

14 MARZO 2025

SEMANARIO FINANCIERO

CONSENSUS ECONOMICS

FORECAST INFLACIÓN AWARD
WINNER
2020 MÉXICO

BLOOMBERG

MEJOR PRONOSTICADOR DE LA
ECONOMÍA MEXICANA 2015
MÉXICO

BLOOMBERG

2º LUGAR COMO PRONOSTICADOR DE
LA ECONOMÍA MEXICANA 2016
MÉXICO

CONSENSUS ECONOMICS

FORECAST ACCURACY AWARD
WINNER
2016 MÉXICO



SEMANARIO FINANCIERO

Economía Mexicana

La imposición de aranceles al aluminio y acero que importa Estados Unidos solo va a conseguir ineficiencia y pérdida de competitividad de su economía.

Economía Internacional

Las expectativas inflacionarias y el sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan siguen deteriorándose. Resulta favorable la inflación de febrero en EE.UU. Las tensiones comerciales aumentan.

Esta semana se publicarán ventas minoristas y producción industrial tanto en China como en EE.UU.

Además de la Fed, se reunirán los bancos centrales de Inglaterra, Brasil, Japón y Suiza.

Renta Variable

Miedo a una recesión. El S&P 500 registró su cuarta semana consecutiva de pérdidas, la racha de disminuciones más larga desde agosto del año pasado. El presidente Trump insistió en que seguirá adelante con su política de aranceles, y no descartó la posibilidad de que ocasionen problemas en el corto plazo.

Análisis Técnico

Hay un intento de recuperación en los índices accionarios. El avance del cierre de semana fue bueno y ayudó a absorber parte de lo perdido previamente en la semana.

Hay condiciones en los indicadores diarios que apuntan a que el avance se puede extender.

Sin embargo, los semanales aún tienen señales de baja y el riesgo es que después de la recuperación puede haber otro periodo de debilidad.

Carteras modelo

Cartera modelo fundamental. Evolución semanal por debajo del benchmark.

Cartera modelo técnica. Semana negativa superior a la del benchmark.

EVENTOS Y PROYECCIONES

LUNES 10	MARTES 11	MIÉRCOLES 12	JUEVES 13	VIERNES 14
<p>China: El IPC de China se contrajo en 0.2% MaM y 0.7% AaA en febrero. Se esperaba que disminuyera en 0.1% MaM y 0.4% AaA. En enero, los precios aumentaron en 0.7% MaM y 0.5% AaA.</p>	<p>Estados Unidos: Se registraron 7.740 millones de vacantes laborales en enero, arriba de las 7.630 millones esperadas y de las 7.508 millones de diciembre.</p>	<p>Estados Unidos: El IPC creció en 0.2% MaM y 2.8% AaA, marginalmente debajo del 0.3% MaM y 2.9% AaA esperado. En enero, aumentaron en 0.5% MaM y 3.0% AaA.</p>	<p>Estados Unidos: Donald Trump dijo que si la Unión Europea no elimina la tarifa de 50% que impuso sobre el Whisky, su país impondrá una tarifa del 200% sobre todos los productos alcohólicos provenientes de Francia y otros países miembros de la Eurozona.</p>	<p>Estados Unidos: Según el dato preliminar, el Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan se ubicó en 57.9 en marzo, debajo del 63.1 esperado y del 64.7. La inflación esperada en un año aumentó de 4.3% a 4.9% y la esperada en cinco años, de 3.5% a 3.9%</p>
<p>Eurozona: El índice del inversionista Sentix aumentó de -12.7 en febrero a -2.9 en marzo, su nivel más alto desde junio de 2024.</p>	<p>Japón: El PIB de Japón creció 0.6% TaT en el 4T, debajo del 0.7% TaT esperado y arriba del 0.3% TaT del trimestre previo.</p>	<p>Estados Unidos: El día de hoy entraron en vigor las tarifas de 25% sobre la importación de Acero y Aluminio, sin importar su origen.</p>	<p>Japón: Los sindicatos bajo la federación Rengo anunciaron la obtención de incrementos salariales por 5.46% en promedio, el mayor incremento desde 1991.</p>	<p>Reino Unido: El PIB se contrajo en 0.1% MaM en enero. Se esperaba que aumentara en 0.1% MaM, luego de aumentar en 0.4% MaM en diciembre</p>
<p>Canadá: Mark Carney fue elegido líder del Partido Liberal de Canadá, por lo que será el sucesor de Justin Trudeau como primer ministro.</p>	<p>Brasil: La producción industrial no creció MaM en enero. Se esperaba un crecimiento de 0.5% MaM, luego de que disminuyera en 0.3% MaM en diciembre.</p>	<p>Eurozona: La Comisión Europea publicó una serie de medidas como respuesta a la "injustificada" imposición de tarifas de EE.UU. y anunció tarifas en respuesta.</p>	<p>Eurozona: La producción industrial aumentó en 0.8% MaM en enero, arriba del 0.5% MaM esperado. El mes previo se contrajo en 0.4% MaM.</p>	<p>Brasil: Las ventas minoristas disminuyeron en 0.1% MaM en enero. Se esperaba que disminuyeran en 0.2% MaM luego de haberse contraído en 0.3% MaM en diciembre.</p>

Fuente: Bloomberg, Reuters, Vector Análisis.

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

FECHA	INFLACIÓN	VAR. MENS	VAR. ANUAL	CETES	TIPO DE CAMBIO	TIIE
1-2025	138.51	0.28%	3.77%	9.79	21.85	10.30
2-2025	138.94	0.31%	3.93%	9.72	20.45	9.97
3-2025	139.41	0.34%	3.99%	9.55	20.12	9.86
4-2025	139.18	-0.17%	3.61%	9.49	20.00	9.78
5-2025	138.88	-0.25%	3.58%	9.23	19.85	9.55
6-2025	139.08	0.15%	3.33%	8.99	19.45	9.24
7-2025	139.49	0.30%	2.57%	8.93	19.10	9.19
8-2025	139.80	0.33%	2.79%	8.78	19.05	9.09
9-2025	140.27	0.56%	3.08%	8.54	18.95	8.78
10-2025	141.01	0.45%	3.06%	8.50	18.80	8.74
11-2025	142.01	0.57%	3.34%	8.27	18.75	8.51
12-2025	142.70	0.49%	3.40%	8.03	19.00	8.32

ECONOMÍA MEXICANA

¿Por qué comercian los países?

Finalmente entraron en vigor los aranceles a las importaciones estadounidenses de acero y aluminio

- Estados Unidos es un productor marginal de estos metales y un importador importante.
- Mientras China produce más de la mitad de la producción mundial
- Los aranceles provocaran ineficiencia y pérdida de competitividad de la economía estadounidense.

La semana pasada entraron en vigor los aranceles del 25 % a las importaciones de acero y aluminio provenientes de distintos países, una medida previamente anunciada por el gobierno estadounidense. Según funcionarios de la administración del presidente Donald Trump, esta decisión se tomó por motivos de seguridad nacional, con el objetivo de proteger la industria siderúrgica local, garantizar empleos y reforzar la estabilidad económica del país.

Es importante analizar los efectos de esta política tanto en la economía de Estados Unidos como en la de los países exportadores afectados.

Estados Unidos importa un cuarto del acero que consume y la mitad del aluminio. Dado que estos son insumos esenciales para la fabricación de una variedad muy amplia de productos, la imposición de aranceles encarecerá el precio de estos materiales en el mercado estadounidense, a la vez que provocará una reducción en las importaciones y un aumento en la producción nacional, lo que podría generar más empleos en el sector siderúrgico y del aluminio.

Sin embargo, las industrias que dependen del acero y el aluminio —como la construcción, la manufactura de aparatos electrónicos, el sector automotriz, aeroespacial, energético, petrolero y de defensa— enfrentarán un incremento en sus costos de producción. Esto podría traducirse en un aumento de los precios finales, una caída en la producción y una reducción del empleo en estas industrias, lo que compensaría, pudiendo incluso superar, las ganancias laborales en el sector del acero y el aluminio.

Los principales exportadores de acero a Estados Unidos son Canadá, Brasil y México, mientras que los principales proveedores de aluminio son Canadá, Emiratos Árabes Unidos y China. Si estos países no responden con una depreciación de sus monedas, es probable que en el corto plazo reduzcan su producción de acero y aluminio, a menos que decidan bajar los precios de sus exportaciones, tal como pretende el gobierno estadounidense. Esto podría provocar un aumento del desempleo en esos sectores. Sin embargo, en el mediano plazo, es probable que estos países busquen nuevos mercados y restablezcan sus niveles de producción.

Desde el punto de vista de la oferta global, China domina la producción mundial de estos metales. Produce el 54 % del acero a nivel global, seguida por India, Japón y Estados Unidos. Este último país que representa apenas el 4 % de la producción global. En cuanto al aluminio, China concentra el 58 % de la producción mundial, seguida por India, Rusia y Canadá.

Lo interesante es que los aranceles impuestos por Estados Unidos afectan mínimamente a China, ya que su acero representa solo el 2 % de las

Importaciones estadounidenses de acero por origen (% del total)

Canadá	22.7
Brasil	15.6
México	12.2
Corea del Sur	9.7
Vietnam	4.7
Japón	4.1
Alemania	3.7
Taiwán	3.5
Países Bajos	2.1
China	1.8

Fuente: US International Trade Administration

Importaciones estadounidenses de aluminio por origen (% del total)

Canadá	58.1
Emiratos Árabes Unidos	6.4
China	4.1
Corea del Sur	3.9
Bahrain	3.7
Argentina	3.2
India	2.9
Australia	1.5
México	1.5
Oman	1.3

Fuente US International Trade Administration

ECONOMÍA MEXICANA

Producción mundial de acero (% del total)

China	54.0
India	6.6
Japón	4.7
Estados Unidos	4.3
Rusia	3.8
Core del Sur	3.5
Alemania	2.0
Turquía	1.9
Brasil	1.8
Irán	1.6

Fuente: US International Trade Administration

importaciones estadounidenses, y su aluminio, apenas el 4 %, lo que no alcanza a representar siquiera el 1% de su producción total.

Como puede desprenderse de lo anterior, la imposición de aranceles no solo hará menos eficientes a las empresas productoras de acero y aluminio en Estados Unidos, sino que también afectará a las industrias que dependen de estos insumos, como el sector automotriz, aeroespacial, petrolero, de electrodomésticos y hasta la industria de bebidas gaseosas y cerveceras. Mientras tanto, China seguirá beneficiándose de las economías de escala que ha desarrollado en la producción de estos materiales, lo que le permitirá continuar ofreciendo precios más bajos y mejorar la competitividad del resto de sus industrias.

Estados Unidos está aplicando con su industria del acero y el aluminio la misma estrategia que ha seguido con la industria de los autos eléctricos, la de los paneles solares y la de las baterías: en lugar de competir en el mercado global, está buscando proteger a sus empresas con aranceles y subsidios. Sin embargo, esta política, lejos de fortalecer su economía, genera ineficiencia y pérdida de competitividad en el mediano plazo.

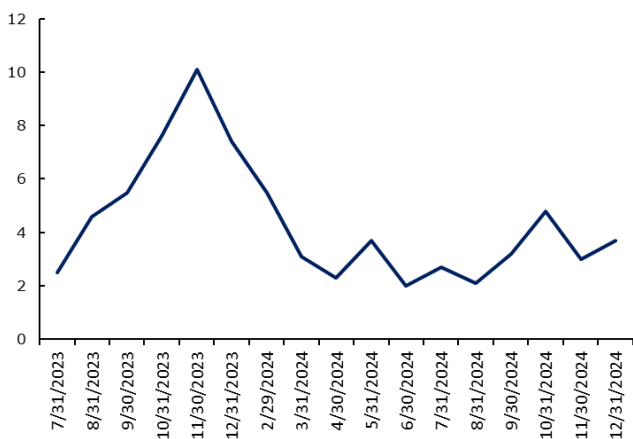
Al final, los países comercian entre sí porque ninguno puede producir por sí solo todo lo que necesita de manera eficiente.

COMENTARIO INTERNACIONAL

Las expectativas inflacionarias y el sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan siguen deteriorándose. Resulta favorable la inflación de febrero en EE.UU. Las tensiones comerciales aumentan. Esta semana se publicarán ventas minoristas y producción industrial tanto en China como en EE.UU. Además de la Fed, se reunirán los bancos centrales de Inglaterra, Brasil, Japón y Suiza.

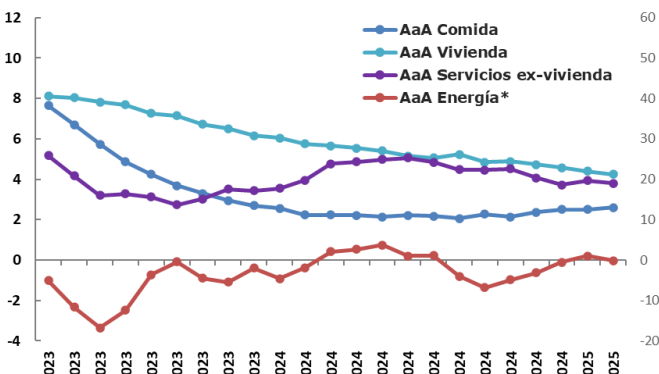
La próxima semana estará cargada de información. El domingo se publicarán las ventas minoristas y producción industrial de China, los datos del primer mes desde que Donald Trump volvió a la Casa Blanca. Se espera que la producción industrial haya crecido en 5.4% AaA, desacelerándose respecto al 6.2% del mes anterior. Pondremos especial atención a las ventas minoristas. Se espera que hayan crecido en 4.0% AaA, acelerándose respecto al 3.7% AaA del mes previo. El año nuevo chino sucedió durante el periodo cubierto. Estos datos pueden ser una primera señal de recuperación en el ánimo del consumidor chino, o podrían indicar que continúa la debilidad. La inflación de febrero se contrajo, y apuntó en dirección de la segunda. Luego del reporte, podríamos ver mayores esfuerzos por parte de las autoridades monetarias chinas.

China: Ventas minoristas
(Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

Estados Unidos: Inflación
(Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

En EE.UU., se espera que las ventas minoristas hayan crecido en 0.7% MaM en febrero, luego de haber disminuido en 0.9% MaM en enero. Se anticipa que esta recuperación se haya dado también excluyendo ventas de gasolina y estaciones, pasando de disminuir en 0.4% MaM a crecer en 0.5% MaM.

Sobre la producción industrial, se espera que haya crecido en 0.2% MaM, desacelerándose respecto al 0.56% MaM de enero. Se anticipa que la utilización de la capacidad se haya mantenido en 77.8%. La utilización de la capacidad puede ser un indicador que vaya incrementando en importancia. Veremos si hay reacciones ante la expectativa de un aumento en los costos de insumos.

