAA/3CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXDEUDA	23.41 %	24.57 %	24.57 %	13.39 %	22.09 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,288.3	▼ -0.26 %	▲ 0.46 %

1 mil

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA

Bonos	24.94 %
Cetes	11.76 %
Bondes	4.88 %
Corporativo	2.93 %
Reporto	1.33 %
Bancario	

TOP 5 CORPORATIVO

INSTRUMENTOS	%
GAP22L	0.99 %
GRUMA22	0.93 %
CEMEX23L	0.82 %
KOF22X	0.76 %
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

Calificación: HR AAA/4CP
Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo
Estrategia: Pasiva

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXUDIMP	12.93 %	14.94 %	14.94 %	14.94 %	11.70 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
942.0	1.01 %	2.01 %

2.60

DURACIÓN (AÑOS)

CARTERA POR AOI

Udibonos	93.99 %
Reporto	6.01 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
UDIBONO281130	60.33 %
UDIBONO290830	25.82 %
UDIBONO261203	7.83 %

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	-49.50 %	-46.89 %	-46.89 %	-46.89 %	-27.57 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
301.0	-1.15 %	-2.95 %

CARTERA POR AOI

Chequera USD	97.82 %
Reporto	2.18 %

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

FONDOS VEPORMAS

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+1	13.02 %	14.72 %	14.72 %	14.72 %	12.32 %
BX+0	6.70 %	7.81 %	7.81 %	7.81 %	9.27 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+0	6,749.1	▲ 2.35 %	▲ 3.47 %
BX+1	680.4	▲ 0.08 %	▼ -14.23 %

CARTERA POR AOI BX+0

Cetes	80.99 %
Chequera MXN	9.03 %
Reporto	8.58 %
Udibonos	0.74 %
Corporativo	0.67 %

CARTERA POR AOI BX+1

Bonos	34.16 %
Reporto	19.38 %
Cetes	18.59 %
Udibonos	17.22 %
Chequera MXN	7.92 %
Bancario	2.73 %

VXTBILL

DISCRECIONAL INSTRUMENTOS DENOMINADOS EN DÓLARES

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS

FONDO	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VXTBILL	-47.35 %	-44.53 %	-44.53 %	-44.53 %	-23.01 %

Calificación: HR AAA/2CP

Liquidez: 48H

Horizonte: Mediano Plazo

Estrategia: Activa

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
429.1	▼ -0.88 %	▼ -6.13 %

130

DURACIÓN (DÍAS)

CARTERA POR AOI

TBILL	76.11 %
Chequera USD	21.35 %
Reporto	2.54 %

TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
TBILG48260806	9.99 %
TBILS85260903	9.97 %
TBILA68261001	9.94 %
TBILK41261029	9.91 %
TBILM34260219	6.09 %

La duración presentada de los fondos corresponde al cierre del jueves

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

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

VALMX20 ESPECIALIZADA EN ACCIONES INDIZADAS AL IRT

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

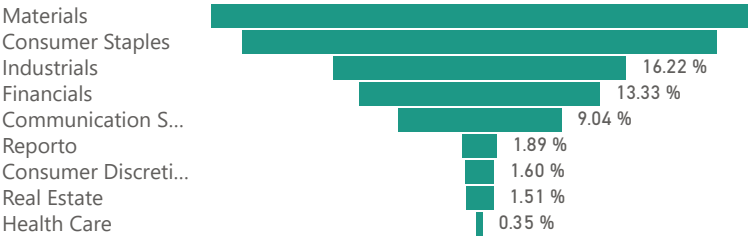
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX20	2.62 %	6.17 %	6.17 %	6.17 %	36.75 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

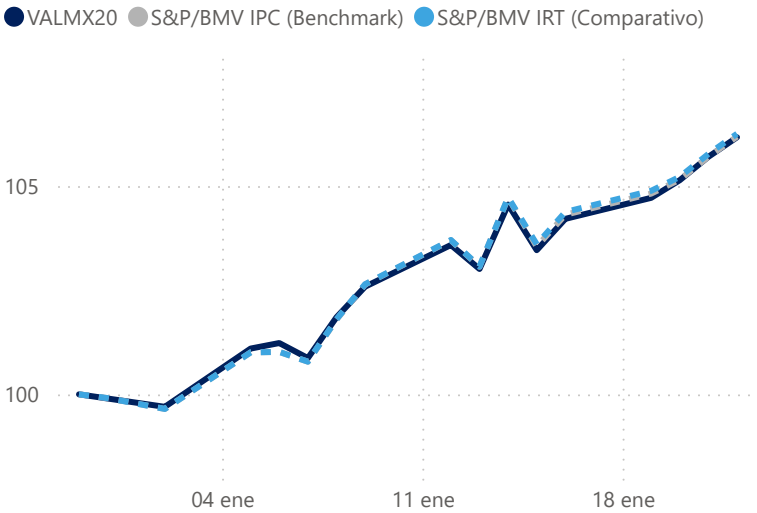
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
349.2	▲ 1.87 %	▲ 10.44 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2025



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
GMEXICOB	13.09 %
GFNORTEO	9.86 %
CEMEXCPO	9.03 %
FEMSAUBD	8.12 %
AMXB	7.32 %

