Análisis de Inversiones

Banamex

Anexo A-1

DEFINICIONES:

"Producto": significa el presente Reporte de Análisis consistente en la información dirigida al público o a la clientela en general del Grupo, que contiene análisis financieros sobre Emisoras, Valores o Instrumentos financieros derivados (conforme dichos términos se definen en la Ley del Mercado de Valores) que contenga opiniones para la toma de decisiones de inversión.
"Grupo": Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex (Banamex), Afore Banamex, S.A. de C.V., integrante del Grupo Financiero Banamex y Seguros Banamex, S.A. de C.V., integrante del Grupo Financiero Banamex.
"Firma": Citigroup o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex (Banamex), a Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V. y a cualquier entidad financiera de la que Citigroup tenga control.

Certificación del Analista

Cada uno de los analistas responsables de la preparación y contenido de este Producto, y que se encuentran nombrados en él, certifica: (1) que las opiniones expresadas en el mismo reflejan fielmente sus opiniones personales en relación a cada emisora y valor referenciado, y que fueron preparadas de manera independiente del resto de los integrantes de la Firma; y (2) que ninguna parte de la compensación del analista estuvo, está o estará directa o indirectamente relacionada con las recomendaciones u opiniones específicas declaradas por el analista en este Producto.

DECLARACIONES IMPORTANTES

Uno o más miembros del consejo de administración de uno de los integrantes de la Firma, son miembros del consejo de administración de: America Movil SAB de CV.

La Firma tuvo en su portafolio de inversión o cartera de inversión el 1% o más de su posición invertido en títulos de: Sigma Foods SAB de CV, America Movil SAB de CV, Arca Continental SAB de CV, Cemex SAB de CV, Coca-Cola Femsa SAB de CV, Fibra Uno Administracion SC, Fomento Economico Mexicano SAB de CV, Gruma SAB de CV , Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV, Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV, Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV, Grupo Bimbo SAB de CV, Grupo Carso SAB de CV, Grupo Comercial Chedraui SAB de CV, Grupo Mexico SAB de CV, Industrias Penoles SAB de CV , Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV, Prologis Property Mexico SA de CV, Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV, Wal Mart de Mexico SAB de CV, Alsea SAB de CV, iShares NAFTRAC, Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV, GCC SAB de CV, Gentera SAB de CV, Genomma Lab Internacional SAB de CV, La Comer SAB de CV, El Puerto de Liverpool SAB de CV, Megacable Holdings SAB de CV, Orbia Advance Corporation SAB de CV, Qualitas Controladora SAB de CV, Grupo Televisa SAB, Vesta Real Estate Corporation SAB de CV, Operadora de Sites Mexicanos SAB De CV, Controladora Vuela Compania de Aviacion SAB de CV, al cierre de al menos uno de los últimos tres meses.

La Firma es propietario beneficiario del 1% o más de cualquiera de las clases de acciones comunes de: Cemex, S.A.B. de C.V., Coca-Cola Femsa SAB de CV, Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV. Esta posición refleja información disponible del 26 de octubre de 2026.

La firma tiene una posición larga neta de 0.5% o más de cualquier tipo de acciones comunes de Sigma Foods SAB de CV, Cemex, S.A.B. de C.V., Coca-Cola Femsa SAB de CV, FIDEICOMISO IRREVOCABLE NO F/1401, Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V., Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV, Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV, Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.

En los últimos 12 meses, la Firma ha actuado como líder o colíder de una oferta de valores de: Cemex, S.A.B. de C.V., Fideicomiso Irrevocable No F/2157.

La Firma ha recibido durante los últimos 12 meses de: America Movil SAB de CV, Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander, Becle SAB de CV, Cemex, S.A.B. de C.V., Fideicomiso Irrevocable No F/2157, FIDEICOMISO IRREVOCABLE NO F/1401, Fresnillo PLC, Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV, Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., Industrias Penoles SAB de CV, Fibra Macquarie Mexico, Fideicomiso Irrevocable 1721 Banco Actinver S A Institucion de Banca Multiple Gr, Vesta Real Estate Corporation SAB de CV, Vista Energy, S.A.B. de C.V., Wal Mart de Mexico SAB de CV, compensaciones por servicios proporcionados por Banca de Inversión.