Esperamos que la Reserva Federal mantenga su tasa de interés sin cambios. Lo más relevante de la reunión serán las proyecciones económicas. Recientemente, varios miembros del Comité dijeron que dos recortes en el año parecían un escenario razonable. También se reunirán los bancos centrales de Japón, Brasil, Reino Unido y Suiza.

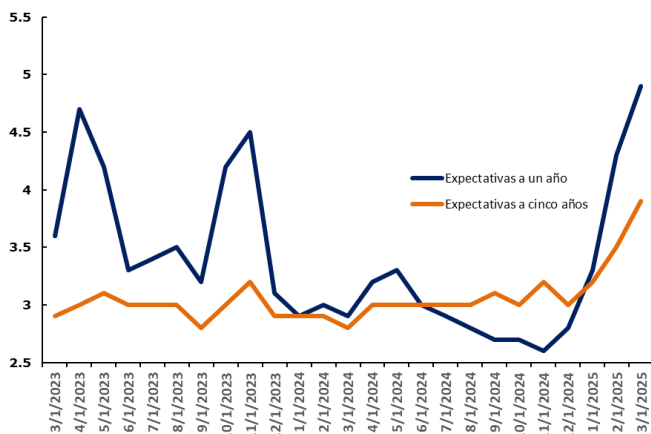
Durante la semana que termina se publicó el reporte de inflación de febrero en Estados Unidos. Fue positivo. El IPC creció en 0.2% MaM y 2.8% AaA, marginalmente debajo del 0.3% MaM y 2.9% AaA esperado. En enero, aumentaron en 0.5% MaM y 3.0% AaA. En la misma línea, el core aumentó en 0.2% MaM y 3.1% AaA, marginalmente debajo del 0.3% MaM y 3.2% AaA esperado. Se moderó respecto al 0.4% MaM y 3.3% AaA del mes previo.

Como comentamos en su momento, la aceleración del mes pasado se concentró en unos pocos artículos. Esta presión parece haber disminuido en febrero. Los precios de Autos usados se desaceleraron de 2.2% MaM a 0.9% MaM. Los precios de Transporte pasaron de crecer 1.8% MaM a disminuir en 0.8% MaM, con lo que su incremento interanual bajó de 8.0% a 6.0%. Los precios de Seguros de auto se desaceleraron de 2.0% MaM y 11.8% AaA a 0.3% MaM y 11.1% AaA.

Además, resulta positivo que los precios de Servicios, excluyendo Vivienda, se

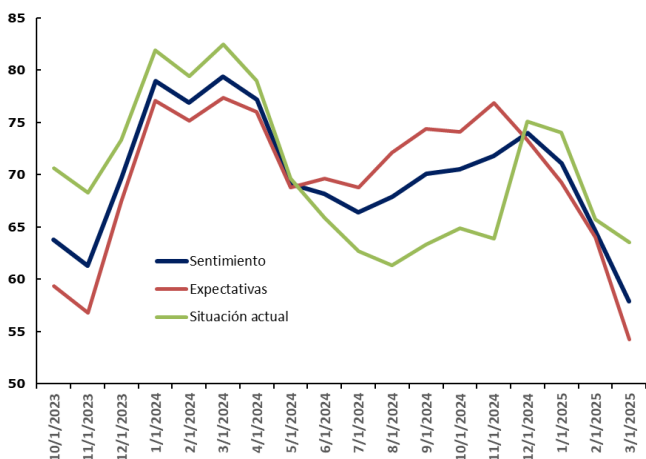
COMENTARIO INTERNACIONAL

Estados Unidos: Inflación esperada de la U. de Michigan (índice)



Fuente: Reuters

Estados Unidos: Sentimiento del consumidor de la U. de Michigan (índice)



Fuente: Reuters

desaceleraron marginalmente, de 0.5% MaM y 3.9% AaA a 0.4% MaM y 3.8% AaA. Los precios de Vivienda también se desaceleraron, de 0.4% MaM y 4.4% AaA a 0.3% MaM y 4.2% AaA. El reporte de febrero favorece la idea de que el proceso desinflacionario continuará.

También se publicó el reporte preliminar del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan. Fue malo. El índice bajó y se ubicó en 57.9 en marzo, debajo del 63.1 esperado y del 64.7. Su nivel más bajo desde noviembre de 2022. La caída se debió principalmente a las expectativas, cuyo índice disminuyó de 64.0 a 54.2; aunque las condiciones actuales también disminuyeron (de 65.7 a 63.5). Los consumidores expresaron dificultades para hacer planes, debido a los constantes cambios sobre la política. También se mencionó una expectativa más pesimista sobre la economía, sus finanzas personales, la inflación, condiciones de negocios y el mercado accionario.

Puede que lo más alarmante sean los datos de expectativas inflacionarias. Se espera que la inflación en un año se ubique en 4.9%, arriba del 4.3% del mes previo, y que en cinco años se ubique en 3.9%, arriba del 3.5% de febrero (el mayor incremento mensual desde febrero de 1993).

Es claro que el consumidor estadounidense reacciona diferente ante la inflación después de los últimos años. La preocupación sobre incrementos en precios ha aumentado; son más sensibles. Los datos del Sentimiento del consumidor apuntan a una doble profecía autocumplida. Por un lado, la menor confianza en la estabilidad de precios es precisamente lo que puede permitir incrementos por parte de las firmas, mayores precios observados. Por otro, la desconfianza en el panorama puede tener un impacto negativo sobre el consumo, enfriando la economía de manera efectiva, sin que se dé un cambio material en esta.

Ambos elementos pueden afectar las acciones de la Fed en modos diferentes. La decisión dependerá de cuáles shocks son más fuertes. No podemos ignorar que aún no se sabe realmente cuáles serán las políticas aplicadas. Aún podría ocurrir que la incertidumbre se disipe pronto (en los primeros días de abril), y la economía retome el ritmo que tenía previamente. Las tarifas podrían tener un impacto de una vez. Pero, por la manera en que las negociaciones parecen darse, parece que lo probable es que veamos más incertidumbre y cambios, extendiendo el headwind.

El presidente estadounidense, Donald Trump, siguió con la implementación de tarifas de 25% sobre la importación de Acero y Aluminio, sin importar su origen. Esto provocó una reacción negativa en la Eurozona, la cual anunció que se aplicarían tarifas en respuesta. Howard Lutnick, secretario de comercio estadounidense, expresó disgusto con la respuesta europea, explicó que las tarifas tenían un propósito de seguridad nacional y señaló que los europeos tienen tarifas mucho más altas. Todo esto nos hace pensar que las tensiones comerciales pueden continuar y acentuarse.

RENTA VARIABLE

Miedo a una recesión

El S&P 500 registró su cuarta semana consecutiva de pérdidas, la racha de disminuciones más larga desde agosto del año pasado.

El presidente Trump insistió en que seguirá adelante con su política de aranceles, no descartó la posibilidad de que ocasionen problemas en el corto plazo, y comentó que habrá un periodo de transición en la economía estadounidense.

La mayoría de los mercados accionarios en el mundo terminaron la semana con pérdidas. Estados Unidos lideró el movimiento a la baja. El S&P 500 disminuyó 2.3%, hilando cuatro semanas consecutivas de caídas, su peor racha desde agosto del año pasado. Durante la semana el S&P 500 llegó a registrar una reducción de más de 10% respecto a su último máximo, sufriendo así su primera "corrección" desde 2023, aunque el viernes el índice rebotó 2.1%.

Casi todos los sectores disminuyeron durante la semana, excepto energía y servicios básicos. Las mayores caídas se vieron en las empresas de consumo básico (-4.3%), consumo discrecional (-3.7%) y servicios de comunicación (-3.5%).

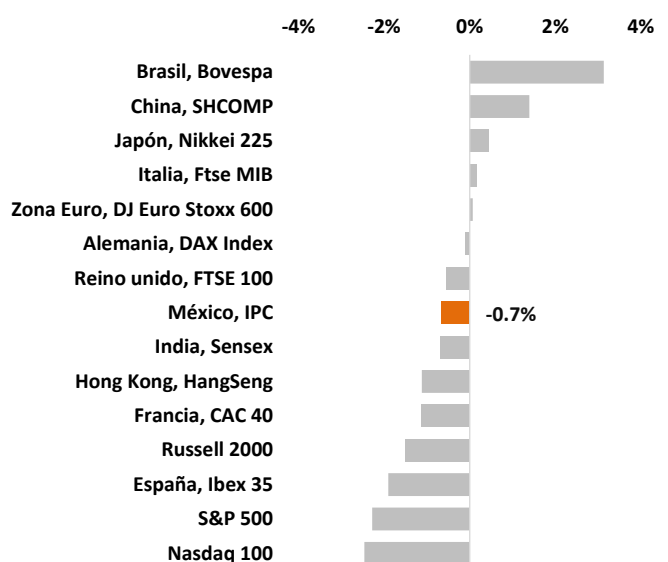
En moneda local, Brasil (+3.1%), China (+1.4%) y Japón (+0.4%) terminaron la semana con ganancias, mientras que el Stoxx 600 europeo se mantuvo casi estable (+0.1%). En México el IPC disminuyó 0.7%. Los precios de los commodities registraron ganancias, en particular los metales. El precio del oro aumentó 2.5%, la plata 3.5% y el cobre 3.6%; mientras que el precio del petróleo WTI subió ligeramente (+0.2%).

El pasado domingo el presidente Trump insistió en que seguirá adelante con su política de aranceles, y que el 2 de abril entrarán en vigor los aranceles recíprocos. Trump no descartó la posibilidad de que sus políticas ocasionen problemas en el corto plazo, y comentó que habrá un periodo de transición en la economía estadounidense. Lo anterior generó preocupación entre los inversionistas y la percepción de un aumento en el riesgo de una recesión.

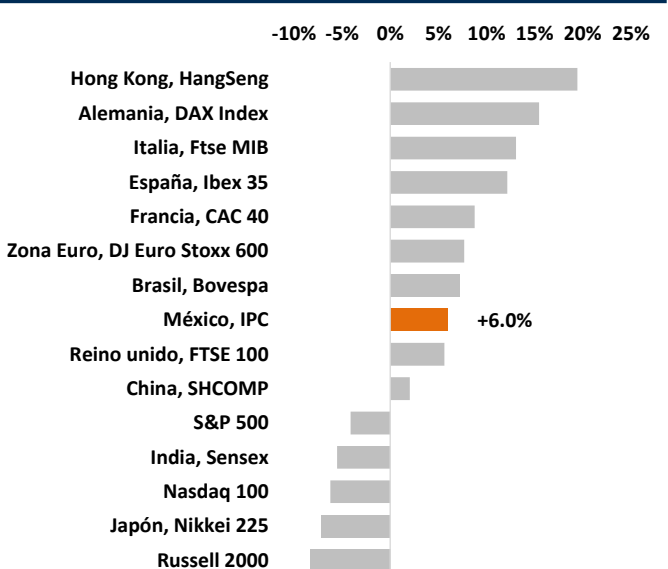
El miércoles entraron en vigor los aranceles de 25% que EUA impuso a las importaciones de acero y aluminio, lo que aumentó las tensiones. La Unión Europea informó que en represalia impondrá aranceles a productos estadounidenses con un valor de EUR 26,000 millones a partir de abril. En respuesta, Trump amenazó con imponer un arancel de 200% a las bebidas alcohólicas europeas, en caso de que la Unión Europea no elimine un arancel de 50% que impuso a la importación de whiskey estadounidense.

En cuanto a datos económicos en EUA, la inflación al consumidor en febrero se encontró por debajo de lo estimado por el consenso. La inflación anual bajó a 2.8% (2.9% e) desde 3.0% en enero, la inflación anual subyacente se moderó a 3.1% (3.2% e) desde 3.3%.

Rendimiento semanal (%), moneda local



Rendimiento acumulado en 2025 (%), moneda local



RENTA VARIABLE

Desempeño de las emisoras del S&P/BMV IPC

EMISORAS	ULTIMO CIERRE	RENDIMIENTO SEMANAL	RENDIMIENTO DE 4 SEMANAS	RENDIMIENTO ACUMULADO
PE&OLES *	401.43	11.45%	27.66%	50.80%
OMA B	202.47	6.93%	2.47%	12.82%
ASUR B	572.22	6.52%	2.99%	7.02%
LACOMER UBC	33.74	4.01%	0.48%	2.87%
GMEXICO B	104.61	3.38%	8.26%	5.74%
R A	134.25	2.90%	1.20%	14.68%
GENTERA *	29.33	2.34%	2.84%	20.70%
BOLSA A	37.55	1.65%	2.96%	12.56%
KOF UBL	177.78	1.62%	-2.86%	9.75%
GCARSO A1	118.69	1.54%	-0.32%	2.96%
KIMBER A	31.91	1.46%	3.81%	8.54%
BBAJIO O	45.59	1.42%	-1.43%	9.20%
AC *	210.51	1.23%	-0.84%	21.87%
PINFRA *	201.43	0.41%	-1.60%	14.04%
GFINBUR O	47.17	0.40%	-0.86%	8.71%
S&P / BMV IPC	52484.28	-0.67%	0.30%	6.00%
FEMSA UBD	197.07	-0.81%	33.16%	10.90%
GAP B	381.22	-0.92%	-1.61%	4.01%
GFNORTE O	146.63	-0.93%	1.24%	9.45%
MEGA CPO	43.09	-1.03%	-2.84%	27.07%
Q *	176.31	-1.33%	-10.95%	0.51%
ALSEA *	41.29	-1.78%	-7.86%	-5.06%
LIVEPOL C-1	98.68	-1.91%	-2.27%	-0.46%
GCC *	194.72	-2.32%	-3.16%	4.44%
ALFA A	16.3	-2.45%	-7.33%	8.02%
CEMEX CPO	12.03	-2.75%	-4.75%	3.00%
ORBIA *	15.4	-2.90%	7.84%	2.80%
CHDRAUI B	111.66	-3.37%	-5.10%	-10.89%
WALMEX *	53.52	-3.45%	-1.58%	-2.50%
GRUMA B	364.49	-3.62%	2.70%	11.84%
AMX B	14.35	-5.22%	-1.78%	-4.01%
LAB B	23.14	-5.40%	-10.55%	-7.92%
BIMBO A	54.65	-6.32%	-0.87%	-1.07%
CUERVO *	18.16	-7.11%	2.66%	-22.49%
VESTA *	46.31	-7.44%	-3.74%	-12.97%
TLEVISA CPO	7.09	-15.19%	-11.38%	2.60%

También la inflación anual al productor disminuyó en febrero, bajó a 3.2% (3.3% e) desde 3.5%. Por otra parte, el indicador de confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan cayó en marzo más de lo esperado, bajó a 57.9 (63.0 e) desde 64.7 en febrero, debido a un deterioro de las expectativas sobre el futuro.