VALMXVL FONDO DE INVERSIÓN ESPECIALIZADO EN ACCIONES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

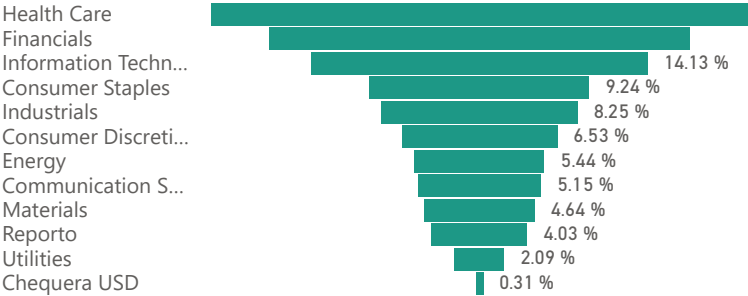
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXVL	-0.28 %	1.02 %	1.02 %	1.02 %	14.05 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

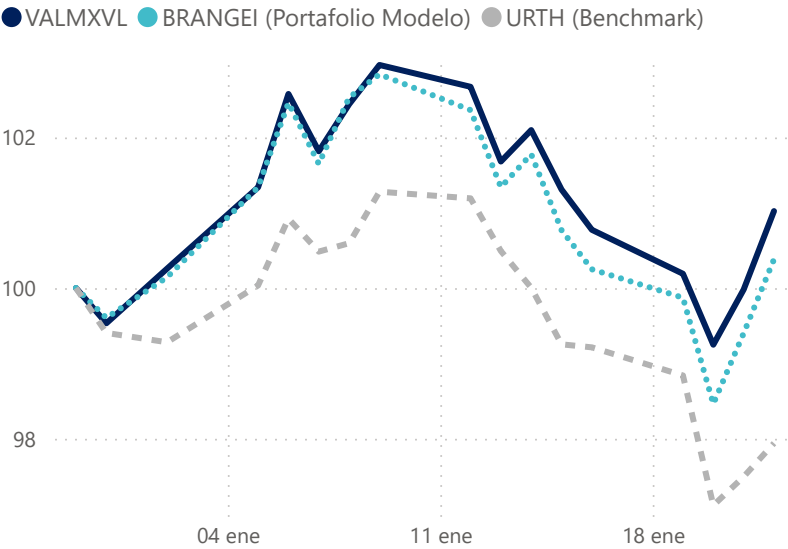
(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,925.3	▲ 4.07 %	▲ 5.61 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
EBON	2.95 %
SMSNN	2.68 %
UBSN	2.59 %
GSKN	2.56 %
BABAN	2.48 %

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.

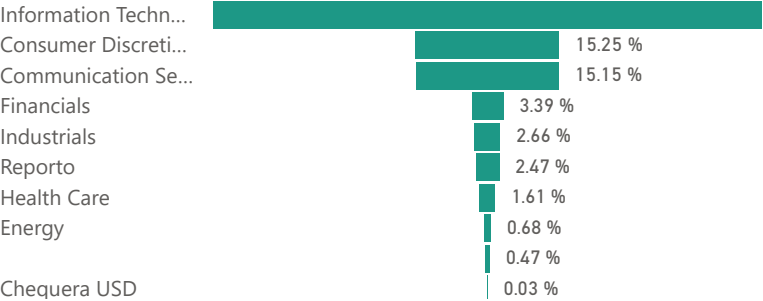


VLMXTEC ESPECIALIZADO EN INTERNACIONALES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXTEC	-1.63 %	-3.66 %	-3.66 %	-3.66 %	-5.36 %

CARTERA SECTORIAL



TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
NVDA*	4.75 %
GOOG*	4.51 %
LRCX*	3.95 %
TTWO*	3.92 %
SNOW*	3.83 %

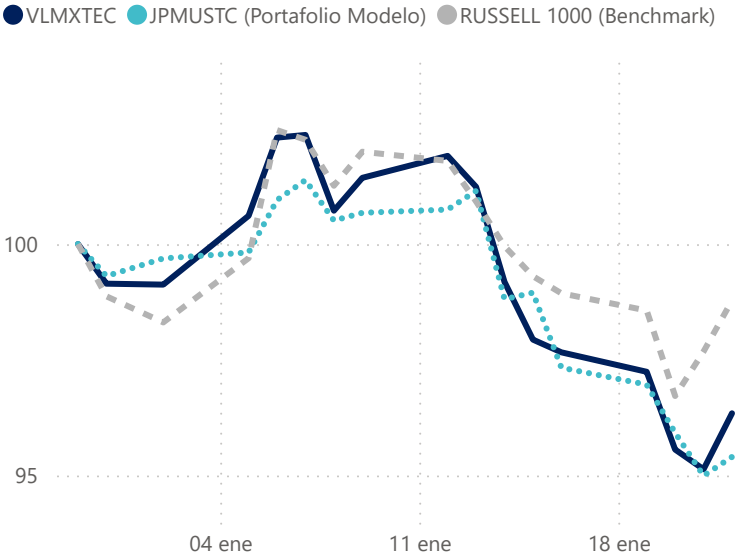
ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,697.9	-1.27 %	0.36 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 - 30/12/2025