La Firma espera o buscará recibir de: Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander, El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V., Grupo Bimbo SAB de CV, Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., Grupo Herdez, S.A.B. de C.V., Fibra Macquarie Mexico, Wal Mart de Mexico SAB de CV, compensaciones durante los próximos tres meses por servicios proporcionados por Banca de Inversión.

Análisis de Inversiones

Banamex

La Firma ha recibido de: Sigma Foods SAB de CV, Alpek SAB de CV, ALSEA, S.A.B. de C.V., America Movil SAB de CV, Arca Continental SAB de CV, Axtel SAB de CV, Banco del Bajio SA Institucion de Banca Multiple, Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander, Becle SAB de CV, Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV, Cemex, S.A.B. de C.V., Coca-Cola Femsa SAB de CV, Controladora Vuela Compania de Aviacion SAB de CV, El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V., Fideicomiso Irrevocable No F/2157, FIDEICOMISO IRREVOCABLE NO F/1401, Fomento Economico Mexicano SAB de CV, Fresnillo PLC, GCC, S.A.B. de C.V., Gentera, S.A.B. de C.V., GMexico Transportes S.A.B. de C.V., Gruma, S.A.B. de C.V., Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V., Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV, Grupo Bimbo SAB de CV, Grupo Carso, S.A.B. de C.V., Grupo Comercial Chedraui SAB de CV, Grupo Elektra SAB de CV, Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V., Grupo Herdez, S.A.B. de C.V., Grupo Mexico SAB de CV, Grupo Rotoplas SAB de CV, Grupo Televisa, S.A.B., Grupo Traxion SAB de CV, Industrias Bachoco SAB de CV, Industrias Penoles SAB de CV, Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV, La Comer SAB de CV, Fibra Macquarie Mexico, Megacable Holdings SAB de CV, Nemak SAB de CV, Orbia Advance Corporation SAB de CV, Organizacion Soriana SAB de CV, Fideicomiso Irrevocable 1721 Banco Actinver S A Institucion de Banca Multiple Gr, Qualitas Controladora SAB de CV, Regional SAB de CV, Vesta Real Estate Corporation SAB de CV, Vista Energy, S.A.B. de C.V., Wal Mart de Mexico SAB de CV, compensaciones por productos o servicios diferentes de los proporcionados por Banca de Inversión durante los últimos 12 meses.

La Firma actualmente tiene, o ha tenido durante los pasados 12 meses, la(s) siguiente(s) empresa(s) como cliente(s) de Banca de Inversión: America Movil SAB de CV, Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander, Becle SAB de CV, Cemex, S.A.B. de C.V., El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V., Fideicomiso Irrevocable No F/2157, FIDEICOMISO IRREVOCABLE NO F/1401, Fresnillo PLC, Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV, Grupo Bimbo SAB de CV, Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., Grupo Herdez, S.A.B. de C.V., Industrias Penoles SAB de CV, Fibra Macquarie Mexico, Fideicomiso Irrevocable 1721 Banco Actinver S A Institucion de Banca Multiple Gr, Vesta Real Estate Corporation SAB de CV, Vista Energy, S.A.B. de C.V., Wal Mart de Mexico SAB de CV.

