

<https://vectoranalysis.mx>

[analisis@vector.com.mx](mailto:analisis@vector.com.mx)

@VectorAnalysis

**15** NOVIEMBRE, 2024

CONSENSUS ECONOMICS  
FORECAST INFLACIÓN  
AWARD WINNER  
2020 MÉXICO

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

BLOOMBERG  
MEJOR PRONOSTICADOR DE  
LA ECONOMÍA MEXICANA  
2015 MÉXICO

CONSENSUS ECONOMICS  
FORECAST ACCURACY  
AWARD WINNER  
2016 MÉXICO

# Semanario Financiero

VectorAnálisis 



# SEMANARIO FINANCIERO

## Economía Mexicana

Donald Trump podría enfrentar dificultades para instrumentar sus políticas debido a los resultados contraproducentes que podrían desencadenar.

## Perspectiva semanal

**Encuesta de mercado de Citibanamex.** Mercado atento a los ajustes en las expectativas después del triunfo de Trump como presidente en los Estados Unidos.

**Ingresos al por menor (Sep. 2024, -1.2%).** Nuevamente retroceden las ventas al por menor. Se observa debilidad en el consumo.

**Crecimiento económico (3T 2024).** No esperamos cambios significativos en las cifras revisadas de crecimiento económico para el tercer trimestre de 2024.

**Inflación (1Q Nov. 2024, 0.45%).** Se desacelera la inflación anual tanto general como subyacente.

**Lo que hay que saber de la semana que concluye.** Producción industrial y decisión de política monetaria de Banco de México.

## Economía Internacional

Los republicanos consiguieron la mayoría en la Cámara de representantes. En Alemania llegan a un acuerdo sobre las próximas elecciones.

La producción industrial de EE.UU. se vuelve a contraer y sus ventas minoristas se desaceleran.

## Renta Variable

**¿Cumplirá Nvidia?.** Tras alcanzar nuevos máximos históricos y con valuaciones extremadamente justas, esta semana se espera el reporte trimestral de NVIDIA, la única empresa restante entre las '7 Magníficas' que aún no ha presentado sus resultados. Los inversionistas también están atentos a los nombramientos pendientes del nuevo gabinete de Donald Trump.

## Análisis Técnico

La semana arrojó movimientos mixtos para los mercados. Los índices accionarios mostraron un descenso, pero puede ser sólo una sana toma de utilidades para luego retomar la tendencia positiva, como ha sucedido en el avance de los últimos meses, aunque hay condiciones de fragilidad en los indicadores que apuntan a que puede haber una juste más significativo.

Las tasas por su parte consolidan cerca de máximos, pero han frenado el alza, mientras que el dólar sigue ganando terreno frente a la mayoría de las monedas.

## Renta Fija y Cambios

El mercado de renta fija local presentó una dinámica de empinamiento con movimientos negativos en una semana en donde se continúan asimilando los resultados electorales en Estados Unidos, los nombramientos del gabinete y el posible impacto en la región. Por su parte, el tipo de cambio presentó una depreciación siendo la divisa de mejor desempeño en las monedas de países emergentes en un entorno de fortaleza del dólar.

## Carteras modelo

**Cartera modelo fundamental.** Evolución más defensiva en comparación al benchmark.

**Cartera modelo técnica.** Semana negativa similar al benchmark.

# EVENTOS Y PROYECCIONES

LUNES 11	MARTES 12	MIÉRCOLES 13	JUEVES 14	VIERNES 15
----------	-----------	--------------	-----------	------------

<p><b>México:</b> La producción industrial de septiembre retrocedió de manera anual, sorprendiendo de manera significativa al mercado, que esperaba un avance. Los subsectores que lastraron a la industria fue la construcción y la minería.</p>	<p><b>México:</b> La presidenta Claudia Sheinbaum renovó por seis meses más el pacto contra la inflación que se mantiene con el sector privado. El acuerdo ahora establece un precio máximo de la canasta básica de 910 pesos, cifra inferior a la estipulada hasta ahora (1,039 pesos).</p>	<p><b>México:</b> El gobierno dio a conocer la Estrategia Nacional del Sector de Hidrocarburos y Gas Natural, que plantea un nuevo esquema fiscal para Pemex, para simplificar sus pagos al Estado, al pasar a uno solo llamado "Derecho Petrolero para el Bienestar", que significará el 30% de producción y 11.63% para gas.</p>	<p><b>México:</b> Banco de México recortó la tasa de referencia local a 10.25 por ciento, como lo esperaba el mercado. La votación fue unánime. El tono del comunicado fue relajado o "dovish" y anticipó nuevas bajas en la tasa de referencia.</p>	<p><b>México:</b> La SHCP entregó al Congreso el paquete económico para 2025. Su análisis y aprobación deberá concluir a más tardar el 31 de diciembre. No esperamos complicaciones en el proceso legislativo.</p>
<p><b>China:</b> El IPC se contrajo en 0.3% MaM en octubre, con lo que el crecimiento interanual se ubicó en 0.3% AaA (-0.1% MaM y 0.4% AaA esperado). En septiembre, no tuvo crecimiento MaM, mientras que su crecimiento interanual fue de 0.4%.</p>	<p><b>Alemania:</b> El Partido Socialdemócrata y la oposición llegaron a un acuerdo para realizar elecciones generales el 23 de febrero.</p>	<p><b>Estados Unidos:</b> El IPC aumentó en 0.2% MaM y 3.6% AaA en octubre, como se esperaba, luego de haber aumentado en 0.2% MaM y 2.4% AaA en septiembre. El core del IPC mantuvo el ritmo de crecimiento de 0.3% MaM y 3.3% AaA, como se esperaba.</p>	<p><b>Estados Unidos:</b> En octubre el IPP creció en 0.2% MaM y 2.4% AaA (0.2% MaM y 2.3% AaA esperado), arriba del 0.1% MaM y 1.9% AaA del mes previo.</p>	<p><b>Estados Unidos:</b> Las ventas minoristas crecieron en 0.4% MaM en octubre, arriba del 0.3% MaM esperado. Esto es una desaceleración respecto al 0.8% MaM de septiembre.</p>
<p><b>Japón:</b> Shigeru Ishiba, ganó el voto de confianza para continuar como primer ministro.</p>	<p><b>China:</b> Los reguladores chinos prepararon una propuesta para reducir el impuesto sobre la compra de casas en ciudades grandes como Shanghai y Beijing de 3% a 1%.</p>	<p><b>Estados Unidos:</b> El Partido Republicano logró la mayoría en la Cámara de Representantes.</p>	<p><b>Eurozona:</b> La producción industrial se contrajo en 2.0% MaM en septiembre. Se esperaba una contracción de 1.3% MaM, luego de que aumentara en 1.5% MaM en agosto.</p>	<p><b>China:</b> Las ventas minoristas crecieron en 4.8% AaA en octubre, arriba del 3.8% AaA esperado y del 3.2% AaA de septiembre.</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	TIE
1-2024	133.56	0.89%	4.88%	11.29	17.16	11.50
2-2024	133.68	0.09%	4.40%	11.05	17.06	11.50
3-2024	134.07	0.29%	4.42%	11.02	16.53	11.44
4-2024	134.34	0.20%	4.65%	10.97	17.09	11.25
5-2024	134.09	-0.19%	4.69%	10.99	17.02	11.24
6-2024	134.59	0.38%	4.98%	10.97	18.25	11.24
7-2024	136.00	1.05%	5.57%	10.92	18.59	11.25
8-2024	136.01	0.01%	4.99%	10.76	19.65	11.08
9-2024	136.08	0.05%	4.58%	10.56	19.50	10.82
10-2024	136.83	0.55%	4.76%	10.52	19.60	10.79
11-2024	137.68	0.62%	4.74%	10.27	19.90	10.56
12-2024	138.15	0.35%	4.37%	10.01	19.60	10.27

# ECONOMÍA MEXICANA

## Política comercial contraproducente

El triunfo de Donald Trump ha provocado todo tipo de reacciones en función de los efectos esperados de sus políticas

- Respecto a la política comercial, no se ha discutido suficientemente la posibilidad de que no pueda llevarlas a cabo.
- La imposición de aranceles se contrapondrá con los efectos de una posible apreciación del dólar.
- Podría desencadenarse un conflicto entre el Ejecutivo y el Fed.

El triunfo de Donald Trump en las elecciones presidenciales estadounidenses ha provocado reacciones diversas en el mundo. Mientras algunos consideran que sus políticas tendrán efectos positivos para ellos, la economía y el entorno global, otros creen que podrían ser negativos. Entre estas últimas opiniones, hay quienes piensan que los efectos podrían ser desastrosos, mientras que otros creen que Trump solo podrá implementar parte de sus propuestas, pero no se ha discutido suficientemente la posibilidad de que no pueda llevarlas a cabo, debido a los resultados contraproducentes que podrían provocar.

Enfocándonos únicamente en el comercio, el razonamiento económico de Donald Trump es bastante básico: sostiene que el comercio desigual entre Estados Unidos y el resto del mundo ha perjudicado a las empresas y trabajadores estadounidenses. Para corregir esta situación, propone la imposición de aranceles generalizados para proteger la industria nacional; aranceles específicos dirigidos a países que considera se han beneficiado injustamente del comercio desigual; y, la depreciación del dólar, con el objetivo de reequilibrar la balanza comercial y atraer empresas que han salido del país.

Desde su victoria electoral, el dólar se ha apreciado, y es probable que continúe haciéndolo, mientras persista la euforia en los mercados. Sin embargo, existe una alta probabilidad de que esta fortaleza se mantenga a largo plazo, dado que la situación económica actual de Estados Unidos es diferente a la del primer mandato de Trump. Actualmente, el país experimenta pleno empleo, un crecimiento económico robusto y una inflación superior a su objetivo, con resistencia para seguir bajando.

Jerome Powell, presidente del Banco de la Reserva Federal (Fed), declaró recientemente que no hay prisa por reducir las tasas de interés. Esto se debe a que tanto la economía como el mercado laboral estadounidense siguen estando fuertes, mientras que la inflación persiste, lo que mantiene latente la posibilidad de un rebote inflacionario.