FONDOS VEPORMAS

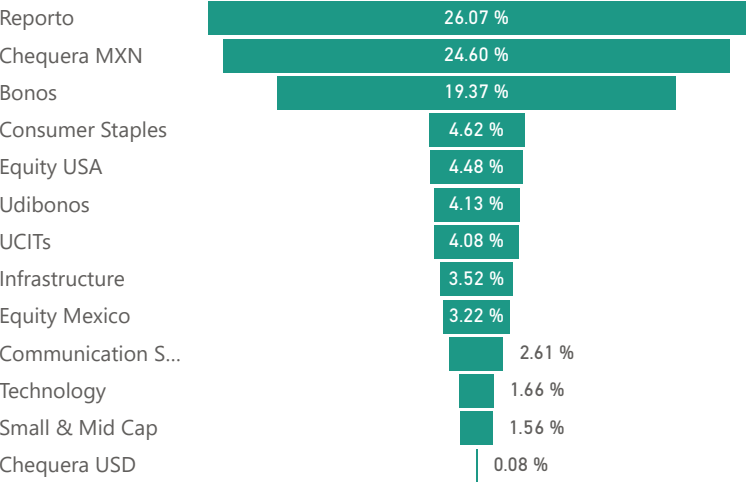
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
BX+2	0.04 %	1.09 %	1.09 %	1.09 %	12.74 %
BX+3	-0.09 %	1.25 %	1.25 %	1.25 %	14.26 %

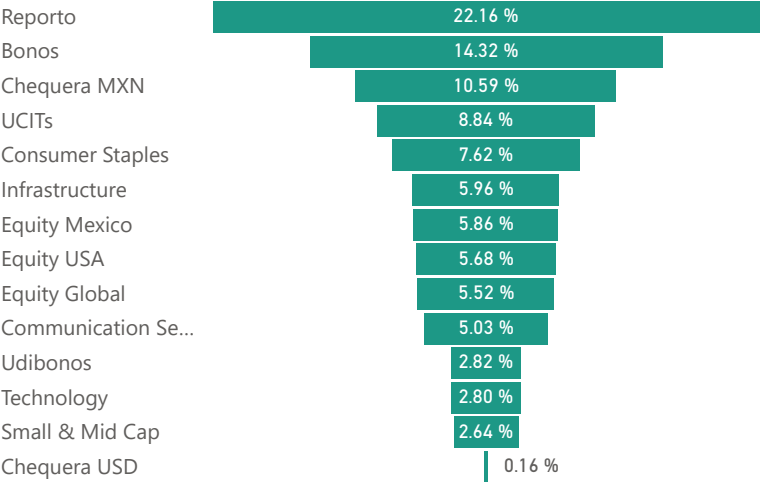
ASSETS UNDER MANAGEMENT

FONDO	AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
BX+2	102.3	-0.23 %	3.86 %
BX+3	102.9	0.00 %	1.03 %

CARTERA SECTORIAL BX+2



CARTERA SECTORIAL BX+3



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



VALMXHC ESPECIALIZADO EN ACCIONES

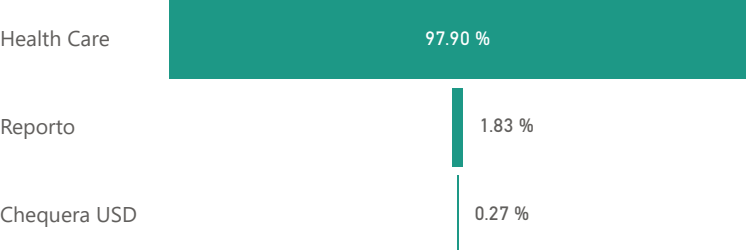
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXHC	-0.11 %	-1.46 %	-1.46 %	-1.46 %	-5.27 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
612.9	▼ -0.09 %	▼ -1.59 %

CARTERA SECTORIAL

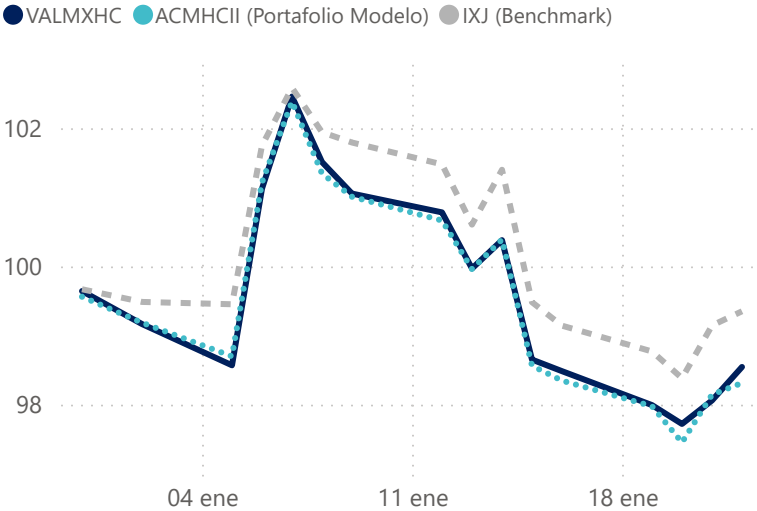


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
LLY*	10.17 %
JNJ*	9.28 %
ABBV*	6.33 %
ROGN	5.68 %
AZN1N	5.56 %

FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2025



VALMX19 ESPECIALIZADO EN ACCIONES DE MERCADOS GLOBALES

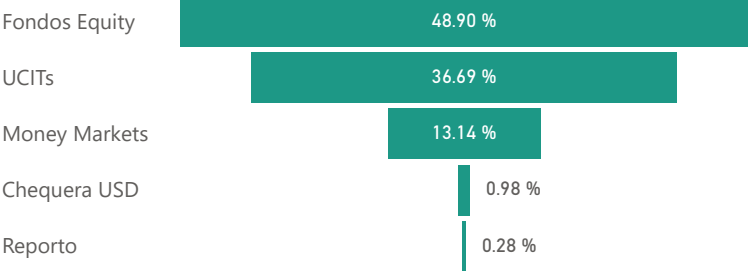
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX19	-1.08 %	-2.87 %	-2.87 %	-2.87 %	-8.45 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT (MILLONES)

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
5,138.7	▼ -1.08 %	▼ -2.92 %

CARTERA SECTORIAL

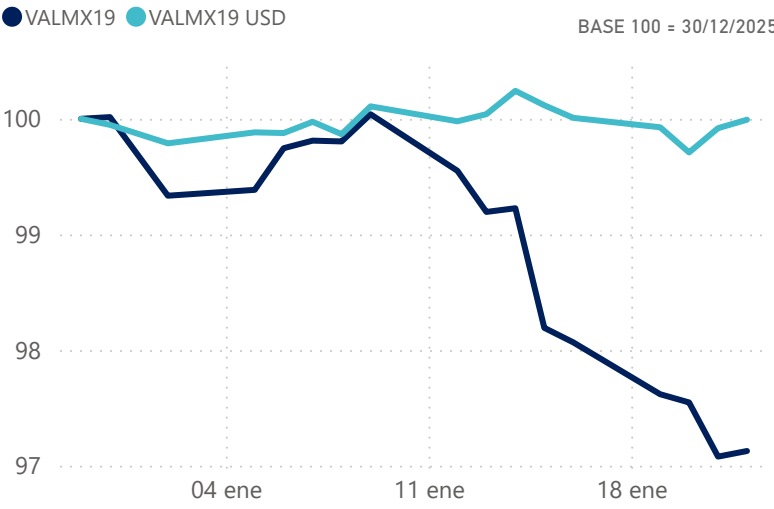


TOP 5 HOLDINGS

INSTRUMENTOS	%
VLMXDMEBOCO	48.90 %
TR7AN	13.14 %
VDPAN	12.16 %
SDIAN	10.87 %
IMBAN	10.76 %

FONDO YTD

BASE 100 = 30/12/2025



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

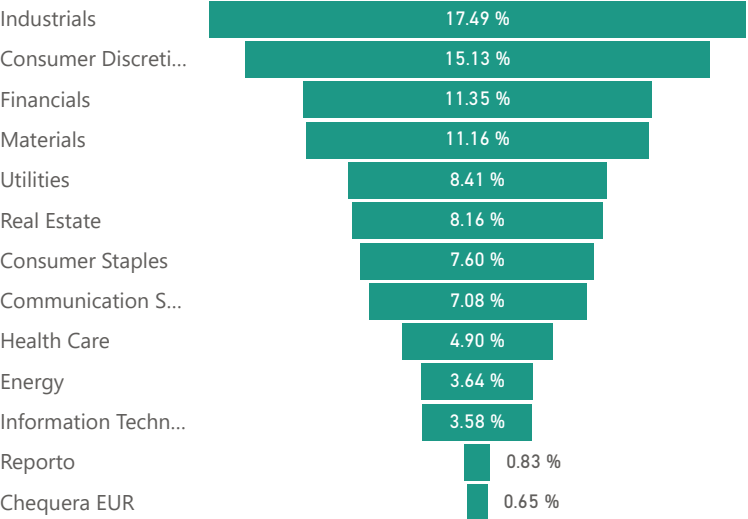
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXES	-0.34 %	-0.39 %	-0.39 %	-0.39 %	25.56 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

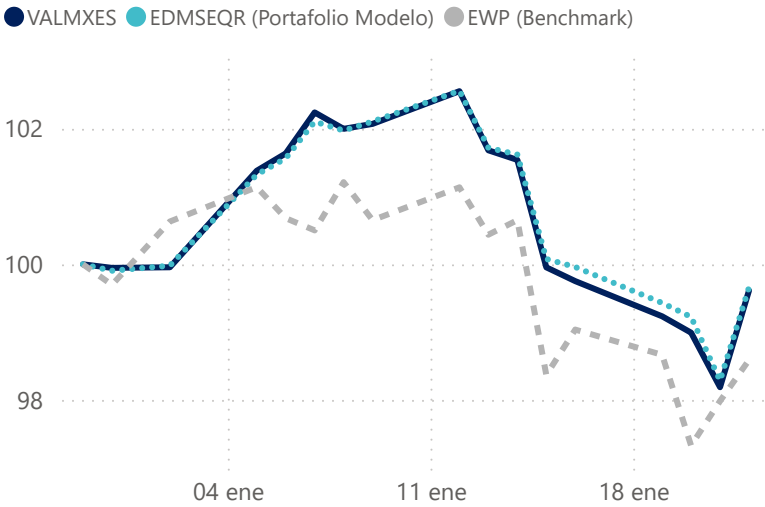
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
48.1	▲ 0.11 %	▼ -0.06 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2025