En Europa, destacó que el próximo canciller de Alemania, Friedrich Merz, alcanzó un acuerdo con otros partidos para poder aumentar de manera importante el gasto militar y de infraestructura, marcando un cambio significativo en la postura del país, que se caracterizaba por su austeridad fiscal. También en Alemania, la inflación anual armonizada disminuyó inesperadamente en febrero a 2.6% (2.8% e) desde 2.8% en enero. En la eurozona la producción industrial durante enero fue mayor a la esperada, en la comparación anual se mantuvo estable (-0.9% e).

La próxima semana el mercado estará atento a la reunión de la Reserva Federal, no se esperan cambios en la tasa de interés, mientras que el banco central actualizará sus proyecciones. En EUA también se publicarán las cifras de febrero de ventas al por menor, producción industrial y venta de viviendas. En China se reportarán los datos de febrero de ventas al por menor y de producción industrial.

Noticias Corporativas

ASUR: En su próxima Asamblea Ordinaria Anual de Accionistas se propondrá la aprobación del pago de un dividendo ordinario neto en efectivo proveniente del saldo de la cuenta de utilidades pendientes de aplicación y de la cuenta de reserva para recompra de acciones por la cantidad de MXN 50.00 por acción, pagadero en mayo de 2025. Adicionalmente, proveniente de la misma cuenta, se propondrá el pago de un dividendo extraordinario neto en efectivo de MXN 15.00 pagadero en septiembre de 2025, y otro de MXN 15.00 pagadero en noviembre de 2025. En total para el año en curso, se pagaría un dividendo total de MXN 80.00, equivalente a un yield de 15.4% a precios actuales, y representa un incremento de 282% respecto al pagado el año anterior.

RENTA FIJA

Optimismo en el mercado de renta fija

La próxima semana, Banco de México a nombre del Gobierno Federal subastará Cetes a 28, 91, 182 y 350 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	9,000	BI250416	27	N.A.
CETES	7,000	BI250619	91	N.A.
CETES	7,000	BI250918	182	N.A.
CETES	15,500	BI260305	350	N.A.
BONDES F 2A feb-27	9,500	LF270211	693	N.D.
BONDES F 5A ene-30	2,200	LF300124	1771	N.D.
BONOS 3A mar-28	17,000	M 280302	1078	8.50%
UDIBONOS 20A nov-43	UDIS 800	S 431112	6811	3.25%

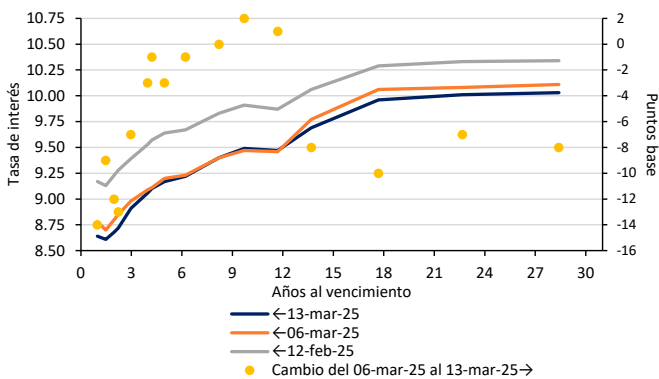
N.A.: No aplica
N.D.: No disponible

Estrategia de Renta Fija

El mercado de renta fija local presentó un desempeño mayormente positivo, con cierta dinámica de empinamiento en la curva de rendimientos. Durante la semana se observaron movimientos de entre -14 y +2 puntos base, siendo la parte corta de la curva la más favorecida en un entorno de optimismo entre los participantes del mercado ante la falta de noticias negativas hacia México en términos comerciales contra Estados Unidos.

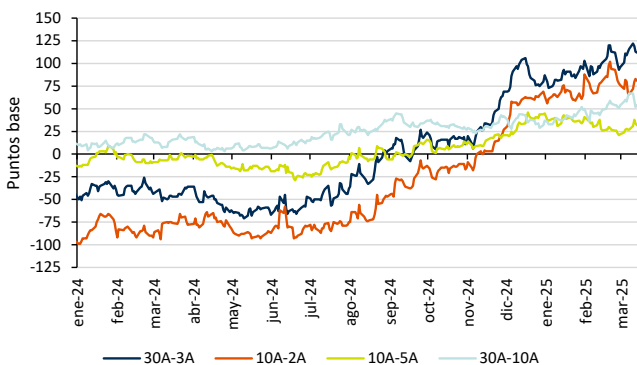
La próxima semana, en Estados Unidos destaca la publicación de las ventas al menudeo, la producción industrial, datos de empleo y de vivienda y la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, en donde no se esperan cambios en la postura monetaria y el mercado se mantendrá atento a las proyecciones económicas del Banco Central; mientras que en México solamente resalta la publicación de la oferta y demanda agregada.

Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



En términos prospectivos, en el largo plazo, existe un potencial importante de observar ganancias de capital derivado del ciclo esperado de recortes de Banco de México, y es por eso que se recomiendan estrategias de empinamiento y mantener exposición en los instrumentos de renta fija, con especial énfasis al sector de 2 a 10 años.

Diferencial entre las tasas de interés de los Mbonos a plazos seleccionados

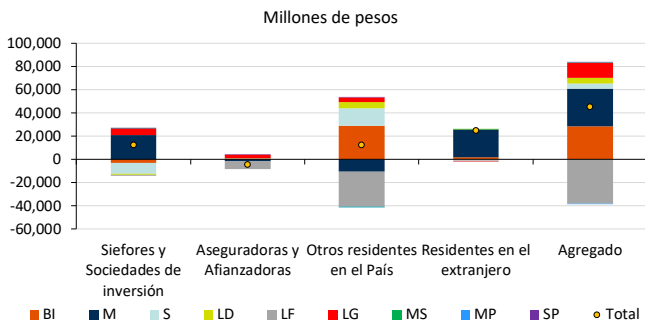


FLUJOS Y TENENCIAS

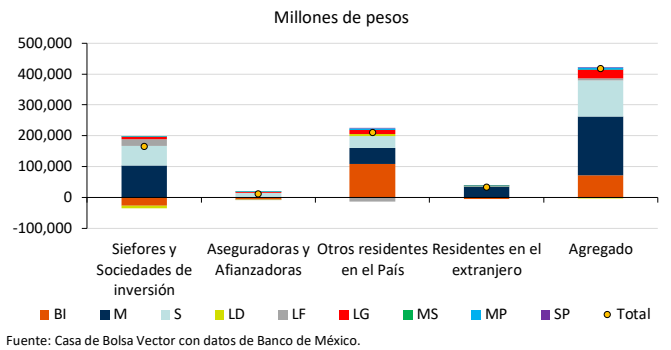
- Del 20 de febrero del 2025 al 27 de febrero del 2025 hubo un flujo agregado de entrada por 45,013.98 millones de pesos (mdp) en valores gubernamentales para los sectores de siefores y sociedades de inversión, aseguradoras y afianzadoras, inversionistas extranjeros y otros (Cetes: +28,279.39 mdp; Mbonos: +32,709.62 mdp; Udibonos: +4,483.60 mdp; Bondes D: +4,812.74 mdp; Bondes F: -38,106.51 mdp; Bondes G: +12,870.92 mdp; bonos sustentables: +148.59 mdp).
- En el detalle los inversionistas extranjeros presentaron un flujo de entrada de 24,737.15 mdp (Cetes: +1,782.02 mdp; Mbonos: +24,189.12 mdp; Udibonos: -1,195.13 mdp; Bondes D: +9.37 mdp; Bondes F: -47.25 mdp; Bondes G: -149.68 mdp; bonos sustentables: +148.70 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó un incremento de 0.04 al pasar de 5.09 a 5.13; mientras que, para los Udibonos, la duración incrementó en 0.11 al pasar de 5.82 a 5.93.
- Las siefores y sociedades de inversión presentaron un flujo de entrada de 12,451.92 mdp (Cetes: -3,004.72 mdp; Mbonos: +20,782.83 mdp; Udibonos: -9,399.26 mdp; Bondes D: -920.49 mdp; Bondes F: -1,026.63 mdp; Bondes G: +6,004.23 mdp; bonos sustentables: +1.96 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó un incremento de 0.13 al pasar de 5.96 a 6.09; mientras que, para los Udibonos, la duración incrementó en 0.18 al pasar de 8.56 a 8.74.
- Por su parte el sector de aseguradoras y afianzadoras presentó un flujo de salida de -4,395.78 mdp (Cetes: +588.74 mdp; Mbonos: -1,832.13 mdp; Udibonos: +216.46 mdp; Bondes D: +49.90 mdp; Bondes F: -6,753.00 mdp; Bondes G: +3,318.22 mdp; bonos sustentables: 0.00 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó un incremento de 0.08 al pasar de 3.81 a 3.89; mientras que, para los Udibonos, la duración incrementó en 0.17 al pasar de 11.79 a 11.96.
- El sector de otros, que comprende a casas de bolsa, tesorerías públicas y privadas, fondos de pensiones privados, fondo de pensiones para el bienestar y otras cuentas de tenencia a nombre de terceros, presentó un flujo de entrada de 12,220.69 mdp (Cetes: +28,913.35 mdp; Mbonos: -10,430.20 mdp; Udibonos: +14,861.53 mdp; Bondes D: +5,673.96 mdp; Bondes F: -30,279.63 mdp; Bondes G: +3,698.15 mdp; bonos sustentables: -2.07 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó un incremento de 0.10 al pasar de 4.35 a 4.45; mientras que, para los Udibonos, la duración incrementó en 0.04 al pasar de 7.33 a 7.37.
- Por último, el sector bancario presentó un flujo de entrada de 76,573.32 mdp (Cetes: +31,279.06 mdp; Mbonos: +15,083.43 mdp; Udibonos: +2,222.02 mdp; Bondes D: -4,812.72 mdp; Bondes F: +6,976.45 mdp; Bondes G: +8,255.29 mdp; bonos sustentables: -148.59 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó un incremento de 0.05 al pasar de 2.43 a 2.48; mientras que, para los Udibonos, la duración incrementó en 0.39 al pasar de 3.08 a 3.47.

Valores Gubernamentales

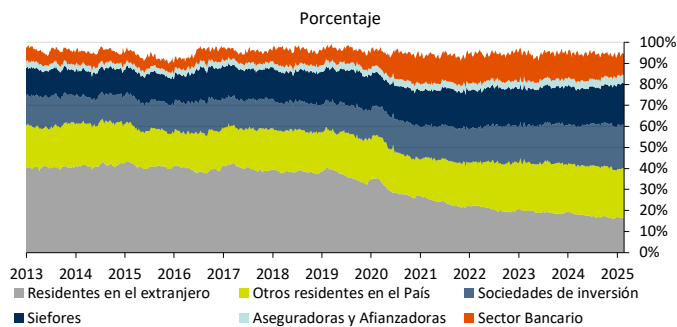
Flujos del 20-feb-25 al 27-feb-25 por sector y por tipo de instrumento



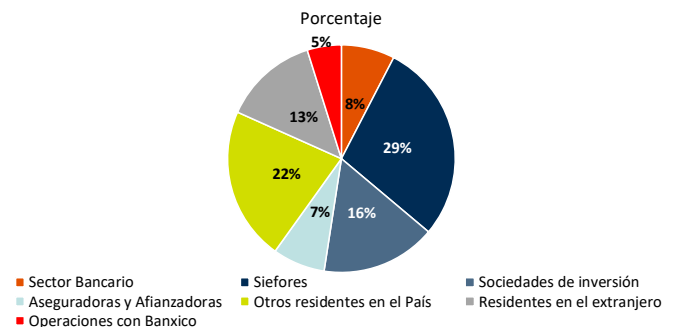
Flujo acumulado del 26-dic-24 al 27-feb-25 por sector y por tipo de instrumento



Evolución de la tenencia histórica por sector



Distribución de la tenencia de valores gubernamentales por sector al 20-feb-25



Nota: El porcentaje restante hace referencia a reportos con Banxico, garantías recibidas por Banxico y valores adquiridos por Banxico.

Nota: Operaciones con Banxico hace referencia a reportos con Banxico, así como garantías recibidas y valores adquiridos por Banxico.

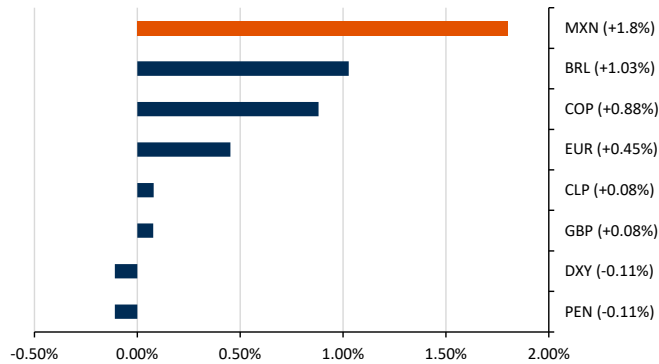
TIPO DE CAMBIO

El MXN rompe los 20 pesos por dólar

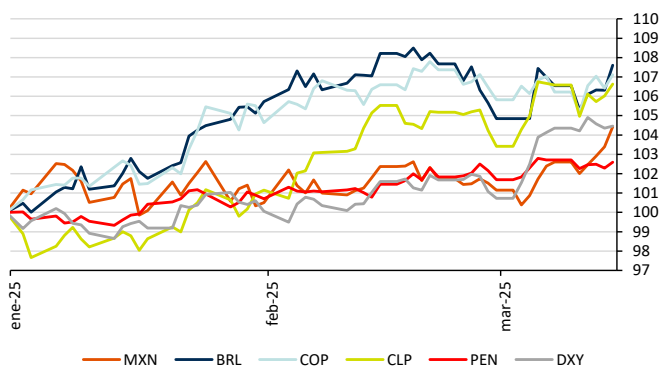
Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas



Desempeño histórico de divisas seleccionadas desde 2025

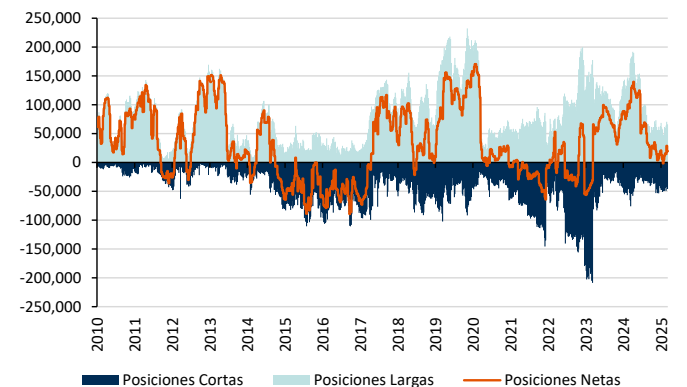


Estrategia de Tipo de Cambio

El peso mexicano registró una apreciación siendo la divisa de mejor desempeño en el complejo de divisas de países latinoamericanos, en un entorno de debilidad del dólar. Durante la semana, el peso presentó una dinámica volátil, con un rango de operación de 57 centavos entre los niveles de 19.84 y 20.41 pesos por dólar. La divisa local logró romper los 20 pesos por dólar ante la falta de noticias negativas relacionadas con la relación bilateral entre México y Estados Unidos a la espera de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal.

