

<https://vectoranalysis.mx>

analisis@vector.com.mx

@VectorAnalysis

10 MAYO, 2024

CONSENSUS ECONOMICS
FORECAST INFLACIÓN
AWARD WINNER
2020 MÉXICO

BLOOMBERG
2º LUGAR COMO PRONOSTICADOR
DE LA ECONOMÍA MEXICANA
2016 MÉXICO

BLOOMBERG
MEJOR PRONOSTICADOR DE
LA ECONOMÍA MEXICANA
2015 MÉXICO

CONSENSUS ECONOMICS
FORECAST ACCURACY
AWARD WINNER
2016 MÉXICO

Semanario Financiero



SEMENARIO FINANCIERO

Economía Mexicana

Si bien, como se esperaba, el Banco de México dejó la tasa de interés sin cambios en su reunión de la semana pasada, sorprendió al mercado con un comunicado ultra hawkish que lleva a pensar que tendremos tasas sin cambios durante un largo periodo.

Lo que hay que saber de la semana que concluye. Inflación, decisión de política monetaria y producción industrial en México.

Economía Internacional

La semana que termina el BoE mantuvo su tasa de interés sin cambio, como se esperaba, mientras que las expectativas de que inicie el ciclo de recortes aumentan. En EE.UU. las expectativas inflacionarias parecen deteriorarse. Esta semana la atención se centrará en la inflación de abril, pero también serán relevantes ventas minoristas y producción industrial.

Renta Variable

Los datos de inflación definirán el rumbo de los mercados. En medio de preocupaciones sobre una posible estanflación, esta semana la actividad bursátil se verá impulsada por los muy relevantes datos de inflación, siendo que un día antes a que éstos se conozcan Jerome Powell tendrá una intervención. Aunque el 91% de las emisoras de la muestra S&P500 han presentado resultados, esta semana aún se esperan reportes corporativos del sector consumo.

Análisis Técnico

Disminuye el optimismo en los mercados. No obstante, los índices accionarios, al margen de ligeros tropiezos, mantuvieron la dirección principal al alza, y están cerca de superar a los máximos de marzo y abril. Los indicadores de velocidad siguen la dirección de los precios y apoyan la continuación del avance.

La disminución del volumen, sin embargo, le puede restar fuerza a los índices e impedir que se confirme el alza de largo plazo. Al mismo tiempo que aumenta el riesgo de se presenten tomas de utilidad o ajustes significativos antes de continuar con la tendencia principal al alza.

Renta Fija y Cambios

El mercado de renta fija local presentó una dinámica lateral con un ligero sesgo negativo, ante la falta de catalizadores. Por su parte, el tipo de cambio presentó una apreciación siendo la segunda divisa de mejor desempeño en Latinoamérica, en un entorno de ligera fortaleza del dólar.

Carteras modelo

Cartera modelo fundamental. Evolución semanal favorable.

Cartera modelo técnica. Desempeño semanal ligeramente por arriba del benchmark.

EVENTOS Y PROYECCIONES

LUNES 6	MARTES 7	MIÉRCOLES 8	JUEVES 9	VIERNES 10
<p>México: El Instituto Mexicano del Seguro Social en México reportó la generación de 84,857 empleos, siendo la cuarta cifra más alta en la historia para un mes de abril. A tasa anual el empleo mostró un crecimiento de 2.54 por ciento en abril.</p>	<p>México: El secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, descartó que el ajuste fiscal previsto para 2025 genere un freno en la economía; sin embargo aceptó que podría haber otras causas ajenas a las finanzas públicas que impacten la economía mexicana, como los probables efectos económicos y políticos de la elección presidencial en EU.</p>	<p>México: México estudia opciones para absorber hasta 40 mil millones de dólares en deuda de Pemex, el equivalente a lo que vencerá el próximo periodo presidencial, dijo el subsecretario Gabriel Yorio a inversionistas en Nueva York. El plan sería gradual en los próximos seis años.</p>	<p>México: Después de conocer las cifras elevadas de inflación para el mes de abril, Banco de México decidió mantener la tasa de interés de referencia en 11 por ciento. Atentos a la Minuta asociada a esta reunión, en dos semanas.</p>	<p>México: La producción industrial de marzo cayó un poco más de lo esperado, aunque afectado por un efecto calendario muy significativo. Ajustando por este efecto, la industria se aceleró respecto a los meses previos, a tasa anual. Recomendamos esperar al mes de abril.</p>
<p>Eurozona: El PMI de Servicios de la Eurozona fue de 53.3 en abril, arriba del 52.9 esperado y del 51.5 de marzo. Este es el mayor valor del índice en once meses.</p>	<p>Eurozona: Las ventas minoristas crecieron en 0.8% MaM en marzo, arriba del 0.6% esperado. En febrero se contrajo en 0.3% MaM.</p>	<p>Alemania: La producción industrial disminuyó en 0.4% MaM en marzo. Se esperaba una contracción de 0.6% MaM, luego de que aumentara en 1.7% MaM en febrero.</p>	<p>Reino Unido: El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés sin cambio, como se esperaba, en 5.25%. Sorprendió que la decisión fue dividida, con 2 votos a favor de recortar en 25 p.b. y 7 a favor de mantener.</p>	<p>Estados Unidos: Según el reporte preliminar del Sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan, la inflación esperada en un año aumentó de 3.2% a 3.5% (su mayor nivel desde noviembre), y la inflación esperada en cinco años, de 3.0% a 3.1%.</p>
<p>China: El PMI de Servicios Caixin fue de 52.5 en abril, como se esperaba, ligeramente debajo del 52.7 esperado.</p>	<p>Japón: El PMI de Servicios de abril fue de 54.3, ligeramente debajo del 54.6 esperado y ligeramente arriba del 54.1 del mes previo.</p>	<p>Suecia: El banco central de Suecia recortó su tasa de interés en 25 p.b., como se esperaba, llevándola de 4.0% a 3.75%.</p>	<p>Estados Unidos: Se registraron 231,000 solicitudes iniciales de beneficios por desempleo (su nivel más alto desde agosto), arriba de las 212,000 esperadas y de las 209,000 de la semana previa.</p>	<p>Reino Unido: El PIB aumentó en 0.4% MaM en marzo, arriba del 0.1% MaM esperado y del 0.2% MaM del mes previo.</p>

Fuente: Bloomberg, Reuters, Vector Análisis.

Proyecciones de inflación y tasas de interés (Promedio del periodo)

FECHA	INPC	VAR. MENS	VAR. ANUAL	CETES	TIPO DE CAMBIO	TIIE
1-2024	133.56	0.89%	4.88%	11.29	17.16	11.50
2-2024	133.68	0.09%	4.40%	11.05	17.06	11.50
3-2024	134.07	0.29%	4.42%	11.02	16.53	11.40
4-2024	134.34	0.20%	4.65%	11.05	16.56	11.32
5-2024	134.13	-0.16%	4.72%	11.01	16.48	11.30
6-2024	134.40	0.21%	4.83%	10.79	16.51	11.13
7-2024	134.87	0.35%	4.69%	10.74	16.58	11.12
8-2024	135.24	0.28%	4.40%	10.70	16.60	11.04
9-2024	135.75	0.38%	4.33%	10.53	16.63	10.85
10-2024	136.52	0.57%	4.53%	10.56	16.66	10.88
11-2024	137.54	0.75%	4.64%	10.47	16.71	10.92
12-2024	138.21	0.49%	4.41%	10.24	16.78	10.63

ECONOMÍA MEXICANA

Se endurece la comunicación monetaria

Si bien, Banxico dejó la tasa de interés de referencia sin cambios en la reunión de la semana pasada, sorprendió al mercado con un comunicado duro.

- Revisó al alza sus proyecciones inflacionarias para los próximos trimestres
- Postergó la fecha para la convergencia de la inflación al objetivo de 3.0% anual
- Ve un panorama complicado sobre el futuro de la inflación

Aunque se esperaba ampliamente que en la reunión de política monetaria de la semana pasada el Banco de México mantuviera sin cambios la tasa de interés de referencia (11.00%), sorprendió la significativa revisión al alza de sus proyecciones sobre la inflación para los próximos trimestres y la extensión del plazo para alcanzar su objetivo de convergencia del 3.0% anual. Esto revela una visión más complicada sobre el futuro de la inflación por parte del banco central, lo que sugiere que es poco probable que la tasa de interés disminuya en las próximas reuniones.

El banco fundamentó sus decisiones en la percepción de que los impactos inflacionarios persistirán, especialmente en lo que respecta a la inflación de servicios, que podría demostrar un comportamiento más duradero de lo anticipado previamente.

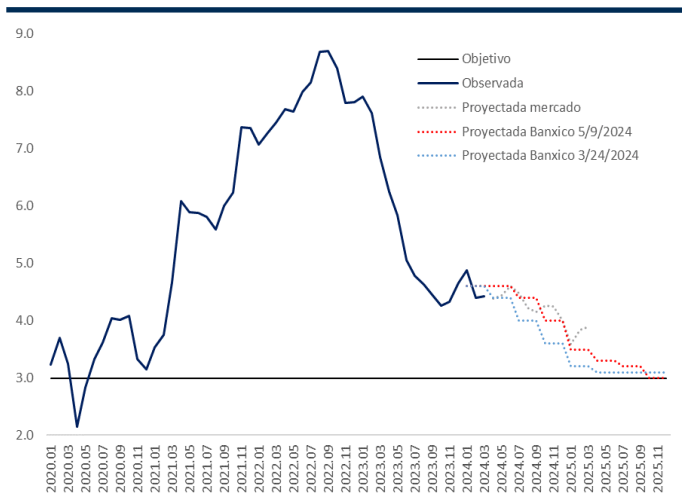
Asimismo, le preocupa no sólo el repunte de la inflación general en abril, sino también la ocurrencia temporal de algunos riesgos, como la fuerte depreciación del tipo de cambio debido al breve deterioro del riesgo geopolítico en la segunda mitad de abril, y, sobre todo, el deterioro de las expectativas inflacionarias en prácticamente todos los horizontes temporales.

Esta perspectiva contrasta notablemente con la visión que prevalecía en el mercado antes de la reunión del Banco de México de la semana pasada. La mayoría de los economistas anticipaba una segunda reducción de la tasa de interés en junio, y algunos incluso sugerían que el banco podría aumentar el ritmo de reducción a medio punto porcentual en cada reunión subsiguiente. Algunos pocos esperaban que esta reducción ocurriera entre agosto y septiembre, mientras que otros creían que se produciría en la reunión de la semana pasada.

¿Por qué existe una diferencia tan marcada de opiniones entre el banco central y los analistas? Hay dos posibles explicaciones. Por un lado, podría deberse a una incorrecta interpretación de los determinantes de la inflación y de las señales del Banco de México por parte de los analistas. Por otro lado, podría atribuirse a deficiencias en la comunicación por parte del banco central.

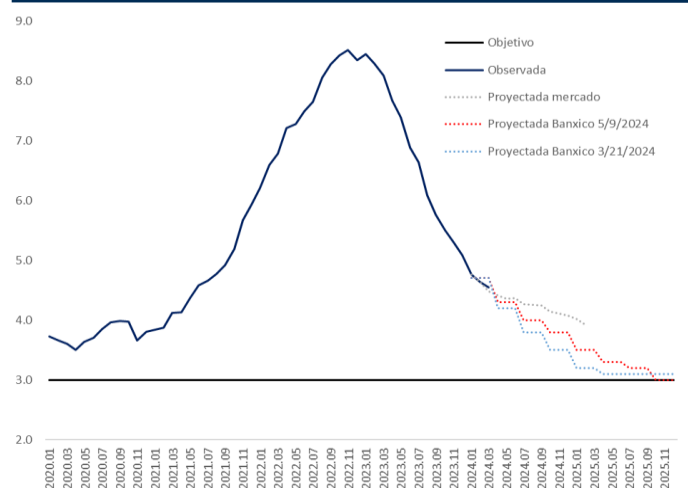
Hasta antes de la reunión de la semana pasada, la mayoría de los analistas consideraba que el proceso de desinflación en México avanzaba sin contratiempos, sin prestar atención al deterioro de las expectativas inflacionarias y al susto generado por la fuerte depreciación del tipo de cambio debido al deterioro de la situación geopolítica en Oriente Medio, un riesgo que podría materializarse en cualquier momento en el futuro dado que los factores de riesgo aún no se han disipado por completo. Implícitamente, los analistas creían que los riesgos inflacionarios se mantendrían latentes y no se materializarían en algún momento. Algunos

Inflación proyectada en México (% anual)



Fuente: Banxico y VectorAnálisis.

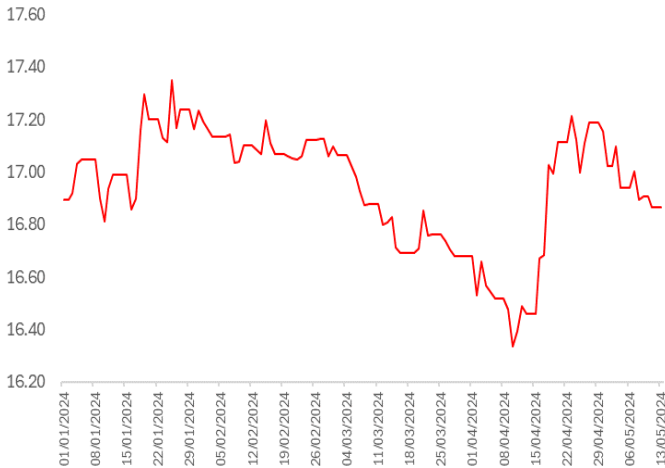
Inflación subyacente proyectada en México (%)



Fuente: Banxico y VectorAnálisis

ECONOMÍA MEXICANA

**Tipo de cambio en México
(Pesos por dólar)**



Fuente: FRED y VectorAnálisis

incluso pensaron que la desaceleración económica en los últimos dos trimestres debería influir en las decisiones de política monetaria del Banco de México, adoptando una postura más flexible.

Otro aspecto interesante que destacar es que, en general, los analistas anticipan reducciones continuas en las tasas de interés en el futuro, a pesar de aumentar sus expectativas inflacionarias, lo cual es claramente contradictorio.

Sin embargo, no sólo se trata de una interpretación incorrecta por parte de los analistas, sino también de fallos en la comunicación por parte de la autoridad monetaria. Después de haber reducido la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos en la reunión anterior, ahora sorprende con un comunicado ultraconservador, que revive la pregunta de por qué se redujo la tasa de interés en la reunión de marzo. En su momento, se argumentó que se trató de un ajuste "fino", pero no queda claro qué quiso comunicar el banco central con esta acción.

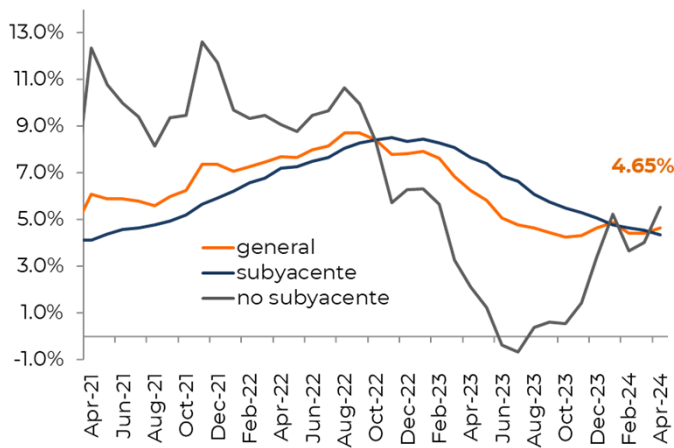
Las minutas de la reunión de la semana pasada ayudarán a aclarar lo que está sucediendo. Mientras tanto, tendremos que aceptar que las tasas de interés en México tardarán en disminuir, con las consecuentes implicaciones negativas que esto conlleva. ¿No sería conveniente que el gobierno provocara un choque deflacionario que contribuyera a cambiar las expectativas inflacionarias?

MÉXICO: LO QUE HAY QUE SABER LA SEMANA QUE CONCLUYE

Inflación, política monetaria y producción industrial en México.

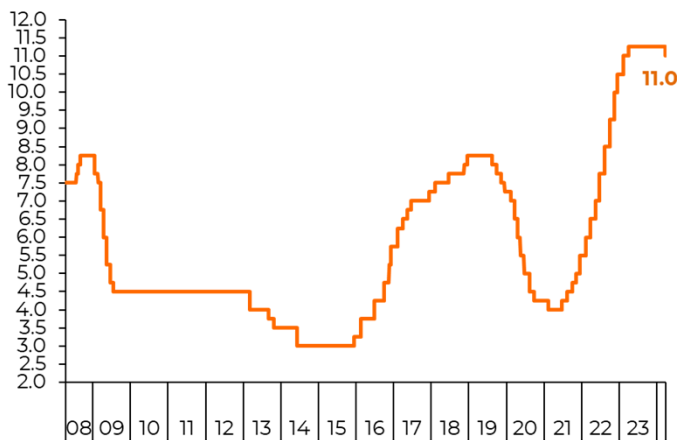
Durante la semana que concluye se dio a conocer la inflación de abril, la decisión de política monetaria de Banco de México y la producción industrial de marzo en México.

Inflación en México
(variación % anual)



Fuente: INEGI.

Tasa de referencia en México
(en por ciento)



Fuente: Banco de México.

- La inflación de abril en México resultó en 0.20 por ciento mensual, por arriba de lo esperado por el mercado (0.18 por ciento según la encuesta de mercado de Citibanamex). A tasa anual, la inflación se aceleró de 4.42 a 4.65 por ciento.

Los precios subyacentes mostraron una inflación mensual de 0.21 por ciento, menos de lo pronosticado (0.24 por ciento); en tanto que su crecimiento anual fue de 4.37 por ciento, continuando con ello una tendencia de baja, que comenzó desde enero de 2023. A su interior, tanto las mercancías, como los servicios se desaceleraron a tasa anual, aunque estos últimos mantienen su crecimiento anual en niveles elevados (5.21 por ciento).

La sorpresa de alza en el periodo provino de la inflación no subyacente, que aceleró su ritmo anual a 5.54 por ciento, impulsado por mayores precios en frutas y verduras.

Las cifras de abril serán interpretadas por el mercado de manera negativa, debido a la aceleración de la inflación general y la elevada inflación mensual. Para el cierre del año, todo parece indicar que la inflación general podría superar el 4 por ciento. Atentos a la decisión de política monetaria de Banco de México, hoy a la una de la tarde.

- Banco de México decidió mantener sin cambios la tasa de referencia en 11 por ciento, como lo esperaba el mercado. La decisión resultó unánime, en tanto que el tono del comunicado es relativamente duro.

En su diagnóstico inflacionario, el banco central continuó mostrando preocupación por el comportamiento de las expectativas de mayor plazo y por la persistencia del componente de los servicios, que en su opinión ha sido mayor a la anticipada. Los choques que han afectado a los precios se dispararán, pero tomando más tiempo del previsto.

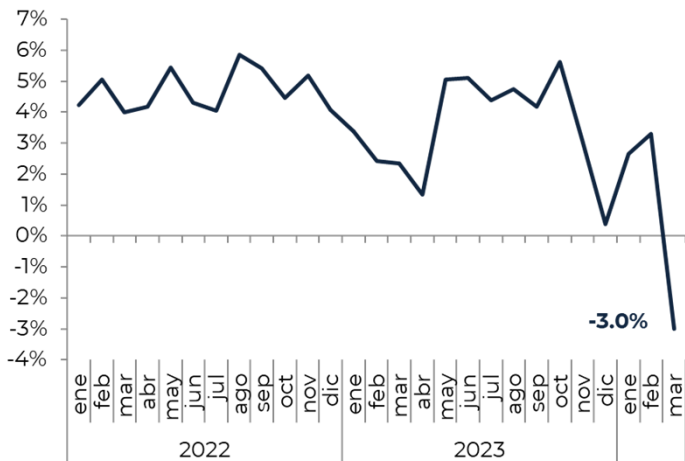
Las trayectorias de inflación del banco central fueron revisadas al alza, tanto para el índice general, como para el subyacente, y la convergencia de la inflación a su meta ahora se pospuso al cuarto trimestre de 2025. De manera puntual, se espera que la inflación general promedio del 2T, 3T y 4T de 2024 sea de 4.6, 4.4 y 4.0 por ciento respectivamente (previas: 4.4, 4.0 y 3.6 por ciento). Para la inflación subyacente las proyecciones son de 4.3, 4.0 y 3.8 por ciento (previas: 4.2, 3.8, y 3.5 por ciento).

En adelante, será interesante entender de mejor manera el sentido de la votación de la junta de gobierno y sus argumentos. La minuta que se publicará en dos semanas contribuirá a esto y esperamos que sirva para anticipar el siguiente recorte en la tasa de interés. Por el momento, el mercado espera que durante la reunión de junio la tasa de referencia disminuya 25 puntos base, si bien la decisión unánime del jueves es un elemento que obliga a profundizar en el análisis del recorte de junio.

MÉXICO: LO QUE HAY QUE SABER

LA SEMANA QUE CONCLUYE

Producción industrial en México
(variación % anual)



Fuente: INEGI.

La política monetaria en México se mantendrá altamente dependiente a los datos locales. No se deberá menospreciar la importancia del sector externo, en la medida en la que nos acerquemos a la segunda parte de 2024.

Mantenemos sin cambios nuestra estimación para la tasa de referencia al cierre del año en 10.25 por ciento.

- Finalmente, la producción industrial del mes de marzo en México mostró una caída anual de 3 por ciento, superior a la esperada por el mercado (-2.9 por ciento).

A su interior, la minería cayó 5.5 por ciento anual, en tanto que la manufactura lo hizo en 5 por ciento. La construcción creció 5.7 por ciento, y la generación de electricidad agua y gas avanzó 0.1 por ciento anual.

En sus cifras ajustadas por estacionalidad, el sector industrial en México creció 0.6 por ciento mensual impulsado por la construcción y la manufactura. A tasa anual, la producción industrial avanzó 2.1 por ciento.

Durante el periodo el sector se vio afectado de manera muy significativa por un efecto calendario asociado a la semana santa y a la existencia de un domingo adicional. En este sentido, la caída anual de la industria en sus cifras originales era completamente anticipada y se revertirá durante el mes de abril.

El resultado de la producción industrial de marzo muestra un mejor primer trimestre para el sector respecto a las cifras oportunas del PIB publicadas hace algunos días. Además de una aceleración a tasa anual respecto a lo observado en los cuatro meses previos, reconociendo la dificultad del ajuste estacional y calendario.

Con lo anterior en mente, pareciera que las cifras de marzo no son tan malas como parecen. Recomendamos esperar a conocer la estadística de abril, ya que esta ayudará a ajustar el efecto calendario de la semana santa.