La Firma actualmente tiene, o ha tenido durante los pasados 12 meses, la(s) siguiente(s) empresa(s) como cliente(s) para servicios con valores, no relacionados con los servicios proporcionados por Banca de Inversión: Sigma Foods SAB de CV, Alpek SAB de CV, ALSEA, S.A.B. de C.V., America Movil SAB de CV, Arca Continental SAB de CV, Axtel SAB de CV, Banco del Bajio SA Institucion de Banca Multiple, Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander, Becle SAB de CV, Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV, Cemex, S.A.B. de C.V., Coca-Cola Femsa SAB de CV, Controladora Vuela Compania de Aviacion SAB de CV, El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V., Fomento Economico Mexicano SAB de CV, Fresnillo PLC, Gentera, S.A.B. de C.V., GMexico Transportes S.A.B. de C.V., Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV, Grupo Bimbo SAB de CV, Grupo Carso, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V., Grupo Herdez, S.A.B. de C.V., Grupo Mexico SAB de CV, Grupo Rotoplas SAB de CV, Grupo Televisa, S.A.B., Grupo Traxion SAB de CV, Industrias Bachoco SAB de CV, Industrias Penoles SAB de CV, Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV, Fibra Macquarie Mexico, Nemak SAB de CV, Orbia Advance Corporation SAB de CV, Fideicomiso Irrevocable 1721 Banco Actinver S A Institucion de Banca Multiple Gr, Qualitas Controladora SAB de CV, Regional SAB de CV, Vesta Real Estate Corporation SAB de CV, Vista Energy, S.A.B. de C.V., Wal Mart de Mexico SAB de CV.

La Firma actualmente tiene, o ha tenido durante los pasados 12 meses, la(s) siguiente(s) empresa(s) como cliente(s) en cuanto a servicios que no se encuentran relacionados con valores, ni con servicios proporcionados por Banca de Inversión: Sigma Foods SAB de CV, Alpek SAB de CV, ALSEA, S.A.B. de C.V., America Movil SAB de CV, Arca Continental SAB de CV, Axtel SAB de CV, Banco del Bajio SA Institucion de Banca Multiple, Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander, Becle SAB de CV, Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV, Cemex, S.A.B. de C.V., Coca-Cola Femsa SAB de CV, Controladora Vuela Compania de Aviacion SAB de CV, El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V., Fideicomiso Irrevocable No F/2157, FIDEICOMISO IRREVOCABLE NO F/1401, Fomento Economico Mexicano SAB de CV, Fresnillo PLC, GCC, S.A.B. de C.V., Gentera, S.A.B. de C.V., GMexico Transportes S.A.B. de C.V., Gruma, S.A.B. de C.V., Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V., Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV, Grupo Bimbo SAB de CV, Grupo Carso, S.A.B. de C.V., Grupo Comercial Chedraui SAB de CV, Grupo Elektra SAB de CV, Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V., Grupo Herdez, S.A.B. de C.V., Grupo Mexico SAB de CV, Grupo Rotoplas SAB de CV, Grupo Televisa, S.A.B., Grupo Traxion SAB de CV, Industrias Bachoco SAB de CV, Industrias Penoles SAB de CV, Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV, La Comer SAB de CV, Fibra Macquarie Mexico, Megacable Holdings SAB de CV, Nemak SAB de CV, Orbia Advance Corporation SAB de CV, Organizacion Soriana SAB de CV, Fideicomiso Irrevocable 1721 Banco Actinver S A Institucion de Banca Multiple Gr, Qualitas Controladora SAB de CV, Regional SAB de CV, Vesta Real Estate Corporation SAB de CV, Vista Energy, S.A.B. de C.V., Wal Mart de Mexico SAB de CV.

La Firma tiene un interés financiero significativo en relación a: Alpek SAB de CV, America Movil SAB de CV, Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander, Becle SAB de CV, Cemex, S.A.B. de C.V., Coca-Cola Femsa SAB de CV, Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V., Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV, Grupo Bimbo SAB de CV, Grupo Traxion SAB de CV, Fibra Macquarie Mexico, Nemak SAB de CV, Orbia Advance Corporation SAB de CV, Organizacion Soriana SAB de CV, Fideicomiso Irrevocable 1721 Banco Actinver S A Institucion de Banca Multiple Gr, Vesta Real Estate Corporation SAB de CV, Vista Energy, S.A.B. de C.V., Wal Mart de Mexico SAB de CV, Se entiende por interés financiero significativo cuando: cualquiera de los negocios que conforman Banca de Inversión tiene al último día del mes inmediato anterior a la fecha de publicación del reporte relevante (o al final del segundo mes próximo anterior, si la publicación del reporte relevante fue hecha durante los primeros 20 días hábiles posteriores al cierre del mes más reciente): (1) una posición neta agregada (larga o corta) mayor a US$25 millones en instrumentos de deuda y derivados de crédito referidos a éstos, emitidos o respaldados por el crédito del emisor; y / o (2) una exposición agregada mayor a US$25 millones en préstamos y compromisos de línea de crédito con el emisor o con compañías con las cuales, vía el emisor, se tiene una relación crediticia.