VLMXESG ESPECIALIZADO EN ACCIONES GLOBALES SUSTENTABLES

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

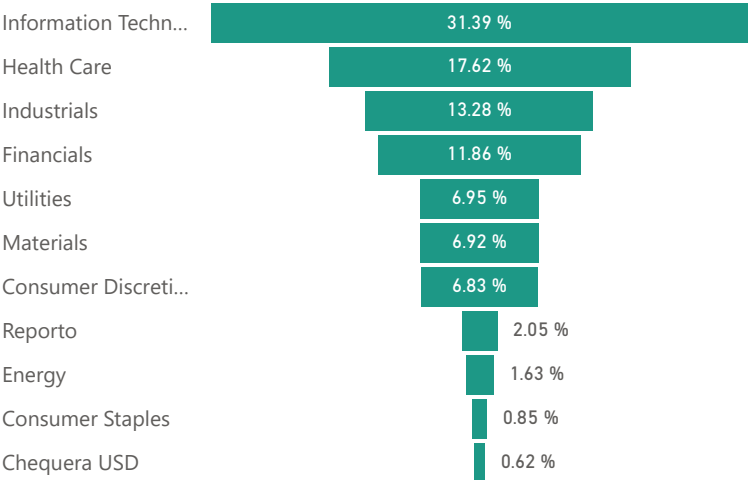
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXESG	-1.92 %	-2.67 %	-2.67 %	-2.67 %	-3.49 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

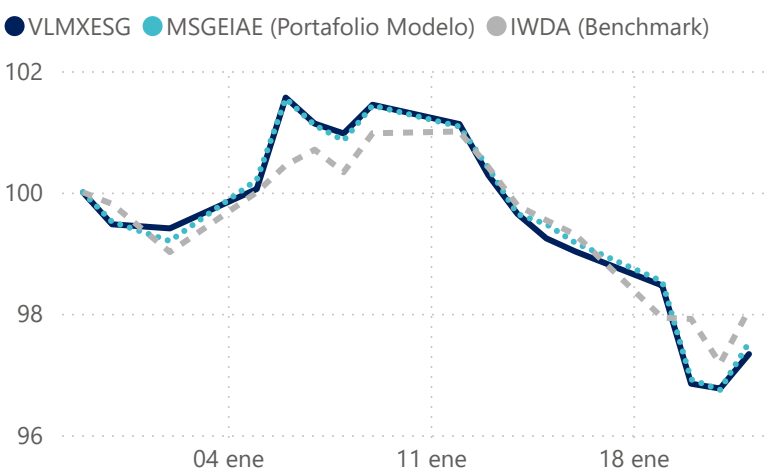
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
317.1	▼ -2.04 %	▼ -56.63 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2025



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

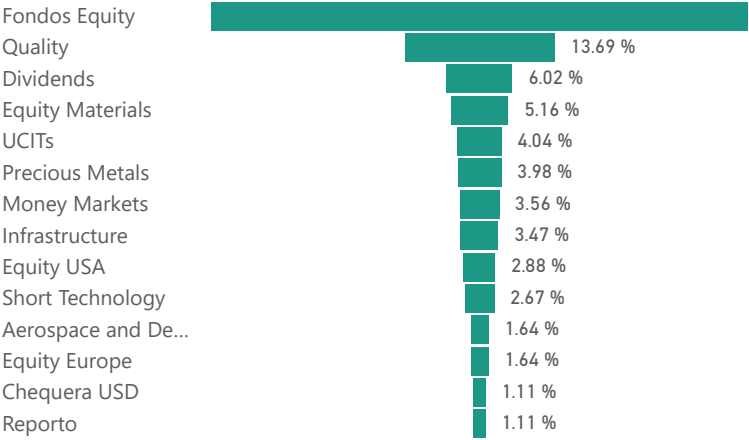
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMX28	-0.40 %	0.74 %	0.74 %	0.74 %	4.72 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

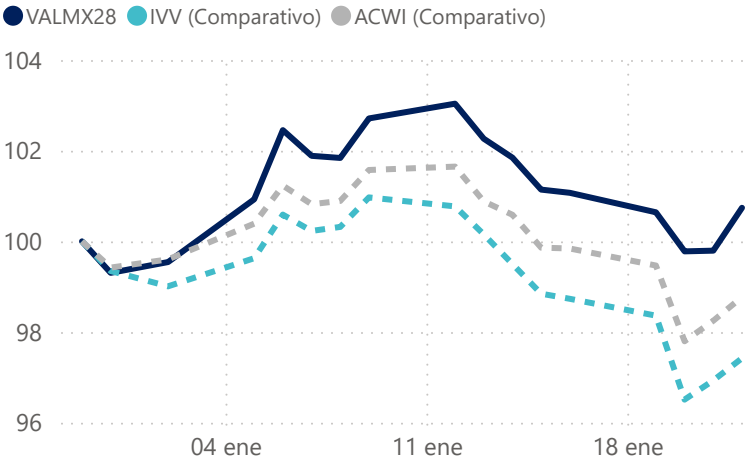
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
15,194.1	▼ -0.14 %	▲ 0.95 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS COMPARATIVOS YTD