Hacia adelante, creemos que la dinámica del peso mexicano va a estar dictaminada por los eventos externos alrededor de los desarrollos en política comercial mundial, los riesgos geopolíticos y los eventos locales, en donde se espera cierta volatilidad en la divisa nacional.

Posicionamiento especulativo del peso mexicano en el CME



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)	Rendimiento potencial
SNAP	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	SNAP	13.27	53%
WBD	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	WBD	13.33	31%
Z	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Z	92.20	31%
GOOGL	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	GOOGL	215.59	30%
RBLX	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	RBLX	69.00	22%
MGM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MGM	48.83	54%
ONON	Consumer Cyclical	SUIZA	ONON	65.39	41%
CPNG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	CPNG	29.36	30%
NKE	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	NKE	88.00	23%
AMCR	Consumer Cyclical	JERSEY	AMCR	11.73	20%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	BABA	165.61	17%
PEP	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PEP	166.93	12%
KR	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	KR	69.46	7%
MDLZ	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	MDLZ	67.63	5%
PR	Energy	ESTADOS UNIDOS	PR	19.19	41%
CVX	Energy	ESTADOS UNIDOS	CVX	176.64	12%
EQT	Energy	ESTADOS UNIDOS	EQT	54.11	7%
COIN	Financial	ESTADOS UNIDOS	COIN	338.33	85%
C	Financial	ESTADOS UNIDOS	C	90.03	31%
RF	Financial	ESTADOS UNIDOS	RF	27.58	29%
KEY	Financial	JAPÓN	KEY	20.15	29%
TFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	TFC	52.00	28%
JPM	Financial	ESTADOS UNIDOS	JPM	274.40	18%
WFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	WFC	83.60	18%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	MRNA	42.56	23%
BSX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	BSX	118.95	22%
HLN	Healthcare	REINO UNIDO	HLN	10.86	7%
UAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	UAL	132.47	80%
UPS	Industrials	ESTADOS UNIDOS	UPS	134.00	15%
ZTO	Industrials	ISLAS CAYMAN	ZTO	22.50	13%
O	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	O	60.54	7%
TTD	Technology	ESTADOS UNIDOS	TTD	121.28	125%
HOOD	Technology	ESTADOS UNIDOS	HOOD	71.00	81%
ON	Technology	ESTADOS UNIDOS	ON	61.36	42%
PSTG	Technology	ESTADOS UNIDOS	PSTG	71.81	41%
QCOM	Technology	ESTADOS UNIDOS	QCOM	201.28	29%
AVGO	Technology	ESTADOS UNIDOS	AVGO	250.18	28%
DBX	Technology	ESTADOS UNIDOS	DBX	31.25	22%
CSCO	Technology	ESTADOS UNIDOS	CSCO	71.19	18%
VST	Utilities	ESTADOS UNIDOS	VST	176.29	42%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
TTD	Technology	ESTADOS UNIDOS	TTD	121.28	125%
COIN	Financial	ESTADOS UNIDOS	COIN	338.33	85%
HOOD	Technology	ESTADOS UNIDOS	HOOD	71.00	81%
UAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	UAL	132.47	80%
WDC	Technology	ESTADOS UNIDOS	WDC	77.87	75%
DAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	DAL	79.64	70%
CVNA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	CVNA	288.85	59%
DDOG	Technology	ESTADOS UNIDOS	DDOG	160.98	58%
ROKU	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	ROKU	106.36	57%
MGM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MGM	48.83	54%
SNAP	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	SNAP	13.27	53%
CCL	Consumer Cyclical	REINO UNIDO	CCL	29.71	49%
FLEX	Technology	SINGAPUR	FLEX	51.20	48%
AFRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	AFRM	74.15	48%
SYF	Financial	ESTADOS UNIDOS	SYF	78.47	47%
AMD	Technology	ESTADOS UNIDOS	AMD	148.44	47%
TEVA	Healthcare	ISRAEL	TEVA	24.00	47%
NVDA	Technology	ESTADOS UNIDOS	NVDA	177.41	46%
PINS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	PINS	46.00	44%
ON	Technology	ESTADOS UNIDOS	ON	61.36	42%
VST	Utilities	ESTADOS UNIDOS	VST	176.29	42%
PSTG	Technology	ESTADOS UNIDOS	PSTG	71.81	41%
ONON	Consumer Cyclical	SUIZA	ONON	65.39	41%
PR	Energy	ESTADOS UNIDOS	PR	19.19	41%
TSM	Technology	TAIWAN	TSM	245.00	41%
DVN	Energy	ESTADOS UNIDOS	DVN	48.40	40%
NVO	Healthcare	DINAMARCA	NVO	108.00	40%
LVS	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	LVS	60.33	40%
APH	Technology	ESTADOS UNIDOS	APH	87.33	39%
USB	Financial	ESTADOS UNIDOS	USB	58.15	38%
PYPL	Financial	ESTADOS UNIDOS	PYPL	94.96	38%
HAL	Energy	ESTADOS UNIDOS	HAL	34.29	37%
SNOW	Technology	ESTADOS UNIDOS	SNOW	213.40	37%
AMZN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	AMZN	270.33	37%
NRG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NRG	130.00	36%
CRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	CRM	380.00	36%
INFY	Technology	INDIA	INFY	24.90	35%
DT	Technology	ESTADOS UNIDOS	DT	65.44	35%
CMG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	CMG	67.35	35%
NU	Financial	ISLAS CAYMAN	NU	15.75	34%
ABNB	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	ABNB	164.46	34%
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	MU	134.67	34%
RIVN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	RIVN	14.34	33%
CFG	Financial	ESTADOS UNIDOS	CFG	54.00	33%
TGT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	TGT	138.62	32%
TSLA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	TSLA	330.90	32%
AMAT	Technology	ESTADOS UNIDOS	AMAT	205.92	32%
COP	Energy	ESTADOS UNIDOS	COP	130.86	32%
GM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	GM	63.80	32%
ENPH	Technology	ESTADOS UNIDOS	ENPH	76.49	32%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
DIS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	DIS	129.68	31%
WMT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	WMT	111.96	31%
C	Financial	ESTADOS UNIDOS	C	90.03	31%
MSFT	Technology	ESTADOS UNIDOS	MSFT	508.37	31%
WBD	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	WBD	13.33	31%
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	ABEV	3.00	31%
Z	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Z	92.20	31%
CPNG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	CPNG	29.36	30%
GOOGL	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	GOOGL	215.59	30%
CNC	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	CNC	75.75	30%
GOOG	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	GOOG	218.18	30%
HBAN	Financial	ESTADOS UNIDOS	HBAN	19.15	30%
HPQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	HPQ	36.88	30%
MBLY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MBLY	19.43	30%
BBY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	BBY	92.71	30%
UNH	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	UNH	632.26	30%
BAC	Financial	ESTADOS UNIDOS	BAC	52.81	29%
HST	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	HST	19.25	29%
PDD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	PDD	158.00	29%
RF	Financial	ESTADOS UNIDOS	RF	27.58	29%
KEY	Financial	JAPÓN	KEY	20.15	29%
QCOM	Technology	ESTADOS UNIDOS	QCOM	201.28	29%
TFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	TFC	52.00	28%
AVGO	Technology	ESTADOS UNIDOS	AVGO	250.18	28%
UBER	Technology	ESTADOS UNIDOS	UBER	91.20	27%
SLB	Energy	ESTADOS UNIDOS	SLB	52.33	27%
PCG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	PCG	21.32	27%
CTRA	Energy	ESTADOS UNIDOS	CTRA	35.10	27%
HD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	HD	442.73	26%
META	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	META	764.60	26%
PBR	Energy	BRASIL	PBR	16.88	26%
BKR	Energy	ESTADOS UNIDOS	BKR	53.74	25%
TOST	Technology	ESTADOS UNIDOS	TOST	43.22	25%
ACN	Technology	IRLANDA	ACN	399.42	25%
FCX	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	FCX	48.67	25%
MS	Financial	ESTADOS UNIDOS	MS	143.80	25%
HPE	Technology	ESTADOS UNIDOS	HPE	19.45	25%
TJX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	TJX	140.71	24%
MCHP	Technology	ESTADOS UNIDOS	MCHP	66.41	24%
VTRS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	VTRS	11.25	24%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	MRNA	42.56	23%
NKE	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	NKE	88.00	23%
BSX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	BSX	118.95	22%
RBLX	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	RBLX	69.00	22%
DBX	Technology	ESTADOS UNIDOS	DBX	31.25	22%
JD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	JD	52.58	22%
FIS	Technology	ESTADOS UNIDOS	FIS	86.35	22%
BA	Industrials	ESTADOS UNIDOS	BA	196.88	22%
GLW	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	GLW	56.80	21%
DASH	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	DASH	222.85	21%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
LI	Consumer Cyclical	FRANCIA	LI	33.18	21%
TCOM	Consumer Cyclical	CHINA	TCOM	74.92	21%
SCHW	Financial	ESTADOS UNIDOS	SCHW	93.07	21%
AR	Energy	ESTADOS UNIDOS	AR	45.35	21%
CARR	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CARR	80.30	21%
VALE	Basic Materials	BRASIL	VALE	11.83	21%
CSX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CSX	36.14	20%
SE	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	SE	153.23	20%
MOS	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	MOS	31.09	20%
CRH	Basic Materials	IRLANDA	CRH	116.32	20%
AMCR	Consumer Cyclical	JERSEY	AMCR	11.73	20%
SMCI	Technology	ESTADOS UNIDOS	SMCI	50.50	20%
GE	Industrials	ESTADOS UNIDOS	GE	235.93	20%
IP	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	IP	61.48	20%
ORCL	Technology	ESTADOS UNIDOS	ORCL	178.45	20%
KIM	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	KIM	24.58	20%
PFE	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	PFE	30.67	19%
XOM	Energy	ESTADOS UNIDOS	XOM	133.35	19%
CRWD	Technology	ESTADOS UNIDOS	CRWD	421.61	19%
AZN	Healthcare	REINO UNIDO	AZN	92.23	19%
WY	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	WY	35.00	19%
BIDU	Communication Services	CHINA	BIDU	111.16	18%
TXN	Technology	ESTADOS UNIDOS	TXN	208.91	18%
MRK	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	MRK	111.88	18%
JPM	Financial	ESTADOS UNIDOS	JPM	274.40	18%
WFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	WFC	83.60	18%
CSCO	Technology	ESTADOS UNIDOS	CSCO	71.19	18%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	BABA	165.61	17%
CMCSA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	CMCSA	41.58	17%
AAPL	Technology	ESTADOS UNIDOS	AAPL	250.20	17%
FTNT	Technology	ESTADOS UNIDOS	FTNT	112.58	17%
V	Financial	ESTADOS UNIDOS	V	386.17	16%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	DOC	23.80	16%
NEE	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NEE	85.47	16%
BK	Financial	ESTADOS UNIDOS	BK	94.90	16%
CTSH	Technology	ESTADOS UNIDOS	CTSH	91.64	16%
PLD	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	PLD	128.50	15%
UPS	Industrials	ESTADOS UNIDOS	UPS	134.00	15%
GEN	Technology	ESTADOS UNIDOS	GEN	31.00	15%
SBUX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	SBUX	111.57	14%
KMI	Energy	ESTADOS UNIDOS	KMI	30.79	14%
SHEL	Energy	REINO UNIDO	SHEL	77.83	13%
TME	Communication Services	ISLAS CAYMAN	TME	14.20	13%
ZTO	Industrials	ISLAS CAYMAN	ZTO	22.50	13%
CVX	Energy	ESTADOS UNIDOS	CVX	176.64	12%
PEP	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PEP	166.93	12%
ITUB	Financial	BRASIL	ITUB	6.70	12%
ABT	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	ABT	141.07	11%
EPD	Energy	ESTADOS UNIDOS	EPD	37.30	11%
RTX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	RTX	143.94	11%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
INCY	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	INCY	74.80	10%
BAX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	BAX	38.11	10%
F	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	F	10.71	10%
GIS	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	GIS	65.50	10%
CL	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	CL	98.63	10%
CVS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	CVS	71.83	9%
PLTR	Technology	ESTADOS UNIDOS	PLTR	94.27	9%
KO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	KO	75.56	9%
MCD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MCD	327.52	9%
D	Utilities	ESTADOS UNIDOS	D	59.64	9%
BEN	Financial	ESTADOS UNIDOS	BEN	21.07	8%
GSK	Healthcare	REINO UNIDO	GSK	42.50	8%
PG	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PG	180.42	7%
VICI	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	VICI	34.57	7%
NIO	Consumer Cyclical	CHINA	NIO	5.25	7%
NOK	Technology	FINLANDIA	NOK	5.72	7%
HLN	Healthcare	REINO UNIDO	HLN	10.86	7%
O	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	O	60.54	7%
KR	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	KR	69.46	7%
EQT	Energy	ESTADOS UNIDOS	EQT	54.11	7%
SIRI	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	SIRI	24.00	6%
VZ	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	VZ	46.07	6%
PPL	Utilities	CANADA	PPL	36.80	5%
NEM	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	NEM	48.69	5%
KVUE	Technology	ESTADOS UNIDOS	KVUE	24.00	5%
MDLZ	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	MDLZ	67.63	5%
FAST	Industrials	ESTADOS UNIDOS	FAST	79.00	5%
WMB	Energy	ESTADOS UNIDOS	WMB	60.00	5%
PM	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PM	159.00	5%
IBM	Technology	ESTADOS UNIDOS	IBM	260.00	5%
ADM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	ADM	49.33	5%
MMM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	MMM	156.50	4%
T	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	T	27.63	4%
BP	Energy	REINO UNIDO	BP	34.65	4%
MDT	Healthcare	IRLANDA	MDT	96.40	4%
MNST	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	MNST	57.00	3%
XEL	Utilities	ESTADOS UNIDOS	XEL	72.14	3%
BMJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	BMJ	61.00	3%
JNJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	JNJ	168.27	3%
TMUS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	TMUS	264.53	3%
GILD	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	GILD	114.78	3%
AIG	Financial	ESTADOS UNIDOS	AIG	85.25	3%
LUV	Industrials	ESTADOS UNIDOS	LUV	32.46	2%
EBAY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	EBAY	66.17	1%
ABBV	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	ABBV	214.36	1%
SO	Utilities	ESTADOS UNIDOS	SO	91.09	1%
EXC	Utilities	ESTADOS UNIDOS	EXC	44.50	1%
KHC	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	KHC	30.44	1%
INTC	Technology	ESTADOS UNIDOS	INTC	23.00	-4%
MO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	MO	55.50	-6%

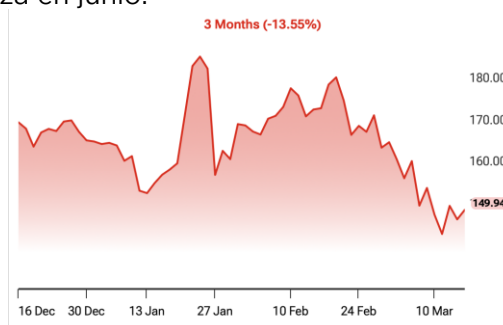
MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Oracle (ORCL)

Informó ganancias e ingresos ajustados del tercer trimestre fiscal que no alcanzaron las estimaciones de los analistas, pero la empresa dijo que firmó acuerdos en la nube con varias empresas tecnológicas importantes, incluidas OpenAI, Meta Platforms y Nvidia, lo que ayudaría a impulsar un aumento del 15% en los ingresos generales en el próximo año fiscal que comienza en junio.