Análisis de Inversiones

Banamex

La compensación de los analistas está determinada por la Dirección de Análisis de Inversiones de Banamex, y se basa en las actividades y servicios destinados a apoyar y beneficiar a la clientela inversionista del Grupo, así como a empresas filiales y económicamente relacionadas. La compensación no está relacionada a una transacción o recomendación específicas. Al igual que todos los empleados, la compensación de los analistas depende de la rentabilidad global de la Firma, la cual incluye los ingresos provenientes de Banca de Inversión, ventas e intermediación, y compra de valores en el mercado secundario para su posterior venta tras la apreciación de su precio (principal trading). Un factor que influye en la compensación que reciben los analistas de renta variable es la organización de eventos de acceso corporativo entre clientes institucionales y los equipos directivos de las compañías bajo cobertura. Por lo general, es más probable que los ejecutivos participen en estos eventos si el analista tiene una opinión positiva de sus compañías.

Los analistas responsables de la elaboración de este Producto no percibieron compensación alguna de personas distintas a la Firma a la que prestan sus servicios, o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo financiero o Grupo empresarial que aquélla.

Si desea obtener copias de declaraciones importantes relacionadas con compañías que son el objeto de este Producto, puede solicitarlas a través de Banamex, con atención a la siguiente dirección de correo electrónico: mesadeanalisismx@banamex.com. Declaraciones históricas serán proporcionadas a petición.

La decisión de un inversionista de comprar o vender una acción debe basarse en objetivos personales de inversión y hacerse solamente después de evaluar el desempeño y el riesgo esperado de la acción.

Guía de Recomendaciones de Análisis Técnico:

Las recomendaciones que emite el equipo de Análisis Técnico se basan en la expectativa que se tiene sobre el comportamiento del precio de la acción dentro del mercado accionario (local y extranjero) para las próximas semanas (no en el análisis de la emisora), de acuerdo con la tendencia y desempeño que ha mostrado la acción durante los últimos 6 a 12 meses. Asimismo, emitimos recomendaciones (ocasionalmente) para algunas materias primas (petróleo, plata, cobre, oro, etc.), monedas, sectores y/o regiones (ETF) del mercado extranjero. En esta clase de recomendaciones, no utilizamos los parámetros establecidos para la clasificación de recomendaciones del mercado accionario, sino que emitimos nuestro punto de vista por niveles técnicos que expongan los distintos instrumentos y sugerimos posiciones largas-cortas que los clientes pueden adoptar según su estrategia y perfil.
El desarrollo continuo del análisis está basado en el uso adecuado de herramientas que son propias del "análisis técnico" y nos permiten formar un criterio para emitir una recomendación. Entre las principales herramientas que utilizamos para la toma de decisiones, destacan: tendencias de corto, mediano y largo plazo, osciladores que históricamente han sido más eficientes; los cuales son fórmulas estadísticas que permiten calcular la probabilidad de alza o baja del precio de las acciones, sus estimaciones, soportes y resistencias, formaciones, promedios móviles de corto y largo plazo y volumen, entre otros.
Las recomendaciones de análisis técnico están hechas sobre precios absolutos con un horizonte de inversión de corto plazo de entre una a cuatro semanas, salvo que se especifique lo contrario.