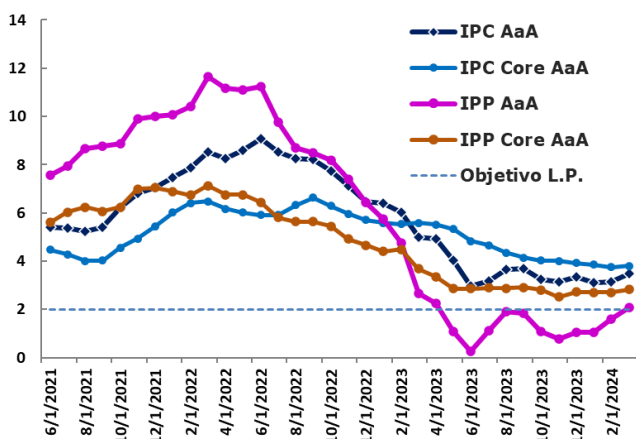
COMENTARIO INTERNACIONAL

La semana que termina el BoE mantuvo su tasa de interés sin cambio, como se esperaba, mientras que las expectativas de que inicie el ciclo de recortes aumentan. En EE.UU. las expectativas inflacionarias parecen deteriorarse. Esta semana la atención se centrará en la inflación de abril, pero también serán relevantes ventas minoristas y producción industrial.

Esta semana la atención se centrará en la inflación de EE.UU. Se espera que el IPC haya crecido en 0.4% MaM y 3.4% AaA durante abril, luego de que aumentara en 0.4% MaM y 3.5% AaA el mes anterior. Sobre el core, se espera que haya aumentado en 0.3% MaM y 3.6% AaA, frente al 0.4% MaM y 3.8% AaA de marzo. Sería el menor crecimiento del core desde abril de 2021 (3.0% AaA).

De lo más relevante será el comportamiento de Servicios excluyendo Vivienda. No sólo es una categoría más difícil de combatir para la tasa de interés, sino que pueden recibir especial atención porque los salarios han crecido de manera acelerada recientemente. El chair de la Fed, Jerome Powell, dijo que seguía esperando que los precios de Vivienda moderaran su crecimiento, pero que no sabía cuándo sucedería. Sería una señal positiva para la Fed que estos precios se desaceleraran de manera más marcada.

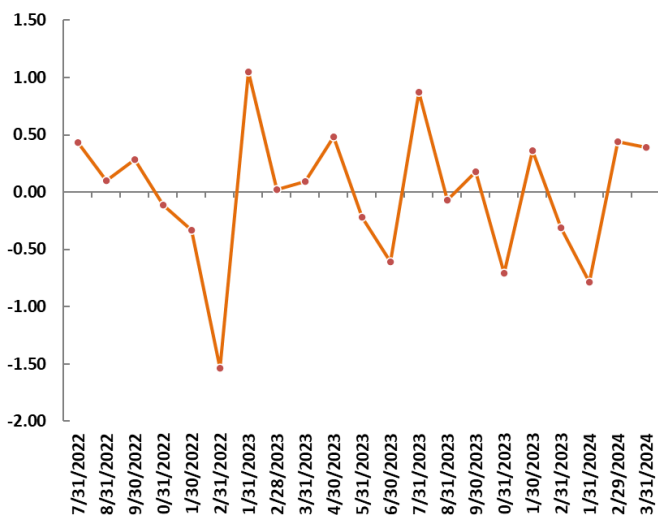
Estados Unidos: Inflación
(Porcentaje, variación interanual)



Los tres primeros reportes del mes resultaron desfavorables. Como resultado el banco central ha endurecido su perspectiva y el mercado se ha ajustado a esto. En actividad (ISM) y en mercado laboral (nómina no agrícola), los indicadores de abril dan primeras señales de una posible desaceleración. Si los datos de inflación apuntaran en la misma dirección, la preocupación del mercado sobre un exceso de restricción monetaria podría disminuir.

También ayuda a tener una idea más clara sobre esta posible desaceleración en la actividad que se publique la producción industrial. Se espera que la producción industrial haya aumentado en 0.2% MaM, moderándose respecto al 0.4% MaM de marzo. Sobre la utilización de la capacidad, se espera que se mantenga sin cambios, en 78.4%.

Estados Unidos: Producción industrial
(Porcentaje, variación mensual)



Las ventas minoristas nos darán más información sobre el consumo, que es un aspecto donde no se observa desaceleración aún. Se espera que el valor de las ventas minoristas haya aumentado en 0.4% MaM, moderándose respecto al crecimiento de 0.7% MaM de marzo. Esta desaceleración sería más marcada si se excluyeran autos y sus partes (de 1.1% MaM en marzo a 0.2% MaM en abril).

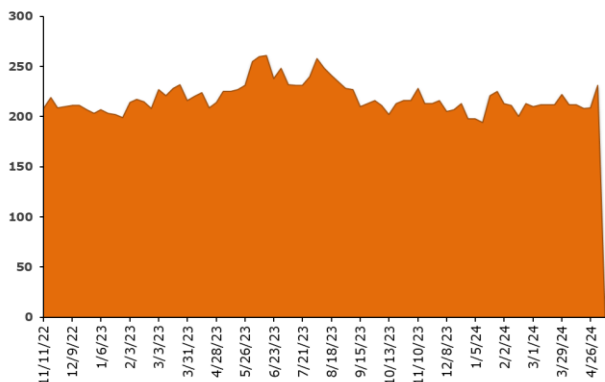
Sobre la semana que termina hay que resaltar la reunión del Banco de Inglaterra. El BoE mantuvo su tasa de interés sin cambio, en 5.25%, como se esperaba. Dos miembros del comité votaron por recortar la tasa en 25 p.b. El gobernador, Andrew Bailey, dijo que no estaban listos para recortar la tasa de interés. Agregó que un recorte en junio no es seguro ni está descartado. Junto con la decisión se banco central, se actualizaron sus proyecciones, dentro de las que resaltó mayor optimismo sobre el crecimiento y el proceso desinflacionario. La percepción es que el banco se acerca a la posibilidad de iniciar su ciclo de recortes.

En EE.UU. se publicó el reporte preliminar del Sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan. El sentimiento del consumidor disminuyó de 77.2 en abril a 67.4, debajo del 76.0 esperado, su menor nivel en seis meses. Tanto el

Fuente: Bloomberg

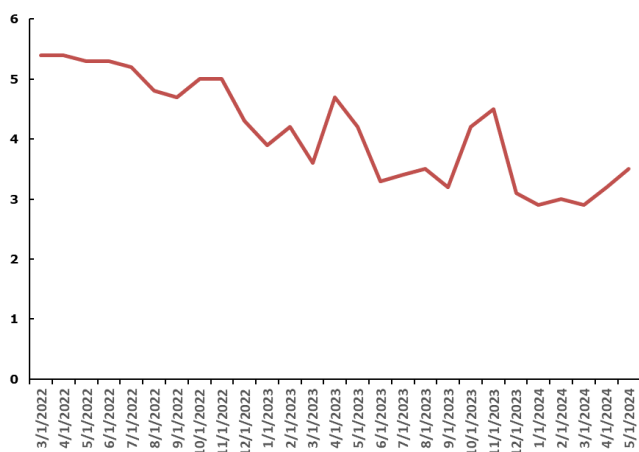
COMENTARIO INTERNACIONAL

Estados Unidos: Solicitudes iniciales de beneficios por desempleo (Miles)



Fuente: Department of Labor

Estados Unidos: Inflación esperada en un año (Porcentaje)



Fuente: Bloomberg

índice de Expectativas (76.0 vs 66.5), como el de Condiciones actuales (79.0 vs 68.8) disminuyeron en el mes. Si bien, los consumidores externaron preocupaciones sobre la inflación, el desempleo y las tasas de interés, es el aspecto de la inflación el que más preocupa.

La inflación esperada en un año aumentó de 3.2% en abril a 3.5% en mayo, su mayor nivel desde noviembre, y la inflación esperada en cinco años aumentó de 3.0% a 3.1%. El que la inflación aun año hubiera vuelto al rango prepandemia era la mayor fuente de alivio para la Fed. El deterioro en las expectativas inflacionarias se suma a que la inflación de Servicios es más difícil de combatir y que los salarios continúan con un crecimiento acelerado como factores subyacentes que deben de preocupar a la Fed. Si bien, de momento la Fed insiste en la estrategia de mantener la tasa sin cambios, una tendencia de deterioro en las expectativas de mediano plazo es uno de lo más factores que podría motivar a la Fed a realizar un incremento.

Esta semana se registraron 231,000 solicitudes iniciales, arriba de las 212,000 esperadas y de las 209,000 de la semana previa. 231,000 es el nivel más alto desde agosto. Se debe de considerar que durante esta semana los trabajadores de escuelas en Nueva York pudieron solicitar estos beneficios, por un periodo vacacional. Las solicitudes continuas también aumentaron 1.768 millones a 1.785 millones, aunque debajo de las 1.790 millones esperadas. Por el momento, no estos datos no sugieren un debilitamiento marcado del mercado laboral, pero será relevante ver el comportamiento de las próximas semanas, para determinar si se gesta una tendencia de aumento en el desempleo.

El viernes Bloomberg publicó una nota en la que adelantaba que la administración del presidente Biden planeaba aumentar las tarifas sobre China. Se resalta un incremento en las tarifas sobre autos eléctricos, que pasarían de 25% a 100%. Consideramos que esta medida tendría un impacto limitado sobre la inflación, ya que la cantidad de autos eléctricos importados desde China por EE.UU. es relativamente pequeña.

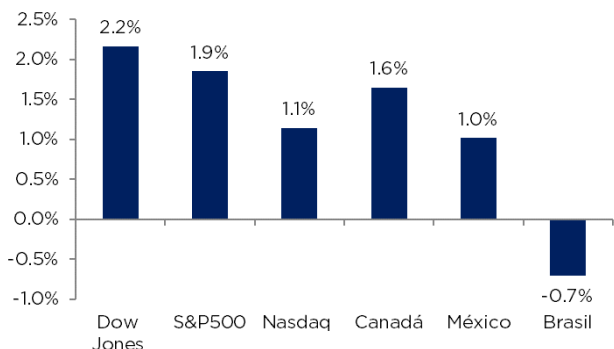
En el frente geopolítico resalta que el gobierno estadounidense pausó el envío de bombas a Israel. El presidente Biden se mostró en contra de que el gobierno israelí realizará un ataque terrestre a la ciudad de Rafah. La presión interna por el apoyo a Israel no se ha detenido, sin un fin visible a las protestas en universidad. También la presión externa ha seguido: el viernes la asamblea de las naciones unidas votó por darle más derechos (como presentar resoluciones) a Palestina. Aunque Biden dijo que seguirían apoyando los sistemas defensivos, este movimiento parece un primer gesto de desaprobación a las acciones de Israel.

RENTA VARIABLE

Los datos de inflación definirán el rumbo de los mercados

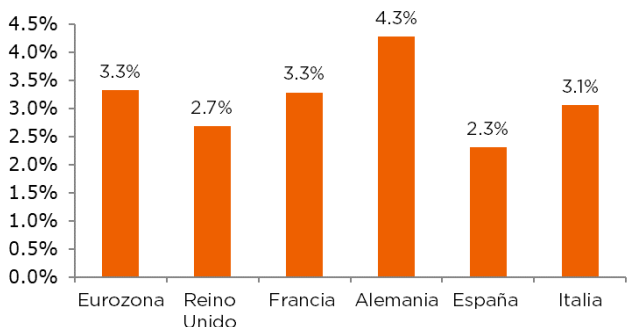
En México el índice S&P BMV IPC cerró la semana en 57,718 unidades registrando un avance de +1.02% en MXN, y de +2.18% en USD. En lo que va de 2024 el índice S&P BMV IPC acumula un avance de +0.58% en MXN y de +1.72% en USD.

Desempeño semanal de los principales índices accionarios en América



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Desempeño semanal de los principales índices accionarios en Europa



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Contexto internacional

Los índices accionarios en Estados Unidos registraron avances generalizados la semana pasada. En el agregado, el índice Nasdaq mostró una ganancia de +1.14%, en tanto que el índice S&P500 subió +1.85% y el Dow Jones avanzó en +2.16%. Por su parte, el VIX bajó -6.97% durante los cinco días previos cerrando en 12.55 puntos, acumulando así, 3 semanas consecutivas de descensos. En medio de cuestionamientos sobre si la economía norteamericana se encuentra al borde de la estanflación el ánimo de los inversionistas se vio impulsado por ciertos reportes corporativos, siendo que hasta el momento el 91% de las emisoras que integran la muestra del índice S&P 500 han presentado sus resultados.

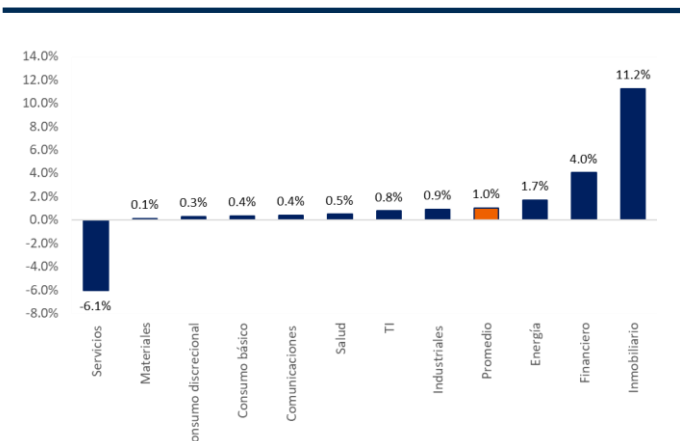
No obstante, las tensiones geopolíticas en Medio Oriente podrían reavivarse luego de que Israel reiniciara el bombardeo de la franja de Gaza.

En Europa las bolsas registraron avances destacando aquellas de Suiza, Alemania y Suecia. Los datos económicos continúan siendo mixtos en la región, preponderando el tono positivo. Por ejemplo, el PMI de servicios de la Eurozona mejoró en mayo impulsado por el desempeño de la actividad en países como Alemania, Francia, España e Italia. El índice de confianza de los inversionistas Sentix también presentó mejoras en mayo. Por su parte, el Banco de Inglaterra optó por mantener sin cambios la tasa de interés de referencia en 5.25%, aunque adelantó que las tasas podrían reducirse antes de lo esperado. BBVA presentó una oferta de adquisición hostil por el banco Sabadell.

En Asia las bolsas, en medio de una semana de feriados, mostraron variaciones mixtas destacando el retroceso del índice Nikkei, así como los avances del índice Hang Seng. El PMI de servicios en China bajó en abril, en tanto que el PMI de servicios de Japón presentó mejoras. En general, las cifras económicas en Japón siguen reflejando el dinamismo del país. El Banco de la Reserva de Australia dejó sin cambios su política monetaria.

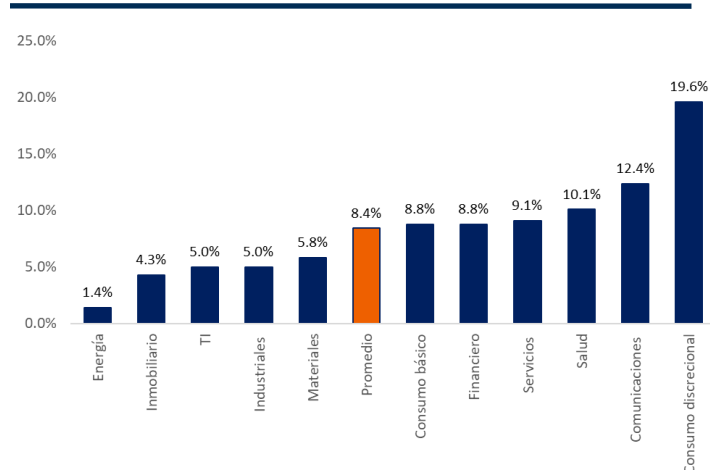
RENTA VARIABLE

Sorpresa en ingresos por sector S&P500 1T24 (Var % anual)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Sorpresa en utilidad neta por sector S&P500 1T24 (Var % anual)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Eventos y catalizadores para esta semana.

Esta semana la actividad bursátil se verá impulsada por los muy relevantes datos de inflación, siendo que un día antes a que éstos se conozcan Jerome Powell tendrá una intervención.

Adicionalmente, ahora que han surgido cuestionamientos en cuanto a la estanflación en la economía norteamericana, la salud del consumo se medirá con los indicadores de ventas al menudeo y la actividad económica a través de la publicación de la producción industrial también de abril. A esto se le sumarán las cifras de la industria inmobiliaria, entre otros tantos indicadores económicos. Algunos reportes corporativos del 1T24 que faltan por revelarse, también marcarán la pauta de los mercados.

Adicionalmente, los inversionistas estarán pendientes del informe mensual de la OPEP, así como el de la Agencia Internacional de Energía.

Por si fuera poco, esta semana también tendremos intervenciones de otros miembros del FOMC como es el caso de Mester y Bostic.

Temporada de reportes corporativos del 1T24 en Estados Unidos.

Al 10 de mayo de 2024, un total de 459 emisoras que integran la muestra del índice S&P 500 y representan el 91% del total de empresas, habían presentado resultados corporativos del 1T24.

En sí, las emisoras han reportado una sorpresa positiva en ingresos de 1.01%, siendo que se trata de la menor desviación positiva, después del 3T23, reportada en los dos últimos años.

En cuanto a las utilidades, éstas presentan una sorpresa positiva de 8.41% tratándose de la mayor variación desde 2021. A detalle, destacan las sorpresas del sector de consumo discrecional, comunicaciones, y salud.

Para esta semana se esperan los reportes corporativos de emisoras como: Home Depot, Cisco Systems, Walmart, Ross Stores, entre otras.

RENTA FIJA

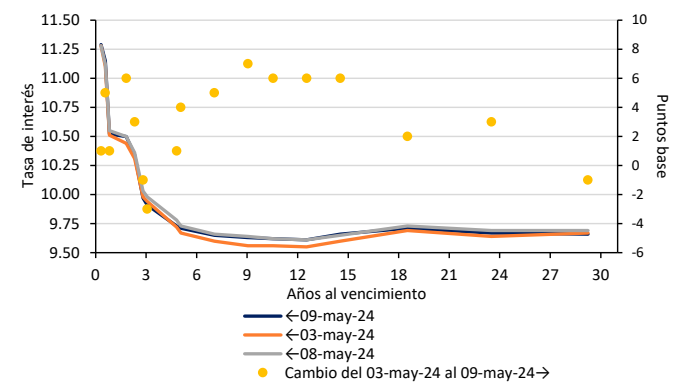
Tasas de interés con movimientos laterales ante la falta de catalizadores

La próxima semana, Banco de México a nombre del Gobierno Federal subastará Cetes a 28, 91, 182 y 349 días, Bondes F a 2 y 5 años, Mbonos a 3 años y Udibonos a 20 años.

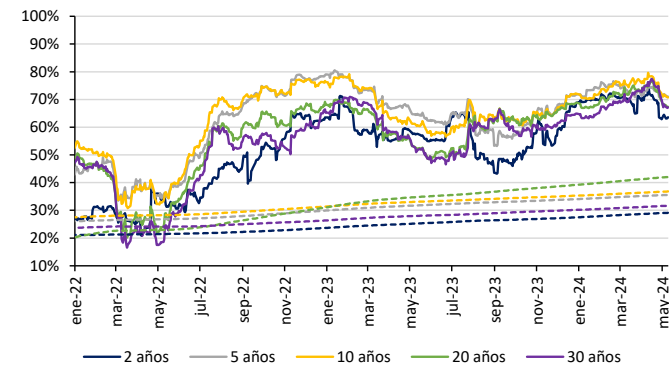
Título	Monto (Millones)	Clave de la emisión	Plazo (Días)	Tasa cupón
CETES	10,000	BI240613	28	N.A.
CETES	12,000	BI240815	91	N.A.
CETES	12,600	BI241114	182	N.A.
CETES	14,300	BI250430	349	N.A.
BONDES F 2A abr-26	9,500	LF260423	707	N.D.
BONDES F 5A abr-29	2,500	LF290419	1799	N.D.
BONOS 3A sep-26	14,500	M 260903	840	7.00%
UDIBONOS 20A nov-43	UDIS 850	S 431112	7119	3.25%

N.A.: No aplica
N.D.: No disponible

Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



Correlación entre los movimientos de las tasas de interés de los Mbonos y bonos del Tesoro a plazos seleccionados



Estrategia de Renta Fija

El mercado de renta fija local presentó una dinámica lateral con un sesgo negativo. Las tasas de interés presentaron movimientos de entre -3 y +7 puntos base, en una semana con pocos catalizadores relevantes que destacar. En este sentido, estos movimientos pudieran ser interpretados como una ligera corrección dado los movimientos de semanas anteriores.

De esta forma, las expectativas de política monetaria implícitas en los instrumentos de mercado presentaron pocos cambios respecto a la semana pasada, mientras que los diferenciales entre los Mbonos y los bonos del Tesoro incrementaron en un entorno en donde la correlación entre dichos activos ha disminuido en días recientes.

La próxima semana, en Estados Unidos destaca la publicación del índice de precios al productor, la inflación, las ventas al menudeo, así como datos de empleo y de vivienda, mientras que habrá que estar atentos a los comentarios de los miembros de la Reserva Federal, habiendo énfasis en la intervención del presidente del FED, Jerome Powell. En México se darán a conocer las ventas al menudeo.

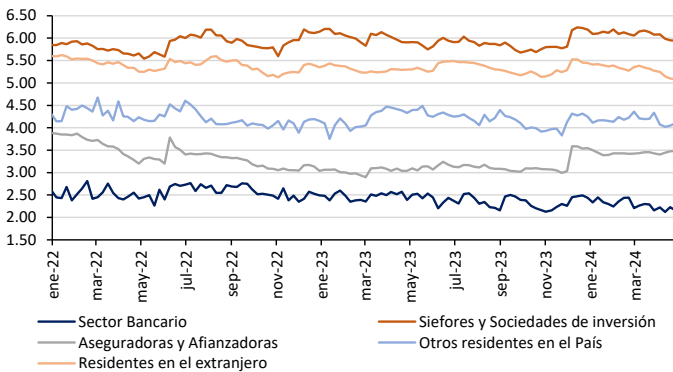
En términos prospectivos, en el corto plazo recomendamos mantener estrategias tácticas ante la volatilidad observada en los instrumentos de renta fija, mientras que, de largo plazo, existe un potencial importante de observar ganancias de capital ante el ciclo esperado de recortes de Banco de México. Es por eso que se recomienda mantener exposición en los Mbonos, con especial énfasis al sector de 5 a 10 años.

TENENCIAS DE VALORES GUBERNAMENTALES POR SECTOR

En cuanto a tenencias por sector en la semana del 18 al 25 de abril de 2024, los inversionistas extranjeros presentaron un flujo de entrada por 3,519 millones de pesos en Mbonos y Udibonos, los cuales estuvieron segregados por entradas en la curva nominal por 1,794 millones de pesos y entradas por 1,725 millones de pesos en la curva real. La duración del portafolio de inversionistas extranjeros en la curva nominal disminuyó en 0.01 al pasar de 5.10 a 5.09, mientras que se observó una disminución en la duración de 0.02 en el portafolio de extranjeros de curva real al pasar de 6.43 a 6.41.