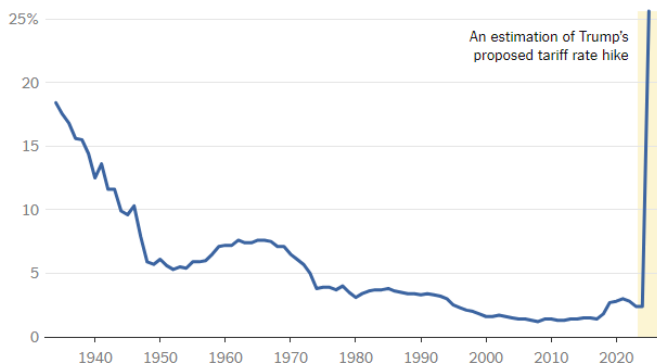
En este contexto, elevar los aranceles podría incentivar aún más la inflación, presionando al Fed para no solo mantener las tasas de interés estables durante un tiempo prolongado, sino también para considerar aumentarlas dependiendo de los datos inflacionarios. En ambos escenarios, se favorecería una mayor apreciación del dólar.

En términos comerciales, los aranceles y el valor del dólar estarían actuando en direcciones opuestas. La apreciación del dólar podría deteriorar aún más la balanza comercial estadounidense al favorecer las importaciones y reducir las exportaciones, mientras que la imposición de

## Tarifa arancelaria promedio en EEUU (%)

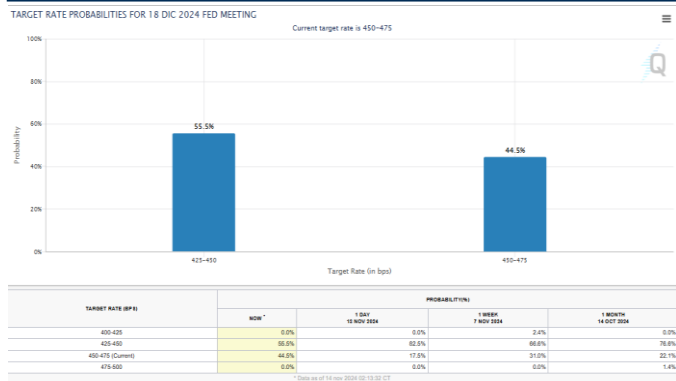
### Average U.S. tariff rate

Tariffs collected as a percentage of import value



Source: U.S. International Trade Commission and author's estimate • By The New York Times

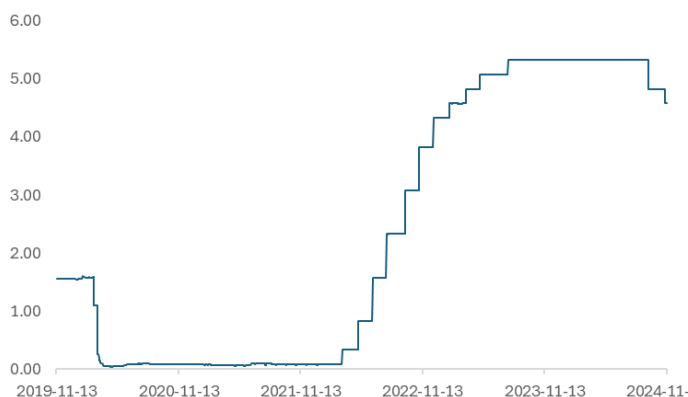
## Probabilidad de baja de la tasa de interés en EEUU (%)



Fuente: CME

# ECONOMÍA MEXICANA

**Política monetaria en EEUU**  
(% anual)



Fuente: Vector Análisis con información de Fred.

aranceles buscaría encarecer las importaciones y abaratar las exportaciones en términos relativos.

En este contexto, la posibilidad de que el Fed no reduzca las tasas de interés para provocar la depreciación del dólar y alentar el crecimiento económico, como espera Trump, podría generar un conflicto significativo. Algunos partidarios cercanos al presidente han sugerido incluso eliminar el banco central, mientras que el Fed se prepara para el enfrentamiento. Según el WSJ, en 2018, cuando Trump “coquetó” con la idea de destituir a Jerome Powell, el Fed preparó una respuesta legal para proteger su integridad institucional. Un conflicto entre el ejecutivo y el Fed podría tener importantes repercusiones en los mercados financieros y, dependiendo de los resultados, invalidar las políticas de Trump.

En el fondo, el desafío comercial estadounidense radica en que cualquier gobierno —ya sea demócrata o republicano—ha decidido enfrentar la competencia, principalmente china, mediante la imposición de aranceles. Sin embargo, la evidencia empírica sugiere que a la larga esta estrategia tenderá a fomentar la ineficiencia empresarial y disminuir la competitividad de los productos estadounidenses. En este sentido, no es casualidad que Alemania se haya opuesto a los aranceles del 45% sobre las importaciones de autos chinos desde la Unión Europea.

Las políticas comerciales propuestas por Donald Trump presentan riesgos significativos que podrían resultar en efectos contraproducentes tanto para Estados Unidos como para su posición en el comercio global. La complejidad del entorno económico actual sugiere que un enfoque simplista basado en aranceles puede no ser suficiente para abordar los desafíos económicos contemporáneos..

# MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

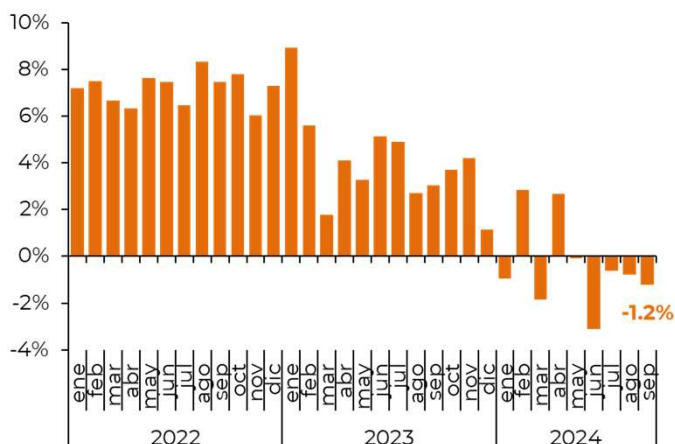
## Encuesta de mercado de Citibanamex en México (consenso mediano)

	Encuesta 1Qoct24	Encuesta 2Qoct24	
Inflación general octubre (%)	0.47%	0.52%	Subió
Inflación subyacente octubre (%)	0.29%	0.32%	Subió
Inflación próximos 12 meses (%)	3.83%	3.79%	Bajó
Inflación general en 2024 (%)	4.40%	4.41%	Subió
Inflación subyacente en 2024 (%)	3.80%	3.80%	Igual
Inflación general en 2025 (%)	3.80%	3.81%	Subió
Inflación subyacente en 2025 (%)	3.70%	3.70%	Igual
Inflación 2026-2030	3.70%	3.70%	Igual
Crecimiento del PIB en 2024(%)	1.50%	1.50%	Igual
Crecimiento del PIB en 2025(%)	1.00%	1.00%	Igual
Fecha mediana del próximo movimiento en la tasa objetivo (sentido)	nov-24 (a la baja)	nov-24 (a la baja)	igual
Tasa de fondeo al cierre 2024	10.00%	10.00%	Igual
Tasa de fondeo al cierre 2025	8.00%	8.00%	Igual
Nivel de tipo de cambio en 2024	19.80	19.80	Igual
Nivel de tipo de cambio en 2025	20.10	20.21	Subió

Fuente: Vector Análisis con información de Citibanamex.

## Ingresos al por menor en México (variación % anual)

Estimación Vector:	-1.2%
Anterior:	-0.8%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

## Miércoles 20 de noviembre 2024, 15:00 hrs. Encuesta de mercado de Citibanamex (1Q Nov. 2024).

La semana entrante se publica la encuesta de mercado de Citibanamex para la primera quincena de noviembre. Estaremos atentos a la totalidad de las proyecciones, ya que serán las primeras que comiencen a incorporar el triunfo de Donald Trump como presidente en los Estados Unidos.

Por el lado de la política monetaria no esperamos cambios para la trayectoria al cierre de 2024 (únicamente resta una reunión), por lo que el nivel a dicho periodo se mantendría en 10 por ciento. Para 2025 es probable que se observe dispersión, y no descartamos que la tasa de referencia esperada se corrija un poco al alza, aunque manteniendo la tendencia cualitativa que hasta ahora se ha observado.

Otra de las variables que será afectada por el triunfo de Trump es el tipo de cambio. En este sentido, las proyecciones del mercado se revisarán al alza. Para 2024 serán superiores a 20 pesos, en tanto que para 2025 podrían incrementarse un poco respecto a la quincena previa (20.21 pesos).

Finalmente, respecto a las expectativas de crecimiento económico e inflación, no descartamos cambios para 2025, si bien aun es pronto para dimensionar el impacto que tendrán las políticas de futuro presidente Trump en términos migratorios, manufactureros y de comercio, al menos a nivel cuantitativo. En este rubro valdría la pena esperar un poco más de tiempo.

## Jueves 21 de noviembre 2024, 6:00 hrs. Ingresos al por menor (Sep. 2024, -1.2%).

El jueves por la mañana se darán a conocer los ingresos de establecimientos comerciales al por menor para el mes de septiembre. Esperamos un retroceso anual de 1.2 por ciento, debido a afectaciones en la mayoría de sus subsectores. En cuanto a la venta de bienes durables, esperamos comportamientos mixtos.

De validarse nuestra estimación, los ingresos al por menor acumularían cinco meses consecutivos con caídas anuales.

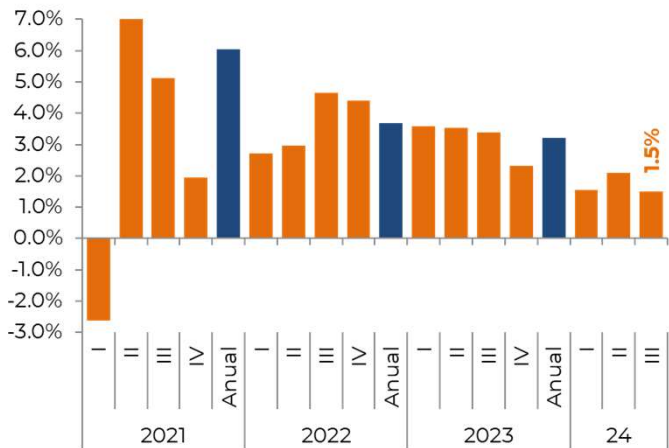
En sus cifras ajustadas por estacionalidad también esperamos caídas, tanto en su comparativo mensual, como en el anual, señalando la tendencia de desaceleración del sector.

En adelante, esperamos que los diversos indicadores relacionados la consumo muestren un menor dinamismo, si bien no tan marcadamente como otros asociados a la industria. Si bien perderá impulso, el consumo privado continuará siendo el sector que sostenga el crecimiento el PIB en los próximos trimestres.

# MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

## PIB en México (variación % anual)

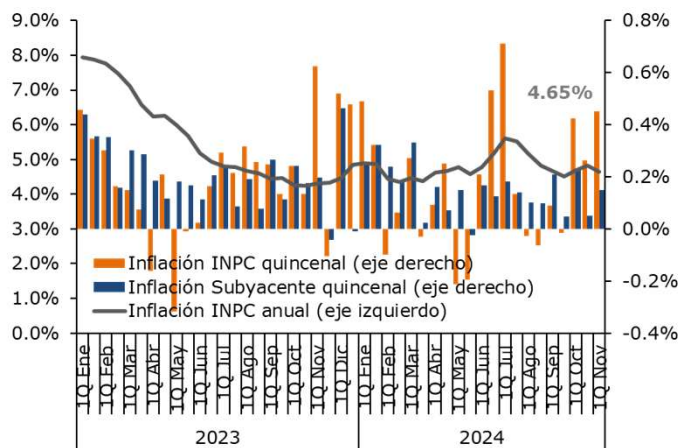
Estimación Vector: 1.5%  
Anterior: 1.5%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

## Inflación en México (variación % quincenal)

Estimación Vector: 0.45%  
Anterior: 0.26%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

### Viernes 22 de noviembre 2024, 6:00 hrs. Crecimiento económico (3T 2024).

Al cierre de la semana se dan a conocer las cifras finales del PIB para el tercer trimestre de 2024. En esta ocasión no esperamos cambios en el ritmo de crecimiento anual, con cifras originales, por lo que este se mantendrá en 1.5 por ciento.

En donde si prevemos cambios es en el crecimiento trimestral de la economía, una vez ajustado por efectos estacionales. En este rubro esperamos una pequeña revisión a la baja de 0.1 puntos porcentuales, a 0.9 por ciento.

Los cambios que esperamos para las cifras finales del 3T del PIB no resultan significativas, y mantiene inalterada la visión de que la economía mexicana transita por un periodo de desaceleración. El menor dinamismo no solo se extenderá durante el último trimestre del año, también a lo largo de todo 2025.

Una vez conocida la medición final, revisaremos nuestra estimación de crecimiento económico para México tanto de 2024 como de 2025, que por el momento presentan sesgo de baja y se ubican en 1.8 y 1.7 por ciento respectivamente.

### Viernes 22 de noviembre 2024, 6:00 hrs. Inflación (1Q Nov. 2024, 0.45%).

También el próximo viernes se publica la inflación de la primera quincena de noviembre. De manera puntual esperamos una inflación general de 0.45 por ciento, con un avance anual de 4.65 por ciento, este último por debajo de lo observado la quincena previa (4.83 por ciento).

Por el lado de los precios subyacentes anticipamos una inflación quincenal de 0.15 por ciento y una anual de 3.69 por ciento, también desacelerándose. A su interior, estimamos alzas tanto en mercancías, como en servicios con ajustes estacionales ordenados. El único rubro que disminuirá será el de mercancías no alimenticias, que se verá favorecido parcialmente por el inicio de la campaña promocional del “Buen Fin”. Será en la segunda mitad de noviembre cuando se observe el efecto completo.

Durante el periodo los precios no subyacentes también se habrían incrementado de manera quincenal, debido a alzas en electricidad relacionadas al fin de subsidio en temporada de verano. Los genéricos agropecuarios se habrían incrementado de manera muy marginal, en tanto que las gasolinas cayeron.

Finalmente, mantenemos nuestra visión de que la inflación en México finalizará 2024 en un nivel cercano a 4.4 por ciento, con un componente subyacente manteniendo su tendencia de baja. En 2025 podrían existir menores presiones inflacionarias en caso de que la economía local se desacelere más que en 2024.

# MÉXICO: LO QUE HAY QUE SABER

## LA SEMANA QUE CONCLUYE

Producción industrial y decisión de política monetaria de Banco de México.

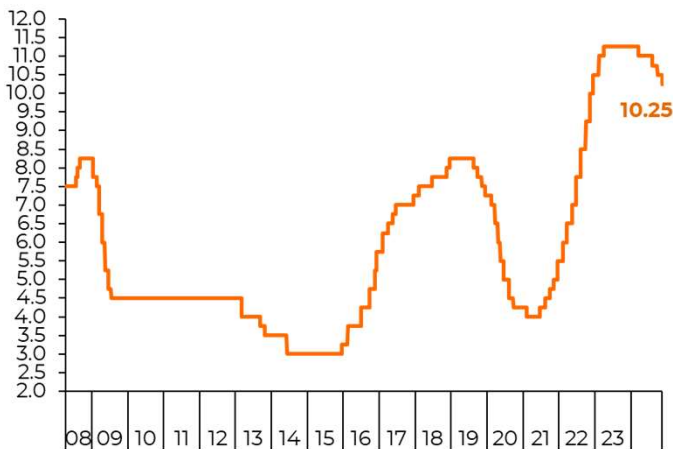
Durante la semana que concluye se dio a conocer la producción industrial de septiembre y la penúltima decisión de política monetaria de Banco de México de 2024.

**Producción industrial en México**  
(variación % anual, cifras a.e.)



Fuente: INEGI.

**Tasa de referencia en México**  
(en por ciento)



Fuente: Banco de México.

- La producción industrial del mes de septiembre cayó 0.4 por ciento anual, sorprendiendo de manera importante al mercado, que anticipada un crecimiento de 0.3 por ciento (encuesta de Bloomberg).

A su interior, el sector de la construcción cayó 2.3 por ciento anual, en tanto que la minería lo hizo en 4.5 por ciento, ambas desacelerando su ritmo respecto a los primeros 8 meses del año. La manufactura creció 0.8 por ciento anual, aunque a su interior una gran cantidad de subsectores mostraron caídas (62 por ciento).

En sus cifras ajustadas por estacionalidad, la industria creció 0.6 por ciento mensual, impulsada por la manufactura, que avanzó 1.0 por ciento. En términos anuales se continúa observando una marcada tendencia de desaceleración.

Respecto a las cifras oportunas del PIB dadas a conocer hace algunas semanas, el comportamiento del sector industrial durante el tercer trimestre resultó menos dinámico, lo que anticiparía una pequeña revisión a la baja en el PIB de dicho periodo, todo lo demás constante.

- Finalmente, Banco de México recortó la tasa de referencia local en 25 puntos base, a 10.25 por ciento, como era ampliamente esperado por el mercado. La votación en la decisión fue unánime.

Si bien sería prudente esperar a conocer su minuta, consideramos que el comunicado de prensa de la decisión mostró un tono “dovish” o de menor preocupación por el dinamismo de la inflación. En este sentido se comenta expresamente que el panorama inflacionario en México ha mejorado, destacando el comportamiento de baja en la inflación subyacente. También se comenta que esperan que el entorno inflacionario permita ajustes adicionales en la tasa de referencia, lo que anticipa un nuevo recorte durante la reunión de diciembre y a lo largo de 2025.

En lo que se refiere a las trayectorias de inflación, se observaron ajustes al alza únicamente para el índice general, debido a los choques de oferta que han surgido. No obstante, los pronósticos para el componente subyacente mejoraron al cierre de 2024 (de 4.3 a 4.7 por ciento) y se mantuvieron invariantes para los trimestres posteriores, sugiriendo mejores perspectivas inflacionarias y respaldando la hipótesis de una menor tasa de referencia en el corto y mediano plazo.

En suma, la decisión monetaria mostró un Banco de México que se siente cómodo al disminuir la tasa de referencia, en un contexto en el que la inflación subyacente ha disminuido y el crecimiento económico local se ha debilitado. Las condiciones inflacionarias aun requieren una postura monetaria restrictiva, sin embargo las menores presiones en mercancías y servicios permiten disminuir dicha restricción, probablemente a niveles de entre 8 y 8.25 por ciento para la tasa de referencia nominal al cierre de 2025.



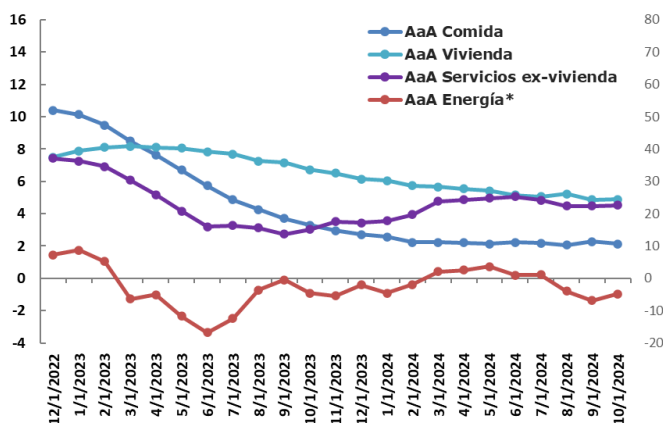
# COMENTARIO INTERNACIONAL

Los republicanos consiguieron la mayoría en la Cámara de representantes.  
 En Alemania llegan a un acuerdo sobre las próximas elecciones.  
 La producción industrial de EE.UU. se vuelve a contraer y sus ventas minoristas se desaceleran.

El partido republicano logró la mayoría en la Cámara de representantes. El rango de acción de Donald Trump se ve favorecido ahora que su partido es mayoritario en ambas cámaras, sin embargo, la ventaja es relativamente pequeña y hay importantes discrepancias y matices al interior del partido, por lo que es posible que las propuestas del presidente tengan que ser negociadas y consensuadas.

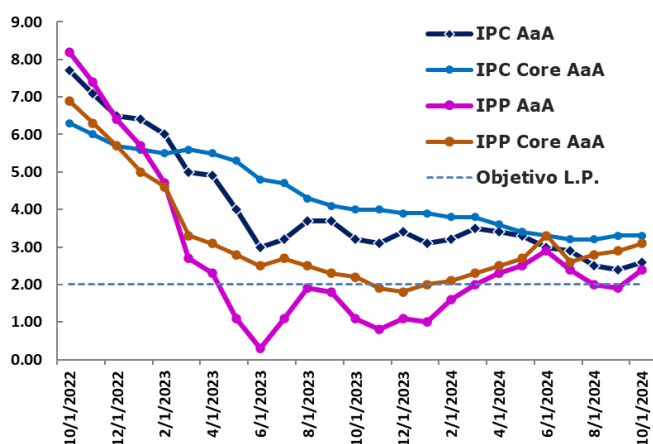
El presidente de la Fed, Jerome Powell, dio una plática en la que reforzó la idea de que lo más prudente de para la Fed sería llevar el proceso de normalización de la postura con clama. Por un lado, reiteró que conforme se acerquen al nivel neutral sería preferible reducir el ritmo de los recortes, debido a la incertidumbre que hay sobre cual es precisamente ese nivel neutral. Esta postura puede ser más clara en los meses siguientes.