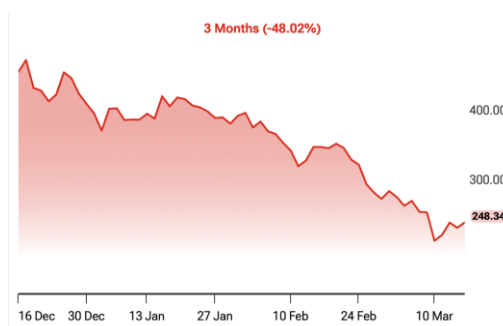
Consenso		
Ultimo precio	\$	149.88
Precio Objetivo 12 M	\$	178.45
Rendimiento potencial		19.1%
Calificación de consenso		10.0



Tesla (TSLA)

La compañía, en una carta dirigida a la Casa Blanca el 11 de marzo, afirmó que la guerra arancelaria de la administración Trump podría encarecer la fabricación de vehículos en EE. UU. "Las medidas comerciales no deberían (ni tienen por qué) entrar en conflicto con los objetivos de seguir aumentando y apoyando la fabricación nacional", declaró la compañía en la carta. Elon Musk, director ejecutivo de Tesla, asesora a Trump.

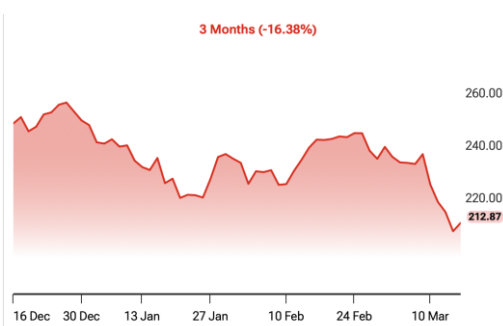
Consenso		
Ultimo precio	\$	247.69
Precio Objetivo 12 M	\$	330.90
Rendimiento potencial		33.6%
Calificación de consenso		1.0



Apple (AAPL) & Meta (META)

Las compañías probablemente se enfrentarán a multas modestas por violaciones de la Ley de Mercados Digitales (DMA) de la Unión Europea, según fuentes cercanas al asunto. La DMA, implementada en mayo de 2023, busca limitar el poder de las grandes empresas tecnológicas y promover la competencia al facilitar que los usuarios cambien entre servicios en línea.

Consenso		
Ultimo precio	\$	212.67
Precio Objetivo 12 M	\$	250.20
Rendimiento potencial		17.6%
Calificación de consenso		4.0



MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Intel (INTC)

Un informe de Reuters que indicaba que Taiwan Semiconductor Manufacturing se ha puesto en contacto con Nvidia, Advanced Micro Devices y Broadcom para participar en una empresa conjunta que operaría las fábricas de Intel.

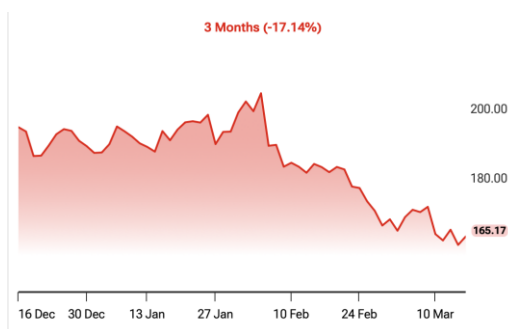
Consenso	
Ultimo precio	\$ 223.24
Precio Objetivo 12 M	\$ 242.67
Rendimiento potencial	8.7%
Calificación de consenso	6.0



Alphabet (GOOGL)

Según se informa, Google está cerca de llegar a un acuerdo para comprar AdHawk Microsystems, lo que podría ayudar a impulsar su reingreso en el mercado de gafas inteligentes o visores de realidad aumentada, según Bloomberg.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 164.77
Precio Objetivo 12 M	\$ 215.59
Rendimiento potencial	30.8%
Calificación de consenso	8.0



Adobe (ADBE)

Reportó ganancias e ingresos ajustados del primer trimestre que superaron las estimaciones de los analistas, pero las acciones de la compañía bajan después de que la guía fiscal para el segundo trimestre fuera decepcionante. Adobe anunció que espera ganancias ajustadas en su segundo trimestre de entre USD 4.95 y USD 5 por acción, sobre ingresos de entre USD 5,770 y USD 5,820 millones. Los analistas esperaban ganancias ajustadas de USD 5 por acción sobre ingresos de USD 5,800 millones. La compañía respaldó su guía para el año fiscal, y su director ejecutivo, Shantanu Narayen, afirmó que Adobe estaba "bien posicionada para capitalizar la aceleración de la economía creativa impulsada por la IA".

Consenso	
Ultimo precio	\$ 264.30
Precio Objetivo 12 M	\$ 321.76
Rendimiento potencial	21.7%
Calificación de consenso	7.0



CAMBIO DE RECOMENDACIONES:

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

Mejoras de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
CME	CME GROUP INC	Raymond James	Neutral	Compra	n.d.	287	256.92	11.7%
MAA	MID-AMERICA APARTMENT COMM	Jefferies	Neutral	Compra	148	190	162.17	17.2%
GWW	WW GRAINGER INC	William Blair	Neutral	Compra	n.d.	n.d.	964.73	
PAYC	PAYCOM SOFTWARE INC	KeyBanc	Neutral	Compra	n.d.	245	205.7	19.1%
CPT	CAMDEN PROPERTY TRUST	Jefferies	Neutral	Compra	117	139	117.79	18.0%
KEY	KEYCORP	Citi	Neutral	Compra	n.d.	20	15.6	28.2%
FAST	FASTENAL CO	William Blair	Neutral	Compra	n.d.	n.d.	74.66	
ABNB	Airbnb Inc	Jefferies	Neutral	Compra	165	185	121.815	51.9%
GEHC	GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	Goldman Sachs	Neutral	Compra	85	100	81.75	22.3%
CNP	CENTERPOINT ENERGY INC	Evercore ISI	Neutral	Compra	36	37	35.49	4.3%
CTRA	COTERRA ENERGY INC	Johnson Rice	Neutral	Compra	34	37	27.64	33.9%
ETN	EATON CORP PLC	KeyBanc	Neutral	Compra	n.d.	340	292.32	16.3%
AMAT	APPLIED MATERIALS INC	Edward Jones	Neutral	Compra	n.d.	n.d.	155.3	
WFC	WELLS FARGO & CO	RBC Capital	Neutral	Compra	n.d.	80	70.38	13.7%
INVH	INVITATION HOMES INC	Mizuho	Neutral	Compra	33	36	33.155	8.6%
MSFT	MICROSOFT CORP	DA Davidson	Neutral	Compra	n.d.	450	386.74	16.4%
TAP	MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	Barclays	Venta	Neutral	56	62	59.28	4.6%
INTC	INTEL CORP	BofA	Venta	Neutral	19	25	23.975	4.3%

Recortes de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
APA	APA CORP	Raymond James	Fuerte compra	Compra	45	32	19.49	64.2%
HST	HOST HOTELS & RESORTS INC	Compass Point	Compra	Neutral	20	18	14.83	21.4%
UDR	UDR INC	Truist	Compra	Neutral	n.d.	46	43.05	6.9%
OXY	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Raymond James	Fuerte compra	Compra	81	64	46.41	37.9%
PPG	PPG INDUSTRIES INC	Argus	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	112.74	
SHW	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	Jefferies	Compra	Neutral	423	380	341.74	11.2%
JKHY	JACK HENRY & ASSOCIATES INC	Northcoast	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	174.94	
EMR	EMERSON ELECTRIC CO	Barclays	Neutral	Venta	135	110	111.67	-1.5%
LEN	LENNAR CORP-A	Keefe Bruyette	Compra	Neutral	152	141	117.21	20.3%
VZ	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Wolfe Research	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	43.27	
HPE	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Daiwa	Compra	Neutral	25	16	15.51	3.2%
PEP	PEPSICO INC	Jefferies	Compra	Neutral	171	170	148.11	14.8%
FRT	FEDERAL REALTY INVS TRUST	Truist	Compra	Neutral	114	105	95.72	9.7%
XRAY	DENTSPLY SIRONA INC	Needham	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	15.12	

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Comunicaciones					
META	Meta Platforms	607.6	764.6	10.0	25.84%
FOX	Fox	102.5	120.2	10.0	17.19%
VZ	Verizon	130.3	143.9	10.0	10.43%
NWSA	News Corp	32.3	34.5	9.0	6.75%
CHTR	Charter Communications	241.5	320.9	9.0	32.89%
Consumo básico					
K	Kellanova	77.6	98.5	10.0	26.97%
HRL	Hormel Foods	47.0	65.4	10.0	39.13%
CL	Colgate-Palmolive	33.5	37.3	9.0	11.51%
KVUE	Kenvue, Inc.	148.8	207.3	9.0	39.31%
MO	Altria Group	293.7	530.8	9.0	80.76%
Consumo discrecional					
AMZN	Amazon	197.6	270.3	10.0	36.79%
APTV	Aptiv	9.7	11.7	10.0	20.49%
HD	Home Depot	347.1	442.7	10.0	27.57%
YUM	Yum! Brands	145.7	169.6	10.0	16.36%
SBUX	Starbucks	98.9	130.9	10.0	32.38%
Energía					
PSX	Phillips 66	82.4	85.3	10.0	3.51%
FSLR	First Solar	49.5	54.1	10.0	9.25%
WMB	Williams Co	171.0	215.0	10.0	25.72%
OKE	Oneok	104.7	104.4	10.0	-0.32%
TRGP	Targa Resources	129.7	150.9	9.0	16.35%
Financiero					
WFC	Wells Fargo	94.4	111.9	10.0	18.55%
SCHW	Charles Schwab	77.5	93.1	10.0	20.09%
EG	Everest Group	21.2	23.3	10.0	9.95%
BAC	Bank of America	263.3	304.1	10.0	15.51%
TFC	Truist Financial	79.9	98.1	10.0	22.83%
Industriales					
JCI	Johnson Controls	230.9	276.4	10.0	19.69%
DOV	Dover	34.6	36.8	10.0	6.30%
ETN	Eaton	569.5	671.4	10.0	17.89%
JBHT	JB Hunt	350.5	456.2	10.0	30.16%
WM	Waste Management	256.9	256.7	10.0	-0.08%
Inmobiliario					
IRM	Iron Mountain	179.6	206.8	10.0	15.1%
KIM	Kimco Realty	108.6	115.7	10.0	6.6%
BXP	Boston Properties	70.5	99.4	10.0	40.9%
O	Realty Income	56.1	60.5	9.0	8.0%
SBAC	SBA Communications	48.0	60.0	8.0	24.9%

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Materiales					
APD	Air Products and Chemicals	96.1	116.3	N/A	21.1%
VMC	Vulcan Materials	65.2	66.2	10.0	1.4%
PKG	Packaging	255.4	326.1	10.0	27.7%
AMCR	Amcor	111.3	154.2	10.0	38.5%
AVY	Avery Dennison	85.5	119.7	9.0	40.0%
Salud					
TECH	Bio-Techne	95.5	117.0	10.0	22.5%
TMO	Thermo Fisher	26.2	27.6	10.0	5.6%
LLY	Eli Lilly & Co	811.9	1032.2	10.0	27.1%
ABT	Abbott Laboratories	77.6	92.2	10.0	18.9%
ISRG	Intuitive Surgical	56.9	69.0	10.0	21.3%
Servicios públicos					
AEE	Ameren	142.2	178.4	10.0	25.4%
EVRG	Evergy	69.8	91.3	10.0	30.7%
SO	Southern Co	147.2	160.3	10.0	8.9%
NI	Nisource	193.0	246.8	9.0	27.9%
AES	AES	19.0	27.4	9.0	44.1%
Tecnología					
GRMN	Garmin	235.2	322.0	N/A	36.9%
MSFT	Microsoft	386.7	508.4	10.0	31.5%
CSGP	CoStar Group	135.2	143.4	10.0	6.1%
INTU	Intuit	597.1	722.4	10.0	21.0%
AVGO	Broadcom	194.9	250.2	10.0	28.4%

ANÁLISIS TÉCNICO

PERSPECTIVA MERCADOS

Hay un intento de recuperación en los índices accionarios

- El avance del cierre de semana fue bueno y ayudó a absorber parte de lo perdido previamente en la semana.
- Hay condiciones en los indicadores diarios que apuntan a que el avance se puede extender.
- Sin embargo, los semanales aún tienen señales de baja y el riesgo es que después de la recuperación puede haber otro periodo de debilidad.

S&P500



Treasury 10 años



USDMXN, Peso/Dólar



La semana fue de baja significativa para los índices accionarios, con todo y que al cierre se logró recuperar una parte del terreno perdido. El sentimiento negativo provocó que se absorbiera la ganancia acumulada después de la corrección de septiembre y reduciendo el rendimiento acumulado en 12 meses a un dígito.

La caída acumulada desde el máximo fue de poco más del 10% en el caso del S&P500, similar a la magnitud del descenso de agosto pasado. En esa ocasión se logró recuperar todo lo perdido en tan sólo tres semanas de operación y no se puede descartar que ahora también sea el caso, dado que los indicadores diarios llegaron a niveles de sobreventa por debajo de los registrados en aquella ocasión.

Sin embargo, la situación de los semanales es diferente pues además de que no confirmaron al último máximo en el índice, ahora tienen una dirección negativa mucho más clara.

Si bien el rebote del último día de operación se puede extender, el riesgo es que sea un descanso para luego volver a caer, por lo menos para validar a los mínimos establecidos recientemente.

Por su parte el dólar, después de dos semanas de pérdidas significativas frente a la mayoría de las monedas, mostró una posición defensiva que para el Dollar Index, DXY, significó frenar la caída en la zona de apoyo en 103 dls.

Desde el máximo alcanzado en 110.18, el DXY acumuló una pérdida de 6%, una corrección de las más importantes en los dos últimos años, y eso ha generado sobreventa extrema en los indicadores diarios. Esto en conjunto con el apoyo mencionado pueden dar lugar a un repunte significativo, por lo menos a la resistencia cercana a 106 dls.