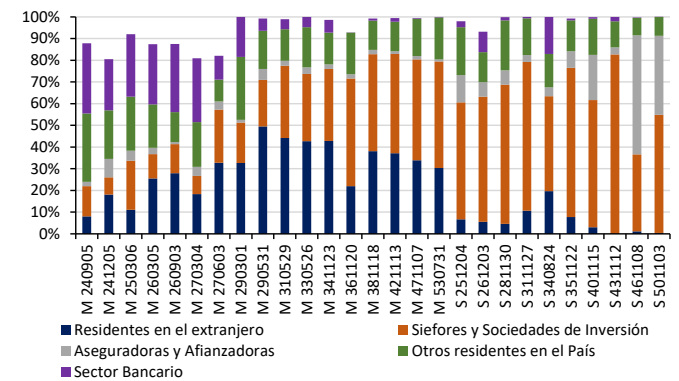
Para el sector de Sociedades de Inversión y Afores, se presentó un flujo de salida de 4,848 millones de pesos, en donde se observó una salida de 1,839 millones de pesos en los Mbonos y una salida de 3,009 millones de pesos en los instrumentos indexados a la inflación. La duración del portafolio de Mbonos de este sector disminuyó en 0.01 al pasar de 5.95 a 5.94; mientras que la duración del portafolio de Udibonos se mantuvo sin cambios en 8.58.

Duración del portafolio de Mbonos por sector



Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México

Porcentaje de la tenencia por sector



Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México

Sector Bancario

MBONOS														
Emisión	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
M 231207	0	0	0	45,705	0	0	-45,705	0.00	0.00	0.00	0.06	0.00	0.00	-2.60
M 240905	86,973	62,231	63,425	60,367	24,742	23,548	26,606	0.05	0.04	0.04	0.17	0.75	0.34	-4.51
M 241205	48,423	54,060	75,383	57,010	-5,636	-26,959	-8,587	0.04	0.05	0.07	0.19	-0.42	-2.11	-5.32
M 250306	38,009	40,441	54,124	31,940	-2,432	-16,115	6,069	0.05	0.06	0.07	0.13	-0.27	-1.74	-2.38
M 260305	122,458	130,421	167,831	129,891	-7,963	-45,374	-7,433	0.34	0.38	0.43	0.76	-1.61	-9.13	-12.30
M 260903	72,120	68,388	72,840	0	3,732	-721	72,120	0.25	0.24	0.23	0.00	0.65	-0.79	15.17
M 270304	109,516	100,787	145,185	44,059	8,729	-35,669	65,457	0.46	0.43	0.55	0.34	2.03	-10.41	13.12
M 270603	38,326	47,285	33,398	29,710	-8,960	4,927	8,616	0.16	0.21	0.13	0.23	-2.45	0.99	0.06
M 290301	28,977	26,274	29,145	0	2,703	-167	28,977	0.18	0.17	0.17	0.00	0.99	-0.38	11.15
M 290531	15,616	16,188	10,059	9,847	-572	5,558	5,769	0.10	0.11	0.06	0.10	-0.26	2.06	1.62
M 310529	19,146	24,210	21,960	16,018	-5,064	-2,814	3,129	0.16	0.21	0.16	0.21	-2.64	-1.74	0.62
M 330526	13,554	12,782	12,687	4,210	772	867	9,343	0.13	0.13	0.11	0.06	0.44	0.31	5.43
M 341123	8,540	4,573	2,639	393	3,967	5,901	8,147	0.09	0.05	0.03	0.01	2.61	3.85	5.36
M 361120	16	168	24	68	-152	-8	-52	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.10	-0.01	-0.04
M 381118	2,140	1,966	2,232	2,355	174	-92	-214	0.03	0.03	0.03	0.04	0.13	-0.13	-0.28
M 421113	5,798	5,324	5,676	2,661	475	122	3,137	0.08	0.08	0.07	0.06	0.39	-0.09	2.52
M 471107	864	285	171	232	579	693	632	0.01	0.00	0.00	0.01	0.52	0.62	0.56
M 530731	512	2,844	1,144	1,093	-2,331	-631	-581	0.01	0.05	0.02	0.03	-2.24	-0.66	-0.63
Total	610,987	598,226	697,922	435,558	12,761	-86,935	175,429	2.16	2.23	2.16	2.39	-1.49	-19.02	27.53

UDIBONOS														
Emisión	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
S 231116	0	0	0	11,479	0	0	-11,479	0.00	0.00	0.00	0.15	0.00	0.00	-0.61
S 251204	7,290	10,890	6,512	4,200	-3,600	778	3,090	0.18	0.28	0.15	0.25	-0.56	0.06	0.09
S 261203	30,023	25,956	41,742	11,349	4,067	-11,720	18,674	1.20	1.07	1.51	0.93	0.95	-3.23	3.54
S 281130	5,690	3,875	3,143	1,305	1,815	2,547	4,385	0.38	0.27	0.19	0.16	0.74	1.01	1.69
S 311127	2,876	2,789	9,430	5,124	87	-6,553	-2,248	0.31	0.31	0.91	0.94	0.06	-4.46	-1.92
S 340824	5,677	4,372	2,296	0	1,305	3,381	5,677	0.77	0.61	0.27	0.00	1.07	2.75	4.68
S 351122	2,954	4,646	1,912	1,270	-1,692	1,042	1,684	0.42	0.68	0.24	0.29	-1.49	0.88	1.38
S 401115	2,765	2,508	2,116	2,364	257	649	401	0.52	0.48	0.35	0.71	0.29	0.69	0.28
S 431112	3,101	2,448	2,937	1,958	653	164	1,144	0.67	0.55	0.57	0.68	0.86	0.14	1.36
S 461108	702	857	42	150	-155	660	552	0.16	0.20	0.01	0.05	-0.22	0.91	0.75
S 501103	112	1,103	92	1,632	-991	20	-1,521	0.03	0.28	0.02	0.64	-1.49	0.03	-2.43
Total	61,191	59,444	70,222	40,829	1,747	-9,032	20,361	4.64	4.74	4.21	4.79	0.22	-1.22	8.81

TENENCIAS DE VALORES GUBERNAMENTALES POR SECTOR

Sociedades de Inversión y Afores

MBONOS														
Emision	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
M 231207	0	0	0	34,876	0	0	-34,876	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	-1.99
M 240905	37,372	37,175	37,836	36,100	198	-464	1,273	0.01	0.01	0.01	0.04	-0.06	-0.31	-3.21
M 241205	16,543	16,333	17,200	18,717	210	-657	-2,174	0.01	0.01	0.01	0.03	-0.02	-0.17	-1.71
M 250306	29,883	30,290	26,890	41,914	-406	2,993	-12,031	0.02	0.02	0.02	0.07	-0.09	0.04	-4.76
M 260305	49,554	49,399	50,253	80,261	156	-699	-30,707	0.07	0.07	0.08	0.20	-0.07	-0.54	-12.05
M 260903	30,859	26,555	37,611	0	4,304	-6,751	30,859	0.05	0.05	0.07	0.00	0.85	-1.75	6.49
M 270304	31,422	32,825	31,567	35,195	-1,403	-145	-3,773	0.07	0.07	0.07	0.12	-0.42	-0.32	-3.82
M 270603	85,740	94,153	87,764	99,705	-8,413	-2,025	-13,965	0.19	0.21	0.20	0.33	-2.40	-1.35	-11.09
M 290301	29,256	28,556	30,342	0	700	-1,085	29,256	0.10	0.09	0.10	0.00	0.21	-0.74	11.26
M 290531	58,959	59,353	62,207	58,820	-393	-3,247	139	0.20	0.20	0.21	0.26	-0.28	-1.97	-3.75
M 310529	137,270	135,254	139,783	134,902	2,016	-2,514	2,368	0.59	0.59	0.63	0.76	0.72	-3.20	-6.99
M 330526	88,190	87,709	88,655	50,926	481	-465	37,264	0.45	0.45	0.47	0.33	0.11	-1.79	19.66
M 341123	48,714	47,460	46,781	32,842	1,254	1,933	15,872	0.27	0.27	0.27	0.23	0.72	0.35	8.63
M 361120	37,737	37,116	35,603	27,834	620	2,133	9,903	0.22	0.22	0.22	0.20	0.36	0.63	5.28
M 381118	96,131	95,902	93,698	86,138	229	2,433	9,993	0.62	0.62	0.63	0.69	-0.03	-0.69	3.19
M 421113	159,025	162,980	156,103	105,509	-3,955	2,921	53,516	1.15	1.17	1.18	0.94	-3.66	-2.86	39.60
M 471107	121,094	120,338	120,046	113,989	756	1,048	7,105	0.93	0.92	0.97	1.08	0.39	-4.16	-0.77
M 530731	122,511	120,703	108,241	58,899	1,808	14,270	63,612	0.99	0.98	0.93	0.60	1.42	8.31	56.68
Total	1,180,261	1,182,100	1,170,580	1,016,626	-1,839	9,681	163,635	5.94	5.95	6.08	5.91	-2.26	-10.52	100.66

UDIBONOS														
Emision	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
S 231116	0	0	0	85,157	0	0	-85,157	0.00	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	-4.53
S 251204	139,538	143,227	148,844	154,491	-3,688	-9,306	-14,953	0.11	0.11	0.12	0.23	-0.77	-2.62	-16.10
S 261203	181,896	186,059	170,789	123,291	-4,163	11,108	58,605	0.23	0.24	0.23	0.25	-1.34	1.20	3.23
S 281130	246,836	246,705	248,421	260,221	130	-1,586	-13,385	0.52	0.52	0.54	0.79	-0.35	-3.09	-27.22
S 311127	327,993	325,478	317,195	212,466	2,515	10,799	115,527	1.12	1.11	1.12	0.98	1.56	3.52	58.91
S 340824	14,539	11,280	3,372	0	3,260	11,167	14,539	0.06	0.05	0.01	0.00	2.68	9.16	12.00
S 351122	264,073	263,878	266,833	251,661	196	-2,760	12,413	1.19	1.19	1.24	1.47	-0.33	-7.02	-8.00
S 401115	217,579	217,500	217,964	201,006	79	-384	16,573	1.28	1.28	1.33	1.52	-0.32	-5.73	3.85
S 431112	130,338	130,630	126,331	33,173	-292	4,007	97,165	0.89	0.89	0.89	0.29	-0.71	1.86	126.39
S 461108	115,859	115,842	118,708	95,239	17	-2,849	20,619	0.82	0.82	0.88	0.86	-0.45	-8.59	20.66
S 501103	306,283	307,346	299,026	201,219	-1,063	7,257	105,065	2.36	2.37	2.40	1.98	-2.78	-2.16	138.05
Total	1,944,936	1,947,945	1,917,483	1,617,925	-3,009	27,452	327,011	8.58	8.58	8.77	8.41	-2.81	-13.46	307.23

Aseguradoras

MBONOS														
Emision	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
M 231207	0	0	0	17,592	0	0	-17,592	0.00	0.00	0.00	0.09	0.00	0.00	-1.00
M 240905	5,242	5,339	6,050	8,125	-96	-807	-2,883	0.01	0.02	0.02	0.09	-0.01	-0.07	-0.83
M 241205	17,423	17,766	17,991	21,009	-342	-568	-3,586	0.08	0.08	0.09	0.26	-0.05	-0.17	-1.99
M 250306	6,102	6,135	8,167	8,146	-34	-2,066	-2,045	0.04	0.04	0.06	0.12	-0.01	-0.23	-0.90
M 260305	12,760	12,691	12,898	13,639	68	-139	-879	0.17	0.17	0.18	0.30	-0.01	-0.13	-1.31
M 260903	2,160	2,159	2,112	0	1	48	2,160	0.04	0.04	0.04	0.00	0.00	-0.01	0.45
M 270304	15,472	16,314	15,086	4,882	-841	386	10,590	0.31	0.33	0.32	0.14	-0.25	-0.04	2.30
M 270603	13,025	12,731	12,843	9,579	294	181	3,445	0.27	0.27	0.28	0.28	0.05	-0.07	0.19
M 290301	1,929	2,019	2,576	0	-90	-647	1,929	0.06	0.06	0.08	0.00	-0.04	-0.28	0.74
M 290531	13,850	13,800	13,034	9,575	50	816	4,275	0.43	0.43	0.42	0.38	-0.01	0.17	1.06
M 310529	9,494	9,413	9,690	8,939	81	-196	555	0.39	0.38	0.41	0.45	0.02	-0.23	-0.26
M 330526	8,693	8,446	7,586	3,181	247	1,106	5,511	0.42	0.41	0.38	0.18	0.13	0.54	3.16
M 341123	3,177	3,241	2,405	870	-64	772	2,307	0.17	0.17	0.13	0.05	-0.05	0.46	1.48
M 361120	1,544	1,583	1,661	1,651	-39	-117	-107	0.08	0.09	0.09	0.11	-0.03	-0.12	-0.16
M 381118	4,321	4,253	4,094	3,022	68	228	1,299	0.26	0.26	0.26	0.21	0.04	0.06	0.83
M 421113	4,130	4,220	3,548	1,312	-90	582	2,818	0.28	0.28	0.25	0.10	-0.08	0.37	2.32
M 471107	4,002	3,980	4,063	2,885	23	-60	1,118	0.29	0.29	0.31	0.24	0.01	-0.23	0.83
M 530731	2,343	2,136	1,413	186	207	930	2,157	0.18	0.16	0.11	0.02	0.19	0.82	2.05
Total	125,665	126,223	125,217	114,593	-558	448	11,072	3.48	3.48	3.43	3.04	-0.11	0.85	8.97

UDIBONOS														
Emision	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
S 231116	0	0	0	24,375	0	0	-24,375	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	-1.30
S 251204	32,341	32,718	34,150	18,419	-377	-1,809	13,922	0.08	0.08	0.09	0.08	-0.11	-0.55	0.45
S 261203	21,363	20,406	20,130	13,688	957	1,233	7,675	0.09	0.09	0.09	0.09	0.20	0.12	0.64
S 281130	25,599	24,142	25,160	19,742	1,457	439	5,857	0.18	0.17	0.18	0.18	0.56	-0.07	0.75
S 311127	15,451	16,333	15,897	9,414	-882	-446	6,037	0.17	0.18	0.18	0.13	-0.59	-0.48	3.22
S 340824	1,355	1,222	1,170	0	133	185	1,355	0.02	0.02	0.02	0.00	0.11	0.13	1.12
S 351122	29,281	29,209	29,152	28,064	72	129	1,217	0.43	0.43	0.44	0.50	0.01	-0.39	-1.04
S 401115	77,614	77,857	77,307	74,881	-243	307	2,733	1.50	1.52	1.53	1.71	-0.43	-1.52	-2.52
S 431112	5,195	5,378	6,552	1,589	-183	-1,357	3,606	0.12	0.12	0.15	0.04	-0.26	-1.98	4.66
S 461108	179,125	179,139	178,175	170,806	-14	951	8,319	4.18	4.20	4.29	4.66	-0.75	-5.67	-2.55
S 501103	205,381	203,972	202,625	175,677	1,408	2,755	29,703	5.18	5.18	5.28	5.21	1.32	-4.70	27.75
Total	592,705	590,377	590,318	536,654	2,327	2,387	56,050	11.95	12.00	12.25	12.62	0.06	-15.11	31.20

TENENCIAS DE VALORES GUBERNAMENTALES POR SECTOR

Otros

MBONOS														
Emision	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
M 231207	0	0	0	38,877	0	0	-38,877	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00	-2.21
M 240905	84,821	107,645	105,601	75,509	-22,824	-20,780	9,312	0.04	0.05	0.06	0.16	-1.00	-1.53	-6.48
M 241205	46,050	48,625	34,778	41,139	-2,575	11,272	4,911	0.03	0.03	0.03	0.10	-0.24	0.37	-3.21
M 250306	32,866	33,078	18,656	67,409	-212	14,210	-34,543	0.03	0.03	0.02	0.19	-0.08	1.02	-8.89
M 260305	88,713	95,211	54,823	39,578	-6,499	33,890	49,134	0.19	0.20	0.13	0.17	-1.29	5.32	5.01
M 260903	31,658	29,350	34,527	0	2,308	-2,869	31,658	0.08	0.08	0.10	0.00	0.43	-0.90	6.66
M 270304	76,465	61,074	68,377	35,536	15,391	8,088	40,929	0.24	0.19	0.24	0.20	3.80	1.44	7.56
M 270603	35,294	35,000	34,784	42,004	294	510	-6,710	0.11	0.11	0.13	0.23	0.01	-0.19	-4.89
M 290301	45,769	43,912	37,548	0	1,857	8,221	45,769	0.22	0.21	0.20	0.00	0.63	2.76	17.62
M 290531	48,107	46,689	46,281	47,550	1,418	1,826	558	0.23	0.22	0.25	0.36	0.46	0.19	-2.85
M 310529	60,183	61,814	56,816	50,853	-1,632	3,366	9,330	0.38	0.38	0.40	0.48	-0.97	0.93	1.67
M 330526	52,899	55,673	52,818	21,064	-2,773	81	31,835	0.40	0.41	0.45	0.23	-1.80	-0.85	18.10
M 341123	21,518	19,725	19,622	8,439	1,793	1,896	13,078	0.18	0.16	0.18	0.10	1.14	0.86	8.17
M 361120	14,491	14,807	14,080	14,029	-316	410	462	0.12	0.12	0.14	0.17	-0.24	-0.05	-0.45
M 381118	29,012	28,385	28,024	29,420	627	988	-408	0.27	0.26	0.30	0.39	0.42	-0.01	-1.82
M 421113	47,327	50,967	45,618	34,714	-3,640	1,709	12,613	0.50	0.53	0.55	0.52	-3.19	-0.11	8.78
M 471107	44,745	46,431	42,185	45,142	-1,685	2,561	-396	0.50	0.51	0.54	0.71	-1.63	0.52	-3.20
M 530731	48,541	47,471	45,042	18,055	1,070	3,499	30,485	0.57	0.55	0.61	0.30	0.90	1.12	27.89
Total	808,459	825,857	739,582	609,319	-17,398	68,877	199,140	4.10	4.05	4.33	4.33	-2.67	10.90	67.43

UDIBONOS														
Emision	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
S 231116	0	0	0	78,052	0	0	-78,052	0.00	0.00	0.00	0.08	0.00	0.00	-4.15
S 251204	57,070	56,327	57,344	55,433	744	-274	1,637	0.18	0.18	0.19	0.27	0.03	-0.51	-4.72
S 261203	43,251	45,702	45,225	33,715	-2,451	-1,974	9,537	0.22	0.23	0.24	0.23	-0.68	-0.88	-0.70
S 281130	88,516	91,166	87,974	65,235	-2,650	542	23,281	0.75	0.77	0.76	0.66	-1.24	-0.64	4.10
S 311127	81,152	81,953	82,277	59,760	-801	-1,125	21,392	1.11	1.11	1.14	0.91	-0.56	-1.69	9.20
S 340824	5,104	4,353	3,993	0	751	1,111	5,104	0.09	0.07	0.07	0.00	0.62	0.86	4.21
S 351122	54,613	55,113	53,963	52,235	-500	650	2,377	0.98	0.98	0.99	1.01	-0.54	-0.36	-1.84
S 401115	61,835	61,850	61,692	60,366	-15	143	1,468	1.46	1.45	1.49	1.51	-0.13	-1.33	-2.87
S 431112	19,038	18,803	19,559	6,543	235	-521	12,495	0.52	0.51	0.55	0.19	0.27	-1.23	16.06
S 461108	26,025	25,959	25,206	39,502	66	820	-13,477	0.74	0.73	0.74	1.18	-0.02	0.14	-21.87
S 501103	48,537	48,505	48,174	37,904	32	363	10,633	1.50	1.49	1.53	1.23	-0.14	-1.55	12.31
Total	485,142	489,731	485,407	488,746	-4,589	-265	-3,603	7.55	7.52	7.69	7.29	-2.39	-7.21	9.73

Extranjeros

MBONOS														
Emision	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
M 231207	0	0	0	23,350	0	0	-23,350	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	-1.33
M 240905	21,652	21,698	24,805	62,783	-46	-3,153	-41,131	0.01	0.01	0.01	0.06	-0.04	-0.30	-7.10
M 241205	37,069	36,566	39,336	66,538	503	-2,267	-29,469	0.02	0.02	0.02	0.07	-0.04	-0.43	-7.31
M 250306	14,652	14,611	21,857	51,347	41	-7,206	-36,695	0.01	0.01	0.01	0.06	-0.02	-0.76	-7.62
M 260305	112,552	112,061	110,741	116,805	491	1,812	-4,253	0.14	0.14	0.14	0.22	-0.14	-0.61	-10.64
M 260903	64,091	62,421	46,408	0	1,670	17,683	64,091	0.10	0.10	0.07	0.00	0.22	3.32	13.48
M 270304	67,864	70,104	73,336	58,992	-2,241	-5,473	8,871	0.13	0.13	0.14	0.14	-0.71	-2.06	-2.52
M 270603	114,810	115,690	117,128	156,813	-880	-2,318	-42,004	0.22	0.22	0.23	0.39	-0.46	-1.70	-22.71
M 290301	51,422	51,452	44,740	0	-30	6,682	51,422	0.14	0.14	0.13	0.00	-0.12	2.09	19.79
M 290531	135,862	137,956	143,456	140,646	-7,594	-4,784	0.42	0.39	0.39	0.42	-1.11	-4.59	-10.96	
M 310529	182,521	182,000	184,063	218,665	521	-1,542	-36,144	0.68	0.68	0.70	0.91	-0.14	-3.32	-31.72
M 330526	121,896	120,699	122,591	50,686	1,196	-696	71,210	0.54	0.53	0.55	0.25	0.47	-2.51	40.27
M 341123	62,915	61,625	58,609	45,061	1,289	4,305	17,854	0.30	0.30	0.29	0.24	0.71	1.68	9.25
M 361120	16,634	16,631	17,922	21,232	4	-1,288	-4,598	0.08	0.08	0.09	0.11	-0.03	-1.30	-4.32
M 381118	81,773	83,203	86,174	94,040	-1,430	-4,400	-12,267	0.45	0.46	0.49	0.56	-1.27	-5.69	-14.17
M 421113	128,717	124,784	124,002	133,887	3,932	4,715	-5,171	0.79	0.77	0.79	0.88	3.11	-0.24	-11.88
M 471107	88,182	88,270	93,897	93,819	-87	-5,714	-5,636	0.58	0.58	0.64	0.66	-0.29	-9.15	-10.99
M 530731	75,815	76,861	75,251	36,311	-1,046	564	39,503	0.53	0.54	0.55	0.27	-1.20	-3.18	35.22
Total	1,378,426	1,376,632	1,384,316	1,370,977	1,794	-5,890	7,450	5.09	5.10	5.27	5.30	-1.06	-28.75	-25.26