Estados Unidos: Inflación  
 (Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

Estados Unidos: Inflación  
 (Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

Lo más llamativo fue que Powell habló sobre el dinamismo de la economía en los datos más recientes. Indicó que no hay señales de que deban apresurar el ciclo de recortes. Este comentario es más relevante en el corto plazo. Mientras que el primero apuntaba a una buena práctica general, el segundo habla sobre el estado actual de la economía, y es lo que podría preparar el terreno para una pausa en el diciembre.

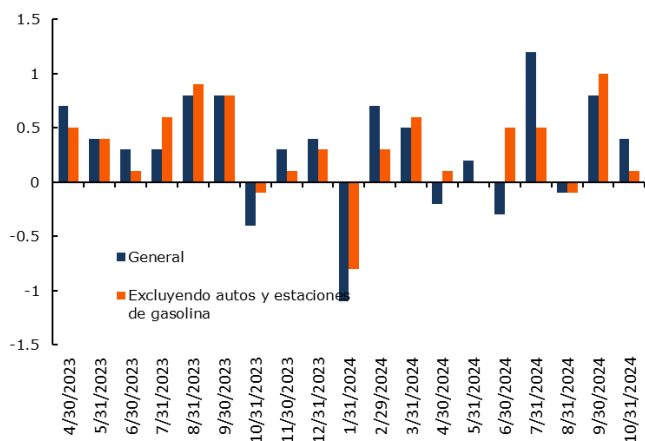
Powell volvió a ser cuestionado sobre cómo reaccionarían ante las políticas del presidente Trump. El chair reiteró que esperarán a ver cuales son las políticas que se implementan. Detalló que la política fiscal puede tomar tiempo en aprobarse y, por lo tanto, tienen tiempo para modelar su efecto. También señaló que la deuda no afectará cómo llevan las decisiones de política monetaria.

Las ventas minoristas de octubre crecieron en 0.4% MaM, arriba del 0.3% MaM esperado, pero muestran un menor crecimiento que en septiembre (0.8% MaM). Además, se debe de considerar que la Venta de vehículos de motor y sus partes tuvo una importante contribución positiva (con un crecimiento de 1.6% MaM). Excluyendo estaciones de gasolina y autos y sus partes, las ventas minoristas crecieron en 0.1%, con una marcada desaceleración respecto al 1.2% MaM del mes previo. Además, se debe de considerar que Electrónicos y electrodomésticos tuvieron un importante crecimiento (2.3% MaM). En contraste, varias categorías como Muebles y Ropa se contrajeron. Aunque la cifra general indica que el consumo sigue resiliente, vemos menos señales de que la fortaleza sea general.

La producción industrial se contrajo en 0.3% MaM en octubre, como se esperaba, luego de que disminuyera en 0.5% MaM durante septiembre. La debilidad de la producción se concentra en Equipo para negocios que disminuyó en 2.7% MaM. Otras categorías no mostraron la misma caída: la producción de Bienes de consumo no cambió por segundo mes consecutivo, y la de Construcción creció marginalmente.

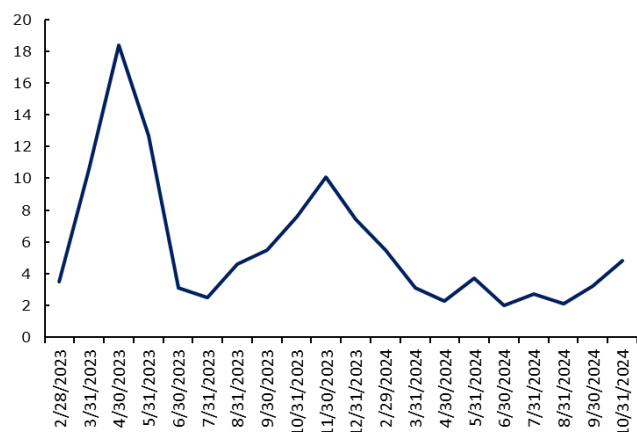
# COMENTARIO INTERNACIONAL

Estados Unidos: Ventas minoristas  
(Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Reuters

China: Ventas minoristas  
(Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

Mientras que en China, la producción industrial creció en 5.3% AaA en octubre, debajo del 5.5% esperado y del 5.4% AaA del mes previo. La manufactura de artículos de alta tecnología, como autos de “nuevas energías” y robots industriales son lo que impulsa la producción de bienes.

Fue positivo en China que las ventas minoristas crecieron en 4.8% AaA en octubre, arriba del 3.8% AaA esperado y del 3.2% AaA de septiembre. Resaltó el crecimiento en Cosmético (40.1% AaA), Equipo audiovisual (39.2% AaA) y productos deportivos y de entretenimiento (26.7% AaA) La venta de ropa creció en 8.0% Ma, pero también hubo crecimiento en ropa (8.0%) y necesidades diarias (8.5%).

También vale la pena mencionar que esta semana el presidente de China, Xi Jinping, y la presidente de Perú, Dina Boluarte, inauguraron el puerto de Chancay. Este puerto se encuentra al norte de Lima y será operado por la empresa china Cosco. Habrá que estar atentos a si este puerto logra impulsar el comercio entre China y Sudamérica.

En Brasil, las minutas de la última reunión del banco central indican que si las expectativas inflacionarias siguen deteriorándose, el ciclo de alzas podría prolongarse más. Mientras que las negociaciones fiscales siguen sin resolverse. Esta incertidumbre llevó al banco central a intervenir en el mercado cambiario el miércoles.

En Alemania se llegó a un acuerdo para celebrar elecciones el 23 de febrero. Este es un punto medio entre las propuestas del canciller Scholz, quién prefería llevar el proceso a marzo, y de la oposición, que deseaba adelantarlos tanto como fuera posible.

Esta semana estaremos atentos a datos de PMIs preliminares de países avanzados. Las principales serán si el dinamismo en Servicios de EE.UU. continúa y si la situación de Manufactura en Alemania sigue deteriorándose.

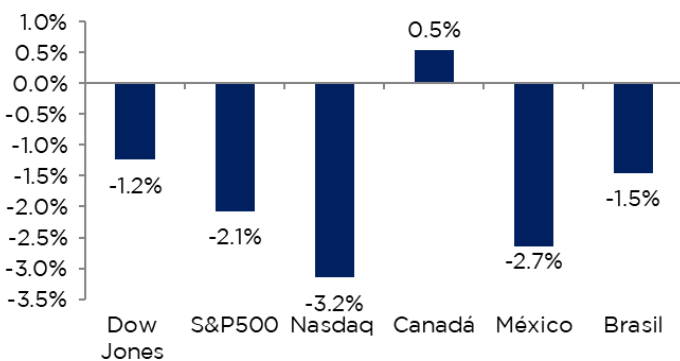
Además, se publicará la inflación del Reino Unido. Se espera que el IPC se haya acelerado en octubre: pasando de no cambiar MaM y aumentar en 1.7% AaA en septiembre, a aumentar en 0.5% MaM y 2.2% AaA. Sin embargo, la expectativa sobre el core es que se haya desacelerado marginalmente, pasando de 3.2% AaA a 3.1% AaA.

# RENTA VARIABLE

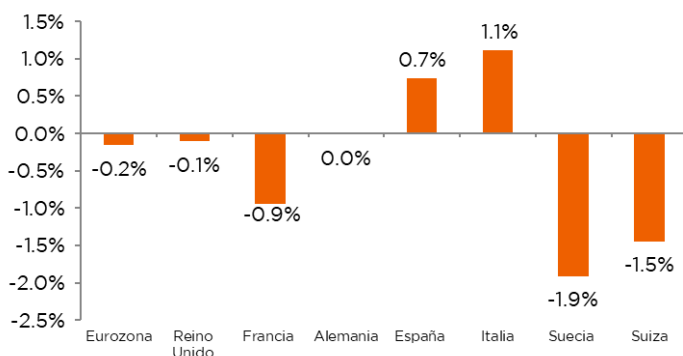
## ¿Cumplirá Nvidia?

Tras alcanzar nuevos máximos históricos y con valuaciones extremadamente justas, esta semana se espera el reporte trimestral de NVIDIA, la única empresa restante entre las '7 Magníficas' que aún no ha presentado sus resultados. Los inversionistas también están atentos a los nombramientos pendientes del nuevo gabinete de Donald Trump.

Desempeño semanal de los principales índices accionarios en América



Desempeño semanal de los principales índices accionarios en Europa



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

### Contexto internacional

Los mercados norteamericanos mostraron una toma de utilidades generalizada durante la semana tras alcanzar nuevos máximos históricos el período previo. Durante la semana destacó el desempeño del sector financiero.

En el acumulado semanal, el índice Nasdaq fue el que más retrocedió, con una caída de -3.15% (el S&P 500 bajó -2.08% y el Dow Jones retrocedió -2.24%). Por otro lado, el índice VIX aumentó un +7.76%, cerrando en 16.10 puntos y retomando su tendencia alcista. En cuanto al oro, registró un retroceso del -4.55% durante el período, cerrando en USD 2,562 por onza y acumulando así tres semanas consecutivas de pérdidas.

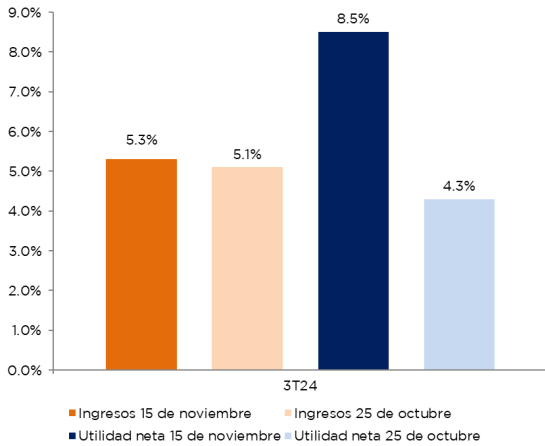
En Europa, los principales índices bursátiles mostraron retrocesos, con excepción de los avances registrados en los índices de España e Italia. Entre las emisoras más afectadas de la semana se encuentran ARM Holdings, Sanofi, NXP Semiconductors y GSK Plc. El presidente del Bundesbank advirtió que la implementación de mayores tarifas arancelarias podría reducir el PIB de Alemania en un punto porcentual, lo que sugiere que Europa podría verse afectada significativamente si estas políticas proteccionistas se reinstauran.