BASE 100 = 30/12/2025



VLMXETF DISCRECIONAL

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

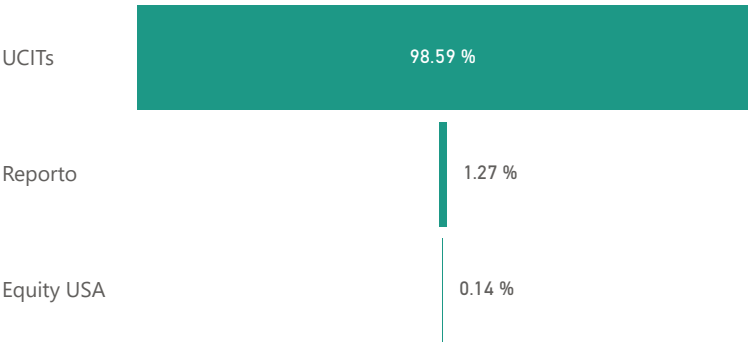
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXETF	4.73 %	5.92 %	5.92 %	5.92 %	8.87 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

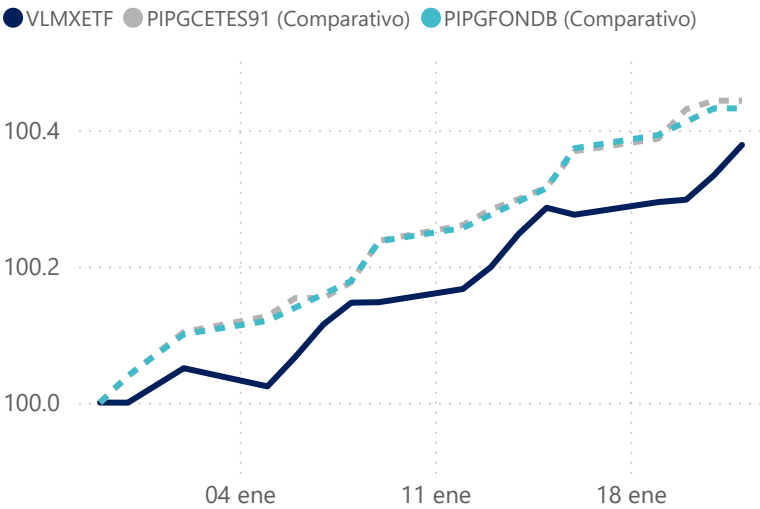
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,070.7	▲ 0.12 %	▲ 1.69 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2025



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

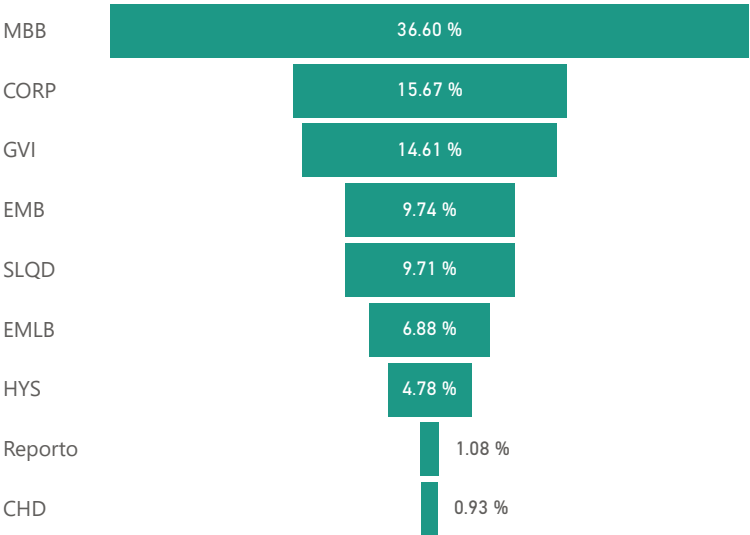
RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VLMXDME	-52.88 %	-43.03 %	-43.03 %	-43.03 %	-7.32 %