UDIBONOS														
Emision	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	25/04/2024	18/04/2024	27/03/2024	27/04/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
S 231116	0	0	0	4,937	0	0	-4,937	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	-0.26
S 251204	17,274	16,671	11,175	25,895	603	6,099	-8,622	0.17	0.16	0.12	0.53	0.07	0.83	-3.62
S 261203	17,243	16,779	15,719	2,648	464	1,523	14,595	0.27	0.27	0.27	0.07	0.08	0.23	3.33
S 281130	17,595	17,854	19,093	14,047	-258	-1,497	3,548	0.46	0.48	0.54	0.58	-0.14	-0.80	0.28
S 311127	50,936	51,394	51,610	23,092	-459	-674	27,843	2.17	2.21	2.33	1.46	-0.32	-1.04	16.55
S 340824	6,547	5,574	3,254	0	973	3,293	6,547	0.35	0.30	0.18	0.00	0.80	2.67	5.40
S 351122	29,447	29,321	30,178	28,368	126	-731	1,078	1.65	1.66	1.80	2.27	0.05	-1.16	-1.18
S 401115	11,118	11,021	11,465	12,407	97	-346	-1,288	0.82	0.82	0.90	1.28	0.09	-0.68	-2.42
S 431112	19	19	1,090	94	0	-1,071	-75	0.00	0.00	0.10	0.01	0.00	-1.45	-0.11
S 461108	3,539	3,540	3,532	3,553	0	7	-14	0.31	0.32	0.34	0.44	-0.02	-0.13	-0.31
S 501103	2,313	2,133	2,355	3,487	180	-42	-1,175	0.22	0.21	0.24	0.47	0.26	-0.17	-2.09
Total	156,030	154,305	149,471	118,530	1,725	6,560	37,500	6.41	6.43	6.81	7.13	0.88	-1.70	15.57

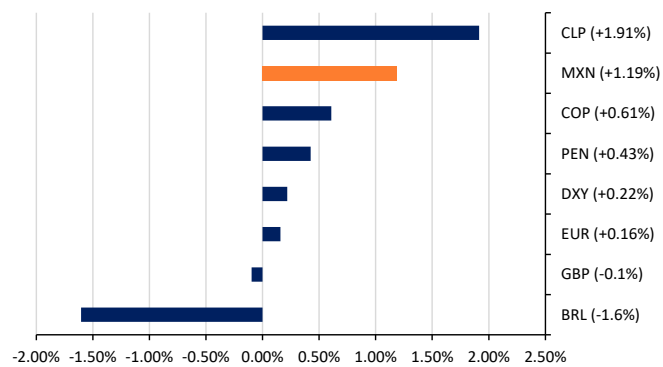
TIPO DE CAMBIO

El peso se aprecia en línea con las divisas de la región

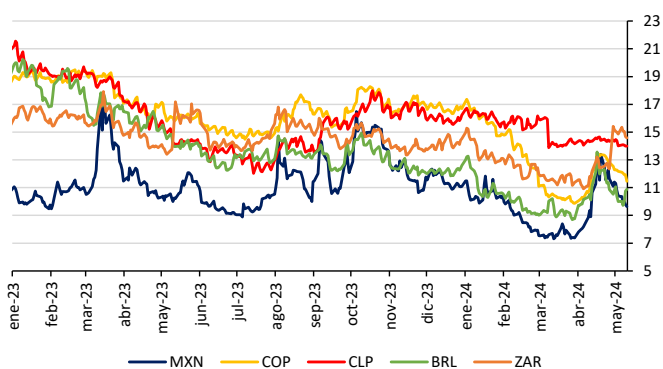
Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas



Volatilidad implícita en las opciones cambiarias e 1 mes de divisas seleccionadas

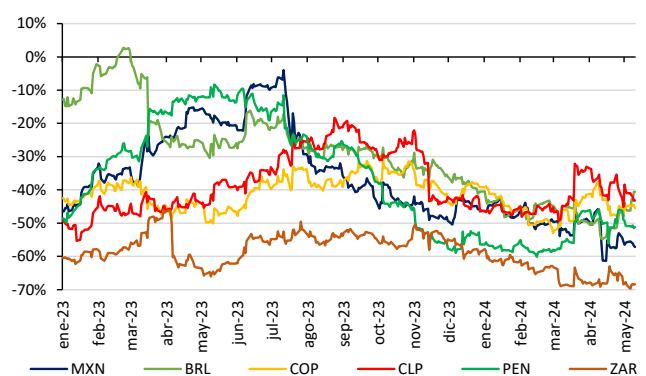


Estrategia de Tipo de Cambio

El peso mexicano registró una apreciación siendo la segunda divisa de mejor desempeño en el complejo de divisas de Latinoamérica, por detrás del peso chileno. Dicho movimiento se da en un entorno de ligera fortaleza del dólar en una semana con pocos catalizadores a nivel mundial. En este sentido, el peso registró un rango de operación de 24 centavos entre 16.74 y 16.98 pesos por dólar.

Hacia adelante, continuamos manteniendo una postura de cautela tanto en el corto como en el largo plazo ante la publicación de cifras económicas relevantes y la incertidumbre de la política monetaria local y mundial.

Correlación del desempeño del índice del dólar contra divisas de países seleccionados



RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Lista de emisoras mejor *rankeadas* en sus sectores por el consenso de mercado en EUA de acuerdo a su rendimiento potencial

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Recomendaciones de COMPRA	Recomendaciones de MANTENER	Recomendaciones de VENTA	Rendimiento potencial
BIDU US Equity	Communication Services	CHINA	BAIDU INC.	153.45	38.00	3.00	1.00	41%
VOD LN Equity	Communication Services	REINO UNIDO	VODAFONE GROUP PLC	89.28	10.00	8.00	2.00	29%
SPOT US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	338.09	25.00	11.00	1.00	15%
ODP US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	OFFICE DEPOT INC.	68.50	2.00	1.00	-	68%
SONY UN Equity	Consumer Discretionary	JAPÓN	SONY GROUP CORPORATION	110.60	5.00	1.00	-	47%
UBER US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	UBER TECHNOLOGIES, INC	88.40	49.00	4.00	-	32%
BABA US Equity	Consumer Discretionary	CHINA	ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	105.35	41.00	9.00	-	32%
AMZN US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	AMAZON.COM INC	218.67	68.00	3.00	-	17%
MELI US Equity	Consumer Discretionary	ARGENTINA	MERCADOLIBRE INC.	1,936.05	24.00	4.00	-	14%
TXX US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	THE TJX COMPANIES INC.	111	23.00	3.00	1.00	12%
LOW US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	LOWE'S COMPANIES, INC.	250	16.00	17.00	4.00	6%
ABNB US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	AIRBNB, INC.	152.29	12.00	25.00	7.00	4%
KBH US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	KB HOME	72.79	5.00	11.00	1.00	4%
RMS FP Equity	Consumer Discretionary	FRANCIA	HERMÈS INTERNATIONAL	2,362.73	10.00	14.00	2.00	3%
STZ US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	CONSTELLATION BRANDS, INC.	299.24	22.00	4.00	-	14%
PM US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC.	108.53	13.00	4.00	1.00	9%
KO US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	THE COCA-COLA COMPANY	67.31	21.00	7.00	-	6%
VLO US Equity	Energy	ESTADOS UNIDOS	VALERO ENERGY CORP	181.28	14.00	5.00	1.00	16%
XOM US Equity	Energy	ESTADOS UNIDOS	EXXON MOBIL CORPORATION	131.77	16.00	13.00	-	12%
2318 HK Equity	Financials	CHINA	PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA, LTD.	53	26.00	-	1.00	28%
ITUB4 BZ Equity	Financials	BRASIL	ITAU UNIBANCO BANCO HOLDING S.A.	41.20	13.00	3.00	-	26%
BLK US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	BLACKROCK, INC.	909.53	16.00	3.00	1.00	14%
USB US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	US BANCORP	46.98	12.00	14.00	-	12%
BRK/A US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	BERKSHIRE HATHAWAY INC	678,273.31	2.00	2.00	-	9%
BNP FP Equity	Financials	FRANCIA	BNP PARIBAS SA	77.22	18.00	7.00	2.00	8%
BAC US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	BANK OF AMERICA CORPORATION	39.92	13.00	14.00	1.00	4%
PFE US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	PFIZER INC.	32.05	11.00	15.00	-	14%
SYK US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	STRYKER CORPORATION	371.64	19.00	9.00	1.00	12%
CSL AU Equity	Health Care	AUSTRALIA	CSL LIMITED	313.47	13.00	4.00	-	12%
NOVN SW Equity	Health Care	SUIZA	NOVARTIS AG	98.84	12.00	13.00	2.00	7%
FDX US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	FEDEX CORP	310.21	22.00	8.00	2.00	17%
BAB LN Equity	Industrials	REINO UNIDO	BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	575.80	9.00	1.00	-	10%
UNP US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	UNION PACIFIC CORPORATION	269.76	19.00	10.00	1.00	9%
GDS US Equity	Information Technology	ISLAS CAYMAN	GDS HOLDINGS LIMITED	15.45	14.00	4.00	-	86%
ACN US Equity	Information Technology	IRLANDA	ACCENTURE PLC	384.96	18.00	10.00	-	26%
2330 TT Equity	Information Technology	TAIWAN	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	934.40	35.00	1.00	-	17%
MSFT US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	MICROSOFT CORPORATION	481.65	62.00	6.00	-	16%
AMAT US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	APPLIED MATERIALS, INC.	223.15	28.00	9.00	2.00	6%
ABX CN Equity	Materials	CANADA	BARRICK GOLD CORPORATION	29.45	17.00	6.00	-	27%
FCX US Equity	Materials	ESTADOS UNIDOS	FREEMPORT MCMORAN INC	53.60	14.00	9.00	-	4%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Recomendaciones de COMPRA	Recomendaciones de MANTENER	Recomendaciones de VENTA	Rendimiento potencial
GDS US Equity	Information Technology	ISLAS CAYMAN	GDS HOLDINGS LIMITED	15.45	14	4	-	86%
ODP US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	OFFICE DEPOT INC.	68.50	2	1	-	68%
SONY UN Equity	Consumer Discretionary	JAPÓN	SONY GROUP CORPORATION	110.60	5	1	-	47%
BIDU US Equity	Communication Services	CHINA	BAIDU INC.	153.45	38	3	1	41%
1299 HK Equity	Financials	CHINA	AIA GROUP LIMITED	90.40	32	-	-	41%
MGM US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	MGM RESORTS INTERNATIONAL	56.40	18	4	-	39%
6758 JP Equity	Consumer Discretionary	JAPÓN	SONY CORP.	16,180.87	23	4	2	38%
LVS US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	LAS VEGAS SANDS CORP.	62.22	18	2	-	34%
INTC US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	INTEL CORPORATION	39.81	12	33	4	33%
UBER US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	UBER TECHNOLOGIES, INC	88.40	49	4	-	32%
BABA US Equity	Consumer Discretionary	CHINA	ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	105.35	41	9	-	32%
ADSK US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	AUTODESK, INC.	285.54	15	10	1	31%
SHOP CN Equity	Information Technology	CANADA	SHOPIFY INC.	105.54	28.00	21.00	1.00	31%
YY US Equity	Communication Services	ISLAS CAYMAN	YY INC.	44.00	11	5	-	31%
WYNN US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	Wynn Resorts Limited	125.94	13	6	-	31%
HAL US Equity	Energy	ESTADOS UNIDOS	HALLIBURTON COMPANY	47.92	25	4	-	29%
HDFCB IN Equity	Financials	INDIA	HDFC BANK LIMITED	1,858.32	45	5	-	29%
ADBE US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	ADOBE INC.	623.02	33	7	3	29%
VOW GR Equity	Consumer Discretionary	ALEMANIA	VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	174.00	8	3	-	29%
VOD LN Equity	Communication Services	REINO UNIDO	VODAFONE GROUP PLC	89.28	10	8	2	29%
2318 HK Equity	Financials	CHINA	PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF C	52.77	26	-	1	28%
ABX CN Equity	Materials	CANADA	BARRICK GOLD CORPORATION	29.45	17	6	-	27%
ITUB4 BZ Equity	Financials	BRASIL	ITAU UNIBANCO BANCO HOLDING S.A.	41.20	13	3	-	26%
ACN US Equity	Information Technology	IRLANDA	ACCENTURE PLC	384.96	18	10	-	26%
AMD US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	ADVANCED MICRO DEVICES INC.	189.31	49	12	-	25%
GILD US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	GILEAD SCIENCES INC.	81.85	14.00	18.00	-	24%
GLNG US Equity	Energy	BERMUDA	GOLAR LNG LIMITED	32.06	11	1	-	24%
CMCSA US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	COMCAST CORP	48.47	18	14	-	23%
CVS US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	CVS HEALTH CORPORATION	68.58	14	14	-	23%
ROG SW Equity	Health Care	SUIZA	ROCHE HOLDING AG	275.27	12	10	5	22%
ZTS US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	ZOETIS INC.	206.40	14	2	-	22%
WDC US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	WESTERN DIGITAL CORPORATION.	87.32	21	5	1	22%
CRM US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	SALESFORCE.COM, INC.	337.28	42	13	1	22%
BA US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	THE BOEING COMPANY	217.59	20	11	2	22%
2628 HK Equity	Financials	CHINA	CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	14.07	22	1	2	22%
PLD US Equity	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	PROLOGIS INC.	130.86	21	5	-	22%
NKE US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	NIKE, INC.	110.59	26	14	3	22%
DTE GR Equity	Communication Services	ALEMANIA	DEUTSCHE TELEKOM AG	26.67	21	3	-	22%
CHTR US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	CHARTER COMMUNICATIONS, INC.	334.33	9	17	3	21%
AAL US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	AMERICAN AIRLINES GROUP INC.	17.45	10	9	2	21%
AMT US Equity	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	AMERICAN TOWER CORPORATION	222.10	19	6	-	20%
PBF US Equity	Energy	ESTADOS UNIDOS	PBF ENERGY INC.	58.09	4	10	-	20%
ABT US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	ABBOTT LABORATORIES	125.50	17	7	-	20%
DIS US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	THE WALT DISNEY COMPANY	126.68	29	8	2	20%
ORCL US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	ORACLE CORP	138.69	21	15	1	19%
PYPL US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	PAYPAL HOLDINGS, INC.	74.38	20	31	2	18%
TX US Equity	Materials	LUXEMBURGO	TERNIUM, S.A.	49.73	8	4	-	18%
F US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	FORD MOTOR CO.	14.13	11	14	4	18%
X US Equity	Materials	ESTADOS UNIDOS	UNITED STATES STEEL CORP.	44.67	2	6	-	17%
NOW US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	SERVICENOW, INC.	856.71	38	4	1	17%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Recomendaciones de COMPRA	Recomendaciones de MANTENER	Recomendaciones de VENTA	Rendimiento potencial
BMY US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO.	52.65	7	20	1	17%
EA US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	ELECTRONIC ARTS INC.	148.79	16	14	-	17%
FDX US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	FEDEX CORP	310.21	22	8	2	17%
ASML NA Equity	Information Technology	HOLANDA	ASML HOLDING N.V.	1,009.09	30	8	2	17%
AMZN US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	AMAZON.COM INC	218.67	68	3	-	17%
COP US Equity	Energy	ESTADOS UNIDOS	CONOCOPHILLIPS	142.11	22	8	-	17%
2330 TT Equity	Information Technology	TAIWAN	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	934.40	35	1	-	17%
MSFT US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	MICROSOFT CORPORATION	481.65	62	6	-	16%
VLO US Equity	Energy	ESTADOS UNIDOS	VALERO ENERGY CORP	181.28	14	5	1	16%
BP US Equity	Energy	REINO UNIDO	BP PLC	43.81	10	6	1	16%
EL US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	THE ESTÉE LAUDER COMPANIES INC.	152.79	10	21	-	16%
TWLO US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	TWILIO INC.	69.55	15	15	3	16%
T US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	AT&T INC.	19.85	18	13	3	16%
JD US Equity	Consumer Discretionary	ISLAS CAYMAN	JD.COM, INC.	37.15	36	11	-	15%
GOOGL US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	ALPHABET INC.	194.59	56	11	-	15%
SBUX US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	STARBUCKS CORP	87.74	12	25	-	15%
941 HK Equity	Communication Services	CHINA	CHINA MOBILE LIMITED	85.08	26	-	-	15%
JNJ US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	JOHNSON & JOHNSON	172.13	13	12	-	15%
MDT US Equity	Health Care	IRLANDA	MEDTRONIC PLC	95.11	16	14	2	15%
SPOT US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	338.09	25	11	1	15%
PFE US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	PFIZER INC.	32.05	11	15	-	14%
MELI US Equity	Consumer Discretionary	ARGENTINA	MERCADOLIBRE INC.	1,936.05	24	4	-	14%
STZ US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	CONSTELLATION BRANDS, INC.	299.24	22	4	-	14%
BLK US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	BLACKROCK, INC.	909.53	16	3	1	14%
AVGO US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	BROADCOM INC.	1,520.82	32	6	1	14%
MDLZ US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	MONDELEZ INTERNATIONAL INC.	81.21	25	2	-	14%
NESN SW Equity	Consumer Staples	SUIZA	NESTLE SA	108.56	19	7	2	14%
BBY US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	BEST BUY CO., INC.	84.50	9	15	4	14%
ABBV US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	ABBVIE INC.	182.92	18	11	-	14%
700 HK Equity	Communication Services	ISLAS CAYMAN	TENCENT HOLDINGS LIMITED	421.78	69	1	-	14%
SAN FP Equity	Health Care	FRANCIA	SANOFI	107.20	21	6	1	14%
TGT US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	TARGET CORPORATION	184.94	20	15	1	13%
MCD US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	MCDONALD'S CORPORATION	311.68	29	11	-	13%
CI US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	CIGNA CORPORATION	394.83	18	6	-	13%
SPGI US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	S AND P GLOBAL INC.	488.64	22	2	-	13%
HSBA LN Equity	Financials	REINO UNIDO	HSBC HOLDING PLC.	786.80	16	9	1	13%
TMUS US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	T-MOBILE US, INC.	185.57	28	4	1	13%
MA US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	MASTERCARD INCORPORATED.	515.78	42	4	-	13%
LLY US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	ELI LILLY & CO.	855.34	23	7	1	13%
7203 JP Equity	Consumer Discretionary	JAPÓN	TOYOTA MOTOR CORPORATION	3,852.94	14	10	-	12%
SYK US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	STRYKER CORPORATION	371.64	19	9	1	12%
CSL AU Equity	Health Care	AUSTRALIA	CSL LIMITED	313.47	13	4	-	12%
USB US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	US BANCORP	46.98	12	14	-	12%
TXJ US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	THE TJX COMPANIES INC.	110.57	23	3	1	12%
XOM US Equity	Energy	ESTADOS UNIDOS	EXXON MOBIL CORPORATION	131.77	16	13	-	12%
VZ US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	VERIZON COMMUNICATIONS INC.	45.05	13	16	3	12%
NVDA US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	NVIDIA CORPORATION	1,002.00	61	7	-	11%
AIR FP Equity	Industrials	HOLANDA	AIRBUS SE	178.13	20	5	1	11%
CSCO US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	CISCO SYSTEMS INC.	53.50	8	20	1	11%
INFO IN Equity	Information Technology	INDIA	INFOSYS LIMITED	1,586.14	32	8	7	11%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Recomendaciones de COMPRA	Recomendaciones de MANTENER	Recomendaciones de VENTA	Rendimiento potencial
ELV US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	ELEVANCE HEALTH INC	599.50	17	4	-	11%
CVX US Equity	Energy	ESTADOS UNIDOS	CHEVRON CORP.	183.81	17	9	-	11%
BHP AU Equity	Materials	AUSTRALIA	BHP GROUP LIMITED	47.55	8	11	3	11%
MC FP Equity	Consumer Discretionary	FRANCIA	LVMH MOËT HENNESSY - LOUIS VUITTON SE	873.05	24	10	1	11%
AAPL US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	APPLE COMPUTER INC	202.62	35	18	4	11%
V US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	VISA INC.	310.60	38	8	-	11%
MU US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	MICRON TECHNOLOGY INC.	134.12	34	1	2	11%
BMW GR Equity	Consumer Discretionary	ALEMANIA	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	112.28	10	14	6	11%
6861 JP Equity	Information Technology	JAPÓN	KEYENCE CORPORATION	77,472.22	14	2	2	10%
MRK US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	MERCK & CO., INC.	143.61	24	4	-	10%
BAB LN Equity	Industrials	REINO UNIDO	BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	575.80	9	1	-	10%
KHC US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	THE KRAFT HEINZ COMPANY	40.00	10	12	2	10%
TTE UN Equity	Energy	FRANCIA	TOTAL ENERGIES SE	81.34	5	4	-	10%
KER FP Equity	Consumer Discretionary	FRANCIA	KERING	366.23	7	20	3	10%
UNH US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	UNITEDHEALTH GROUP INC.	564.65	22	4	-	10%
GE US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	GENERAL ELECTRIC COMPANY	179.89	16	4	-	10%
INTU US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	INTUIT INC.	696.04	22	7	1	10%
EW US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	EDWARDS LIFESCIENCES CORPORATION	95.36	17	12	2	10%
TSLA US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	TESLA, INC.	185.04	24	24	13	10%
HD US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	THE HOME DEPOT, INC.	380.40	22	14	3	10%
META US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	FACEBOOK, INC.	522.36	63	7	3	10%
UPS US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	UNITED PARCEL SERVICE INC.	161.48	13	16	2	10%
COF US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	CAPITAL ONE FINANCIAL CORPORATION	155.55	8.00	14.00	1.00	9%
HON US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	HONEYWELL INTERNATIONAL, INC.	221.30	15	9	1	9%
BRK/A US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	BERKSHIRE HATHAWAY INC	678,273.31	2.00	2.00	-	9%
UNP US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	UNION PACIFIC CORPORATION	269.76	19	10	1	9%
PM US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC.	108.53	13	4	1	9%
BNP FP Equity	Financials	FRANCIA	BNP PARIBAS SA	77.22	18	7	2	8%
GSK LN Equity	Health Care	REINO UNIDO	GLAXOSMITHKLINE	1,949.41	15	9	3	8%
DHR US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	DANAHER CORPORATION	274.30	19	7	-	8%
LIN US Equity	Materials	ALEMANIA	LINDE PLC	469.82	23	10	2	8%
PNC US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	THE PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC.	170.30	12	11	2	8%
ISRC US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	INTUITIVE SURGICAL, INC.	417.81	18	11	2	8%
HUM US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	HUMANA INC.	362.57	13	11	-	8%
SAP GR Equity	Information Technology	ALEMANIA	SAP SE	189.75	20	7	3	8%
BG US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	BUNGE LIMITED	114.09	7	5	-	8%
HEIA NA Equity	Consumer Staples	HOLANDA	HEINEKEN N.V.	100.59	16	6	3	7%
NOVN SW Equity	Health Care	SUIZA	NOVARTIS AG	98.84	12	13	2	7%
RIO LN Equity	Materials	REINO UNIDO	RIO TINTO PLC	5,991.36	14	9	-	7%
WMT US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	WALMART INC	64.47	39	4	1	7%
ALV GR Equity	Financials	ALEMANIA	ALLIANZ SE	282.26	20	5	1	7%
AZN LN Equity	Health Care	REINO UNIDO	ASTRAZENECA GROUP PLC	13,180.83	25	8	1	7%
IBM US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORPO	178.05	9	8	5	7%
LOW US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	LOWE ´S COMPANIES, INC.	250.29	16	17	4	6%
KO US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	THE COCA-COLA COMPANY	67.31	21	7	-	6%
AMAT US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	APPLIED MATERIALS, INC.	223.15	28	9	2	6%
C US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	CITIGROUP INC.	67.46	16	10	-	6%
DBK GR Equity	Financials	ALEMANIA	DEUTSCHE BANK AG	16.87	11	9	4	6%
ITX SM Equity	Consumer Discretionary	ESPAÑA	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.	45.44	18	9	4	6%
DGE LN Equity	Consumer Staples	REINO UNIDO	DIAGEO PLC	3,015.63	10	10	5	6%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