En Asia, las bolsas también registraron caídas generalizadas, destacando la toma de utilidades en los índices Hang Seng y CSI 300, debido a preocupaciones sobre el próximo gobierno de Donald Trump y sus posibles implicaciones económicas negativas en China. Recientemente, los datos económicos de China han mostrado una mayor fortaleza de la esperada. El gobierno chino ha implementado reducciones de impuestos para la compra de viviendas.

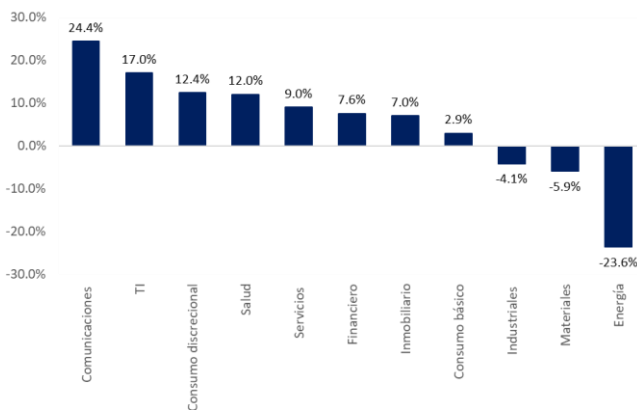
En México, el índice S&P/BMV IPC cerró la semana en 50,469 unidades, con un retroceso de -2.65% en MXN y de -3.05% en USD, registrando nuevamente una caída semanal tras el repunte anterior. En lo que va de 2024, el índice S&P BMV IPC acumula una caída de -12.05% en MXN y de -26.74% en USD, ubicándose en la última posición entre los índices que seguimos.

# RENTA VARIABLE

## Expectativas en crecimiento en ingresos y utilidad neta S&P500 (Var % anual)



## Expectativas de crecimiento en utilidad neta por sector S&P500 3T24 (Var % anual)



## Perspectiva Semanal de Mercados Financieros

Esta semana, la actividad bursátil en Estados Unidos estará influenciada por la publicación de indicadores económicos clave, incluyendo el PMI de manufactura y servicios, así como el índice de confianza de la Universidad de Michigan. Además, se espera la presentación de algunos reportes corporativos, destacando Nvidia, la única emisora de las "Magníficas 7" que aún no ha publicado sus resultados.

Adicionalmente, se revelarán datos del sector inmobiliario, como el número de construcciones y permisos de construcción, junto con las ventas de casas nuevas y existentes.

Por último, se anticipan las intervenciones de dos miembros de la Reserva Federal: Goolsbee y Hammack, quienes ofrecerán discursos durante la semana.

## Temporada de reportes corporativos del 3T24 en Estados Unidos.

Al 15 de noviembre de 2024, un total de 461 emisoras que integran la muestra del índice S&P 500 y que representan el 92% de las empresas, habían presentado resultados corporativos del 3T24. De acuerdo a FactSet, el 75% de las empresas que han reportado han superado las expectativas, porcentaje inferior al promedio de los últimos 5 años de 77%. Para el 4T24, 54 emisoras han emitido guías más negativas en tanto que 26 han mejorado sus estimaciones.

Para el 3T24 se esperaba hace tres semanas que las empresas del índice S&P 500 mostraran un crecimiento en ingresos de +5.14% AaA en tanto que las utilidades aumentarían en +4.3% AaA. Al 15 de noviembre las expectativas de crecimiento en ingresos han subido a 5.3% y las de utilidad neta han aumentado a 8.1%.

Esta semana se tienen agendados los reportes corporativos de 14 emisoras donde destaca la presentación de resultados de Nvidia. Además, emisoras como: Lowe's, Walmart Inc, Target, TJX, Palo Alto, NVIDIA y Ross Stores, entre otras presentarán sus cifras.

# RENTA FIJA

## Tasas con un empinamiento asimilando los resultados electorales

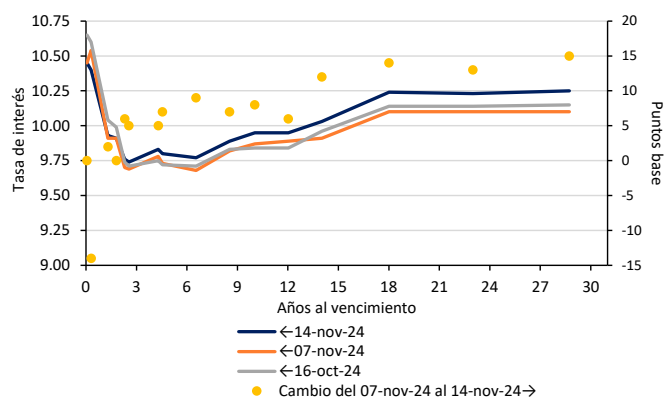
La próxima semana, Banco de México a nombre del Gobierno Federal subastará Cetes a 28, 91, 175 y 679 días, Bondes F a 1 y 3 años, Mbonos a 20 años y Udibonos a 3 años.

Título	Monto (Millones)	Clave de la emisión	Plazo (Días)	Tasa cupón
CETES	6,500	BI241219	28	N.A.
CETES	6,500	BI250220	91	N.A.
CETES	17,000	BI250515	175	N.A.
CETES	16,000	BI261001	679	N.A.
BONDES F 1A oct-25	9,300	LF251016	329	N.D.
BONDES F 3A sep-27	5,300	LF270923	1036	N.D.
BONOS 20A nov-42	7,000	M 421113	6566	7.75%
UDIBONOS 3A dic-26	UDIS 800	S 261203	742	3.00%

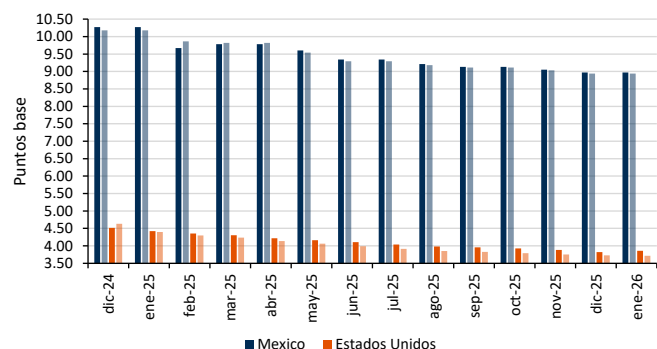
N.A.: No aplica

N.D.: No disponible

### Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



### Expectativas de la tasa de política monetaria a cierre de mes en México y en Estados Unidos



### Estrategia de Renta Fija

El mercado de renta fija local presentó un desempeño negativo con una dinámica de empinamiento. Las tasas de interés presentaron incrementos de hasta 15 puntos base a lo largo de la curva de rendimientos en una semana volátil en donde el mercado continúa digiriendo los resultados electorales en Estados Unidos y los nombramientos del gabinete de la próxima administración. Asimismo, Banco de México disminuyó en 25 puntos base la tasa de referencia a 10.25% y se mantiene la expectativa por parte del mercado de observar un recorte adicional en la decisión de diciembre, aunque con cierto tono de cautela reconociendo que existen factores, tanto internos como externos, que pudieran afectar a la trayectoria esperada de política monetaria.

Dicho lo anterior, las expectativas de política monetaria implícitas en los instrumentos de mercado en México presentaron cambios marginales, mientras que en Estados Unidos se incorpora un ritmo de recortes más lento a lo estimado previamente, ante los comentarios del presidente del FED, Jerome Powell, donde mencionó que no hay prisa por disminuir la postura monetaria ya que la economía se mantiene resiliente y la inflación continúa con su convergencia a la baja.

Por otro lado, vale la pena señalar que la calificadora Moody's mantuvo sin cambios la calificación soberana de México, pero modificó su perspectiva de estable a negativa lo cual pudiera materializarse en una disminución de la calificación en el futuro.

La próxima semana, en Estados Unidos destaca la publicación de los PMI de manufactura, servicios y compuesto, así como datos de empleo y de vivienda; mientras que en México resalta la publicación de las ventas al menudeo, el PIB del tercer trimestre del año, el índice de actividad económica IGAE y la inflación de la primera quincena de noviembre.

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 recomienda mantener exposición en los instrumentos de renta fija, con especial énfasis al sector de 3 a 10 años. Asimismo, se recomienda mantener exposición en los Udibonos ante la expectativa de inflación de los próximos meses.

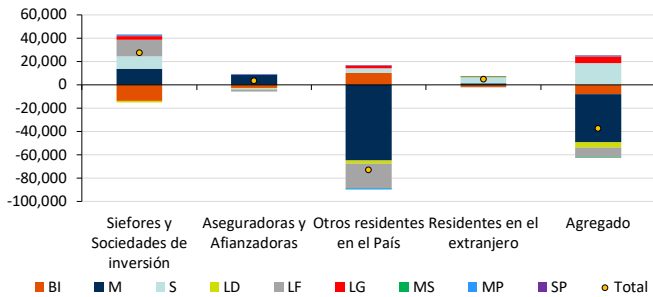
# FLUJOS Y TENENCIAS

- Del 24 de octubre del 2024 al 31 de octubre del 2024 hubo un flujo agregado de salida por -37,380.81 millones de pesos (mdp) en valores gubernamentales para los sectores de siefores y sociedades de inversión, aseguradoras y afianzadoras, inversionistas extranjeros y otros (Cetes: -8,041.14 mdp; Mbonos: -41,125.21 mdp; Udibonos: +18,674.31 mdp; Bondes D: -4,455.85 mdp; Bondes F: -8,648.75 mdp; Bondes G: +5,540.02 mdp; bonos sustentables: -10.00 mdp).
- En el detalle los inversionistas extranjeros presentaron un flujo de entrada de 4,832.90 mdp (Cetes: -1,844.29 mdp; Mbonos: +1,538.55 mdp; Udibonos: +4,949.68 mdp; Bondes D: +11.77 mdp; Bondes F: -13.81 mdp; Bondes G: +151.45 mdp; bonos sustentables: +39.55 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.04 al pasar de 4.92 a 4.88; mientras que, para los Udibonos, la duración incrementó en 0.02 al pasar de 6.12 a 6.14.
- Las siefores y sociedades de inversión presentaron un flujo de entrada de 27,512.02 mdp (Cetes: -13,753.87 mdp; Mbonos: +13,726.17 mdp; Udibonos: +10,617.89 mdp; Bondes D: -1,333.66 mdp; Bondes F: +14,308.46 mdp; Bondes G: +2,966.47 mdp; bonos sustentables: 0.00 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.03 al pasar de 5.93 a 5.90; mientras que, para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.04 al pasar de 8.53 a 8.49.
- Por su parte el sector de aseguradoras y afianzadoras presentó un flujo de entrada de 3,173.40 mdp (Cetes: -2,820.82 mdp; Mbonos: +8,559.53 mdp; Udibonos: -627.13 mdp; Bondes D: -706.98 mdp; Bondes F: -1,488.75 mdp; Bondes G: 0.00 mdp; bonos sustentables: 0.00 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.04 al pasar de 3.46 a 3.42; mientras que, para los Udibonos, la duración se mantuvo en 11.86.
- El sector de otros, que comprende a casas de bolsa, tesorías 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 salida de -72,899.12 mdp (Cetes: +10,377.84 mdp; Mbonos: -64,949.46 mdp; Udibonos: +3,733.88 mdp; Bondes D: -2,426.98 mdp; Bondes F: -21,454.65 mdp; Bondes G: +2,422.10 mdp; bonos sustentables: -49.55 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó un incremento de 0.17 al pasar de 4.08 a 4.25; mientras que, para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.02 al pasar de 7.31 a 7.29.
- Por último, el sector bancario presentó un flujo de salida de -497.74 mdp (Cetes: -12,864.46 mdp; Mbonos: +34,274.77 mdp; Udibonos: -11,193.46 mdp; Bondes D: -2,582.88 mdp; Bondes F: -3,784.83 mdp; Bondes G: -997.65 mdp; bonos sustentables: +10.00 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.26 al pasar de 2.48 a 2.22; mientras que, para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.12 al pasar de 3.72 a 3.60.