No obstante, hay que recordar que la incertidumbre internacional actual ha golpeado a la moneda estadounidense, y no se puede descartar que en otra ola de nerviosismo se vuelva a debilitar. Si el DXY rompe el 103 bajaría a la zona de demanda en 102 dls antes de un repunte fuerte.

Para el USDMXN la operación de corto plazo, al margen de la presión en la mayoría de las monedas, fue muy positiva, no sólo en términos de la magnitud de la apreciación sino del rompimiento de barreras importantes como los 20.0.

En el camino rompió a la baja al promedio móvil de 200 días y no se ubicaba por debajo de este nivel desde mayo del año pasado.

Ahora el apoyo a vigilar está en 19.75, que en inicio se espera que frene el descenso y de lugar a un repunte, aunque ahora deja la primera resistencia en 20.10.

En el caso del mercado de renta fija el efecto de la volatilidad ha sido muy moderado, pues si bien las tasas de los bonos del Tesoro frenaron el descenso iniciado en las primeras semanas del año, los rebotes, hasta ahora, han sido muy acotados.

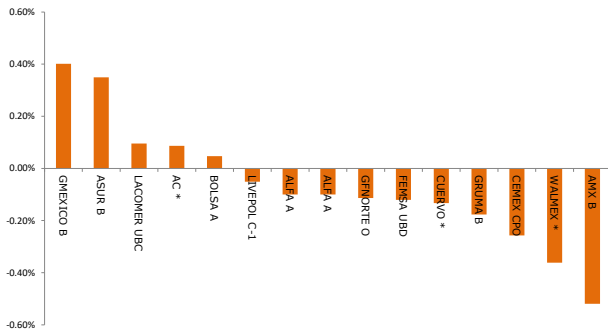
El comportamiento probable es de lateralidad, con la posibilidad abierta de caer a los mínimos recientes.

En el caso del Treasury a 10 años esto se traduce en una fluctuación entre 4.2% y la resistencia en 4.35%.

CARTERA MODELO FUNDAMENTAL

Evolución semanal por debajo del benchmark

Contribución por emisora al cambio de la cartera



Fuente: VectorAnálisis.

Rendimiento acumulado

Año	Cartera	Rendimiento Año	Rendimiento Acum.	IPC	Rendimiento Año	Rendimiento 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	1,019,751	-8.29%	919.8%	49,513	-13.72%	463.0%
2025	1,062,449	4.19%	962.4%	52,484	6.00%	496.7%

(*) 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 negativo y mayor en 61 p.b. que el reportado por nuestro benchmark. Lo anterior debido a que solo seis emisoras que representan el 44.5% de nuestra cartera registraron rendimientos mayores a los obtenidos por el S&P/BMV IPC.

Con base en nuestra selección, nos afectaron los desempeños que tuvieron empresas donde tenemos cierto grado de exposición como fue el caso de CUERVO, AMX, CEMEX, GRUMA, LIVEPOL, WALMEX y ALFA, las cuales reportaron fuertes caídas durante la semana. También afectó la posición en VOLAR, la cual vendimos el jueves.

En términos del comportamiento del S&P/BMV IPC, nos perjudicó el haber estado desinvertidos de emisoras como PE&OLES, GENTERA, KIMBER, R, KOF y OMA, las cuales registraron rendimientos positivos en la semana. De manera acumulada en el año, tenemos una desventaja de 181 p.b. respecto al S&P/BMV IPC.

Estrategia

Retiramos a VOLAR y reducimos exposición en ASUR; en contraparte, aumentamos exposición en FEMSA.

	Ponderación en el índice	Precio 14-Mar-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	4.24%	572.22	6.52%	5.36%	1.12%
Aeropuertos					
GRUMA B	2.51%	364.49	-3.62%	4.88%	2.38%
Controladoras					
ALFA A	1.83%	16.30	-2.45%	4.08%	2.25%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	9.01%	12.03	-2.75%	9.34%	0.34%
Bebidas					
AC *	4.41%	210.51	1.23%	7.06%	2.64%
CUERVO *	0.28%	18.16	-7.11%	1.87%	1.58%
FEMSA UBD	9.01%	197.07	-0.81%	15.01%	6.00%
Grupos financieros					
GFNORTE O	9.50%	146.63	-0.93%	12.18%	2.68%
Minería					
GMEXICO B	8.97%	104.61	3.38%	11.87%	2.90%
Servicios de negociación de activos financieros					
BOLSA A	0.56%	37.55	1.65%	2.84%	2.28%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	7.71%	14.35	-5.22%	9.95%	2.25%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.30%	33.74	4.01%	2.38%	2.09%
WALMEX *	7.64%	53.52	-3.45%	10.50%	2.86%
Tiendas departamentales					
LIVEPOL C-1	0.67%	98.68	-1.91%	2.67%	2.01%
Rendimiento semanal					
Cartera					-1.28%
IPC		52,484.28			-0.67%
Rendimiento acumulado					
Cartera					4.19%
IPC					6.00%

ANÁLISIS TÉCNICO

CARTERA MODELO TÉCNICA

Semana de pérdida para la cartera y para el benchmark
(7 – 14 de marzo)

Cartera Modelo de Análisis Técnico

	Contribución al índice *	Precio 14-Mar-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	4.50%	210.51	1.23%	4.31%	-0.19%
ALSEA *	0.70%	41.29	-1.78%	3.37%	2.66%
AMX B	7.80%	14.35	-5.22%	11.04%	3.24%
BBAJIO O	1.33%	45.59	1.42%	4.96%	3.63%
BIMBO A	3.07%	54.65	-6.32%	4.03%	0.96%
CEMEX CPO	8.99%	12.03	-2.75%	8.33%	-0.66%
CUERVO *	0.28%	18.16	-7.11%	4.89%	4.62%
FEMSA UBD	9.08%	197.07	-0.81%	9.98%	0.90%
GCARSO A1	1.43%	118.69	1.54%	4.00%	2.57%
GFNORTE O	9.52%	146.63	-0.93%	9.82%	0.30%
GMEXICO B	9.13%	104.61	3.38%	8.42%	-0.71%
KIMBER A	1.73%	31.91	1.46%	2.06%	0.33%
LACOMER UBC	0.30%	33.74	4.01%	2.97%	2.68%
ORBIA *	0.46%	15.40	-2.90%	5.15%	4.69%
Q *	1.25%	176.31	-1.33%	1.85%	0.60%
TRAXION A		16.83	-0.77%	4.83%	4.83%
WALMEX *	7.62%	53.52	-3.45%	10.00%	2.37%

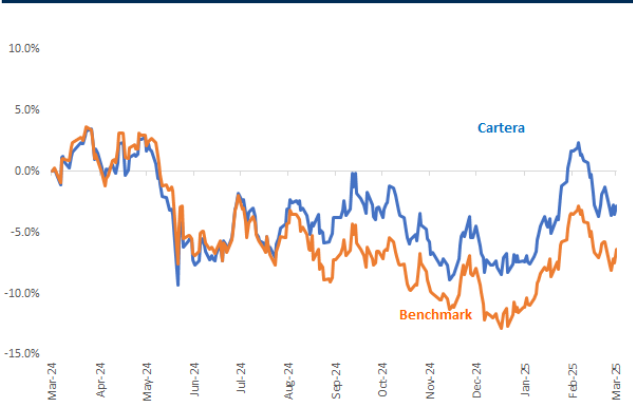
Rendimiento semanal

Cartera		-1.64%
IPC	52,484.28	-0.67%

BIMBO A



RENDIMIENTOS 12M



Fuente: VectorAnálisis

Desempeño de la Cartera

El S&P/BMV IPC no logró mantenerse al margen de la debilidad de los mercados externos, además de la incertidumbre local y extensión del ajuste iniciado la tercera semana de febrero y se acercó al apoyo en 51,000 puntos.

El descenso se registró en más de la mitad de las emisoras que componen la muestra del IPC, y fue liderado por la baja en las acciones de Tlevisa que registraron una pérdida semanal de 12%.

El descenso llevó a la emisora a la zona de mínimos de los últimos doce meses, que también corresponden a los de los últimos 20 años, cerca de 7 pesos. En las tres ocasiones en que ha llegado a este nivel ha logrado frenar el descenso y mostrar un repunte significativo y esta vez también podría ser el caso. Tiene resistencia inicial en 7.9.

La segunda de mayor descenso, aunque no pertenece al índice es Volar, que ya en las semanas previas había mostrado una aceleración negativa importante, y que finalmente la llevó a absorber todo lo ganado de agosto a enero, ubicándose en la zona de mínimos en 10 pesos.

De inicio también se espera que lo respete y repunte, pero se ve difícil que retome la tendencia positiva, más bien se esperaría una consolidación cerca del piso.

Las otras emisoras que fueron líderes del descenso fueron Cuervo, Vesta, Bimbo y Amx, aunque sus rendimientos no fueron tan negativos.

Precisamente, la pérdida de tres de estas emisoras provocó que la cartera mostrara una pérdida semanal superior a la del Benchmark y con lo que el diferencial se volvió a ampliar a un punto porcentual en el acumulado del año en contra del portafolio.

Estrategia

El descenso acumulado en el índice absorbió más de la mitad de todo lo que había subido desde el cierre del año y dio lugar a que los indicadores de velocidad absorbieran casi toda la sobrecompra acumulada con ese avance.

El riesgo por supuesto es que el intento de recuperación de finales de la semana sea sólo un descanso temporal dentro de la corrección principal, para luego establecer nuevos mínimos.

Sin embargo, por las condiciones de los indicadores semanales que partieron de la sobreventa al inicio de la recuperación en diciembre, y que ahora con todo y el descenso no han vuelto a generar una señal de baja fuerte, lo probable es que el ajuste haya encontrado un buen piso en los 51,000 y que ahora el índice muestre un nuevo proceso de avance, tal vez a un ritmo mucho más moderado que el anterior, pero avance al fin.

Para apoyar este escenario es importante mencionar que si bien el índice llegó a ubicarse por debajo del promedio móvil de 200 días que era una primera referencia de piso, logró revertir el rompimiento.

Desde luego, por la situación internacional, cabe la cautela, si el índice retoma el ajuste y rompe al apoyo en 51,000 habría riesgo de caer a los mínimos de la tendencia de baja del año pasado cerca de los 49,000 puntos.

Por ahora, nos parece que la composición de la cartera sería ganadora en caso de un nuevo avance, pero estaremos pendientes de que haya rompimientos de apoyos clave.

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)
AC *	210.51	233.00	10.7%	-0.8%	-0.2 p.p.	21.9%	15.9 p.p.
ALFA A	16.30	20.50	25.8%	-7.3%	-6.7 p.p.	8.0%	2.0 p.p.
ASUR B	572.22	615.00	7.5%	3.0%	3.7 p.p.	7.0%	1.0 p.p.
BOLSA A	37.55	40.00	6.5%	3.0%	3.6 p.p.	12.6%	6.6 p.p.
CUERVO *	18.16	30.00	65.2%	2.7%	3.3 p.p.	-22.5%	-28.5 p.p.
FEMSA UBD	197.07	237.00	20.3%	2.1%	2.8 p.p.	10.9%	4.9 p.p.
GFNORTE O	146.63	193.00	31.6%	1.2%	1.9 p.p.	9.4%	3.4 p.p.
GRUMA B	364.49	395.00	8.4%	2.7%	3.4 p.p.	11.8%	5.8 p.p.
LACOMER UBC	33.74	43.00	27.4%	0.5%	1.1 p.p.	2.9%	-3.1 p.p.
LIVEPOL C-1	98.68	156.00	58.1%	-2.3%	-1.6 p.p.	-0.5%	-6.5 p.p.
WALMEX *	53.52	72.00	34.5%	-1.6%	-0.9 p.p.	-2.5%	-8.5 p.p.
Promedio					1.0 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.

SALE:

VOLAR.- DEBIDO AL DETERIORO DE LAS PERSPECTIVAS DE DEMANDA DE VIAJES TRANSFRONTERIZOS ENTRE MÉXICO Y EE. UU., ASÍ COMO TAMBIÉN CIFRAS OPERATIVAS (TRÁFICO, CAPACIDAD) DÉBILES EN ENERO Y FEBRERO DE ESTE AÑO, POR DEBAJO DE SU GUÍA DE RESULTADOS PARA EL 1T25. EN CUANTO A FACTORES DE MERCADO NO FUNDAMENTALES, CONSIDERAMOS QUE HABÍA PARTICIPANTES QUE ESPERABAN LA INCLUSIÓN DE LA EMISORA EN LA MUESTRA DEL S&P/BMV IPC, SITUACIÓN QUE NO SE MATERIALIZÓ Y PROVOCÓ LA VENTA QUE HEMOS VISTO EN LA ÚLTIMA SEMANA.