Matriz de recomendaciones técnicas
A = Acumular (Compra parcial o compra escalonada)
C = Compra (Compra con rompimiento)
R = Retención (Mantener posiciones)

D = Disminuir (Venta parcial o venta escalonada)
V = Venta (Venta con rompimiento)
N = Neutral (No participar)

Definición y aplicación ideal de las recomendaciones técnicas
A = Acumular.- La acción presenta un ajuste en precio; y aunque no ha llegado a zona de soporte, los niveles de sobreventa en indicadores y el rezago en precio sugieren iniciar compras parciales o compras escalonadas.
C = Compra.- La acción validó soporte y superó un nivel de resistencia, mientras que el margen de alza en indicadores técnicos es amplio. Principalmente se emitirá esta recomendación con rompimientos alcistas.
R = Retención.- La acción se encuentra en un movimiento de alza y se tiene la expectativa de mayores ganancias, sin embargo, el margen de crecimiento comienza a lucir limitado. También se puede recomendar Retención cuando en una tendencia de alza se presente una pausa y se tenga la expectativa de que en breve retomará el desempeño positivo.
D = Disminuir.- La acción registra un rally con el que acumula un importante rendimiento mientras los osciladores técnicos se ubican en la zona de sobrecompra, lo que limita el margen de mayores ganancias. El rendimiento acumulado y la sobrecompra en indicadores sugieren iniciar tomas de utilidades sin que hasta el momento se confirme una señal de venta.
V = Venta.- La acción validó resistencia y rompió un nivel de soporte, en estos casos, el margen de ajuste en indicadores es amplio. Principalmente se emitirá esta recomendación con rompimientos bajistas.
N = Neutral.- La acción se encuentra en un movimiento de baja sin que hasta el momento haya alcanzado la zona de soporte; por su parte, los osciladores técnicos aún presentan un relativo margen de corrección. También se puede aplicar esta recomendación cuando la acción se encuentre en largos periodos laterales, a la espera de un rompimiento que defina la dirección futura de los precios.

El análisis técnico utiliza metodología propia, por lo que sus resultados no son comparables con los del análisis fundamental. Por tal motivo, las recomendaciones técnica y fundamental para una misma emisora pueden no coincidir. Las decisiones de inversión sobre un valor en particular son responsabilidad exclusiva del inversionista. La decisión de un inversionista de comprar o vender una acción debe basarse en objetivos personales de inversión y hacerse solamente después de evaluar el desempeño y el riesgo esperado de la acción.

OTRAS DECLARACIONES

Los valores recomendados, ofrecidos o vendidos por Banamex (i) no están asegurados por el Instituto de Protección al Ahorro Bancario; (ii) no están depositados en institución alguna que se encuentre protegida por el Instituto de Protección al Ahorro Bancario; y (iii) están sujetos a riesgos, incluyendo la posible pérdida del monto inicial invertido.
El Producto es para fines informativos solamente y no se debe tomar como una oferta o solicitud de compra o de venta de un valor. Cualquier decisión de compra o de venta de los valores mencionados en el Producto, debe tomar en cuenta información pública existente sobre las emisoras, así como cualquier prospecto de información al público inversionista. Aunque la información para elaborar el Producto se ha obtenido de, y está basada en fuentes que Banamex considera confiables, no se garantiza su exactitud, y puede estar incompleta o condensada. Sin embargo, Banamex ha dado los pasos razonables para determinar la exactitud e integridad de las declaraciones hechas en la sección "Declaraciones Importantes" del Producto. En la elaboración del Producto, los analistas de Banamex pudieron haber recibido apoyo de la(s) compañía(s) a la(s) que se refiere el Producto, incluyendo, pero no limitándose a reuniones con la administración de la(s) compañía(s) en cuestión.

Las políticas de la Firma prohíben a analistas el envío de los borradores del Producto a la(s) compañía(s) en cuestión. Sin embargo, se debe suponer que el autor tuvo la comunicación necesaria con la(s) compañía(s) para asegurar la precisión de los hechos antes de su publicación. Las declaraciones y puntos de vista sobre los factores ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) generalmente se basan en declaraciones públicas realizadas por la compañía afectada u otras noticias públicas, que es posible que el autor no haya verificado de forma independiente. Los factores ESG son una consideración que los inversionistas pueden optar por examinar al tomar decisiones de inversión. Todas las opiniones, proyecciones y estimados que se encuentran en el Producto reflejan la visión del autor a la fecha de la publicación del mismo y, junto con cualquier otra información contenida en el Producto, están sujetas a cambios sin previo aviso.