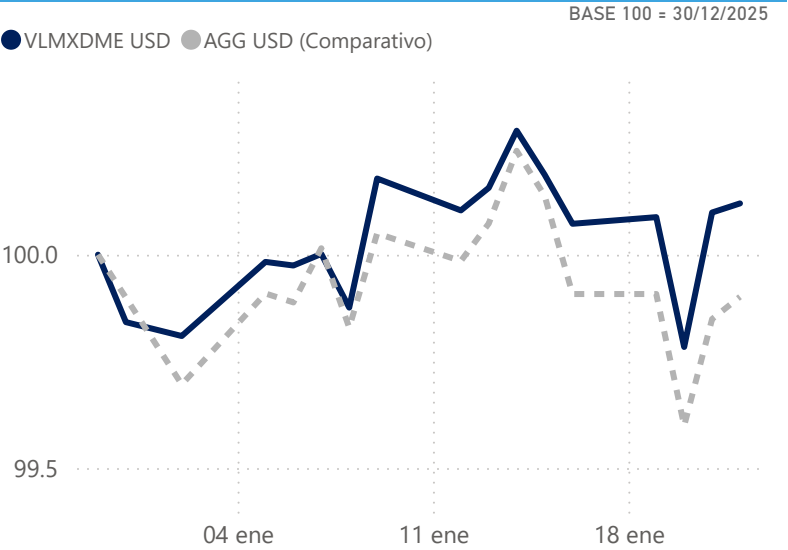
ASSETS UNDER MANAGEMENT

AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
3,644.1	-0.74 %	-2.52 %

CARTERA EMISORA



FONDO VS COMPARATIVO YTD



VALMXA DINAMICO

RENDIMIENTOS EFECTIVOS

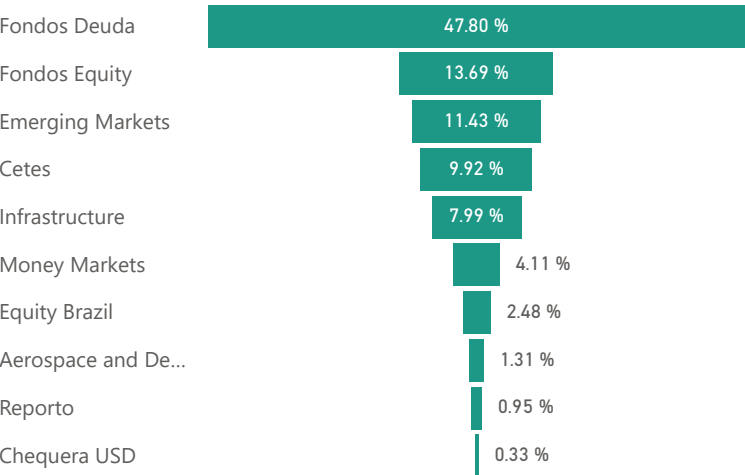
TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M
VALMXA	0.15 %	1.74 %	1.74 %	1.74 %	10.60 %

ASSETS UNDER MANAGEMENT

(MILLONES)

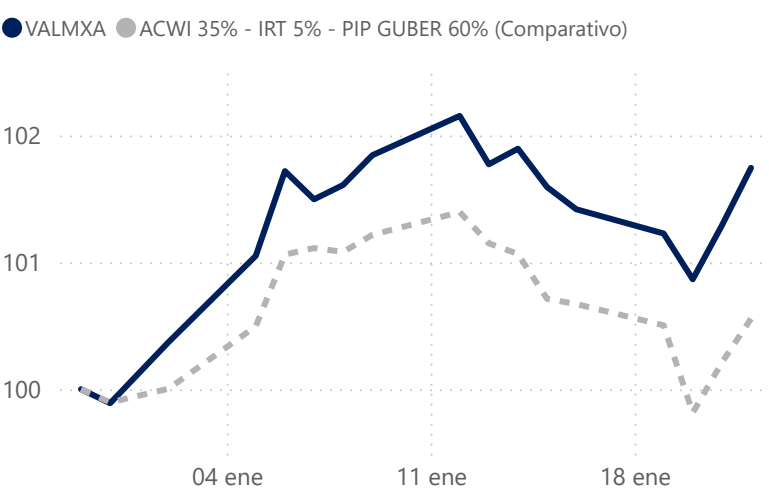
AUM T-1	Δ% WoW	Δ% YTD
145.8	0.16 %	1.72 %

CARTERA SECTORIAL



FONDO VS BENCHMARK YTD

BASE 100 = 30/12/2025



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.



