

Comentario Mensual

BBVACD

Familia Multiestrategia

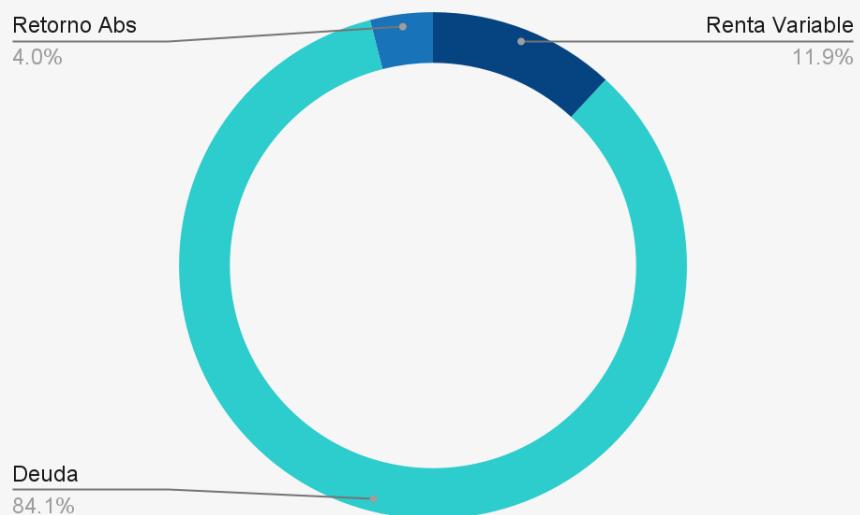
Noviembre de 2025

Visión de Mercado y Estrategia

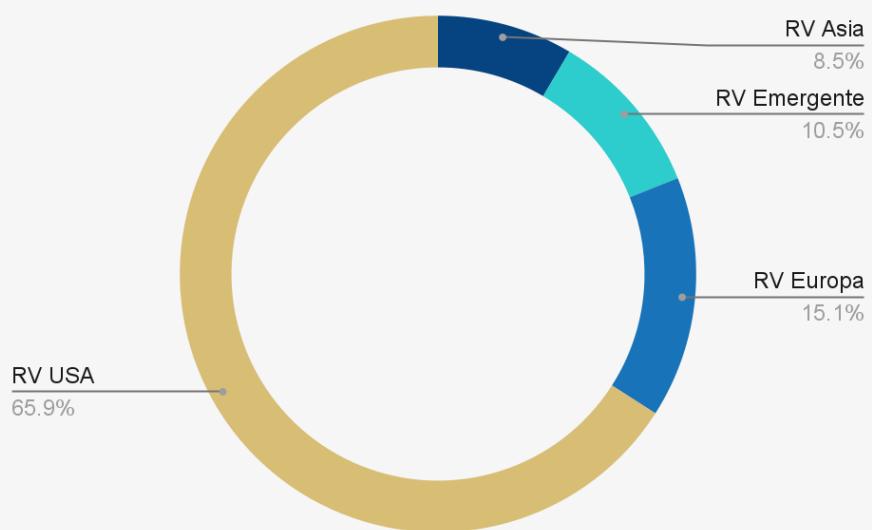
- Noviembre trajo consigo acontecimientos importantes en los mercados financieros. Los bancos centrales mantuvieron caminos de política monetaria en su mayoría con un sesgo neutral o acomodaticio, se observaron fuertes sorpresas de crecimiento económico en economías clave y movimientos notables en los mercados de materias primas. El mes se caracterizó por la continuación de las expectativas de recortes de tasas por parte del Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos, un sólido desempeño del PIB en varias economías importantes y el oro alcanzando nuevos máximos históricos.
- En Estados Unidos, el Cierre Gubernamental finalizó el 12 de noviembre y se convirtió en el más largo de la historia del país. A pesar del contexto económico mixto, se intensificaron las expectativas de un recorte de 25 puntos base en la tasa de política monetaria de referencia en diciembre. En este sentido, el mercado incorpora una probabilidad de casi el 87% de un recorte de la Reserva Federal en diciembre.
- En México, el banco central realizó un recorte de tasas de 25 puntos base, dejándola en 7.25% a principios de noviembre, como esperaban los mercados. Sin embargo, el panorama económico se deterioró significativamente, ya que Banxico redujo a la mitad su pronóstico de crecimiento anual para 2025 a solo 0.3% desde el 0.6% anterior, tras una contracción mayor a la esperada en los datos del PIB en el tercer trimestre. A pesar de estos desafíos, el sector externo del país mostró dinamismo. México registró un superávit comercial de \$606.07 millones de dólares en octubre, por encima de las estimaciones de un déficit de \$588.5 millones de dólares.
- La Eurozona mostró dinámicas de inflación mixtas entre los estados miembros. Las expectativas de inflación para esta región a un año aumentaron a 2.8% en octubre, por encima del estimado 2.6%, mientras que las expectativas a tres años se mantuvieron sin cambios en 2.5%. La oferta monetaria M3 de la zona del euro aumentó 2.8% interanual en octubre, en línea con las estimaciones de los analistas.
- Finalmente, el oro continuó su notable alza, superando los \$4,000 dólares por onza a principios de mes y alcanzando nuevos máximos a finales de mes. Varios bancos importantes pronosticaron que los precios podrían alcanzar máximos históricos por encima de \$4,900 dólares en 2026.
- Durante el mes de Noviembre se cerraron las estrategias de Canadá de forma total y la estrategia de Corea del Sur de forma parcial