Asimismo, los precios y la disponibilidad de los instrumentos financieros están sujetos a cambios sin previo aviso. A pesar de que, por la naturaleza de su negocio, otras áreas dentro de la Firma pudieran obtener información de las compañías mencionadas en este Producto, dicha información no ha sido utilizada para su elaboración.

Aunque Banamex no establece una frecuencia predeterminada de publicaciones, si el Producto es un reporte de análisis fundamental de renta variable o de crédito, la intención de Banamex es proporcionar cobertura de análisis de la(s) emisora(s) mencionada(s), incluyendo información de noticias relacionadas con la emisora. Para reportes de análisis no fundamentales, Banamex podría no ofrecer actualizaciones frecuentes a las opiniones, recomendaciones y hechos incluidos en los reportes. A pesar de que Banamex cubre a, hace recomendaciones sobre o analiza a emisores, Banamex podría verse periódicamente restringida de citar a ciertos emisores debido a razones legales o de política. Banamex puede ofrecer diferentes productos y servicios de análisis a diferentes clases de clientes (por ejemplo, con base en los horizontes de inversión a largo o corto plazo) que pueden resultar en conclusiones o recomendaciones divergentes que pueden afectar al precio de un valor contrarias a las recomendaciones en el producto alternativo de análisis, a condición de que cada uno sea consistente con el sistema de recomendación de cada producto respectivo.

Invertir en valores no estadounidenses, incluyendo ADRs, puede conllevar cierto riesgo. Los valores de emisores no estadounidenses, pueden no estar inscritos o no estar sujetos a los requerimientos de reportes de la U.S. Securities Exchange Commission. La información disponible sobre emisoras extranjeras puede ser limitada. Las compañías extranjeras, por lo general, no están sujetas a estándares de auditoría y reportes uniformes, prácticas y requerimientos comparables a los existentes en los Estados Unidos de América. Los valores de algunas compañías extranjeras pueden ser menos líquidos y sus precios más volátiles que los valores de compañías estadounidenses comparables. Además, los movimientos en el tipo de cambio pueden tener un efecto adverso en el valor de una inversión en acciones extranjeras y en el pago del dividendo correspondiente para los inversionistas de Estados Unidos de América.

Los dividendos netos para inversionistas de ADRs son estimados utilizando la tasa de retención de impuestos de la ley que prevalece; sin embargo, los inversionistas deben preguntar a su asesor de impuestos el monto exacto del dividendo. Inversionistas de ciertos estados o jurisdicciones que han recibido el Producto de la Firma pueden tener prohibido comprar las acciones mencionadas en el Producto por la Firma. Por favor pregunte a su Asesor Financiero para detalles adicionales.

La entidad legal, Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, que toma la responsabilidad de la producción del Producto, es la misma entidad legal que emplea al autor principal del Producto. El Producto está dirigido sólo a residentes de los Estados Unidos Mexicanos en donde está disponible a través de Banamex. Esta entidad es regulada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La compensación de los analistas está determinada por la Dirección de Análisis de Inversiones de Banamex, y no está relacionada a una transacción o recomendación específicas. El Producto pudo haber sido distribuido simultáneamente, en varios formatos, a clientes del Grupo. El Producto no podrá ser traducido para llevar a cabo servicios de inversión en jurisdicciones en donde esto no sea permitido.

Las inversiones descritas en el Producto están sujetas a fluctuaciones en el precio y / o valor, por lo que existe la posibilidad de que el inversionista recupere menos de lo que originalmente invirtió. Ciertas inversiones que tienen una alta volatilidad pueden estar sujetas a una caída tal en su valor que podrá igualar, o incluso exceder, el valor de la inversión. Ciertas inversiones pueden contener implicaciones impositivas para clientes privados por lo que la base o nivel impositivo podrá estar sujeto a modificaciones.