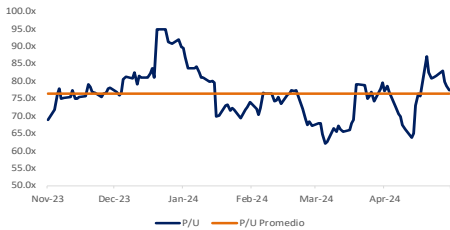
Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Recomendaciones de COMPRA	Recomendaciones de MANTENER	Recomendaciones de VENTA	Rendimiento potencial
M US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	MACY'S INC.	20.45	3	9	1	6%
SCHW US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	THE CHARLES SCHWAB CORPORATION	80.45	18	6	2	6%
TMO US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	626.12	19	7	-	6%
CB UN Equity	Financials	SUIZA	CHUBB LIMITED	268.92	12	12	1	6%
JPM US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	JP MORGAN CHASE & CO.	209.61	22	7	1	5%
SIE GR Equity	Industrials	ALEMANIA	SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT	197.89	21	2	2	5%
BKNG US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	BOOKING HOLDINGS INC	4,008.18	25	13	-	5%
ADP US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	AUTOMATIC DATA PROCESSING, INC.	259.94	3	16	2	5%
NOVOB DC Equity	Health Care	DINAMARCA	NOVO NORDISK A/S	928.44	20	9	4	5%
NFLX US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	NETFLIX, INC.	640.38	40	17	3	5%
LMT US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	LOCKHEED MARTIN CORPORATION	491.20	6	17	1	5%
KR US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	THE KROGER CO.	58.43	9	11	3	5%
MO US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	ALTRIA GROUP, INC.	46.85	6	6	3	4%
PETR4 BZ Equity	Energy	BRASIL	PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS	43.41	6	6	1	4%
MAERSKB DC Equity	Industrials	DINAMARCA	A.P. MOLLER - MAERSK A/S	10,862.00	8	11	9	4%
AIG US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC.	83.38	13	8	-	4%
ABNB US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	AIRBNB, INC.	152.29	12	25	7	4%
FCX US Equity	Materials	ESTADOS UNIDOS	FREEMPORT MCMORAN INC	53.60	14	9	-	4%
BAC US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	BANK OF AMERICA CORPORATION	39.92	13	14	1	4%
KBH US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	KB HOME	72.79	5	11	1	4%
PEP US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	PEPSICO INC.	186.55	15	10	1	4%
QCOM US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	QUALCOMM INC.	188.44	28	13	2	3%
ADI US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	ANALOG DEVICES, INC.	214.38	21	12	-	3%
DE US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	DEERE & COMPANY	422.05	13	10	2	3%
UNA NA Equity	Consumer Staples	HOLANDA	UNILEVER N.V.	51.35	11.00	9.00	5.00	3%
RMS FP Equity	Consumer Discretionary	FRANCIA	HERMÈS INTERNATIONAL	2,362.73	10	14	2	3%
WFC US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	WELLS FARGO & CO.	63.48	14	17	-	3%
ULVR LN Equity	Consumer Staples	REINO UNIDO	UNILEVER PLC	4,391.20	11	10	5	2%
PG US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	THE PROCTER & GAMBLE COMPANY	170.72	19	9	1	2%
EBAY US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	EBAY INC.	52.12	9	20	1	2%
AMGN US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	AMGEN INC.	316.22	17	12	2	2%
MS US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	MORGAN STANLEY	99.91	10	16	-	2%
MMM US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	3M COMPANY	100.41	3	14	2	1%
RY CN Equity	Financials	CANADA	ROYAL BANK OF CANADA	143.03	12	5	2	1%
ETN US Equity	Industrials	IRLANDA	EATON CORPORATION PLC	334.31	14	5	2	1%
BNS CN Equity	Financials	CANADA	BANK OF NOVA SCOTIA	66.39	2	11	4	1%
NEE US Equity	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NEXTERA ENERGY, INC.	74.48	17	5	1	1%
BX US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	THE BLACKSTONE GROUP INC.	125.00	7	15	1	1%
857 HK Equity	Energy	CHINA	PETROCHINA COMPANY LIMITED	7.70	18	2	1	0%
GS US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	453.44	19	8	-	0%
EQNR NO Equity	Energy	NORUEGA	EQUINOR ASA	311.41	8	12	13	0%
OR FP Equity	Consumer Staples	FRANCIA	L'OREAL SA	451.22	13	12	5	0%
CAT US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CATERPILLAR INC.	351.25	10	12	3	-1%
COST US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	COSTCO WHOLESALE CORP.	777.21	27	15	1	-1%
RTX UN Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION	104.55	7	16	2	-2%
AXP US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	AMERICAN EXPRESS COMPANY	232.85	18	10	5	-4%
AA US Equity	Materials	ESTADOS UNIDOS	ALCOA CORPORATION	35.48	4	6	3	-4%
TXN US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	TEXAS INSTRUMENTS INC.	177.56	12	19	6	-5%
SU FP Equity	Industrials	FRANCIA	SCHNEIDER ELECTRIC SE	220.36	13	6	5	-6%
SCCO US Equity	Materials	ESTADOS UNIDOS	SOUTHERN COPPER CORP.	82.62	2	4	12	-30%

MARKET MOVER DEL SIC

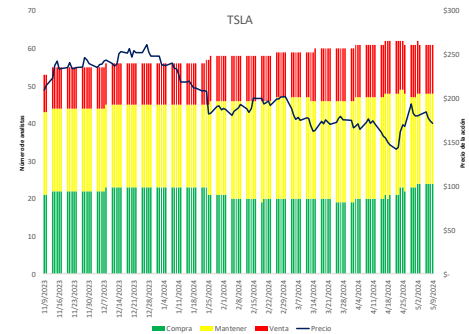
Emisoras con noticias relevantes esta semana

Tesla (TSLA)

El director ejecutivo, Elon Musk, dijo que la compañía gastaría “mucho más” de USD 500 millones para expandir su red Supercharger.



Consenso	
Ultimo precio	\$ 168.68
Precio Objetivo 12 M	\$ 185.04
Rendimiento potencial	9.7%
Calificación de consenso	3.3

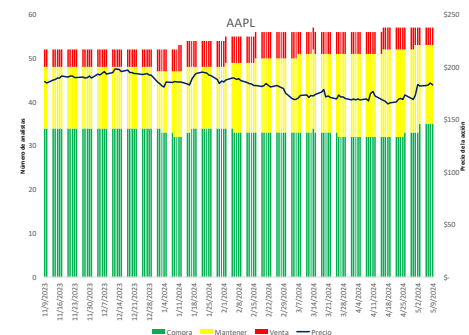


Apple (AAPL)

La compañía está trabajando en un "chip diseñado para ejecutar software de inteligencia artificial en servidores de centros de datos", según The Wall Street Journal. El proyecto, cuyo nombre en código interno es Proyecto ACDC (Chips de Apple en el centro de datos), se está coordinando con su socio Taiwan Semiconductor Manufacturing y podría darle a la compañía una ventaja muy necesaria en la carrera de la IA.



Consenso	
Ultimo precio	\$ 182.71
Precio Objetivo 12 M	\$ 202.62
Rendimiento potencial	10.9%
Calificación de consenso	4.1

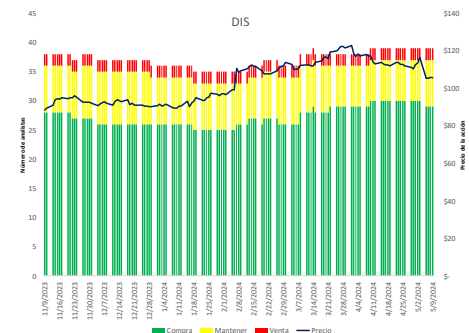


Walt Disney (DIS)

Informó ganancias del segundo trimestre fiscal que superaron las estimaciones de los analistas y mejoró su guía de ganancias para el año fiscal. Los suscriptores principales pagos de Disney+ en el segundo trimestre fueron 117.6 millones, superiores a las expectativas. Sin embargo, los ingresos del segundo trimestre fueron menores de lo esperado.



Consenso	
Ultimo precio	\$ 105.67
Precio Objetivo 12 M	\$ 126.68
Rendimiento potencial	19.9%
Calificación de consenso	4.4

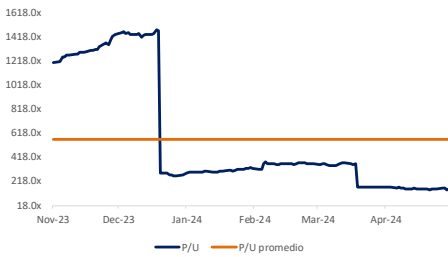


MARKET MOVER DEL SIC

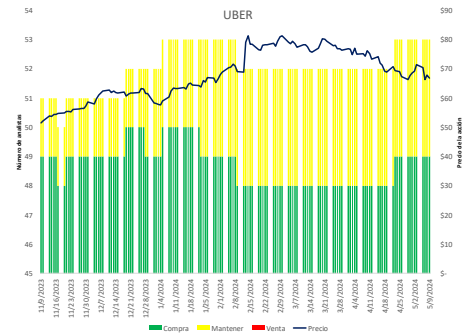
Emisoras con noticias relevantes esta semana

Uber (UBER) & Instacart (CART)

➤ Han llegado a una asociación poco probable que permitirá a los clientes pedir comida de restaurante Uber Eats a través de la aplicación Instacart. Las compañías dijeron que el acuerdo traería más clientes a Uber Eats y una nueva fuente de ingresos para Instacart, que recibirá una tarifa de Uber por cada pedido en el restaurante.

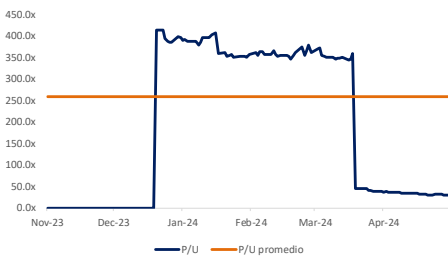


Consenso	
Ultimo precio	\$ 66.96
Precio Objetivo 12 M	\$ 88.40
Rendimiento potencial	32.0%
Calificación de consenso	4.8

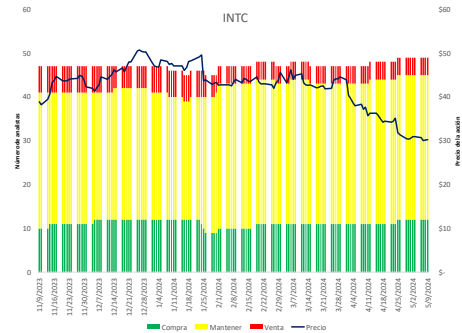


Qualcomm (QCOM) e Intel (INTC)

➤ La administración del presidente Joe Biden está revocando las licencias de exportación que permitieron a las compañías suministrar a la empresa china Huawei chips para computadoras portátiles y teléfonos.

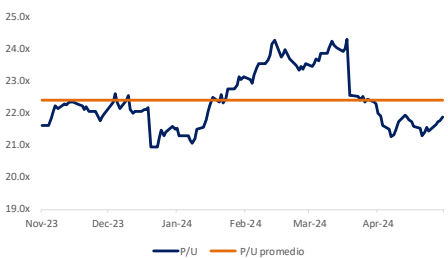


Consenso	
Ultimo precio	\$ 30.26
Precio Objetivo 12 M	\$ 39.81
Rendimiento potencial	31.6%
Calificación de consenso	3.3

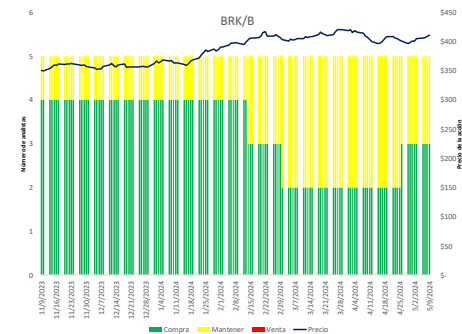


Berkshire Hathaway (BRK.B)

➤ Informó un aumento de 39% en la ganancia operativa del primer trimestre a un récord de USD 11,200 millones, impulsado por la fortaleza en el negocio de seguros de propiedad y accidentes de la compañía y mayores ingresos por inversiones. La empresa redujo su enorme participación en Apple en aproximadamente 13% a 790 millones de acciones.



Consenso	
Ultimo precio	\$ 410.61
Precio Objetivo 12 M	\$ 448.50
Rendimiento potencial	9.2%
Calificación de consenso	4.2



CAMBIO DE RECOMENDACIONES:

Lista de cambios de recomendaciones de emisoras de S&P 500 & NASDAQ 100

Mejoras de recomendación.

Ticker	Nombre	Recomendación
MAA US Equity	MID-AMERICA APARTMENT COMM	La recomendación de MAA fue mejorada a compra desde neutral en Wedbush
CPT US Equity	CAMDEN PROPERTY TRUST	La recomendación de Camden Property fue mejorada a neutral desde venta en Piper Sandler
MU US Equity	MICRON TECHNOLOGY INC	La recomendación de Micron fue mejorada a compra desde neutral en Baird
IFF US Equity	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	La recomendación de IFF fue mejorada a compra desde neutral en JPMorgan
ODFL US Equity	OLD DOMINION FREIGHT LINE	La recomendación de Old Dominion fue mejorada a compra desde neutral en Baird
DDOG US Equity	Denadog Inc	La recomendación de Denadog fue mejorada a compra desde neutral en Baird
AMD US Equity	ADVANCED MICRO DEVICES	La recomendación de AMD fue mejorada a compra desde neutral en DZ Bank
TGT US Equity	TARGET CORP	La recomendación de Target fue mejorada a compra desde neutral en Citi
OMC US Equity	OMNICOM GROUP	La recomendación de Omnicom fue mejorada a compra desde neutral en Barclays
PODD US Equity	INSULET CORP	La recomendación de Insulet fue mejorada a compra desde neutral en Wolfe Research
LYV US Equity	LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	La recomendación de Live Nation fue mejorada a compra desde neutral en Redburn enlantic
EMR US Equity	EMERSON ELECTRIC CO	La recomendación de Emerson Electric fue mejorada a compra desde neutral en Deutsche Bank
FOXA US Equity	FOX CORP - CLASS A	La recomendación de Fox Corp. fue mejorada a compra desde neutral en BofA
WBD US Equity	WARNER BROS DISCOVERY INC	La recomendación de Warner Bros. Discovery fue mejorada a compra desde neutral en KeyBanc
MMM US Equity	3M CO	La recomendación de 3M fue mejorada a compra desde neutral en HSBC
D US Equity	DOMINION ENERGY INC	La recomendación de Dominion fue mejorada a neutral desde venta en BofA

Recortes de recomendación.

Ticker	Nombre	Recomendación
CMA US Equity	COMERICA INC	La recomendación de Comerica se redujo a neutral desde compra en Citi
JCI US Equity	JOHNSON CONTROLS INTERNATION	La recomendación de Johnson Controls se redujo a neutral desde compra en UBS
J US Equity	JACOBS SOLUTIONS INC	La recomendación de Jacobs se redujo a neutral desde compra en William Blair
NDAQ US Equity	NASDAQ INC	La recomendación de Nasdaq se redujo a neutral desde compra en Rosenblent
CMA US Equity	COMERICA INC	La recomendación de Comerica se redujo a neutral desde compra en Citi
CVS US Equity	CVS HEALTH CORP	La recomendación de CVS Health se redujo a neutral desde compra en TD Cowen
ADSK US Equity	AUTODESK INC	La recomendación de Autodesk se redujo a neutral desde compra en OTR Global
SEDG US Equity	SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	La recomendación de SolarEdge se redujo a neutral desde compra en Northland
SWKS US Equity	SKYWORKS SOLUTIONS INC	La recomendación de Skyworks se redujo a neutral desde compra en Wolfe Research
ABNB US Equity	Airbnb Inc	La recomendación de Airbnb se redujo a neutral desde compra en HSBC
PANW US Equity	Palo Alto Networks Inc	La recomendación de Palo Alto Networks se redujo a neutral desde compra en OTR Global
EPAM US Equity	EPAM SYSTEMS INC	La recomendación de Epam Systems se redujo a neutral desde compra en Scotiabank
BAX US Equity	BAXTER INTERNATIONAL INC	La recomendación de Baxter se redujo a neutral desde compra en TD Cowen

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	P/U 12 meses trailing	P/U Estimado 12 meses forward
Comunicaciones						
TMUS	T-MOBILE US INC	164.2	185.6	4.6	18.2	14.8
GOOGL	ALPHABET INC-CL A	168.1	194.6	4.6	22.3	19.2
META	META PLATFORMS INC-CLASS A	476.0	522.4	4.6	22.7	19.7
TTWO	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	145.5	177.1	4.6	63.9	24.8
MTCH	MATCH GROUP INC	30.0	40.0	4.2	13.0	11.1
Consumo básico						
MDLZ	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	70.7	81.1	4.8	20.2	18.8
WMT	WALMART INC	60.5	64.5	4.7	25.5	23.3
STZ	CONSTELLATION BRANDS INC-A	261.1	299.2	4.7	19.1	17.2
KO	COCA-COLA CO/THE	63.2	67.3	4.5	22.5	21.0
BG	BUNGE GLOBAL SA	105.1	114.1	4.2	11.2	10.7
Consumo discrecional						
AMZN	AMAZON.COM INC	189.6	218.7	4.9	35.8	29.3
TJX	TJX COMPANIES INC	99.2	110.6	4.6	24.1	21.9
APTIV	APTIV PLC	84.0	103.0	4.5	14.0	11.0
PHM	PULTEGROUP INC	117.5	132.1	4.4	9.1	8.7
HAS	HASBRO INC	61.0	70.2	4.2	17.0	14.7
Energía						
SLB	SCHLUMBERGER LTD	48.6	67.1	4.7	13.8	11.6
TRGP	TARGA RESOURCES CORP	113.1	125.0	4.7	21.1	16.6
HAL	HALLIBURTON CO	37.5	47.9	4.7	11.1	9.5
BKR	BAKER HUGHES CO	32.8	41.0	4.6	15.6	12.8
FANG	DIAMONDBACK ENERGY INC	203.6	220.0	4.5	10.7	9.9
Financiero						
AIZ	ASSURANT INC	177.9	207.3	4.7	11.0	10.4
ICE	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	135.8	151.9	4.6	22.8	20.6
BLK	BLACKROCK INC	796.1	909.5	4.4	19.3	17.1
JPM	JPMORGAN CHASE & CO	198.8	209.6	4.4	12.2	12.0
ACGL	ARCH CAPITAL GROUP LTD	100.1	106.4	4.2	11.9	11.5
Industriales						
AXON	AXON ENTERPRISE INC	306.0	368.3	4.8	68.0	53.6
DAL	DELTA AIR LINES INC	52.7	58.0	4.8	8.0	7.2
HWM	HOWMET AEROSPACE INC	82.2	84.1	4.7	34.3	28.5
J	JACOBS SOLUTIONS INC	139.9	161.3	4.4	17.4	15.5
ALK	ALASKA AIR GROUP INC	43.9	55.0	4.2	9.4	6.9
Inmobiliario						
ARE	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	121.5	145.4	4.8	35.7	33.3
VICI	VICI PROPERTIES INC	29.4	35.4	4.7	11.3	11.0
PLD	PROLOGIS INC	107.7	130.9	4.6	35.9	33.1
AMT	AMERICAN TOWER CORP	185.4	222.1	4.5	26.8	26.6
WELL	WELLTOWER INC	98.9	104.7	4.5	76.5	56.9

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	P/U 12 meses trailing	P/U Estimado 12 meses forward
Materiales						
CTVA	CORTEVA INC	58.4	63.9	4.5	20.7	16.7
LIN	LINDE PLC	432.7	469.8	4.2	28.0	25.5
ALB	ALBEMARLE CORP	132.1	152.2	4.2	33.9	15.0
AVY	AVERY DENNISON CORP	227.9	229.6	4.1	24.3	21.7
FMC	FMC CORP	67.5	72.2	3.6	17.8	13.3
Salud						
UNH	UNITEDHEALTH GROUP INC	509.4	564.7	4.7	18.5	16.5
ELV	ELEVANCE HEALTH INC	540.0	599.5	4.6	14.5	13.0
DXCM	DEXCOM INC	129.0	150.4	4.6	71.8	57.7
IQV	IQVIA HOLDINGS INC	232.3	269.1	4.5	21.1	18.7
BIO	BIO-RAD LABORATORIES-A	285.0	372.7	4.1	27.5	24.2
Servicios públicos						
NI	NISOURCE INC	28.6	31.6	4.7	16.7	15.4
NEE	NEXTERA ENERGY INC	74.4	74.5	4.4	21.9	20.2
PPL	PPL CORP	29.0	29.9	4.3	16.9	15.8
AES	AES CORP	20.3	21.8	4.3	10.6	9.8
DTE	DTE ENERGY COMPANY	116.3	119.3	4.2	17.4	16.2
Tecnología						
SPGI	S&P GLOBAL INC	433.4	488.6	4.8	30.6	27.1
MA	MASTERCARD INC - A	457.5	515.8	4.8	32.0	27.6
NVDA	NVIDIA CORP	908.2	1002.0	4.8	36.2	29.8
NOW	SERVICENOW INC	731.8	856.7	4.7	54.2	45.2
PANW	PALO ALTO NETWORKS INC	299.6	334.3	4.4	54.3	48.2

Calendario de reportes del 1T24 semana del 13 al 17 de mayo.