CAMBIOS DE RECOMENDACIÓN Y/O VI:

Emisora	Recomendación anterior	VI anterior		Nueva Recomendación	Nuevo VI
ALSEA	COMPRA	71.00		COMPRA	47.00
BIMBO	COMPRA	73.00		COMPRA	70.00
CHEDRAUI	MANTENER	135.00		MANTENER	121.00
GRUMA	COMPRA	395.00		COMPRA	409.00
LACOMER	COMPRA	48.00		COMPRA	43.00
LIVEPOL	COMPRA	167.00		COMPRA	156.00

VALUACIÓN Y OPINIONES DE INVERSIÓN

Emis/Sector	14-mar	Precio (\$)	V.I. 12M	Rend.	Rend.	Rend.	V.Mercado	V.Empresa	#Acciones	AFIDA	P / U			P/VL	Apalanc.	Cober.	Deud.Net.	ROE	ROA	
	Opinión	14-mar-25	2025	Potencial	Sem.	Año	(MXN MM)	(MXN MM)	(MILL)	Ult.12M	2025e	2026e	Ult.12M	2025e	2026e	Neto	Inter.	a Uafida		
Aerolíneas							12.4	10.4		0.5	4.7			1.6						
VOLARA	C	11.19	24.00	114.5%	-10.7%	-28.4%	12.4	10.4	1,166.0	0.5 n.d.	0.7	4.7 n.d.	12.2	1.6	-26.9%	G.I.	0.0	81.3%	3.2%	
Aeropuertos							416.6	465.4		10.2	16.7			6.1						
ASURB	C	572.22	615.00	7.5%	6.5%	7.0%	155.5	157.6	300.0	7.9 n.d.	8.3	11.5 n.d.	13.1	2.9	-12.4%	G.I.	-0.2	24.2%	16.6%	
GAPB	M	381.22	412.00	8.1%	-0.9%	4.0%	186.7	223.5	505.3	12.3	12.9	9.7	21.7	22.7	19.4	8.4	154.5%	6.7	1.8	44.2%
OMAB	M	202.47	189.00	-6.7%	6.9%	12.8%	74.5	84.3	390.1	9.5	9.3	8.9	15.1	14.8	14.8	7.2	92.7%	9.2	1.0	55.8%
Alimentos							420.2	549.8		11.7	35.0			3.9						
BAFARB		99.00				2.1%	30.7	37.9	310.3	28.6		87.7		7.2		7.9	3.4	20.0%	7.7%	
BIMBOA	C	54.65	70.00	28.1%	-6.3%	-1.1%	236.3	326.0	4,324.5	9.5 n.d.	6.7	33.6 n.d.	17.9	3.1	113.8%	4.6	2.5	11.7%	3.4%	
GRUMAB	C	364.49	395.00	8.4%	-3.6%	11.8%	130.4	148.6	357.8	12.0 n.d.	6.8	27.9 n.d.	11.4	5.0	49.2%					
HERDEZ*		55.99			-2.7%	2.3%	18.5	33.7	330.0	9.2		16.0		2.3	82.9%	8.8	1.0	19.2%	8.3%	
MINSAB		10.39				14.3%	4.3	3.7	410.3	17.4		35.4		1.2	131.2%	1.4	7.7	0.3%	0.1%	
Bebidas							1,617.5	1,858.7		8.4	22.6			2.6						
AC*	C	210.51	233.00	10.7%	1.2%	21.9%	360.3	416.0	1,698.2	8.6	n.d.	7.7	18.6	n.d.	15.9	2.6		19.9	0.5	14.9%
CULTIBAB		11.00				-1.8%	7.6	8.7	686.7	21.2		-8.2		0.4	-23.4%	28.5	n.d.	5.3%	5.7%	
CUERVO*	C	18.16	30.00	65.2%	-7.1%	-22.5%	62.8	78.7	3,591.2	8.8	n.d.	7.5	15.9	n.d.	10.9	0.9	23.6%	9.3	2.0	7.2%
FEMSAUBD	C	197.07	237.00	20.3%	-0.8%	10.9%	804.4	921.6	20,856.1	8.9	n.d.	7.3	29.5	n.d.	26.2	2.7		13.8	0.2	9.8%
KOFUBL	C	177.78	200.00	12.5%	1.6%	9.7%	382.4	433.7	2,163.9	8.3	n.d.	7.2	16.1	n.d.	15.8	2.7		10.9	0.7	16.3%
Cemento y materiales de construcción							294.7	515.5		12.3	23.9			4.2						
CEMEXCPO	C	12.03	14.00	16.4%	-2.7%	3.0%	182.1	395.4	15,137.5	12.1	5.8	5.1	24.8	9.2	8.9	3.0	48.2%	9.1	2.1	8.6%
CMOCTEZ*		81.00				3.8%	71.7	69.3	884.9	11.6		18.6		7.3	-49.4%	G.I.	-0.9	45.3%	34.6%	
COLLADO*		7.80					1.5	3.3	192.4	11.2		30.8		1.2	54.8%	3.3	1.1	9.7%	3.4%	
GCC*		194.72			-2.3%	4.4%											-12.4%	G.I.	-0.7	19.1%
LAMOSAS*		115.00				0.0%	39.4	47.5	342.7	14.4		29.1		4.0	86.1%	14.6	1.0	28.7%	11.7%	
Comercio Especializado							147.5	190.8		12.1	30.4			4.3						
ALSEA*	C	41.29	47.00	13.8%	-1.8%	-5.1%	33.3	60.4	805.8	5.8 n.d.	3.3	52.9 n.d.	43.2	4.3	286.6%					
BEVIDESB		23.00				4.5%	9.4	9.9	408.8	28.3		-65.0		19.4	-29.4%	5.1	-0.4	n.d.	1.6%	
CONVERA		1.70				-15.0%	0.1	0.5	80.2	2.9		-12.4		0.2	50.7%	3.1	1.4	1.1%	0.4%	
FRAGUAB		520.05			-3.3%	-25.7%	52.7	53.4	101.4	16.8		35.9		4.4	-17.8%	12.0	-0.2	20.4%	8.5%	
GIGANTE*		27.77			-2.7%	-0.8%	27.6	37.4	994.2	10.2		42.3		1.3	25.1%	3.3	1.7	8.7%	4.1%	
LABB	M	23.14	29.00	25.3%	-5.4%	-7.9%	23.6	27.8	1,000.0	6.4 n.d.	5.9	11.4 n.d.	11.1	2.0	35.7%	4.8	1.3	14.7%	6.8%	
POCHTECB		5.87			-1.3%	-6.7%	0.8	1.4	130.5	3.8		18.8		0.7	179.9%	4.7	2.0	16.6%	4.2%	
Comunicaciones							82.5	123.4		33.5	-138.9			4.4						
AMXB	C	14.35	19.20	33.8%	-5.2%	-4.0%			66,064.8	6.6	4.1	3.8	32.3	20.2	8.4	6.0	148.3%			
AXTELCPO		2.10				4.0%	5.8	19.0	2,751.1	6.0		3.8		1.0	411.1%	3.2	2.6	-25.3%	-4.0%	
MEGACPO		43.09			-1.0%	27.1%	37.1	42.4	860.1	4.2		7.9		1.3	60.4%	6.3	1.5	7.2%	3.5%	
Conglomerados							391.3	591.6		16.8	24.2			2.6						
ACCELSAB		22.50					4.3	6.2	189.0	4.2		7.7		1.3	73.6%	4.9	3.3	8.1%	3.3%	
ALFAA	C	16.30	20.50	25.8%	-2.5%	8.0%	90.6	242.7	5,558.5	4.9	1.7	1.4	11.2	29.9	17.3	1.4	133.2%	3.3	2.7	0.6%
GCARSOA1		118.69	150.44 (M)	26.8%	1.5%	3.0%	267.7	283.4	2,255.3	22.1		30.6		3.2	22.3%	6.6	1.0	11.4%	6.2%	
GISSAA		16.89			-2.4%	1.1%	5.2	9.8	305.4	5.0		10.2		0.5	43.6%	12.4	2.0	-0.1%	-0.1%	
KUOB		44.00					20.1	35.6	456.4	7.6		8.0		1.4	67.8%	4.8	3.1	-8.3%	-2.9%	
VITROA		7.30				-17.0%	3.5	13.9	483.6	2.3		2.0		0.2	12.6%					
Construcción							372.3	488.3		12.8	24.1			2.4						
AGUA*		11.61			-4.8%	-27.2%	5.6	7.9	486.2	9.8		26.7		1.0	59.3%	2.9	2.7	2.6%	1.1%	
ALEATIC*		96.63					167.4	218.9	1,732.2	10.9		17.4		1.9	20.9%	6.5	1.0	15.1%	8.9%	
GMD*		10.00			-3.4%	-4.7%	1.8	5.6	182.5	4.2		9.0		0.6	-0.7%	13.7	0.6	14.3%	9.0%	
IDEALB-1		38.70					110.9	183.9	2,866.0	17.9		39.8		3.4	90.0%	G.I.	3.0	22.7%	10.7%	
PINFRA*	M	201.43	192.00	-4.7%	0.4%	14.0%	86.5	71.9	429.5	10.5		17.2		2.1	-29.0%					
Entretenimiento y Medios							37.7	162.1		4.9	-39.1			2.2						
CIEB		27.00				5.5%	15.1	14.6	559.4	6.5		-105.2		5.1	-1.6%	G.I.	-1.7	18.6%	9.7%	
RCENTROA		4.00					1.0	2.8	255.5	6.0		-106.9		0.3	178.3%	1.0	8.7	-7.4%	-2.7%	
TLEVISACPO	M	7.09	9.50	205.9%	-15.2%	2.6%	20.5	132.4	2,890.7	3.8		9.6		0.3	57.2%					

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 (MXN MM)	V.Empresa	#Acciones	VE / UAFIDA			P / U	P/VL	Apalanc.	Cober.	Deud.Net.	ROE	ROA	
		14-mar-25	2025	Potencial	Sem.		Año	(MXN MM)	(MILL)	Ult.12M	2024e	2025e	Ult.12M	2024e	2025e	Neto	Inter.	a Uafida	
Grupos financieros									853.0										
BBAJIO O		45.59	69.66 (M)	52.8%	1.4%	9.2%	54.2	1,190				9.7		1.7				0.8%	
FINDEP *		7.85				-1.9%	2.6	338				8.6		0.6				3.4%	1.7%
GENTERA *		29.33	31.6 (M)	7.7%	2.3%	20.7%	46.4	1,583				14.6		2.3				22.5%	
GFINBUR O		47.17	48.3 (M)	2.4%	0.4%	8.7%	286.7	6,078				22.2		1.9				14.3%	n.d.
GFNORTEO	C	146.63	193.00	31.6%	-0.9%	9.4%	418.8	2,883.5				7.5	n.d.	n.d.	1.7			14.3%	1.7%
R A		134.25	178.58 (M)		2.9%	14.7%	44.0	328				10.7		2.5					n.d.
Q *		176.31			-1.3%	0.5%	-	-										5.5%	1.3%
Inmobiliario									58.7 96.0 27.1 24.9 2.6										
DINEB		22.00				-3.3%	14.0	13.7	635.7	35.9		41.2		4.0	-18.0%	G.I.	3.1	0.4%	0.2%
GICSAB		2.54			2.4%	10.4%	3.8	30.6	1,500.1	4.0		0.7		0.1	84.9%	2.0	4.4	2.6%	1.1%
VESTA*		46.31			-7.4%	-13.0%	40.9	51.7	882.5	26.2		21.5		2.4	25.6%	6.7	3.4	9.7%	5.6%
Minería									996.0 1,248.5 10.7 49.1 3.2										
AUTLANB		6.31			-0.6%	-5.8%	2.0	4.5	323.4	2.8		16.2		0.3	52.2%	1.6	3.9	-4.7%	-1.8%
GMEIXCOB	M	104.61	119.00	13.8%	3.4%	5.7%	814.4	994.7	7,785.0	10.8		28.2		3.5	4.3%				
MFRISCOA-1		3.31			3.1%	-3.2%	20.0	44.2	6,045.8	13.7		-8.8		2.4	219.8%	5.8	4.1	10.4%	3.0%
PE&OLES*	R	401.43	-	-100.0%	11.5%	50.8%	159.6	205.2	397.5	10.0		163.7		1.9	31.0%				
Papel y Celulosa									97.1 114.2 11.3 20.6 24.4										
KIMBERA	C	31.91	34.00	6.5%	1.5%	8.5%	97.1	114.2	3,043.6	11.3		20.6		24.4	156.3%				
PAPPEL*		-					-	-	290.0	4.4		6.3		1.1					
Química y Petroquímica									68.2 201.0 5.3 9.9 1.2										
ALPEKA	C	11.96	17.90	49.7%	0.6%	-8.3%	25.2	66.2	2,106.7	4.1		3.2		1.0	122.6%				
CYDSASAA		17.80			0.1%	3.5%	10.7	18.3	600.0	6.1		13.0		1.1	87.1%	3.3	3.1	3.8%	1.5%
ORBIA*	M	15.40	27.00	75.3%	-2.9%	2.8%	32.3	116.5	2,100.0	5.8		13.6		1.3	164.9%	3.4	3.7	8.0%	2.0%
Siderurgia									165.6 156.5 15.7 34.2 2.3										
ICHB		174.60			0.1%	0.7%	76.2	75.3	436.6	13.7		34.9		2.1	-54.0%	-98.0	-1.5	16.9%	12.0%
SIMECB		179.50			-0.3%	-2.7%	89.3	81.2	497.7	17.4		33.6		2.5	-49.3%	G.I.	-4.2	21.1%	15.3%
Tiendas de Autoservicio									1,129.9 1,144.9 20.5 38.6 7.1										
CHDRAUIB	M	111.66	121.00	8.4%	-3.4%	-10.9%	107.3	119.2	961.0	15.2		65.3		4.3	-4.3%				
LACOMERUBC	C	33.74	43.00	41.7%	4.0%	2.9%	38.0	35.8	1,126.7	18.9		32.6		1.8	-9.5%	G.I.	-0.7	7.9%	5.8%
SORIANAB	M	28.24	28.00	1.7%	4.6%	-4.7%	50.8	82.8	1,800.0	6.4		14.4		0.8	10.6%	4.6	0.7	4.8%	2.5%
WALMEX*	C	53.52	72.00	34.5%	-3.4%	-2.5%	933.7	907.1	17,446.3	14.9		27.0		6.9	-15.7%				
Tiendas Departamentales									224.6 257.5 6.3 8.2 1.1										
ELEKTRA*		343.92			0.6%	-1.2%	76.2	72.5	221.7	5.3		3.3		0.8	-15.3%	6.9	0.8	-13.0%	-2.3%
GFAMSAA		0.03					0.0	7.7	569.9	4.0		-10.0		0.1	-51.5%				
GPHI		42.00				-4.5%	15.9	19.5	377.8	3.3		5.6		0.7	16.6%	12.5	1.1	7.4%	3.3%
LIVEPOLC-1	C	98.68	156.00	58.1%	-1.9%	-0.5%	132.4	157.7	1,342.2	7.2		11.3		1.3	-0.3%				
Transporte									150.3 189.4 8.6 22.1 2.6										
GMXT*		32.24			0.7%	-1.0%	140.9	174.8	4,369.9	8.7		22.2		2.7	35.5%	12.3	0.9	16.2%	8.5%
TRAXIONA		16.83			-0.8%	-11.6%	9.4	14.6	559.8	6.9		20.7		1.0	77.8%	3.1	2.2	4.7%	1.9%
Turismo									18.0 35.0 8.8 52.5 2.8										
CIDMEGA*		32.85					2.2	4.5	67.6	6.5		7.8		0.4	38.4%	2.6	4.7	3.5%	2.0%
HCITY*		4.18			-7.7%	-6.5%	1.7	6.5	412.3	6.7		8.6		0.3	50.0%	1.9	4.0	0.9%	0.5%
HOTEL*		3.85			4.1%	-1.3%	1.9	6.0	491.1	10.2		7.0		0.4	50.8%	4.0	3.1	-1.5%	-0.9%
POSADASA		24.50			-2.0%	-1.6%	12.1	18.0	495.9	11.8		76.3		4.1	126.9%	2.8	2.5	-4.9%	-0.7%
Vivienda									14.1 18.7 10.7 12.3 1.9										
ARA*		3.34			-4.3%	4.4%	4.1	3.7	1,218.6	3.4		5.4		0.3	0.5%	G.I.	0.1	4.6%	2.8%
CADUA		3.12			-3.1%	-10.6%	1.0	4.2	319.2	3.4		1.2		0.2	31.3%	4.6	3.9	4.3%	2.0%
VINTE*		32.50					9.0	10.7	278.1	14.7		16.7		2.8	106.8%	10.2	10.1	6.9%	1.8%
Varios																			
BOLSAA	C	37.55	40.00	6.5%	1.7%	12.6%	21.1	17.7	560.1	7.4	n.d.	7.5	13.0	n.d.	12.6				
MEDICAB		35.00			2.6%	2.9%	3.8	4.8	107.9	6.9		25.0		1.0	-4.4%	G.I.	-0.3	25.5%	20.8%
NEMAKA	M	2.78	4.50	61.9%	2.6%	12.6%	8.6	32.8	3,078.1	2.5		2.2		0.2	86.5%				
PASAB		36.86			-3.0%		4.9	6.8	132.0	7.4		34.4		2.3	74.9%	4.0	1.6	8.7%	3.2%
SPORT*		6.30			-1.3%		1.5	2.2	242.3	3.8		-61.3		1.6	16.9%	3.8	0.1	34.3%	10.3%

UAFIDA = Utilidad de Operación + Depreciación y Amorti; Todos los múltiplos estan calculados en base al último precio conocido de la acción.