Si existe alguna duda, el inversionista deberá consultar la opinión de un experto en el tema de impuestos. El Producto no pretende identificar la naturaleza del mercado específico u otros riesgos asociados con una transacción en particular. La recomendación en el Producto es general y no debe de interpretarse como una recomendación personal, dado que se ha realizado sin tomar en cuenta los objetivos, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. Por lo anterior, antes de actuar basados en esta declaración, los inversionistas deben considerar si ésta se adecua a sus objetivos, situación financiera y necesidades.
Previo a la adquisición de cualquier producto financiero, es responsabilidad del cliente obtener el prospecto de inversión o documento relevante de la oferta del producto y considerarlo antes de tomar una decisión sobre la compra del producto.

Rendimientos históricos no garantizan ni pueden considerarse como un indicador de rendimientos o resultados futuros. Los estimados o proyecciones no son una garantía o indicador del desempeño futuro.

Las operaciones de compraventa de ETF están sujetas a cobro de comisión de corretaje.

La información de análisis en este reporte no pretende ser usada con el propósito de (a) determinar el precio o los importes pendientes (o valuar) con respecto a uno o más productos o instrumentos financieros, y/o (b) medir o comparar el rendimiento de, o definir la distribución de activos de, un producto financiero, un portafolio de instrumentos financieros, o una inversión colectiva asumida. Cualquier uso no autorizado, reproducción, redistribución o divulgación, incluyendo, pero no limitado a, la redistribución del Producto a través del correo electrónico, publicar el producto en un portal, y/o proporcionarle a un tercero la liga para acceder al Producto, está prohibido por la ley y resultará en un juicio o proceso legal. La información contenida en el Producto está dirigida exclusivamente al destinatario y no deberá ser distribuida por dicho destinatario. Esta información se presenta "tal cual". El usuario asume el riesgo total de cualquier uso que se haga de esta información. La Firma no asume responsabilidades por acciones de terceros.

El Producto puede contener direcciones o ligas a portales. La Firma únicamente ha revisado las ligas a páginas de la Firma. La Firma únicamente se hace responsable de la información contenida en su página y no ofrece responsabilidad o garantía sobre datos o información contenida en otras páginas. Dichas direcciones o ligas (incluyendo las de la Firma) se proporcionan únicamente para su conveniencia e información y no forman, de ninguna manera, parte de este documento. El acceder a dichas páginas cuya dirección está en el Producto es bajo su propia responsabilidad y la Firma no se hace responsable de la página, ni de las ligas que ésta contenga.

Banamex a través de Grupo Financiero Banamex es una subsidiaria de Citigroup Inc.

El presente material está dirigido a clientes del Grupo y su distribución se realiza exclusivamente dentro de los Estados Unidos Mexicanos.

D.R., © 2026, Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex. Isabel la Católica 44, Centro Histórico, Cuauhtémoc, C.P. 06000, Ciudad de México.
BANAMEX es una marca registrada propiedad de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex. Su uso requiere autorización previa.

INFORMACIÓN ADICIONAL DISPONIBLE A PETICIÓN.

Para cualquier comentario, aclaración o sugerencia relacionados a este reporte de análisis, favor de enviar un correo electrónico a la siguiente dirección: **mesadeanalisismx@banamex.com**
Adicionalmente, le recordamos que, para cualquier reclamación relacionada a los Servicios de Inversión brindados por la institución, puede hablar a las líneas de Atención Telefónica que se mencionan a continuación:
Clientes de Patrimonial:
555-2226-3680 en la Ciudad de México y el resto del país y +52 55-2226-3680 del extranjero. Horario de atención de lunes a viernes de 9:00 AM a 4:00 PM (horario de la Ciudad de México).
Clientes de Privada:
55-2226-3680 en la Ciudad de México y el resto del país y +52 55-2226-3680 del extranjero. Horario de atención de lunes a viernes de 9:00 AM a 4:00 PM (horario de la Ciudad de México).