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)									
lunes, 13 de mayo de 2024		martes, 14 de mayo de 2024		miércoles, 15 de mayo de 2024		jueves, 16 de mayo de 2024		viernes, 17 de mayo de 2024	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
		Home Depot Inc/The	Bef-mkt	Cisco Systems Inc	Aft-mkt	Walmart Inc	05:00	Ross Stores Inc	n.d.
						Deere & Co	Bef-mkt		
						Applied Materials Inc	Aft-mkt		
						Copart Inc	14:00		
						Take-Two Interactive Software	Aft-mkt		

Bef-mkt: Antes de la apertura
 Aft-mkt: Después del cierre..

ANÁLISIS TÉCNICO

PERSPECTIVA MERCADOS

Disminuye el optimismo en los mercados

No obstante, los índices accionarios, al margen de ligeros tropiezos, mantuvieron la dirección principal al alza, y están cerca de superar a los máximos de marzo y abril. Los indicadores de velocidad siguen la dirección de los precios y apoyan la continuación del avance. La disminución del volumen, sin embargo, le puede restar fuerza a los índices e impedir que se confirme el alza de largo plazo. Al mismo tiempo que aumenta el riesgo de se presenten tomas de utilidad o ajustes significativos antes de continuar con la tendencia principal al alza.

Nasdaq 100



Treasury 10 años



USDMXN, Peso/Dólar



Durante la semana que termina el sentimiento positivo de los inversionistas internacionales disminuyó, y desde luego que hubo un impacto en el desempeño de los diferentes mercados, y aunque los índices accionarios mostraron un menor ritmo de alza, de cualquier manera, se mantuvieron en recuperación en términos generales.

Los índices de Estados Unidos, aunque a un menor ritmo de alza, se siguen acercando a los máximos de marzo y abril con una dirección positiva en los indicadores que apuntan a que hay el potencial para superarlos y confirmar el alza de largo plazo.

Sin embargo, el volumen ha ido decreciendo conforme los precios de las acciones suben por lo que el riesgo es que antes de superar máximos los índices muestren una toma de utilidades, por lo menos.

El S&P500 tiene un primer apoyo en 5,120 y el Nasdaq Composite en 16,000.

Eso sí, no importan las condiciones de fragilidad por volumen, si los índices logran superar a los máximos en 5,454 y en 16,428, respectivamente se confirmaría el alza y se irían a buscar los siguientes objetivos.

Las tasas en Estados Unidos mostraron una extensión del repunte, pero con movimientos de alza moderados y se siguieron ubicando al final por debajo de las resistencias clave, lo que apunta a que se puede retomar el descenso principal.

Los indicadores muestran dirección clara a la baja y tienen un margen de retroceso muy importante, por lo que, si bien no se descarta una extensión del rebote, lo probable es que vuelva a ser sólo un descanso para luego volver a caer.

La tasa del Treasury a 10 años limitó el alza por debajo de 4.55%, y mientras respete ese nivel, se queda abierta la posibilidad retroceder a 4.4% o hasta 4.35% antes de un nuevo repunte significativo.

Para las tasas en México el repunte del cierre de la semana fue más acentuado que el de las tasas de EE.UU. aunque era de esperar, dado que también la magnitud de la baja previa fue más importante.

A pesar del avance y aunque no se descarta que se extienda un poco más, lo probable también de acuerdo con las condiciones de los indicadores de velocidad diarios, es que se retome la baja principal de corto plazo.

El dólar ha mostrado movimientos erráticos frente a las monedas de desarrollados y se debilitó durante la semana, lo que para el Dollar Index significó volver a poner a prueba al apoyo por promedio móvil de 50 días en 105.17 dls. Si finalmente rompe a la baja ese nivel, como parecen apuntar los indicadores con la dirección negativa que presentan, se extenderá la caída a 104.3 dls de inicio.

La reacción del USDMXN a la decisión de Banxico fue positiva y extendió la apreciación de corto plazo, operando por debajo del promedio móvil de 50 días en 16.82.

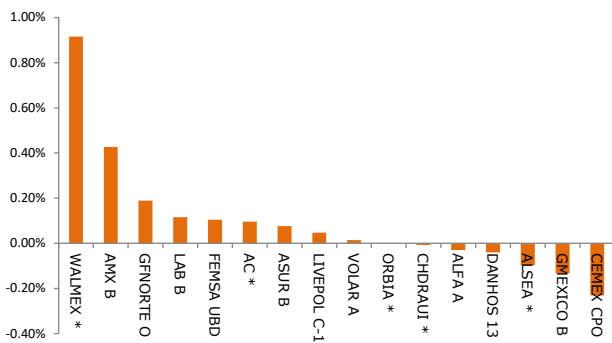
Ahora, mientras no logre revertir el rompimiento podría consolidar cerca de 16.75 o bajar hasta 16.65 antes de un nuevo repunte.

No obstante, si se vuelve a ubicar por encima del promedio subiría a la barrera de 17-17.05 pesos por dólar en primera instancia.

CARTERA MODELO FUNDAMENTAL

Evolución semanal favorable

Contribución por emisora al cambio de la cartera



Fuente: VectorAnálisis.

Rendimiento acumulado

Año	Cartera	Rendimiento		IPC	Rendimiento	
		Año	Acum.		Año	Acum.
Enero de 2004 = base 100				8,795		
2006	377,704	57.2%	277.7%	26,448	48.6%	200.7%
2007	407,029	7.8%	307.0%	29,537	11.7%	235.8%
2008	300,104	-26.3%	200.1%	22,380	-24.2%	154.5%
2009	473,678	57.8%	373.7%	32,120	43.5%	265.2%
2010	627,464	32.5%	527.5%	38,551	20.0%	338.3%
2011	601,208	-4.2%	501.2%	37,078	-3.8%	321.6%
2012	748,644	24.5%	648.6%	43,706	17.9%	396.9%
2013	755,320	0.9%	655.3%	42,727	-2.2%	385.8%
2014	741,996	-1.8%	642.0%	43,146	1.0%	390.6%
2015	743,018	0.1%	643.0%	42,978	-0.4%	388.6%
2016	827,552	11.38%	727.6%	45,643	6.20%	418.9%
2017	952,377	15.08%	852.4%	49,354	8.13%	461.1%
2018	810,198	-14.93%	710.2%	41,640	-15.63%	373.4%
2019	843,401	4.10%	743.4%	43,541	4.56%	395.0%
2020	814,304	-3.45%	714.3%	44,067	1.21%	401.0%
2021	1,022,196	25.53%	922.2%	53,175	20.67%	504.6%
2022	957,900	-6.29%	857.9%	48,464	-9.03%	451.0%
2023	1,111,930	16.08%	1011.9%	57,386	18.41%	552.5%
2024	1,107,608	-0.39%	1007.6%	57,718	0.58%	556.2%

(*) Las compras y ventas acordadas en la reunión de estrategia de Análisis celebrada los días jueves, se realizan tomando el precio promedio del día siguiente al igual que las que se realizan en los intradías. Se invierte el 100% del monto en renta variable. Sólo considera comisiones por compra y venta. Rendimiento bruto ya que no considera el efecto de la retención fiscal del 10% sobre la ganancia obtenida.

Fuente: VectorAnálisis.

Desempeño de la Cartera

En la semana que termina, nuestro portafolio registró un rendimiento positivo, aunque mayor en 39 p.b. al reportado por nuestro benchmark. Lo anterior debido a que siete emisoras que representan el 53.8% de nuestra cartera registraron rendimientos mayores a los obtenidos por el S&P/BMV IPC.

Con base en nuestra selección, nos ayudaron los desempeños que tuvieron empresas donde tenemos cierto grado de exposición como fue el caso de WALMEX, LAB, AMX, AC, LIVEPOL, ASUR y GFNORTE, las cuales tuvieron rendimientos por arriba del registrado por nuestro benchmark.

En términos del comportamiento del S&P/BMV IPC, nos benefició el haber estado desinvertidos de emisoras como BBAJIO, BOLSA, Q, R, GRUMA, GENTERA, KIMBER, PE&OLES y CUERVO, principalmente, las cuales tuvieron rendimientos negativos en la semana.

De manera acumulada en el año, tenemos una desventaja de 97 p.b. respecto al S&P/BMV IPC.

Estrategia

Incorporamos a ASUR, y retiramos a BOLSA. Adicionalmente, reducimos la sobre exposición en FEMSA y GFNORTE, para favorecer la diversificación en la cartera.

	Ponderación en el índice	Precio 10-May-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	3.54%	585.11	1.40%	5.44%	1.90%
Controladoras					
ALFA A	1.32%	12.71	-1.32%	2.30%	0.99%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	6.37%	13.29	-2.49%	9.27%	2.90%
ORBIA *	1.70%	29.16	-0.10%	1.51%	-0.19%
Bebidas					
AC *	2.65%	172.22	2.69%	3.56%	0.91%
FEMSA UBD	9.86%	203.07	0.89%	11.68%	1.81%
Fibras					
DANHOS 13		20.65	-2.64%	1.53%	1.53%
Grupos financieros					
GFNORTE O	11.52%	175.73	1.38%	13.67%	2.15%
Minería					
GMEXICO B	9.01%	103.85	-1.21%	10.98%	1.96%
Restaurantes					
ALSEA *	1.13%	70.95	-2.91%	3.34%	2.22%
Salud					
LAB B	0.42%	17.33	4.02%	2.87%	2.46%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	9.24%	16.99	3.28%	12.99%	3.76%
Tiendas de autoservicio					
CHDRAUI *	0.79%	124.12	-0.23%	3.24%	
WALMEX *	8.91%	69.00	7.24%	12.63%	3.72%
Tiendas departamentales					
LIVEPOL C-1	0.94%	144.41	1.81%	2.56%	1.62%
Transportes					
VOLAR A		14.48	0.63%	2.30%	2.30%
Rendimiento semanal					
Cartera				1.41%	
IPC		57,718.04		1.02%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				-0.39%	
IPC				0.58%	

La volatilidad de la cartera modelo (Beta) se ubicó en 0.78. Por su parte, el valor en riesgo (VaR) se ubicó en 2.12%. Las emisoras que más contribuyeron a incrementar el riesgo fueron GFNORTEO.MX y WALMEX.MX.

Marco Montañez

800-833-6800 / x3706

@VectorAnálisis

mmontane@vector.com.mx

ANÁLISIS TÉCNICO

CARTERA MODELO TÉCNICA

Semana posiriva para el índice y para la cartera
(3 – 10 de mayo)

Cartera Modelo de Análisis Técnico

	Contribución al índice *	Precio 10-May-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- respecto al IPC
AC *	2.65%	172.22	2.69%	2.01%	-0.64%
AMX B	9.23%	16.99	3.28%	12.15%	2.92%
ALFA A	1.32%	12.71	-1.32%	5.88%	4.56%
ALSEA *	1.16%	70.95	-2.91%	2.88%	1.72%
BBAJIO *	1.57%	62.20	-6.59%	2.92%	1.35%
BIMBO A	3.58%	69.95	-0.17%	2.82%	-0.76%
CEMEX CPO	6.33%	13.29	-2.49%	4.76%	-1.57%
CUERVO *	0.53%	33.85	-0.59%	2.91%	2.38%
FEMSA UBD	9.88%	203.07	0.89%	13.82%	3.94%
GAP *	4.14%	314.52	0.60%	4.91%	0.76%
GCARSO A1	1.90%	149.14	4.37%	4.30%	2.40%
GNORTE O	11.47%	175.73	1.38%	13.08%	1.62%
KIMBER A	1.69%	36.47	-1.35%	2.92%	1.23%
PE&OLES *	0.91%	251.78	-0.84%	2.95%	2.05%
RA	1.37%	155.80	-2.50%	2.91%	1.54%
SITES1 A-1		20.76	-0.48%	4.19%	
VOLAR A		14.48	0.63%	1.99%	
WALMEX *	8.81%	69.00	7.24%	12.60%	3.79%

Rendimiento semanal

Cartera		1.40%
IPC	57,718.04	1.02%

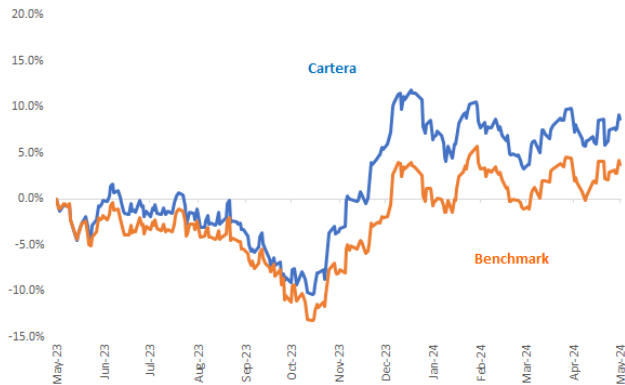
Rendimiento acumulado

Cartera		-2.30%
IPC		0.58%

CEMEX CPO



Acumulado 12 meses



Fuente: VectorAnálisis

Desempeño de la Cartera

Luego del intento de corrección de la semana previa, el S&P/BMV IPC logró recuperar el terreno perdido y poner a prueba nuevamente la zona de resistencia en 58,000 unidades.

Si bien el alza no estuvo apoyada en un avance generalizado, las empresas de mayor peso en el índice, a excepción de Cemex y GMéxico, mostraron un buen desempeño, destacando la recuperación de Walmex que había sido golpeada en semanas previas.

De los componentes del IPC que mayor alza presentaron destacó Mega con 8% de rendimiento seguida de Gcarso, Lab Y GFInbur.

Del lado negativo, la emisora que lideró la baja fue BBajio, seguida de Bolsa, Alsea, Q y Gruma, aunque las que le retaron más fuerza al índice fueron Cemex y GMéxico.

Para la Cartera, la semana también arrojó una ganancia, aunque ahora sí por arriba de la del Benchmark, por lo que el diferencial acumulado en el año disminuyó a los 300 puntos base.

Estrategia

Las condiciones de los indicadores de velocidad del índice son moderadamente positivas pues sí muestran una dirección al alza y un margen significativo de avance, por lo que está abierta la posibilidad de que ahora sí se sostenga por encima de los 58,000 y se dirija a los máximos el año y los históricos por encima de los 59,000 puntos.

Sin embargo, cabe la cautela pues la experiencia de los tres avances que han tenido lugar del cierre del año pasado a la fecha no es alentadora. En ninguno de ellos, a pesar de las condiciones favorables de los indicadores, el índice logró mantenerse en recuperación, y al contrario mostró un ajuste importante.

Si esta vez tampoco lo logra habrá que vigilar al apoyo en el promedio de 50 días en 56,800 pues si lo rompe bajará a los 55,000 tal y como lo hizo también en los ajustes previos.

Por el lado de la cartera y dado que hubo un cambio en donde se eliminó GMéxico y disminuyó la posición de Cemex, el cambio fue a favor, pero estaremos buscando disminuir el diferencial en contra.

Por ahora y de las posiciones fuertes que tenemos, en Femsa, Walmex y Amx reafirmamos nuestra posición, al mismo tiempo que mantenemos cautela por el desempeño de Cemex.

AMX B: Finalmente logró superar la resistencia en 16.6. Mientras opere por encima de este nivel, puede extender el alza a 17.5 o hasta 18.2 pesos antes de un descenso.

CEMEX CPO: La corrección se extendió y la lleva por debajo del promedio móvil de 200 días en 13.3. Hay riesgo de caer a 12.5 o hasta 12 pesos antes de una recuperación.

FEMSA UBD: Está tratando de superar a la resistencia por promedio de 50 días en 205.6 pesos. Si lo logra, subiría a 212.5.

WALMEX *: El avance ya la ubica por encima del promedio móvil de 200 días en 67.26 y ahora podría extender el alza a la zona de resistencia entre 71.5 y 72 pesos.

SELECCIÓN DE EMISORAS “FAVORITAS” (TOP PICKS) DE ANÁLISIS FUNDAMENTAL

Emisora	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. benchmark (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. benchmark (S&P/BMV IPC)
ALFA A	12.71	15.10	18.8%	-1.3%	-2.3 p.p.	-9.3%	-9.7 p.p.
ALSEA *	70.95	90.00	26.8%	-2.9%	-3.9 p.p.	10.3%	9.9 p.p.
ASUR B	585.11	607.00	3.7%	0.6%	-0.4 p.p.	0.6%	0.8 p.p.
FEMSA UBD	203.07	242.00	19.2%	0.9%	-0.1 p.p.	-9.2%	-9.6 p.p.
GFNORTE O	175.73	203.00	15.5%	1.4%	0.4 p.p.	2.5%	2.1 p.p.
LAB B	17.33	22.00	26.9%	4.0%	3.0 p.p.	13.6%	11.7 p.p.
LIVEPOL C-1	144.41	152.00	5.3%	1.8%	0.8 p.p.	2.6%	0.7 p.p.
VOLAR A	14.48	24.00	65.7%	0.6%	-0.4 p.p.	-8.2%	-8.6 p.p.
WALMEX *	69.00	84.00	21.7%	7.2%	6.2 p.p.	-2.5%	-2.9 p.p.
Promedio					0.4 p.p.		-0.6 p.p.

Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

ENTRA:

ASUR.- DEBIDO A RESULTADOS MEJORES A LOS ESPERADOS EN EL REPORTE DEL 1T24 Y, EN CONSECUENCIA, A LA REVISIÓN ALCISTA EN NUESTROS ESTIMADOS PARA 2024, EN DONDE VEMOS PROBABILIDADES ALTAS DE QUE LA RENTABILIDAD MEJORE EN LOS PRÓXIMOS TRIMESTRES DEBIDO A LA IMPLEMENTACIÓN DE LAS NUEVAS TARIFAS AUTORIZADAS EN DICIEMBRE PASADO A PARTIR DEL 2T24

CAMBIOS DE RECOMENDACIÓN Y/O VI:

Emisora	Recomendación anterior	VI anterior	Nueva Recomendación	Nuevo VI
ASUR	MANTENER	515.00	COMPRA	607.00
GAP	MANTENER	287.00	VENTA	310.00
KIMBER	COMPRA	47.00	COMPRA	42.00
LACOMER	COMPRA	47.00	COMPRA	49.00