RANKING DE RENDIMIENTOS POTENCIALES

EMISORA	14-mar-25	V.I.	Rend. esperado
VOLAR	11.19	24.00	114.5%
ORBIA	15.40	27.00	75.3%
CUERVO	18.16	30.00	65.2%
NEMAK	2.78	4.50	61.9%
LIVEPOL	98.68	156.00	58.1%
ALPEK	11.96	17.90	49.7%
FUNO	23.67	35.00	47.9%
WALMEX	53.52	72.00	34.5%
TLEVISA	7.09	10	34.0%
GFNORTE	146.63	193.00	31.6%
(m) BBAJIO	45.59	59.13	29.7%
BIMBO	54.65	70.00	28.1%
LACOMER	33.74	43.00	27.4%
(m) MEGA	43.09	54.46	26.4%
ALFA	16.30	20.50	25.8%
LAB	23.14	29.00	25.3%
(m) FIBRAMQ	30.79	38.42	24.8%
(m) GMXT	32.24	40.19	24.7%
(m) GCC	194.72	240.50	23.5%
FEMSA	197.07	237.00	20.3%
(m) FMTY	11.56	13.56	17.3%
CEMEX	12.03	14.00	16.4%
(*) S&P/BMV IPC	52,484.28	60,437.00	15.2%

EMISORA	14-mar-25	V.I.	Rend. esperado
(m) GENTERA	29.33	33.71	14.9%
ALSEA	41.29	47.00	13.8%
GMEXICO	104.61	119.00	13.8%
KOF	177.78	200.00	12.5%
AC	210.51	233.00	10.7%
(m) TERRA	35.09	38.66	10.2%
GRUMA	364.49	395	8.4%
GAP	381.22	412	8.1%
ASUR	572.22	615	7.5%
KIMBER	31.91	34	6.5%
BOLSA	37.55	40	6.5%
(m) TRAXION	16.83	17	-0.1%
SORIANA	28.24	28	-0.8%
(m) GFINBUR	47.17	46.62	-1.2%
PINFRA	201.43	192.00	-4.7%
OMA	202.47	189.00	-6.7%
(m) GICSA	2.54	2.10	-17.3%
PE&OLES	401.43	-	n.a.

(m) Consenso de Mercado

(*) Estimado para cierre 2025.

(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	3-ene-2025	6-ene-2025	3° Exhib.	0.3%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	9-ene-2025	10-ene-2025	3° Exhib.	0.3%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	15-ene-2025	16-ene-2025	4° Exhib.	0.9%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	15-ene-2025	16-ene-2025	4° Exhib.	0.9%
DANHOS	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	29-ene-2025	30-ene-2025	Única	2.4%
KUO	A	Dividendo en efectivo	MXN 2.19 por acción	29-ene-2025	30-ene-2025	1° Exhib.	4.7%
KUO	B	Dividendo en efectivo	MXN 2.19 por acción	29-ene-2025	30-ene-2025	1° Exhib.	4.7%
PINFRA	*	Dividendo en efectivo	MXN 2.666514006962 por acción	29-ene-2025	30-ene-2025	Única	1.3%
PINFRA	L	Dividendo en efectivo	MXN 2.666514006962 por acción	29-ene-2025	30-ene-2025	Única	1.3%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0739839 por acción	5-feb-2025	6-feb-2025	Única	0.3%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.7212149979166 por acción	6-feb-2025	7-feb-2025	Única	1.1%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.5513272891 por acción	7-feb-2025	10-feb-2025	Única	2.3%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.2120565 por acción	13-feb-2025	14-feb-2025	Única	1.0%
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	21-feb-2025	24-feb-2025	Única	1.6%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0362214760931 por acción	27-feb-2025	28-feb-2025	Única	0.3%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.1 por acción	27-feb-2025	28-feb-2025	Única	1.1%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.026503 por acción	6-mar-2025	7-mar-2025	Única	0.1%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.041922 por acción	8-mar-2025	11-mar-2025	4° Exhib.	n.d.
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0362214756797 por acción	11-mar-2025	12-mar-2025	Única	0.3%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2767079705279 por acción	12-mar-2025	13-mar-2025	Única	1.2%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	12-mar-2025	13-mar-2025	Única	1.7%
INFRAEX	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.1690729565431 por acción	12-mar-2025	13-mar-2025	Única	n.d.
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.6302173680659 por acción	13-mar-2025	14-mar-2025	Única	n.d.
FIDEAL	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.856814796651 por acción	13-mar-2025	14-mar-2025	Única	n.d.
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.2 por acción	13-mar-2025	14-mar-2025	Única	0.9%
STORAGE	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.833850048 por acción	13-mar-2025	14-mar-2025	Única	4.3%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.51 por acción	2-abr-2025	3-abr-2025	1° Exhib.	1.6%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.51 por acción	2-abr-2025	3-abr-2025	1° Exhib.	1.6%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	9-abr-2025	10-abr-2025	4° Exhib.	0.3%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	10-abr-2025	11-abr-2025	4° Exhib.	0.3%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.51 por acción	2-jul-2025	3-jul-2025	2° Exhib.	1.6%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.51 por acción	2-jul-2025	3-jul-2025	2° Exhib.	1.6%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.51 por acción	1-oct-2025	2-oct-2025	3° Exhib.	1.6%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.51 por acción	1-oct-2025	2-oct-2025	3° Exhib.	1.6%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.51 por acción	3-dic-2025	4-dic-2025	4° Exhib.	1.6%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.51 por acción	3-dic-2025	4-dic-2025	4° Exhib.	1.6%
FMTY	14	Reembolso	MXN 0.0546339990553 por acción	30-ene-2025	31-ene-2025	Única	0.5%
FMTY	14	Reembolso	MXN 0.0494975395908 por acción	27-feb-2025	28-feb-2025	Única	0.4%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1491095544687 por acción	4-mar-2025	5-mar-2025	Única	n.d.
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.1375 por acción	7-mar-2025	10-mar-2025	Única	1.3%

PROPUESTAS (aún no se ha aprobado en Asamblea)

Emisora	Propuesta de pago de dividendo por acción (MXN)	Dividendo yield	Fecha de asamblea
ALFA A	0.30	1.9%	25-mar-25
AC *	4.12	1.9%	25-mar-25
GISSA A	0.09	0.5%	10-abr-25
ASUR B	15.00	2.8%	23-abr-25

BOLSAS EN EL MUNDO

País	Nombre	Nivel del índice (en moneda local)		Rendimiento Acumulado (en moneda nacional)	Nivel del índice (en moneda nacional)		Rendimiento Semanal
		31-dic-24	14-mar-25		07-mar-25	14-mar-25	
Estados Unidos	S&P 500	5,881.63	5,638.94	-4.1%	5,770.20	5,638.94	-2.3%
Estados Unidos	NASDAQ COMP	19,310.79	17,754.09	-8.1%	18,196.22	17,754.09	-2.4%
Estados Unidos	NASDAQ 100	21,012.17	19,704.64	-6.2%	20,201.37	19,704.64	-2.5%
Estados Unidos	RUSSELL 2000 INDEX	2,230.16	2,044.10	-8.3%	2,075.48	2,044.10	-1.5%
Estados Unidos	DOW JONES	42,544.22	41,488.19	-2.5%	42,801.72	41,488.19	-3.1%
Promedio EUA				-5.3%			-2.4%
Canadá	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24,727.94	24,553.40	-0.7%	24,758.76	24,553.40	-0.8%
Promedio Canadá				n.d.			n.d.
Reino Unido	FTSE 100 INDEX	8,173.02	8,632.33	5.6%	8,679.88	8,632.33	-0.5%
Francia	CAC 40 INDEX	7,380.74	8,028.28	8.8%	8,120.80	8,028.28	-1.1%
Alemania	DAX INDEX	19,909.14	22,986.82	15.5%	23,008.94	22,986.82	-0.1%
Suiza	SMI Index	11,600.90	12,916.81	11.3%	13,076.68	12,916.81	-1.2%
Holanda	AEX Index	878.63	905.63	3.1%	911.34	905.63	-0.6%
Suecia	OMX Index	2,483.12	2,682.38	8.0%	2,729.21	2,682.38	-1.7%
Bélgica	BELPRC Index	7,079.91	6,515.63	-8.0%	6,636.00	6,515.63	-1.8%
Italia	FTSE MIB Index	34,186.18	38,655.30	13.1%	38,592.81	38,655.30	0.2%
España	IBEX Index	11,595.00	13,005.20	12.2%	13,257.10	13,005.20	-1.9%
Rusia	IMOEX Index	3,371.29	3,215.91	-4.6%	3,233.22	3,215.91	-0.5%
Dinamarca	OMXC25 Index	2,102.38	1,927.42	-8.3%	2,070.52	1,927.42	-6.9%
Finlandia	HEX Index	880.97	924.55	4.9%	920.50	924.55	0.4%
Noruega	OSEBX Index	1,425.05	1,504.51	5.6%	1,490.91	1,504.51	0.9%
Polonia	WIG Index	79,577.32	97,045.24	22.0%	93,611.80	97,045.24	3.7%
Irlanda	ISEQ Index	9,757.27	10,934.67	12.1%	11,118.75	10,934.67	-1.7%
Austria	ATXPRIME Index	1,826.03	2,160.65	18.3%	2,157.42	2,160.65	0.1%
Portugal	PSI20 Index	6,377.26	6,771.09	6.2%	6,820.82	6,771.09	-0.7%
Grecia	ASE Index	1,632.71	1,731.07	6.0%	1,728.79	1,731.07	0.1%
Promedio Europa				n.d.			n.d.
Eurozona	EURO STOXX 50 Price EUR	4,895.98	5,404.18	10.4%	5,468.41	5,404.18	-1.2%
Promedio Eurozona				n.d.			n.d.
China	SHANGHAI SE A SHARE INDX	3,513.38	3,583.72	2.0%	3,534.61	3,583.72	1.4%
Japón	NIKKEI 225	39,894.54	37,053.10	-7.1%	36,887.17	37,053.10	0.4%
Hong Kong	HANG SENG INDEX	20,059.95	23,959.98	19.4%	24,231.30	23,959.98	-1.1%
Corea del Sur	KOSPI Index	2,399.49	2,566.36	7.0%	2,563.48	2,566.36	0.1%
Taiwan	TWSE Index	23,035.10	21,968.05	-4.6%	22,576.07	21,968.05	-2.7%
India	SENSEX Index	78,248.13	73,828.91	-5.6%	74,340.09	73,828.91	-0.7%
Tailandia	SET Index	1,400.21	1,173.76	-16.2%	1,202.03	1,173.76	-2.4%
Indonesia	JCI Index	7,079.91	6,515.63	-8.0%	6,636.00	6,515.63	-1.8%
Singapur	FSSTI Index	7,739.62	8,002.65	3.4%	8,201.96	8,002.65	-2.4%
Malasia	FBMKLCI Index	1,642.33	1,512.15	-7.9%	1,547.27	1,512.15	-2.3%
Filipinas	PCOMP Index	6,528.79	6,294.11	-3.6%	6,298.29	6,294.11	-0.1%
Pakistán	KSE100 Index	115,126.90	115,536.17	0.4%	114,398.70	115,536.17	1.0%
Promedio Asia				n.d.			n.d.
Australia	AS30 Index	65.08	64.40	-1.0%	65.87	64.40	-2.2%
Nueva Zelanda	S&P/NZX 50 INDEX	13,110.74	12,266.25	-6.4%	12,399.78	12,266.25	-1.1%
Promedio Oceanía				n.d.			n.d.
Sudáfrica	TOP40 Index	75,381.31	80,678.04	7.0%	81,180.42	80,678.04	-0.6%
Marruecos	MOSENEW Index	1,193.02	1,349.66	13.1%	1,345.30	1,349.66	0.3%
Kenia	NSEASI Index	123.48	129.54	4.9%	133.71	129.54	-3.1%
Tanzania	DARSDSEI Index	2,139.73	2,302.31	7.6%	2,319.08	2,302.31	-0.7%
Túnez	TUSISE Index	9,953.71	10,795.68	8.5%	10,658.33	10,795.68	1.3%
Botswana	BGSMDC Index	10,049.11	10,091.65	0.4%	10,112.31	10,091.65	-0.2%
Promedio África				n.d.			n.d.
Arabia Saudita	SASEIDX Index	12,000.92	11,725.88	-2.3%	11,811.11	11,725.88	-0.7%
Emiratos Árabes Unidos	ADSMI Index	9,419.00	9,418.67	0.0%	9,447.79	9,418.67	-0.3%
Qatar	DSM Index	10,487.62	10,423.18	-0.6%	10,514.11	10,423.18	-0.9%
Israel	TA-35 Index	4,009.06	4,243.37	5.8%	4,214.19	4,243.37	0.7%
Turquía	XU100 Index	9,830.56	10,840.59	10.3%	10,507.11	10,840.59	3.2%
Kuwait	KWSEPM Index	7,376.57	7,907.97	7.2%	8,119.35	7,907.97	-2.6%
Jordania	JOSMGNFF Index	2,477.15	2,614.64	5.6%	2,611.90	2,614.64	0.1%
Promedio Medio Oriente				n.d.			n.d.
Brasil	BRAZIL BOVESPA INDEX	120,283.40	128,957.09	7.2%	125,034.63	128,957.09	3.1%
México	MEXICO IPC INDEX	49,513.26	52,484.28	6.0%	52,839.63	52,484.28	-0.7%
Chile	CHILE STOCK MKT SELECT	6,710.02	7,509.00	11.9%	7,377.09	7,509.00	1.8%
Perú	S&P/BVL Peru General	28,960.95	29,511.75	1.9%	28,736.12	29,511.75	2.7%
Colombia	COLOMBIA COLCAP INDEX	1,379.58	1,620.36	17.5%	1,610.50	1,620.36	0.6%
Promedio Latinoamérica				n.d.			n.d.

*Todas las cifras en moneda local

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 diciembre de 2024

Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Compra	Mantener	Venta	En Revisión
Distribución de las recomendaciones fundamentales de Análisis	21	11	0	0