## Valores Gubernamentales

Flujos del 24-oct-24 al 31-oct-24 por sector y por tipo de instrumento

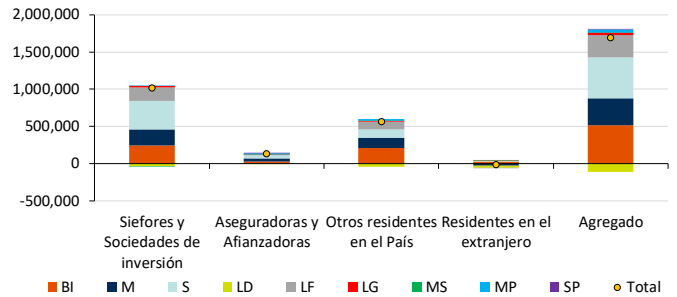
Millones de pesos



Fuente: Casa de Bolsa Vector con datos de Banco de México.

Flujo acumulado del 28-dic-23 al 31-oct-24 por sector y por tipo de instrumento

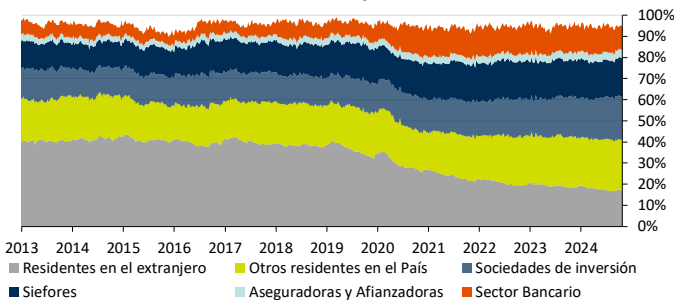
Millones de pesos



Fuente: Casa de Bolsa Vector con datos de Banco de México.

Evolución de la tenencia histórica por sector

Porcentaje

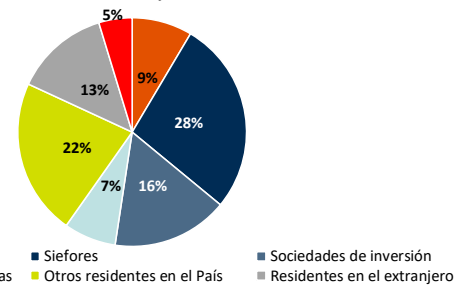


Fuente: Casa de Bolsa Vector con datos de Banco de México.

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

Distribución de la tenencia de valores gubernamentales por sector al 24-oct-24

Porcentaje



Fuente: Casa de Bolsa Vector con datos de Banco de México.

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

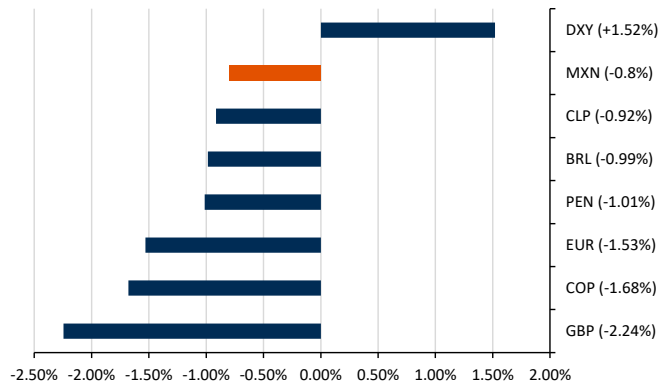
# TIPO DE CAMBIO

## El peso se deprecia por nombramientos del gabinete en Estados Unidos

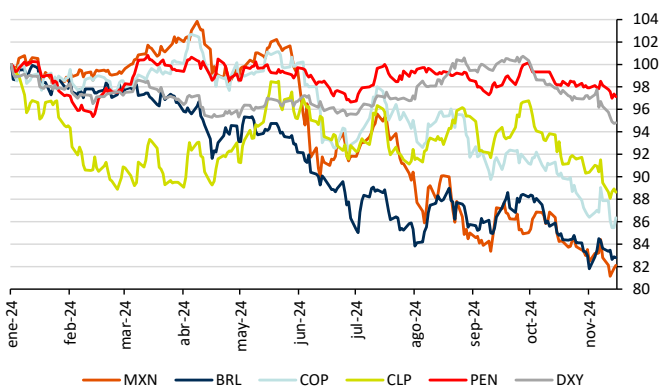
Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas



Desempeño acumulado de divisas seleccionadas durante 2024

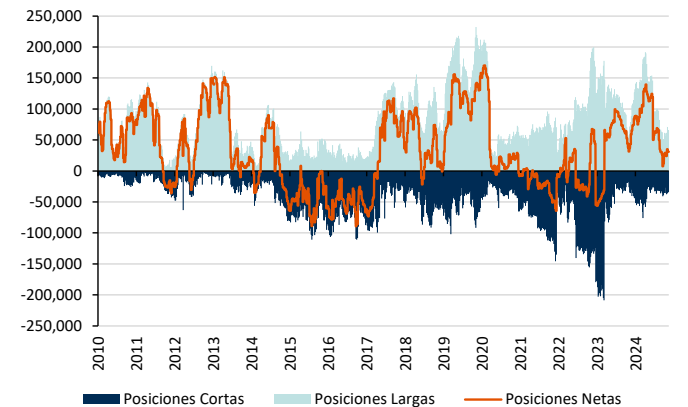


### Estrategia de Tipo de Cambio

El peso mexicano registró una depreciación siendo la divisa de mejor desempeño en el complejo de divisas de países latinoamericanos, en un entorno de fortaleza del dólar. Durante la semana, el peso continuó presentando una dinámica volátil en un contexto en donde se han ido conociendo algunos miembros del gabinete de la próxima administración en Estados Unidos. Ante esto, el peso operó en un rango de 54 centavos entre 20.12 y 20.66 pesos por dólar. Asimismo, el peso se ha mantenido altamente sensible al entorno global tanto en términos políticos como económicos y se espera que en el corto plazo continúe con esta tendencia.

Hacia adelante, creemos que el peso puede tener cierta consolidación en niveles cercanos a los actuales; sin embargo, consideramos que pudiera existir mayor volatilidad hacia adelante ante potenciales pronunciamientos del nuevo presidente de Estados Unidos hacia México.

Posición especulativa en los futuros cambiarios 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
CRH	Basic Materials	IRLANDA	CRH plc	117.17	19%
ROKU	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roku	78.78	14%
DIS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Walt Disney	122.76	7%
T	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	AT&T	24.00	6%
DASH	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	DoorDash	172.00	2%
PDD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	PDD Holdings	168.99	48%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	Alibaba	124.40	40%
LVS	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Las Vegas Sands	57.04	19%
ONON	Consumer Cyclical	SUIZA	On Holding AG	59.38	14%
CCL	Consumer Cyclical	REINO UNIDO	Carnival	24.73	2%
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	Ambev SA	3.75	70%
CL	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Colgate-Palmolive	106.85	14%
PM	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Philip Morris	139.38	8%
WMT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Walmart	88.60	5%
SHEL	Energy	REINO UNIDO	Shell	79.42	21%
COP	Energy	ESTADOS UNIDOS	Conocophillips	133.38	19%
PYPL	Financial	ESTADOS UNIDOS	PayPal Holdings	87.18	2%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Moderna	84.53	129%
AZN	Healthcare	REINO UNIDO	AstraZeneca	93.50	48%
TEVA	Healthcare	ISRAEL	Teva Pharmaceutical	23.00	40%
MRK	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Merck & Company	133.50	39%
HLN	Healthcare	REINO UNIDO	Haleon PLC Sponsored ADR	11.36	21%
INCY	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Incyte	77.12	2%
CSX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CSX	38.29	9%
BEKE	Real Estate	ISLAS CAYMAN	KE Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	27.27	40%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Healthpeak Properties	24.75	19%
SMCI	Technology	ESTADOS UNIDOS	Super Micro Computer	47.04	153%
AMD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Advanced Micro Devices	187.04	39%
NOK	Technology	FINLANDIA	Nokia	5.43	22%
TSM	Technology	TAIWAN	Taiwan Semiconductor Manufacturing	226.25	22%
AVGO	Technology	ESTADOS UNIDOS	Broadcom	199.80	21%
NVDA	Technology	ESTADOS UNIDOS	Nvidia	163.26	15%
DBX	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dropbox	31.00	15%
INFY	Technology	INDIA	Infosys	23.98	11%
AAPL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Apple	245.35	9%
FIS	Technology	ESTADOS UNIDOS	Fidelity National Info	95.46	9%
APH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Amphenol	74.43	6%
INTC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Intel	24.43	0%
AES	Utilities	ESTADOS UNIDOS	AES	22.57	62%
VST	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Vistra Energy	168.33	18%



# RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
SMCI	Technology	ESTADOS UNIDOS	Super Micro Computer	47.04	153%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Moderna	84.53	129%
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	Ambev SA	3.75	70%
AES	Utilities	ESTADOS UNIDOS	AES	22.57	62%
XP	Financial	ISLAS CAYMAN	XP	26.50	59%
ENPH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Enphase Energy	92.90	56%
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	Micron	149.81	56%
NVO	Healthcare	DINAMARCA	Novo Nordisk	154.25	52%
RIVN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Rivian Automotive	15.00	49%
PDD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	PDD Holdings	168.99	48%
AZN	Healthcare	REINO UNIDO	AstraZeneca	93.50	48%
BIDU	Communication Services	CHINA	Baidu	124.16	47%
VALE	Basic Materials	BRASIL	Vale SA	14.40	47%
CNC	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Centene	82.09	43%
NEM	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Newmont Mining	58.18	42%
APA	Energy	ESTADOS UNIDOS	APA	31.74	42%
PINS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Pinterest	39.88	41%
WDC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Western Digital	88.69	41%
NIO	Consumer Cyclical	CHINA	Nio	6.33	41%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	Alibaba	124.40	40%
TEVA	Healthcare	ISRAEL	Teva Pharmaceutical	23.00	40%
BEKE	Real Estate	ISLAS CAYMAN	KE Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	27.27	40%
AMD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Advanced Micro Devices	187.04	39%
MRK	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Merck & Company	133.50	39%
BA	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Boeing	193.62	38%
SLB	Energy	ESTADOS UNIDOS	Schlumberger	59.41	38%
JD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	JD	47.95	37%
MCHP	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microchip	85.73	36%
ON	Technology	ESTADOS UNIDOS	ON Semiconductor	88.00	36%
AMAT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Applied Materials	227.60	35%
MGM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MGM Resorts	49.93	34%
LI	Consumer Cyclical	FRANCIA	Li Auto	30.42	34%
FCX	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Freeport-McMoRan	56.91	33%
SNOW	Technology	ESTADOS UNIDOS	Snowflake	166.83	32%
HAL	Energy	ESTADOS UNIDOS	Halliburton	39.20	32%
TME	Communication Services	ISLAS CAYMAN	Tencent Music Entertainment Group	14.58	32%
MOS	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Mosaic Co	34.75	32%
DVN	Energy	ESTADOS UNIDOS	Devon Energy	50.63	32%
BP	Energy	REINO UNIDO	BP	38.00	31%
PFE	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Pfizer	31.80	28%
GSK	Healthcare	REINO UNIDO	GlaxoSmithKline	42.75	28%
UBER	Technology	ESTADOS UNIDOS	Uber Technologies	93.26	27%
WBD	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Warner Bros	11.68	27%
CVS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	CVS Health	67.38	27%
SNAP	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Snap	13.40	26%
QCOM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Qualcomm	202.82	26%
MDLZ	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Mondelez International	80.79	25%
ABBV	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	AbbVie	206.44	25%
CTRA	Energy	ESTADOS UNIDOS	Coterra Energy	31.67	24%
PR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Permian Resources	18.29	23%

## RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
PBR	Energy	BRASIL	Petroleo Brasileiro SA- Petrobras	17.43	23%
KO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Coca-Cola	75.38	22%
NOK	Technology	FINLANDIA	Nokia	5.43	22%
GOOG	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Alphabet Class C	211.75	22%
TSM	Technology	TAIWAN	Taiwan Semiconductor Manufacturing	226.25	22%
BAX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Baxter International	38.80	21%
SHEL	Energy	REINO UNIDO	Shell	79.42	21%
AVGO	Technology	ESTADOS UNIDOS	Broadcom	199.80	21%
HLN	Healthcare	REINO UNIDO	Haleon PLC Sponsored ADR	11.36	21%
NU	Financial	ISLAS CAYMAN	Nu Holdings	16.98	21%
DT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dynatrace	63.12	21%
GOOGL	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Alphabet Class A	207.75	20%
NKE	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Nike	92.12	20%
CPNG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Coupang	29.39	20%
DDOG	Technology	ESTADOS UNIDOS	Datadog	151.25	20%
TGT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Target	181.91	20%
GE	Industrials	ESTADOS UNIDOS	GE Aerospace	211.45	20%
META	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Meta Platforms	661.55	19%
MSFT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microsoft	495.33	19%
CRH	Basic Materials	IRLANDA	CRH plc	117.17	19%
LVS	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Las Vegas Sands	57.04	19%
COP	Energy	ESTADOS UNIDOS	Conocophillips	133.38	19%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Healthpeak Properties	24.75	19%
VST	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Vistra Energy	168.33	18%
AMZN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Amazon	239.10	18%
PLD	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Prologis	133.25	18%
ITUB	Financial	BRASIL	Itau Unibanco	7.00	17%
GIS	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	General Mills	74.13	17%
MMM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	3M	151.67	17%
KHC	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kraft Heinz	36.38	17%
CMCSA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Comcast	49.94	16%
WY	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Weyerhaeuser	36.00	16%
PEP	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PepsiCo	184.47	16%
NEE	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NextEra Energy	88.69	16%
HST	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Host Hotels & Resorts	20.00	16%
JNJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Johnson & Johnson	178.08	16%
SE	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	Sea	118.71	15%
GLW	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Corning	53.57	15%
CARR	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Carrier Global	85.80	15%
ABT	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Abbott Laboratories	133.33	15%
NVDA	Technology	ESTADOS UNIDOS	Nvidia	163.26	15%
DBX	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dropbox	31.00	15%
ONON	Consumer Cyclical	SUIZA	On Holding AG	59.38	14%
ROKU	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roku	78.78	14%
CL	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Colgate-Palmolive	106.85	14%
PARA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Paramount Global Class B	12.36	14%
O	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Realty Income	64.45	14%
VZ	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Verizon	47.13	13%
DAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Delta Air Lines	72.46	13%
RTX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	RTX	134.07	13%

## RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
FLEX	Technology	SINGAPUR	Flex	41.80	12%
UAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	United Airlines Holdings	102.23	12%
WBA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Walgreens Boots Alliance	9.50	12%
AIG	Financial	ESTADOS UNIDOS	American International Group	84.80	12%
PCG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	PG&E	23.50	12%
MNST	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Monster Beverage	58.14	12%
EXC	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Exelon	43.70	12%
BSX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Boston Scientific	97.12	12%
GILD	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Gilead Sciences	98.67	12%
CMG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Chipotle	65.37	11%
INFY	Technology	INDIA	Infosys	23.98	11%
RBLX	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roblox	56.50	11%
SIRI	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Sirius XM Holdings	28.71	11%
IBM	Technology	ESTADOS UNIDOS	International Business Machines	227.38	11%
UPS	Industrials	ESTADOS UNIDOS	United Parcel	148.41	11%
VICI	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	VICI Properties	34.97	10%
EPD	Energy	ESTADOS UNIDOS	Enterprise Products Partners	34.29	10%
AR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Antero Resources	33.60	10%
ADM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Archer Daniels Midland	58.67	10%
XOM	Energy	ESTADOS UNIDOS	Exxon Mobil	130.95	10%
MCD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	McDonald's	321.00	10%
C	Financial	ESTADOS UNIDOS	Citigroup	75.15	9%
TJX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	TJX Companies	131.00	9%
CSCO	Technology	ESTADOS UNIDOS	Cisco Systems	62.73	9%
AAPL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Apple	245.35	9%
CSX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CSX	38.29	9%
FIS	Technology	ESTADOS UNIDOS	Fidelity National Info	95.46	9%
PM	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Philip Morris	139.38	8%
MRO	Energy	ESTADOS UNIDOS	Marathon Oil	30.92	8%
TTD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Trade Desk	127.65	8%
CTSH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Cognizant	83.23	8%
MDT	Healthcare	IRLANDA	Medtronic	94.37	8%
HD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Home Depot	438.38	7%
SQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	Block	90.17	7%
ACN	Technology	IRLANDA	Accenture	378.06	7%
PPL	Utilities	CANADA	PPL	36.00	7%
F	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Ford Motor	11.75	7%
DIS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Walt Disney	122.76	7%
PG	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Procter & Gamble	180.88	7%
AMCR	Consumer Cyclical	JERSEY	Amcor	10.87	6%
CVX	Energy	ESTADOS UNIDOS	Chevron	171.31	6%
TXN	Technology	ESTADOS UNIDOS	Texas Instruments	213.28	6%
SO	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Southern Co	93.17	6%
T	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	AT&T	24.00	6%
APH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Amphenol	74.43	6%
WMT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Walmart	88.60	5%
USB	Financial	ESTADOS UNIDOS	US Bancorp	52.44	5%
UNH	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	UnitedHealth	621.69	5%
GEN	Technology	ESTADOS UNIDOS	Gen Digital	31.00	5%
ABNB	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Airbnb	138.68	5%

# RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
EBAY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	eBay	64.24	5%
V	Financial	ESTADOS UNIDOS	Visa	323.32	4%
D	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Dominion Energy	60.00	4%
BKR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Baker Hughes Company	44.61	4%
KR	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kroger Company	60.27	4%
BAC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Bank of America	48.29	3%
KVUE	Technology	ESTADOS UNIDOS	Kenvue, Inc.	24.60	3%
SBUX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Starbucks	101.35	3%
TMUS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	T Mobile US	242.33	3%
BK	Financial	ESTADOS UNIDOS	Bank of New York Mellon Corporation	80.25	3%
HPE	Technology	ESTADOS UNIDOS	Hewlett Packard Enterprise	21.55	2%
CRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Salesforce	332.60	2%
TFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Truist Financial	47.56	2%
BMY	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Bristol-Myers Squibb	57.43	2%
IP	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	International Paper Co	58.71	2%
KIM	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Kimco Realty	25.34	2%
CCL	Consumer Cyclical	REINO UNIDO	Carnival	24.73	2%
INCY	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Incyte	77.12	2%
PYPL	Financial	ESTADOS UNIDOS	PayPal Holdings	87.18	2%
DASH	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	DoorDash	172.00	2%
RF	Financial	ESTADOS UNIDOS	Regions Financial	26.72	1%
VTRS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Viatis	13.00	1%
WMB	Energy	ESTADOS UNIDOS	Williams Co	56.83	0%
CFG	Financial	ESTADOS UNIDOS	Citizens Financial	46.96	0%
EQT	Energy	ESTADOS UNIDOS	EQT	42.87	0%
INTC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Intel	24.43	0%
Z	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Zillow Group Class C	72.80	0%
GM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	General Motors	56.67	-1%
KEY	Financial	JAPÓN	KeyCorp	19.00	-1%
CVNA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Carvana Co	238.12	-1%
HBAN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Huntington Bancshares	17.39	-2%
HPQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	HP	35.92	-2%
SCHW	Financial	ESTADOS UNIDOS	Charles Schwab	78.31	-3%
CRWD	Technology	ESTADOS UNIDOS	CrowdStrike Holdings	326.94	-3%
ORCL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Oracle	178.04	-3%
JPM	Financial	ESTADOS UNIDOS	JPMorgan Chase & Co.	236.44	-4%
SYF	Financial	ESTADOS UNIDOS	Synchrony Financial	62.35	-4%
KMI	Energy	ESTADOS UNIDOS	Kinder Morgan	25.91	-5%
MO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Altria Group	52.57	-6%
LUV	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Southwest Airlines	30.59	-6%
MS	Financial	ESTADOS UNIDOS	Morgan Stanley	125.75	-6%
FTNT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Fortinet	86.52	-8%
BEN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Franklin Resources	19.66	-9%
WFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Wells Fargo	65.95	-11%
TOST	Technology	ESTADOS UNIDOS	Toast Inc	35.88	-12%
AFRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Affirm Holdings	49.14	-12%
HOOD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Robinhood Markets	27.38	-15%
COIN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Coinbase Global	250.31	-18%
TSLA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Tesla	231.39	-28%
PLTR	Technology	ESTADOS UNIDOS	Palantir Technologies	33.73	-49%