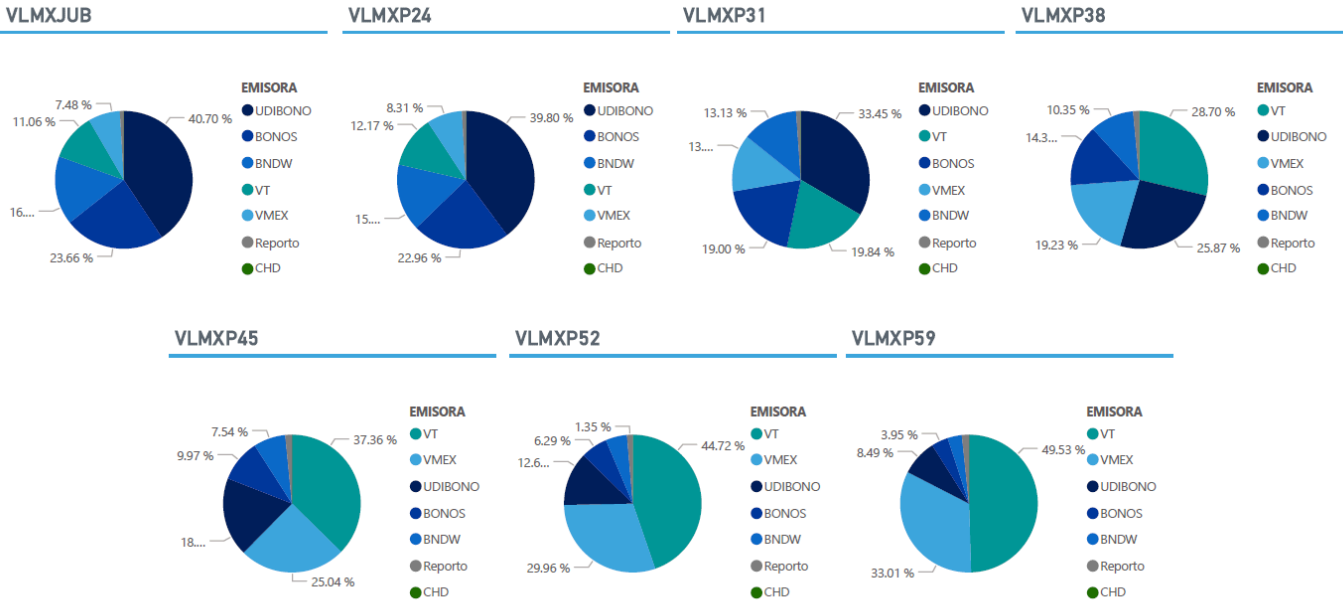
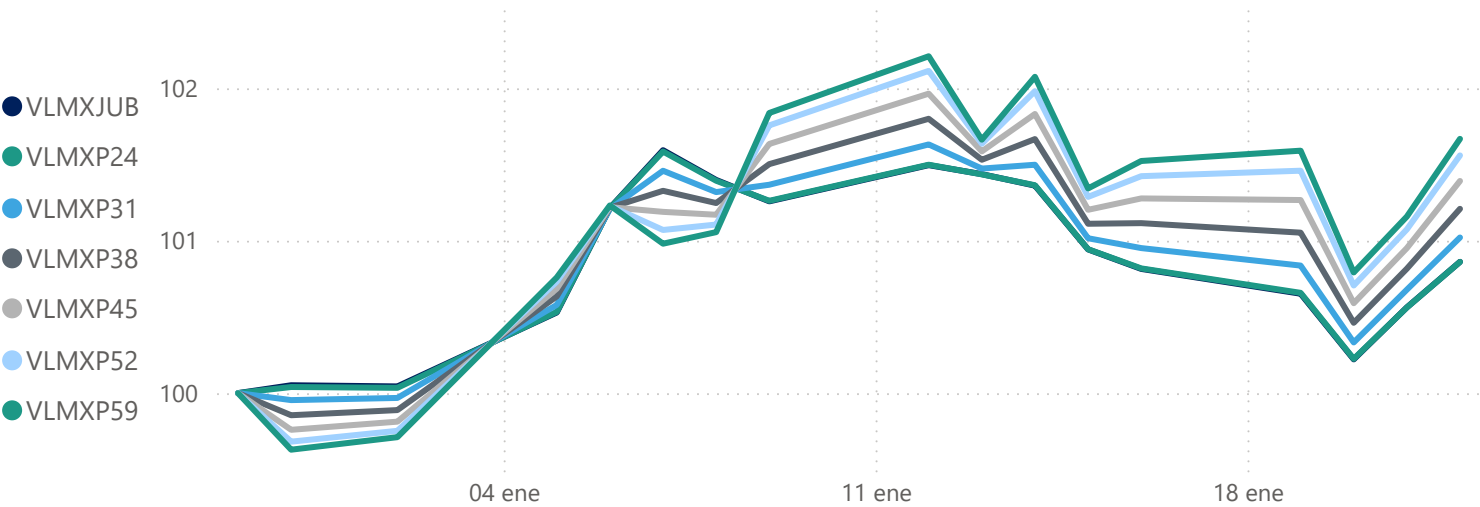


RENDIMIENTOS EFECTIVOS

TICKER	WEEK	MTD	QTD	YTD	12M	24M CAGR	FONDO	AUM MXN	AUM USD
VLMXJUB	-0.08 %	0.86 %	0.86 %	0.86 %	11.99 %	10.55 %	VLMXJUB	\$1,125 mill.	\$64 mill.
VLMXP24	-0.08 %	0.86 %	0.86 %	0.86 %	12.08 %	10.86 %	VLMXP24	\$817 mill.	\$47 mill.
VLMXP31	0.00 %	1.02 %	1.02 %	1.02 %	12.64 %	12.09 %	VLMXP31	\$2,518 mill.	\$144 mill.
VLMXP38	0.10 %	1.21 %	1.21 %	1.21 %	13.31 %	13.50 %	VLMXP38	\$3,177 mill.	\$182 mill.
VLMXP45	0.19 %	1.39 %	1.39 %	1.39 %	13.97 %	14.88 %	VLMXP45	\$3,217 mill.	\$184 mill.
VLMXP52	0.27 %	1.56 %	1.56 %	1.56 %	14.55 %	16.04 %	VLMXP52	\$2,014 mill.	\$115 mill.
VLMXP59	0.32 %	1.67 %	1.67 %	1.67 %	14.86 %	16.73 %	VLMXP59	\$749 mill.	\$43 mill.

FONDOS YTD

BASE 100 = 30/12/2025



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.

Aviso Legal

Este contenido es producido por **Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (“VALMEX”)**, entidad regulada y supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

El material tiene fines exclusivamente informativos y no constituye oferta, recomendación, invitación ni asesoría para la compra o venta de valores, instrumentos financieros, productos o servicios.

La información contenida tiene fines exclusivamente informativos y se basa en fuentes consideradas públicas o de terceros. VALMEX no realiza validaciones sobre la exactitud, integridad o vigencia de dicha información y no constituye un reporte de análisis en términos de las “Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión”.

Este documento no representa una oferta, invitación, recomendación ni asesoría para la compra o venta de valores, instrumentos financieros, productos o servicios.

Antes de tomar decisiones de inversión, consulta con tu asesor y considere su perfil y objetivos financieros.

Las inversiones implican riesgos, incluyendo la posible pérdida del capital invertido.

VALMEX no asume responsabilidad por pérdidas o daños derivados del uso o interpretación de la información contenida en este documento ni por referencias a terceros.

El contenido es propiedad de VALMEX y no podrá ser reproducido, distribuido o transformado sin autorización expresa.

Para conocer productos, servicios y regulaciones aplicables, visite www.valmex.com.mx.