Composición de la Cartera

Posición por Clase de Activo



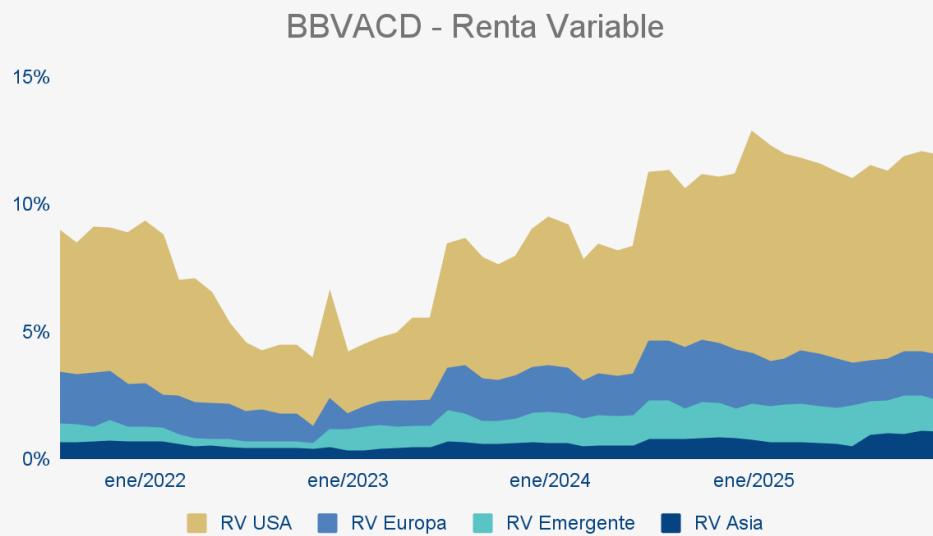
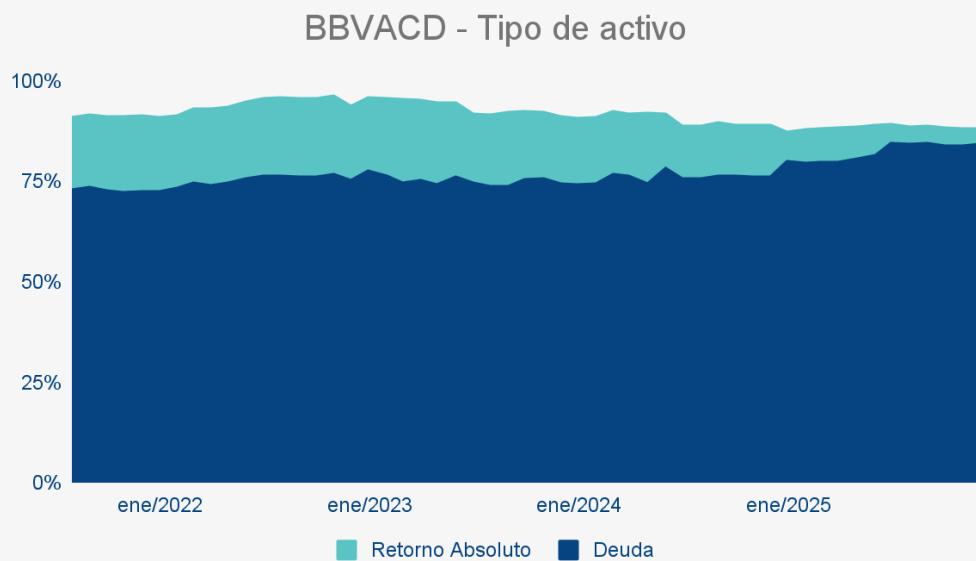
Exposición Geográfica Renta Variable



Fuente: BBVA Asset Management México
Datos actualizados a Noviembre de 2025

Las cifras de las gráficas son informativas, sin que pueda considerarse que los resultados pasados sean un indicador fidedigno de los futuros

Histórico Composición de la Cartera



Fuente: BBVA Asset Management México
Datos actualizados a Noviembre de 2025

Las cifras de las gráficas son informativas, sin que pueda considerarse que los resultados pasados sean un indicador fidedigno de los futuros

Disclaimer

Previo a la contratación consulta la Guía de Servicios de Inversión. La disponibilidad de los productos está sujeta al tipo de Servicio de inversión contratado.

Para mayor información sobre los fondos de inversión, denominación social, clasificación, riesgos inherentes, horizonte de inversión y liquidez, entre otros, consulta los prospectos de información, documentos relacionados e información relevante en bbva.mx y www.bmv.com.mx

Documento elaborado por BBVA México S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (“BBVA”). Contiene información sobre Fondos de Inversión (“FI”) a la fecha del mismo. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido.

Los FI son administrados por BBVA Asset Management México S.A. de C.V, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero BBVA México (la “Operadora”), entidad responsable de la gestión de sus activos. Los FI son distribuidos por BBVA.

Los rendimientos históricos no garantizan que vayan a repetirse en el futuro. La composición de la(s) cartera(s) presentada(s) puede(n) variar.

Previo a la toma de una decisión de inversión, se debe conocer el funcionamiento del FI, así como las obligaciones y riesgos que se asumen con su contratación. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Este documento no constituye una oferta comercial susceptible de aceptación o adhesión por parte del cliente, ni tampoco debe entenderse como una recomendación personalizada, consejo o sugerencia en materia de Servicios de inversión. En caso de que el destinatario tenga contratado el Servicio de Ejecución de operaciones, la recepción de este documento no debe entenderse como una oferta por parte de BBVA.

Los empleados de BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los receptores que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en este documento.

Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio, redistribuida, divulgada, citada, comunicada, ni entregada a ninguna otra persona o entidad sujeta a la legislación o jurisdicción de aquellos países en que la misma pudiera estar prohibida, limitada o sujeta a requisitos de autorización, registro o comunicación de cualquier tipo.