VALUACIÓN Y OPINIONES DE INVERSIÓN

Emis/Sector	10-may	Precio (\$)	V.I. 12M	Rend.	Rend.	Rend.	V.Mercado	V.Empresa	#Acciones	UAFIDA			P/U			P/VL	Apalanc.	Cober.	Deud.Net.	ROE	ROA
	Opinión	10-may-24	2024	Potencial	Sem.	Año	(MXN MM)	(MXN MM)	(MILL)	Ult.12M	2024e	2025e	Ult.12M	2024e	2025e	Neto	Inter.	a Uafida			
Aerolíneas							16.6	14.7		1.0			8.9		3.6						
VOLARA	C	14.48	24.00	65.7%	0.6%	-11.2%	16.6	14.7	1,166.0	1.0	1.0	1.0	8.9	23.2	23.2	3.6	-40.0%	G.I.	-0.2	3.0%	0.2%
Aeropuertos							409.0	449.5		10.2			16.2		5.7						
ASURB	C	585.11	607.00	3.7%	1.4%	28.7%	174.5	177.5	300.0	9.9	9.3	9.3	16.2	15.3	15.3	3.7	-10.6%	G.I.	0.0	21.2%	15.2%
GAPB	V	314.52	310.00	-1.4%	0.6%	12.7%	161.7	191.9	505.3	10.9	11.5	11.5	17.1	18.6	18.6	7.4	132.1%	8.7	1.7	47.5%	14.4%
OMAB	M	186.40	176.00	-5.6%	0.8%	24.2%	72.8	80.2	390.1	9.1	9.3	9.3	14.4	15.0	15.0	6.8	67.4%	9.0	0.9	54.6%	19.9%
Alimentos							482.7	612.3		12.6			41.4		4.3						
BAFARB		113.50			-3.0%	43.7%	35.2	42.4	310.3	28.6			87.7			7.2		7.9	3.4	20.0%	7.7%
BIMBOA	R	69.95	R	R	-0.2%	-15.1%	307.0	396.6	4,388.6	11.7	9.5	9.5	44.3	20.3	20.3	4.0	105.3%	5.2	2.1	13.5%	4.2%
GRUMAB	C	330.56	381.00	15.3%	-2.4%	26.8%	120.6	138.7	364.8	10.7	7.1	7.1	24.6	16.0	16.0	4.4	57.9%				
HERDEZ*		48.71			-0.3%	11.6%	16.3	31.5	335.1	8.6			14.1			2.0	80.1%	9.1	0.9	19.9%	8.8%
MINSAB		8.61				11.1%	3.5	3.0	410.3	13.9			29.3			1.0	44.9%	1.4	7.7	0.3%	0.1%
Bebidas							1,653.2	1,881.9		8.4			28.2		2.8						
AC*	C	172.22	205.00	19.0%	2.7%	8.8%	296.9	348.5	1,720.8	8.1	7.7	7.7	17.1	16.7	16.7	2.9	20.3%	25.1	0.6	15.0%	8.9%
CULTIBAB		11.00			3.0%	-14.9%	7.6	8.8	693.9	21.4			-8.2			0.4	-16.4%	n.d.	n.d.	-4.5%	-3.9%
CUERVO*	M	33.85	42.00	24.1%	-0.6%	-20.1%	123.2	139.5	3,591.2	19.1	16.9	16.9	27.4	31.1	31.1	2.1	28.0%	8.5	2.4	8.2%	4.8%
FEMSAUBD	C	203.07	242.00	19.2%	0.9%	33.9%	857.9	975.5	21,393.0	9.4	9.0	9.0	40.9	28.4	28.4	3.1	-2.0%	G.I.	-0.1	21.4%	9.5%
KOFUBL	C	168.25	177.00	5.2%	0.8%	27.6%	367.5	409.7	2,163.9	9.0	8.1	8.1	17.7	16.9	16.9	3.1	28.6%	11.2	0.9	15.2%	7.4%
Cemento y materiales de construcción							330.4	554.4		11.8			25.4		4.0						
CEMEXCPO	C	13.29	17.20	29.4%	-2.5%	68.7%	201.2	414.5	15,137.5	11.3	5.7	5.7	22.7	10.2	10.2	2.8	63.7%	9.3	2.1	1.9%	0.9%
CERAMICB		96.00				20.0%	18.8	22.0	195.5	9.8			63.1			5.8	23.4%	9.9	0.7	5.6%	2.4%
CMOCTEZ*		74.90				29.2%	66.3	63.9	884.9	11.0			17.7			7.0	-53.6%	G.I.	-0.9	48.8%	34.7%
COLLADO*		7.80				-2.5%	1.5	3.3	192.4	11.2			30.8			1.2	42.7%	3.3	1.1	9.7%	3.4%
GCC*		201.23			1.1%	54.3%											-10.6%	G.I.	-1.0	18.9%	11.2%
LAMOSAS*		123.60			-4.2%	7.5%	42.6	50.8	345.0	16.0			32.8			4.5	88.8%	14.6	1.0	28.7%	11.7%
Comercio Especializado							197.4	241.8		14.9			52.4		5.5						
ALSEA*	C	70.95	90.00	26.8%	-2.9%	92.5%	57.8	84.9	815.1	8.1	4.7	4.7	87.2	14.3	14.3	7.0	348.6%				
BEVIDESB		18.90				109.5%	7.7	8.2	408.8	23.5			-53.5			15.9	-93.7%	5.1	-0.4	n.d.	1.6%
CONVERA		2.20			-3.1%	-35.1%	0.2	0.6	80.2	3.2			-16.5			0.3	55.3%	3.1	1.4	1.1%	0.4%
FRAGUAB		800.00			0.5%	132.5%	81.1	81.8	101.4	22.5			48.0			5.9	-31.9%	16.3	-0.5	22.5%	9.7%
GIGANTE*		32.00				28.8%	31.8	41.7	994.2	11.1			47.4			1.5	28.4%	3.3	1.7	8.7%	4.1%
LABB	C	17.33	22.00	26.9%	4.0%	2.3%	17.8	23.1	1,020.0	6.5	6.4	6.4	16.7	12.9	12.9	1.8	53.8%	5.2	1.3	10.6%	5.0%
POCHTECB		7.22				-15.1%	0.9	1.6	130.5	4.3			23.3			0.9	130.6%	4.7	2.0	16.6%	4.2%
Comunicaciones							118.7	159.6		39.3			-166.7		5.0						
AMXB	C	16.99	18.90	11.2%	3.3%	-3.9%			66,064.8	6.6	4.8	4.8	32.3	13.0	13.0	6.0					
AXTELCPO		1.70			32.8%	24.1%	4.8	18.0	2,799.0	5.5			2.4			0.6	303.6%	2.8	2.8	2.8%	0.5%
MEGACPO		53.29			5.7%	2.9%	45.8	51.2	860.1	4.8			9.2			1.5	51.7%	6.5	1.3	8.2%	4.1%
Conglomerados							433.4	633.7		21.2			29.6		3.1						
ACCELSAB		22.50					4.3	6.2	189.0	4.2			7.7			1.3	58.3%	10.2	2.4	4.4%	2.1%
ALFAA	C	12.71	15.10	18.8%	-1.3%	2.4%	61.2	213.3	4,818.8	4.1	5.7	5.7	6.4	14.1	14.1	0.8	364.6%	2.2	6.1	-28.9%	-5.8%
GCARSOA1		149.14	150.44 (M)	0.9%	4.4%	82.4%	336.6	352.3	2,256.7	25.9			36.1			3.8	22.4%	7.2	1.0	9.5%	5.4%
GISSAA		21.70			-2.0%	-37.5%	6.7	11.3	306.7	5.8			13.4			0.6	27.3%	3.5	2.0	-1.4%	-0.7%
KUOB		44.60				0.2%	20.4	35.8	456.4	7.8			8.3			1.5	60.6%	4.5	2.6	4.1%	1.6%
VITROA		8.90			-1.0%	-59.5%	4.3	14.7	483.6	2.3			2.0			0.2		G.I.	1.3	16.7%	17.2%
Construcción							270.7	386.7		11.9			25.4		2.2						
AGUA*		28.76			-2.7%	-8.7%	14.0	16.3	486.2	9.8			54.1			2.1	58.5%	5.4	1.7	8.8%	4.2%
ALEATIC*		35.00				1.8%	60.6	112.1	1,732.2	5.7			6.6			0.7	86.3%	1.3	5.0	0.0%	0.0%
GMD*		12.40				-16.2%	2.3	6.0	182.5	4.5			10.8			0.7	0.0%	13.7	0.6	14.3%	9.0%
IDEALB-1		39.00				5.4%	111.8	184.8	2,866.0	18.0			40.1			3.4	83.3%	G.I.	3.0	22.7%	10.7%
PINFRA*	M	191.13	188.00	-1.6%	3.8%	19.8%	82.1	67.5	429.5	8.9	10.7	13.5	15.0	18.0	30.9	1.8	-23.2%				
Entretenimiento y Medios							47.3	171.7		4.6			-21.3		1.6						
AZTECACPO		0.50				-38.3%	1.1	12.3	2,162.7	4.7			26.6			0.5	309.3%	3.2	2.5	28.9%	2.3%
CIEB		23.43				73.6%	13.1	12.6	559.4	6.1			-99.6			4.8	-4.9%	G.I.	-1.7	18.6%	9.7%
RCENTROA		4.00				14.3%	1.0	2.8	255.5	6.0			-106.9			0.3	202.9%	1.0	8.7	-7.4%	-2.7%
TLEVISACPO	C	11.11	13.90	86.0%	2.7%	-37.3%	32.1	144.0	2,890.7	3.9	3.8	3.8	11.7	6.9	-25.7	0.3	49.9%				

UAFIDA = Utilidad de Operación + Depreciación y Amortización

Todos los múltiplos están calculados en base al último precio conocido de la acción.

V.I. = Valor intrínseco 12M = Valor intrínseco a doce meses N.C. = No comparable G.I. = Gana intereses e = Estimado C = Compra M = Mantener V = Venta R = En revisión

> Considera el reporte del tercer trimestre de 2018 (M) Mercado

VALUACIÓN Y OPINIONES DE INVERSIÓN

Emis/Sector	Opinión	Precio (\$)	V.I. 12M	Rend.	Rendimiento		V.Mercado	V.Empresa	# Acciones	VE / UAFIDA			P / U		P/VL	Apalanc.	Cober.	Deud.Net.	ROE	ROA		
		10-may-24		Potencial	Sem.	Año	(MXN MM)	(MXN MM)	(MILL)	Ult.12M	2024e	2025e	Ult.12M	2024e	2025e	Neto	Inter.	a Uafida				
Grupos financieros							983.6															
BBAJIO		62.20	69.66 (M)	12.0%	-6.6%	1.1%	74.0		1,190						13.2		2.3			0.8%		
CREAL *		0.35					0.1		369						0.1		0.0			n.d.	n.d.	
FINDEP *		10.30				28.8%			338						11.3		0.8			4.0%	2.0%	
GENTERA *		26.24	31.6 (M)	20.4%	-2.1%	19.6%	41.7		1,588						13.1		2.1			20.2%		
GFINBUR O		50.50	47.91 (M)	-5.1%	3.6%	53.8%	307.9		6,097						23.8		2.1			13.6%	n.d.	
GFNORTEO		175.73			1.4%	25.6%	505.3		2,883.5						9.3	n.d.	n.d.			14.3%	1.7%	
R A		155.80	179.35 (M)		-2.5%	11.2%	51.1		328						12.4		2.8			n.d.	n.d.	
Q *		202.37			-3.0%	135.5%	-		-											5.4%	1.3%	
Inmobiliario							75.5	112.8		31.6		29.6		3.1								
DINEB		27.50				12.9%	17.5	17.2	635.7						45.1		5.0	-26.8%	G.I.	-6.1%	-2.3%	
GICSAB		2.37				18.5%	3.6	30.3	1,500.1						4.1		0.1	94.6%	1.7	6.0	5.6%	2.3%
VESTA *		61.67			0.5%	32.6%	54.4	65.3	882.5						29.0		2.7	18.7%	5.7	2.6	19.4%	10.8%
Minería							931.5	1,184.0		10.2		38.3		3.1								
AUTLANB		9.68			-1.5%	-39.5%	3.1	5.6	323.4						3.5		0.5	48.7%	1.3	4.9	-12.5%	-5.7%
GMEXICOB	M	103.85	96.00	-7.6%	-1.2%	51.8%	808.5	988.8	7,785.0	10.3	10.3	8.4	26.7	19.0	16.2	3.3	13.3%					
MFRISCOA-1		3.28			-1.5%	28.6%	19.8	44.0	6,045.8						14.0		2.5	397.5%	5.8	4.1	10.4%	3.0%
PE&OLES*	M	251.78	235.00	-6.7%	-0.8%	5.1%	100.1	145.7	397.5	9.0	8.2	4.9	142.4	146.1	-96.8	1.6	42.2%					
Papel y Celulosa							112.2	129.3		12.5		23.2		27.5								
KIMBERA	C	36.47	42.00	15.2%	-1.4%	10.3%	112.2	129.3	3,075.1	12.5	11.8	9.9	23.2	21.8	18.4	27.5	257.8%					
PAPPEL*		-					-	-	290.0						4.4		6.3					
Química y Petroquímica							99.3	232.1		5.3		10.9		1.1								
ALPEKA	C	12.64	17.10	35.3%	-5.0%	-54.2%	26.6	67.7	2,106.7	3.6	3.3	4.4	2.3	4.0	8.5	0.7	95.0%					
CYDSASAA		19.06			0.3%	19.1%	11.4	19.0	600.0	6.4			14.1			1.2	91.3%	6.2	2.5	16.8%	6.6%	
ORBIA*	C	29.16	45.00	54.3%	-0.1%	-15.5%	61.2	145.4	2,100.0	5.8	5.4	5.1	13.6	15.4	14.9	1.3	161.2%	4.0	3.2	1.0%	0.3%	
Siderurgia							175.0	166.0		16.4		35.8		2.4								
ICHB		187.62			-0.2%	-16.9%	81.9	81.0	436.6	15.0			38.1			2.3	-51.0%	-98.0	-1.5	16.9%	12.0%	
SIMECB		187.00			2.8%	-16.9%	93.1	85.0	497.7	17.6			33.8			2.5	-46.9%	G.I.	-3.0	11.2%	8.2%	
Tiendas de Autoservicio							1,424.6	1,439.6		22.8		41.8		7.9								
CHDRAUIB	C	124.12	146.00	17.6%	-0.2%	49.2%	119.1	130.9	959.3	15.3	14.1	11.5	65.6	76.0	46.0	4.3	-1.3%					
LACOMERUBI	C	37.77	49.00	26.6%	3.0%	-1.0%	42.6	40.4	1,126.7	19.1	20.3	14.4	32.9	41.1	29.0	1.8	-8.9%	G.I.	-0.6	7.8%	5.8%	
SORIANAB	V	32.87	31.00	-14.0%	-3.3%	5.1%	59.2	91.1	1,800.0	7.3	6.5	5.8	17.4	18.3	16.1	1.0	16.2%	5.1	1.0	6.1%	3.2%	
WALMEX*	C	69.00	84.00	21.7%	7.2%	0.6%	1,203.8	1,177.2	17,446.3	16.8	16.5	16.4	30.3	31.8	36.0	7.7	-20.6%					
Tiendas Departamentales							459.0	491.9		12.0		12.8		2.3								
ELEKTRA*		1,121.02			0.7%	1.9%	248.5	244.8	221.7	14.3			10.8			2.7	-5.9%	4.9	1.0	8.0%	1.6%	
GFAMSAA		0.03				-93.0%	0.0	7.7	569.9	4.0			-10.0			0.1	-51.5%					
GPHI		44.00				-10.2%	16.6	20.3	377.8	3.4			5.9			0.8	17.1%	12.5	1.1	7.4%	3.3%	
LIVEPOLC-1	C	144.41	152.00	5.3%	1.8%	25.7%	193.8	219.1	1,342.2	9.8	8.9	22.9	16.0	15.7	258.4	1.8	3.6%					
Turismo							20.2	37.2		10.1		63.5		3.4								
CIDMEGA*		34.80				-2.9%	2.4	4.6	67.6	6.6			8.3			0.5	28.2%	3.6	2.7	1.5%	0.9%	
HCITY*		4.28			-0.5%	-49.2%	1.8	6.5	412.3	6.7			8.4			0.2	48.1%	1.8	3.8	14.9%	8.0%	
HOTEL*		3.59			1.1%	-25.2%	1.8	5.9	491.1	10.2			6.8			0.4	45.9%	3.7	n.d.	6.5%	3.9%	
POSADASA		28.91				1.4%	14.3	20.2	495.9	13.1			88.2			4.7	197.2%	3.1	2.4	41.6%	4.3%	
Varios							206.3	264.2		9.4		24.1		3.0								
BOLSAA	C	31.78	41.00	29.0%	-3.9%	-15.5%	18.3	14.4	569.4	6.6	6.2	6.2	12.6	11.0	11.0	2.4	-56.0%					
GMXT*		38.50	45 (M)		6.0%	1.6%	168.2	202.2	4,369.9	9.9			26.0			3.2	36.2%	13.3	0.8	16.8%	9.6%	
MEDICAB		40.09			-2.1%	7.8%	4.3	5.4	107.9	8.0			29.7			1.2	8.0%	G.I.	-0.3	25.5%	20.8%	
NEMAKA	C	3.03	4.90	61.7%	6.3%	-45.5%	9.3	33.5	3,078.1	2.5	2.5	3.5	2.3	3.7	-10.0	0.2	89.5%					
PASAB		38.00				175.4%	5.0	7.0	132.0	7.4			34.4			2.3	90.9%	3.7	1.9	7.6%	2.7%	
SPORT*		4.45			1.1%	54.0%	1.1	1.7	242.3	3.1			-44.6			1.1	41.4%	2.4	0.2	9.3%	1.6%	
UNIFINA		1.20					0.6		485				0.3			0.1		n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
ARA*		3.39			-1.7%	5.9%	4.1	3.8	1,222.6	3.2			5.0			0.3	1.3%	G.I.	0.2	4.4%	2.8%	
CADUA		4.30			-2.9%	45.8%	1.4	4.6	319.2	3.7			1.6			0.3	29.6%	4.9	3.1	5.7%	2.6%	
HOMEX*		0.01				-66.7%	0.1	1.6	5,569.3	1.3			0.1			-0.0	648.9%	6.7	3.3	-2.5%	-0.2%	
JAVER*		12.29				-22.5%	3.5	6.1	287.2	6.0			23.9			1.8	50.0%	3.4	1.0	21.4%	6.4%	

UAFIDA = Utilidad de Operación + Depreciación y Amortización. Todos los múltiplos están calculados en base al último precio conocido de la acción.
V.I. = Valor intrínseco 12M = Valor intrínseco a doce meses N.C. = No comparable G.I. = Gana intereses e = Estimado C = Compra M = Mantener V = Venta R = En revisión
M: Consenso de mercado

RANKING DE RENDIMIENTOS POTENCIALES

EMISORA	10-may-24	V.I.	Rend. esperado
VOLAR	14.48	24.00	65.7%
NEMAK	3.03	4.90	61.7%
ORBIA	29.16	45.00	54.3%
(m) FMTY	10.08	14.35	42.4%
FUNO	25.17	35.00	39.1%
ALPEK	12.64	17.10	35.3%
LACOMER	37.77	49.00	29.7%
CEMEX	13.29	17.20	29.4%
BOLSA	31.78	41	29.0%
LAB	17.33	22.00	26.9%
ALSEA	70.95	90.00	26.8%
TLEVISA	11.11	13.90	25.1%
CUERVO	33.85	42.00	24.1%
BIMBO	69.95	86.00	22.9%
WALMEX	69.00	84.00	21.7%
(m) GENTERA	26.24	31.60	20.4%
FEMSA	203.07	242.00	19.2%
AC	172.22	205.00	19.0%
ALFA	12.71	15.10	18.8%
(m) GMXT	38.50	45.00	16.9%
GFNORTE	175.73	203.00	15.5%
(m) GCC	201.23	232.20	15.4%
GRUMA	330.56	381.00	15.3%

EMISORA	10-may-24	V.I.	Rend. esperado
KIMBER	36.47	42.00	15.2%
(m) R	155.80	179.35	15.1%
(m) MEGA	53.29	60.61	13.7%
(m) BBAJIO	62.20	69.66	12.0%
LIVEPOL	144.41	152.00	5.3%
KOF	168.25	177.00	5.2%
(*) S&P/BMV IPC	57,718.04	60,218	4.3%
ASUR	585.11	607	3.7%
(m) TERRA	42.44	43	1.5%
GAP	314.52	310	-1.4%
PINFRA	191.13	188	-1.6%
(m) GFINBUR	50.50	48	-5.1%
OMA	186.40	176	-5.6%
SORIANA	32.87	31.00	-5.7%
PE&OLES	251.78	235.00	-6.7%
GMEXICO	103.85	96.00	-7.6%
(m) GICSA	2.37	2.15	-9.3%

(m) Consenso de Mercado de Bloomberg.

(*) Estimado para cierre 2024.

(R) En revisión.

(n.a.) No aplica.

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	4-ene-2024	8-ene-2024	3° Exhib.	0.3%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.35 por acción	10-ene-2024	12-ene-2024	3° Exhib.	0.4%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.289554715614136 por acción al tipo de cambio	11-ene-2024	15-ene-2024	4° Exhib.	0.5%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	26-ene-2024	30-ene-2024	Única	1.7%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 2.0428210107577 por acción	30-ene-2024	1-feb-2024	Única	3.1%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0443085 por acción	2-feb-2024	6-feb-2024	Única	0.2%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.60577475033 por acción	7-feb-2024	9-feb-2024	Única	2.4%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.1119063466672 por acción	8-feb-2024	12-feb-2024	Única	n.d.
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	21-feb-2024	23-feb-2024	Única	1.3%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0750133309617 por acción	27-feb-2024	29-feb-2024	Única	0.7%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.3684047106003 por acción	29-feb-2024	4-mar-2024	Única	0.6%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.1546730030428 por acción	29-feb-2024	4-mar-2024	Única	1.5%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.8 por acción	29-feb-2024	4-mar-2024	Única	0.8%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0425185 por acción	1-mar-2024	5-mar-2024	Única	0.2%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2998943676339 por acción	4-mar-2024	6-mar-2024	Única	1.4%
FVIA	16	Dividendo en efectivo	MXN 0.513022384931 por acción	4-mar-2024	6-mar-2024	Única	n.d.
TERRA	13	Dividendo en efectivo	MXN 2.0205633583583 por acción	4-mar-2024	6-mar-2024	Única	4.7%
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5751010407044 por acción	5-mar-2024	7-mar-2024	Única	1.1%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	6-mar-2024	8-mar-2024	Única	1.7%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.05373 por acción	6-mar-2024	8-mar-2024	Única	0.2%
FIBRAMQ	14	Dividendo en efectivo	MXN 2.259812 por acción	12-mar-2024	14-mar-2024	Única	7.2%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.2312815 por acción	12-mar-2024	14-mar-2024	Única	1.1%
FIDEAL	20	Dividendo en efectivo	MXN 1.2547994662184 por acción	12-mar-2024	14-mar-2024	Única	n.d.
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.022881 por acción	13-mar-2024	15-mar-2024	Única	0.1%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.09703737994 por acción	13-mar-2024	15-mar-2024	Única	0.4%
STORAGE	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.314549394 por acción	13-mar-2024	15-mar-2024	Única	n.d.
ALFA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.16802 por acción al tipo de cambio	15-mar-2024	19-mar-2024	Única	1.3%
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.19608 por acción	21-mar-2024	25-mar-2024	Única	1.1%
FCFE	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.141084176972 por acción	25-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.5%
CYDSASA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.555481951111 por acción	29-mar-2024	2-abr-2024	Única	2.9%
GAV	A	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	2-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
GAV	B	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	2-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
GAV	A	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	2-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
GAV	B	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	2-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-abr-2024	4-abr-2024	1° Exhib.	1.3%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-abr-2024	4-abr-2024	1° Exhib.	1.3%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	5-abr-2024	9-abr-2024	4° Exhib.	0.3%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.4429000424168 por acción	8-abr-2024	10-abr-2024	Única	n.d.
LAMOSA	*	Dividendo en efectivo	MXN 1.8 por acción	8-abr-2024	10-abr-2024	Única	n.d.
AC	*	Dividendo en efectivo	MXN 3.8 por acción	9-abr-2024	11-abr-2024	Única	2.2%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.35 por acción	10-abr-2024	12-abr-2024	4° Exhib.	0.4%
CHDRAUI	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.1889 por acción	12-abr-2024	16-abr-2024	Única	1.0%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	12-abr-2024	16-abr-2024	1° Exhib.	0.9%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.312392973291975 por acción al tipo de cambio	12-abr-2024	16-abr-2024	1° Exhib.	0.5%
CMOCTEZ	*	Dividendo en efectivo	MXN 3 por acción	16-abr-2024	18-abr-2024	Única	4.0%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 0.7701 por acción	16-abr-2024	18-abr-2024	1° Exhib.	0.4%
FNOVA	17	Dividendo en efectivo	MXN 0.5750273037602 por acción	19-abr-2024	23-abr-2024	Única	2.0%
ORBIA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.354123470215501 por acción al tipo de cambio	19-abr-2024	23-abr-2024	1° Exhib.	1.2%
KUO	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.91 por acción	22-abr-2024	24-abr-2024	Única	n.d.
KUO	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.91 por acción	22-abr-2024	24-abr-2024	Única	n.d.

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
ELEKTRA	*	Dividendo en efectivo	MXN 5.2 por acción	23-abr-2024	25-abr-2024	Única	0.5%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.002044 por acción	26-abr-2024	30-abr-2024	Única	0.0%
FRAGUA	B	Dividendo en efectivo	MXN 13 por acción	26-abr-2024	30-abr-2024	Única	1.6%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.589203750801 por acción	30-abr-2024	2-may-2024	Única	0.9%
LACOMER	UB	Dividendo en efectivo	MXN 0.276 por acción	30-abr-2024	2-may-2024	Única	0.7%
LACOMER	UBC	Dividendo en efectivo	MXN 0.276 por acción	30-abr-2024	2-may-2024	Única	0.7%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.04254 por acción	2-may-2024	6-may-2024	Única	0.2%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.1439399739013 por acción	2-may-2024	6-may-2024	Única	n.d.
Q	B	Dividendo en efectivo	MXN 4 por acción	6-may-2024	8-may-2024	Única	2.0%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.34 por acción	7-may-2024	9-may-2024	Única	2.2%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.128819 por acción	7-may-2024	9-may-2024	Única	0.6%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.40296262006 por acción	7-may-2024	9-may-2024	Única	1.6%
R	A	Dividendo en efectivo	MXN 3.8 por acción	7-may-2024	9-may-2024	Única	2.4%
TERRA	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.450608649998 por acción	7-may-2024	9-may-2024	Única	1.1%
BBAJIO	O	Dividendo en efectivo	MXN 3.7029808634216 por acción	8-may-2024	10-may-2024	Única	6.0%
BOLSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 2.12 por acción	9-may-2024	13-may-2024	Única	6.6%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2938835004212 por acción	9-may-2024	13-may-2024	Única	1.4%
HERDEZ	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.75 por acción	9-may-2024	13-may-2024	Única	1.5%
ALSEA	*	Dividendo en efectivo	MXN 1.2 por acción	10-may-2024	14-may-2024	Única	1.7%
GENTERA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5978019065625 por acción	10-may-2024	14-may-2024	Única	2.3%
GPROFUT	*	Dividendo en efectivo	MXN 7.05 por acción	13-may-2024	15-may-2024	Única	n.d.
GPH	1	Dividendo en efectivo	MXN 3.15 por acción	14-may-2024	16-may-2024	Única	n.d.
GPH	*	Dividendo en efectivo	MXN 4.5 por acción	14-may-2024	16-may-2024	Única	n.d.
MEDICA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.5 por acción	14-may-2024	16-may-2024	Única	3.7%
TS	*	Dividendo en efectivo	MXN 6.70972 por acción al tipo de cambio	20-may-2024	22-may-2024	Única	n.d.
ASUR	B	Dividendo en efectivo	MXN 10.926 por acción	27-may-2024	29-may-2024	Única	1.9%
ASUR	BB	Dividendo en efectivo	MXN 10.926 por acción	27-may-2024	29-may-2024	Única	1.9%
ASUR	B	Dividendo en efectivo	MXN 10 por acción	24-jun-2024	26-jun-2024	Única	1.7%
ASUR	BB	Dividendo en efectivo	MXN 10 por acción	24-jun-2024	26-jun-2024	Única	1.7%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-jul-2024	4-jul-2024	2º Exhib.	1.3%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-jul-2024	4-jul-2024	2º Exhib.	1.3%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	12-jul-2024	16-jul-2024	2º Exhib.	0.9%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 0.7701 por acción	16-jul-2024	18-jul-2024	2º Exhib.	0.4%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	1-oct-2024	3-oct-2024	3º Exhib.	1.3%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	1-oct-2024	3-oct-2024	3º Exhib.	1.3%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	11-oct-2024	15-oct-2024	3º Exhib.	0.9%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 0.7701 por acción	15-oct-2024	17-oct-2024	3º Exhib.	0.4%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-dic-2024	5-dic-2024	4º Exhib.	1.3%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-dic-2024	5-dic-2024	4º Exhib.	1.3%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	5-dic-2024	9-dic-2024	4º Exhib.	0.9%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 0.7701 por acción	14-ene-2025	16-ene-2025	4º Exhib.	0.4%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1257142690485 por acción	26-feb-2024	28-feb-2024	Única	2.0%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.125 por acción	13-mar-2024	15-mar-2024	Única	1.4%
FCFE	18-2	Reembolso	MXN 0.010423844586 por acción	21-mar-2024	25-mar-2024	Única	0.0%
FCFE	18-2	Reembolso	MXN 0.010423844586 por acción	25-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.0%
FCFE	18	Reembolso	MXN 0.433915823028 por acción	25-mar-2024	27-mar-2024	Única	1.7%
FINN	13	Reembolso	MXN 0.0272725434852 por acción	25-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.5%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.1375 por acción	2-may-2024	6-may-2024	Única	1.5%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1371428389616 por acción	3-may-2024	7-may-2024	Única	2.2%
AGUA	*	Reembolso	MXN 0.5 por acción	6-may-2024	8-may-2024	Única	1.7%

BOLSAS EN EL MUNDO

País	Nombre	Valor de capitalización (mkt cap) (USD mil.)	Nivel del índice (en USD)		Nivel del índice (en USD)				Múltiplo VE/UA/FIDA			Múltiplo P/U			
			29-dic-23	10-may-24	Rendimiento Acumulado (en USD)	03-may-24	10-may-24	Rendimiento Semanal	Promedio 10 años	10-may-24	Premio / (Descuento)	Promedio 10 años	10-may-24	Premio / (Descuento)	
Estados Unidos	S&P 500	45,504,401	40.4%	4,769.83	5,222.68	9.5%	5,127.79	5,222.68	1.9%	13.2x	14.0x	5.7%	20.9x	24.9x	19.3%
Estados Unidos	NASDAQ COMP	27,587,244	24.5%	15,011.35	16,340.87	8.9%	16,156.33	16,340.87	1.1%	17.6x	20.6x	17.6%	36.6x	39.0x	6.5%
Estados Unidos	NASDAQ 100	22,291,163	19.8%	16,825.93	18,161.18	7.9%	17,890.80	18,161.18	1.5%	15.8x	19.4x	22.9%	27.0x	33.5x	23.9%
Estados Unidos	RUSSELL 2000 INDEX	3,046,894	2.7%	2,027.07	2,059.78	1.6%	2,035.72	2,059.78	1.2%	17.1x	16.4x	-4.3%	43.9x	40.7x	-7.3%
Estados Unidos	DOW JONES	14,283,749	12.7%	37,689.54	39,512.84	4.8%	38,676.68	39,512.84	2.2%	11.8x	11.5x	-2.4%	18.5x	23.2x	25.1%
	Promedio EUA	112,713,471	100.0%			8.2%	14.7x	16.4x	1.6%	14.7x	16.4x	-7.9%	26.3x	30.3x	15.2%
Canadá	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	2,595,962	100.0%	15,869.19	16,319.63	2.8%	16,036.39	16,319.63	1.8%	10.0x	9.2x	-7.9%	19.0x	18.6x	-2.1%
	Promedio Canadá	2,595,962	100.0%			2.8%	10.0x	9.2x	1.8%	10.0x	9.2x	-7.9%	19.0x	18.6x	-2.1%
Reino Unido	FTSE 100 INDEX	2,761,054	17.0%	9,869.93	10,571.72	7.1%	10,302.18	10,571.72	2.6%	8.9x	6.8x	-24.3%	16.0x	14.9x	-6.8%
Francia	CAC 40 INDEX	2,868,104	17.7%	8,345.77	8,856.94	6.1%	8,565.53	8,856.94	3.4%	11.4x	12.1x	6.2%	16.4x	14.3x	-13.1%
Alemania	DAX INDEX	1,827,177	11.3%	18,534.01	20,229.62	9.1%	19,376.92	20,229.62	4.4%	7.9x	7.9x	0.6%	15.1x	15.7x	3.5%
Suiza	SMI Index	1,455,428	9.0%	13,271.91	12,971.75	-2.3%	12,446.67	12,971.75	4.2%	13.6x	9.3x	-31.9%	19.5x	19.6x	0.2%
Holanda	AEX Index	1,430,731	8.8%	870.54	981.25	12.7%	955.24	981.25	2.7%	13.9x	11.3x	-18.9%	18.1x	16.9x	-6.3%
Suecia	OMX Index	877,246	5.4%	238.70	242.60	1.6%	234.85	242.60	3.3%	18.8x	15.7x	-16.3%	15.8x	14.8x	-5.7%
Bélgica	BELPRC Index	735,479	4.6%	14,545.53	15,459.85	6.3%	14,927.46	15,459.85	3.6%	10.7x	7.1x	-34.0%	15.4x	12.2x	-20.7%
Italia	FTSE MIB Index	774,455	4.8%	33,581.03	37,346.76	11.2%	36,198.48	37,346.76	3.2%	11.2x	7.4x	-34.3%	15.3x	8.1x	-47.3%
España	IBEX Index	750,709	4.6%	11,176.96	11,967.29	7.1%	11,684.00	11,967.29	2.4%	15.1x	11.7x	-22.9%	19.5x	12.0x	-38.5%
Rusia	IMOEX Index	538,884	3.3%	34.63	37.22	7.5%	37.63	37.22	-1.1%	2.9x	2.6x	-8.7%	4.5x	4.7x	5.2%
Dinamarca	OMXC25 Index	767,258	4.7%	270.32	278.33	3.0%	272.45	278.33	2.2%	22.5x	26.9x	19.4%	21.6x	27.2x	2.2%
Finlandia	HEX Index	291,360	1.8%	11,172.08	11,067.48	-0.9%	10,728.47	11,067.48	3.2%	14.8x	15.8x	7.2%	17.7x	13.9x	-21.3%
Noruega	OSEBX Index	323,080	2.0%	129.17	130.83	1.3%	126.22	130.83	3.7%	8.7x	5.3x	-38.8%	18.2x	13.4x	-26.0%
Polonia	WIG Index	398,003	2.5%	19,979.10	21,683.00	8.5%	20,875.07	21,683.00	3.9%	6.5x	4.4x	-32.6%	12.9x	10.2x	-21.2%
Irlanda	ISEQ Index	106,464	0.7%	9,692.46	10,776.92	11.2%	10,852.50	10,776.92	-0.7%	11.8x	7.4x	-37.5%	26.6x	14.3x	-46.3%
Austria	ATXPRIME Index	132,220	0.8%	1,907.07	1,988.10	4.2%	1,935.39	1,988.10	2.7%	7.7x	5.6x	-26.8%	13.7x	9.0x	-34.6%
Portugal	PSI20 Index	84,704	0.5%	7,077.07	7,448.18	5.2%	7,156.63	7,448.18	4.1%	8.7x	5.7x	-34.9%	45.9x	8.7x	-76.3%
Grecia	ASE Index	99,838	0.6%	1,430.73	1,599.22	11.8%	1,555.37	1,599.22	2.8%	10.3x	4.9x	-52.7%	128.6x	9.1x	-99.3%
	Promedio Europa	16,225,195	100.0%			6.3%	5,297.48	5,479.68	3.1%	11.6x	10.1x	-13.2%	24.4x	14.6x	-40.2%
Eurozona	EURO STOXX 50 Price EUR	4,942,380	100.0%	5,002.52	5,479.68	9.5%	5,297.48	5,479.68	3.4%	11.6x	11.4x	-2.2%	15.8x	14.8x	-6.5%
	Promedio Eurozona	4,942,380	100.0%			9.5%	5,297.48	5,479.68	3.4%	11.6x	11.4x	-2.2%	15.8x	14.8x	-6.5%
China	SHANGHAI SE A SHARE INDEX	6,683,498	31.3%	418.93	436.55	4.2%	428.78	436.55	1.8%	11.9x	n.d.	5.4%	15.3x	14.2x	-6.7%
Japón	NIKKEI 225	4,527,163	21.2%	237.60	245.33	3.2%	248.66	245.33	-1.3%	9.5x	10.7x	13.2%	22.1x	27.2x	23.0%
Hong Kong	HANG SENG INDEX	2,841,198	13.3%	2,182.60	2,426.95	11.2%	2,365.16	2,426.95	2.6%	7.3x	7.3x	-0.5%	11.3x	10.6x	-6.0%
Corea del Sur	KOSPI Index	1,569,756	7.3%	2.06	1.99	-3.5%	1.97	1.99	0.9%	7.7x	8.6x	11.3%	15.9x	16.7x	4.5%
Taiwan	TWSE Index	2,033,076	9.5%	586.38	638.71	8.9%	628.24	638.71	1.7%	9.7x	12.9x	33.6%	16.7x	19.5x	16.9%
India	SENSEX Index	1,730,005	8.1%	868.04	869.71	0.2%	885.78	869.71	-1.6%	13.7x	16.2x	18.4%	23.8x	22.9x	-3.8%
Tailandia	SET Index	461,159	2.2%	41.42	37.34	-9.8%	37.24	37.34	0.3%	10.1x	9.5x	-8.2%	19.1x	17.4x	-9.1%
Indonesia	JCI Index	743,436	3.5%	0.47	0.44	-6.7%	0.44	0.44	-0.9%	8.1x	7.1x	-11.9%	21.2x	17.1x	-19.3%
Singapur	FSSTI Index	367,171	1.7%	2,456.61	2,430.53	-1.1%	2,439.57	2,430.53	-0.4%	9.9x	9.0x	-8.8%	15.5x	11.7x	-24.7%
Malasia	FBMKLCI Index	235,206	1.1%	316.92	337.84	6.6%	335.22	337.84	0.8%	9.5x	8.2x	-12.9%	17.3x	15.9x	-8.1%
Filipinas	PCOMP Index	155,722	0.7%	116.48	113.06	-2.9%	115.78	113.06	-2.3%	10.7x	8.8x	-18.1%	19.9x	12.2x	-38.8%
Pakistán	KSE100 Index	28,927	0.1%	221.79	262.70	18.4%	258.24	262.70	1.7%	5.8x	5.8x	0.3%	8.5x	4.5x	-46.6%
	Promedio Asia	21,376,316	100.0%			3.7%	5,221.05	5,300.57	0.7%	10.1x	11.1x	9.3%	17.4x	18.0x	3.4%
Australia	AS30 Index	1,918,154	90.4%	5,351.45	5,300.57	-1.0%	5,221.05	5,300.57	1.5%	14.8x	12.6x	-14.5%	18.9x	20.6x	8.8%
Nueva Zelanda	S&P/NZX 50 INDEX	204,733	9.6%	7,466.02	7,076.61	-5.2%	7,177.17	7,076.61	-1.4%	13.8x	13.6x	-1.3%	28.6x	26.4x	-7.6%
	Promedio Oceanía	2,122,888	100.0%			-1.4%	6,192.12	6,377.18	1.2%	14.7x	12.7x	-13.3%	19.8x	21.1x	6.5%
Sudáfrica	TOP40 Index	871,490	86.1%	3,860.02	3,917.14	1.5%	3,797.91	3,917.14	3.1%	10.1x	8.4x	-16.7%	16.6x	17.5x	5.0%
Marruecos	MOSENEW Index	69,356	6.9%	1,225.68	1,347.35	9.9%	1,333.21	1,347.35	1.1%	10.8x	10.6x	-2.0%	26.8x	17.0x	-36.7%
Nigeria	NGSEINDX Index	37,157	3.7%	82.02	68.41	-16.6%	71.40	68.41	-4.2%	6.3x	4.6x	-26.7%	11.7x	13.0x	11.5%
Kenia	NSEASEI Index	12,508	1.2%	0.59	0.81	38.5%	0.78	0.81	4.5%	6.7x	2.8x	-58.6%	10.6x	5.4x	-49.5%
Tanzania	DARSDSEI Index	11,053	1.1%	0.70	0.69	-1.2%	0.69	0.69	-0.2%	7.4x	6.2x	-16.4%	12.2x	6.7x	-45.3%
Túnez	TUSISE Index	6,835	0.7%	2,851.38	2,909.32	2.0%	2,911.74	2,909.32	-0.1%	n.d.	n.d.	0.0%	26.4x	21.2x	-19.6%
Botswana	BGSMDC Index	3,732	0.4%	666.15	672.60	1.0%	674.72	672.60	-0.3%	5.9x	5.1x	-13.8%	10.1x	10.4x	3.9%
	Promedio África	1,012,130	100.0%			1.8%	3,293.43	3,275.41	2.7%	9.8x	8.2x	-16.2%	17.1x	17.0x	-0.4%
Arabia Saudita	SASEIDX Index	2,849,576	67.0%	3,181.85	3,275.41	2.9%	3,293.43	3,275.41	-0.5%	10.2x	12.4x	21.5%	19.4x	20.2x	4.5%
Emiratos Árabes Unidos	ADSMI Index	697,734	16.4%	2,607.78	2,474.92	-5.1%	2,460.56	2,474.92	0.6%	15.8x	16.1x	1.7%	16.6x	17.0x	2.4%
Qatar	DSM Index	132,966	3.1%	2,905.79	2,642.08	-9.1%	2,635.62	2,642.08	0.2%	12.3x	16.7x	35.5%	14.1x	10.8x	-23.3%
Israel	TA-35 Index	162,556	3.8%	511.19	536.58	5.0%	521.48	536.58	2.9%	8.5x	7.0x	-18.2%	15.2x	11.4x	-24.9%
Turquía	XU100 Index	273,350	6.4%	252.81	317.08	25.4%	317.54	317.08	-0.1%	6.6x	4.2x	-37.0%	9.1x	7.5x	-17.6%
Kuwait	KWSEPM Index	114,959	2.7%	24,331.40	25,089.47	3.1%	24,865.23	25,089.47	0.9%	n.d.	7.9x	0.0%	18.8x	18.2x	-2.8%
Jordania	JOSMGNFF Index	21,152	0.5%	3,421.46	3,334.19	-2.6%	3,336.25	3,334.19	-0.1%	12.7x	3.7x	-71.1%	18.1x	8.3x	-53.9%
	Promedio Medio Oriente	4,252,293	100.0%			2.7%	10,626.66	10,626.66	-0.1%	10.6x	12.2x	15.1%	17.9x	18.1x	1.3%
Brasil	BRAZIL BOVESPA INDEX	687,439	45.5%	27,631.74	24,752.66	-10.4%	25,341.38	24,752.66	-2.3%	9.0x	5.7x	-37.1%	14.9x	9.3x	-37.8%
México	MEXICO IPC INDEX	440,576	29.2%	3,388.54	3,439.12	1.5%	3,359.65	3,439.12	2.4%	7.7x	5.8x	-25.6%	20.1x	18.1x	-9.9%
Chile	CHILE STOCK MKT SELECT	119,581	7.9%	7.04	7.20	2.4%	6.98	7.20	3.2%	9.2x	8.8x	-4.9%	17.4		

DIRECTORIO



Rodolfo Navarrete
Chief Economist Officer

rnavarre@vector.com.mx 01800-833-6800 / x3646

Luis Adrián Muñiz
Analista
Economía Nacional

lmuniz@vector.com.mx 01800-833-6800 / x3256
01800-833-6800 / x3777

Ricardo Bravo
Analista Renta Fija

rbravo@vector.com.mx
01800-833-6800 / x3572

Alejandro Arellano Best
Analista
Economía Internacional

aarellan@vector.com.mx
01800-833-6800 / x3154

Marco Antonio Montañez
Director de Análisis y Estrategia

Aerolíneas, Aeropuertos, Bebidas, Financieras, Salud

AC, ASUR, BOLSA, CUERVO, FEMSA, GAP, GFNORTE, KOF, LAB, OMA, VOLAR
mmontane@vector.com.mx
01800-833-6800 / x3706

Gerardo Cevallos, CFA
Analista Fundamental

Autopartes, Comunicaciones, Construcción, Energía, Entretenimiento y Medios, Minería, Química y Petroquímica, Siderurgia

ALFA, ALPEK, AMX, CEMEX, GMEXICO, NEMAK, ORBIA, PENOLES, PINFRA, TLEVISA

gcevallo@vector.com.mx
01800-833-6800 / x3686

Georgina Muñiz
Analista Técnico

gmuniz@vector.com.mx
01800-833-6800 / x3777

Marcela Muñoz Moheno
Analista Fundamental

Alimentos, Consumo, Comercio, Fibras.

ALSEA, BIMBO, CHDRAUI, DAHNOS, FUNO, GRUMA, KIMBER, LACOMER, LIVEPOL, SORIANA, WALMEX

mmunoz@vector.com.mx
01800-833-6800 / x3156

Marco Antonio Castañeda
Analista Fundamental Jr

mcastane@vector.com.mx
01800-833-6800 / x3015

DISCLOSURE

El presente se utiliza en todas las publicaciones de reportes elaborados por el área de Análisis de Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V., aplica para todos los contenidos de estos documentos y se incluye al final de los mismos.

Certificación de los Analistas

Los Analistas que elaboran las recomendaciones respecto de los valores referidos, son: Marco Antonio Montañez Torres (Análisis fundamental, mmontane@vector.com.mx, ext. 3706), Gerardo Cevallos Orvañanos (Análisis fundamental, gcevallo@vector.com.mx, ext. 3686), Marcela Muñoz Moheno (Análisis fundamental, mmunoz@vector.com.mx, ext. 3156), Marco Antonio Castañeda Cruz (Analista jr., mcastane@vector.com.mx, ext. 3015), Georgina Muñoz Sánchez (Análisis técnico, gmuniz@vector.com.mx, ext. 3777) y Ricardo Bravo Gómez (Analista de renta fija, rbravo@vector.com.mx, ext. 3572), los cuáles hacen constar que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de su opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido y están basados en información pública donde se distingue la información financiera histórica de la estimada o proyectada por el área de análisis, así como sus principales supuestos. Asimismo, manifiestan que no han recibido ni recibirán compensación directa o indirecta alguna a cambio de expresar su opinión en algún sentido específico en este documento. El señor Marco Antonio Montañez Torres (mmontane@vector.com.mx, ext. 3706) es la persona encargada, en su carácter de Director de Análisis y Estrategia, de la revisión y aprobación de los reportes de análisis.

El grupo de especialistas en economía se integra por: Rodolfo Navarrete Vargas (Chief Economist Officer, mavarre@vector.com.mx, ext. 3646), Luis Adrián Muñoz (Análisis económico nacional, lmuniz@vector.com.mx, ext. 3256) y Alejandro Arellano Best (Análisis económico internacional, aarellan@vector.com.mx, ext. 3154).

Declaraciones relevantes

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener inversiones en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en las bolsas de valores y que pueden ser objeto del presente reporte. Sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privilegiada en su beneficio y evitar conflictos de interés.

Remuneración de Analistas

La remuneración de los analistas se basa en el desempeño de sus actividades de manera correcta, adecuada y objetiva y dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y sus filiales y en el desempeño individual de los analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en financiamiento corporativo, banca de inversión o en las demás áreas de negocio.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses

Vector Casa de Bolsa y sus filiales, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a financiamiento corporativo, colocaciones, banca de inversión y servicios de corretaje, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Vector Casa de Bolsa o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

Tenencia de valores y otras revelaciones

Vector Casa de Bolsa o sus filiales no mantienen inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos. Algunos miembros del Consejo (propietarios y/o suplentes), directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Vector Casa de Bolsa o sus filiales, fungen con alguno de dichos caracteres en las emisoras que pueden ser objeto de análisis de algunas emisoras.

Guía para las recomendaciones de inversión

La Recomendación de Inversión está relacionada con el Rendimiento Total estimado del valor para el cierre de año, o cuando se indique para los próximos doce meses. El rendimiento total requerido para una recomendación depende de su relación con el rendimiento esperado para el Benchmark (S&P/BMV IPC), sin embargo, este criterio puede ser modificado por el analista de acuerdo a su evaluación o percepción del riesgo específico de la inversión. Como tasa libre de riesgo, se considera el rendimiento de los bonos soberanos de largo plazo. Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, invitamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

COMPRA: Rendimiento esperado en la emisora mayor al Benchmark.

MANTENER: Rendimiento esperado en la emisora menor al esperado para el Benchmark y mayor a la tasa libre de riesgo.

VENTA: Rendimiento esperado en la emisora negativo o menor a la tasa libre de riesgo.

Determinación del valor intrínseco

Para el cálculo del valor intrínseco a 12 meses (VI 12 M) estimados para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el uso de métodos absolutos y relativos, aplicable en cada caso específico. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los valores intrínsecos calculados para los valores por los analistas de Vector Casa de Bolsa, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

Datos al 31 de marzo de 2024

Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Compra	Mantener	Venta	En Revisión
Distribución de las recomendaciones fundamentales de Análisis	25	6	1	0