## MARKET MOVER DEL SIC

### Emisoras con noticias relevantes esta semana

Walt Disney (DIS)

Informó ganancias del cuarto trimestre fiscal de USD 1.14 por acción que superaron las estimaciones de los analistas. El negocio de transmisión directa al consumidor de Disney registró una utilidad operativa de USD 321 millones en el periodo, en comparación con una pérdida de USD 387 millones el año anterior.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 112.90
Precio Objetivo 12 M	\$ 122.76
Rendimiento potencial	8.7%
Calificación de consenso	7.0



Home Depot (HD)

Informó ganancias ajustadas del tercer trimestre de USD 3.78 por acción, superando las expectativas de los analistas, ya que las ventas aumentaron 6.6% a USD 40,200 millones y también superaron las estimaciones. Home Depot también elevó su guía para el año fiscal, pero advirtió que "la incertidumbre macroeconómica persiste".

Consenso	
Ultimo precio	\$ 405.44
Precio Objetivo 12 M	\$ 438.38
Rendimiento potencial	8.1%
Calificación de consenso	10.0



Amazon.com (AMZN)

La compañía ha lanzado una nueva tienda de descuento llamada Haul, para competir con las plataformas de comercio electrónico de bajo costo, Temu y Shein. Esta tienda se centra en ofrecer artículos de moda y para el hogar a precios bajos, la mayoría de los cuales cuestan menos de USD 20. El inventario proviene principalmente de fabricantes en China, y las compras son enviadas directamente desde allí a los consumidores en EE.UU., con un tiempo de entrega de entre 9 y 11 días, algo más largo en comparación con las opciones tradicionales de Amazon.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 205.08
Precio Objetivo 12 M	\$ 239.10
Rendimiento potencial	16.6%
Calificación de consenso	9.0



# MARKET MOVER DEL SIC

## Emisoras con noticias relevantes esta semana

Tesla (TSLA)

Se anunció que Elon Musk, director ejecutivo de la compañía, fue designado por el presidente electo Donald Trump, junto con el fundador de la empresa de biotecnología Vivek Ramaswamy, para dirigir el "Departamento de Eficiencia Gubernamental". Además de dirigir Tesla, Musk también es director ejecutivo de SpaceX, es dueño de X (antes Twitter), y creó la empresa de neurotecnología Neuralink. Los inversionistas de Tesla no creen que el nuevo compromiso de Musk sea un problema para el fabricante de vehículos eléctricos.

Consenso		
Ultimo precio	\$	315.80
Precio Objetivo 12 M	\$	231.39
Rendimiento potencial		-26.7%
Calificación de consenso		7.0



Rivian Automotive (RIVN)

Volkswagen dijo que planea invertir hasta USD 5,800 millones en la compañía, más de los USD 5,000 millones que acordaron las empresas cuando se anunció la empresa conjunta en junio.

Consenso		
Ultimo precio	\$	9.75
Precio Objetivo 12 M	\$	15.00
Rendimiento potencial		53.8%
Calificación de consenso		5.0



Cisco Systems (CSCO)

Informó ganancias del primer trimestre fiscal que cayeron respecto del año anterior. La ganancia de 91 centavos por acción superó las estimaciones de los analistas de 87 centavos, mientras que los ingresos de USD 13,840 millones, 6% menos que el año anterior, superaron las expectativas de USD 13,780 millones. La empresa dijo que los pedidos de productos, excluyendo la adquisición de Splunk, aumentaron 9% en el periodo. Cisco emitió una guía de ingresos para su segundo trimestre (actual) mejor que la estimada por el consenso. "Nuestros clientes están invirtiendo en infraestructura crítica para prepararse para la IA, y con la amplitud de nuestra cartera, estamos en una posición única para capitalizar esta oportunidad", dijo el director ejecutivo Chuck Robbins.

Consenso		
Ultimo precio	\$	57.65
Precio Objetivo 12 M	\$	62.73
Rendimiento potencial		8.8%
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
WBD	WARNER BROS DISCOVERY INC	Wolfe Research	Venta	Neutral	n.d.	n.d.	9.54	
IFF	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	Morgan Stanley	Neutral	Compra	110	111	86.62	28.1%
CBOE	CBOE GLOBAL MARKETS INC	Deutsche Bank	Neutral	Compra	n.d.	222	200.74	10.6%
CSCO	CISCO SYSTEMS INC	JPMorgan	Neutral	Compra	55	66	57.56	14.7%
FTNT	FORTINET INC	HSBC	Neutral	Compra	83	111	93.36	18.9%
EPAM	EPAM SYSTEMS INC	Scotiabank	Neutral	Compra	n.d.	275	234.64	17.2%
LCID	Lucid Group Inc	R.F. Lafferty	Neutral	Compra	n.d.	4		
CHRW	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	Citi	Neutral	Compra	110	127	110.59	14.8%
BMJ	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Leerink	Neutral	Compra	n.d.	73	56.46	29.3%
EQR	EQUITY RESIDENTIAL	Stifel	Neutral	Compra	77.75	81.5	72.87	11.8%
CMI	CUMMINS INC	Evercore ISI	Neutral	Compra	294	408	363.02	12.4%
PCAR	PACCAR INC	Evercore ISI	Neutral	Compra	99	129	112.91	14.3%
HON	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	UBS	Neutral	Compra	215	298	229.96	29.6%
CRM	SALESFORCE INC	OTR Global	Neutral	Compra	n.d.	n.d.	325.45	
MMM	3M CO	UBS	Neutral	Compra	130	184	130.34	41.2%
CARR	CARRIER GLOBAL CORP	UBS	Neutral	Compra	66	94	74.46	26.2%
CPB	CAMPBELL SOUP CO	Piper Sandler	Neutral	Compra	47	56	43.315	29.3%
CMA	COMERICA INC	Wells Fargo	Venta	Neutral	51	73	69.47	5.1%
AAL	AMERICAN AIRLINES GROUP INC	Barclays	Venta	Neutral	10	16	14.075	13.7%
PRU	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Evercore ISI	Venta	Neutral	117	140	126.25	10.9%
BXP	BOSTON PROPERTIES INC	Compass Point	Venta	Neutral	80	88	77.66	13.3%
MS	MORGAN STANLEY	Wells Fargo	Venta	Neutral	107	142	132.83	6.9%

### Recortes de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
CE	CELANESE CORP	BMO Capital	Neutral	Venta	138	76	73.175	3.9%
NVR	NVR INC	Seaport Research	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	9018.52	
ODFL	OLD DOMINION FREIGHT LINE	Argus	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	217.07	
ROST	ROSS STORES INC	Citi	Compra	Neutral	179	152	141.03	7.8%
ABNB	Airbnb Inc	Phillip Securities	Neutral	Venta	n.d.	120	132.98	-9.8%
CAT	CATERPILLAR INC	Evercore ISI	Neutral	Venta	321	365	384.05	-5.0%
ROK	ROCKWELL AUTOMATION INC	UBS	Compra	Neutral	325	313	288.17	8.6%
ETN	EATON CORP PLC	Evercore ISI	Compra	Neutral	333	389	359.2	8.3%
CPT	CAMDEN PROPERTY TRUST	Stifel	Compra	Neutral	120	121	119.23	1.5%
O	REALTY INCOME CORP	Mizuho	Compra	Neutral	64	60	56.31	6.6%
SBUX	STARBUCKS CORP	Atlantic	Neutral	Venta	84	77	99.75	-22.8%
IP	INTERNATIONAL PAPER CO	Exane BNP	Neutral	Venta	n.d.	48.2	56.54	-14.8%
ITW	ILLINOIS TOOL WORKS	Evercore ISI	Neutral	Venta	246	255	269.66	-5.4%
SEDG	SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	Morgan Stanley	Neutral	Venta	9	23	12.02	91.3%
ARE	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	Deutsche Bank	Compra	Neutral	135	112	105.45	6.2%

## Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
<b>Comunicaciones</b>					
META	Meta Platforms	563.6	661.6	10.0	17.4%
TMUS	T Mobile US	236.4	242.3	9.0	2.5%
GOOG	Alphabet Class C	173.4	211.8	9.0	22.1%
NFLX	Netflix	819.4	786.9	9.0	-4.0%
FOXA	Fox	47.2	46.3	9.0	-1.8%
<b>Consumo básico</b>					
WMT	Walmart	84.4	88.6	10.0	4.9%
SYI	Sysco	75.2	85.6	9.0	13.8%
KO	Coca-Cola	61.7	75.4	8.0	22.2%
MNST	Monster Beverage	53.8	58.1	8.0	8.1%
COST	Costco	914.4	948.0	8.0	3.7%
<b>Consumo discrecional</b>					
HD	Home Depot	405.4	438.4	10.0	8.1%
RL	Ralph Lauren	207.9	227.1	10.0	9.2%
AMZN	Amazon	205.1	239.1	9.0	16.6%
HAS	Hasbro	62.4	82.5	9.0	32.1%
TJX	TJX Companies	120.0	131.0	9.0	9.1%
<b>Energía</b>					
EOG	EOG Resources	135.5	145.7	10.0	7.5%
FANG	Diamondback	180.8	217.4	9.0	20.2%
BKR	Baker Hughes Company	43.0	44.6	9.0	3.7%
KMI	Kinder Morgan	27.0	25.2	9.0	-6.8%
SLB	Schlumberger	43.3	59.4	8.0	37.1%
<b>Financiero</b>					
ICE	Intercontinental Exchange	156.3	181.9	10.0	16.3%
BLK	BlackRock	1046.4	1065.1	10.0	1.8%
EG	Everest Group	370.1	438.0	10.0	18.3%
MTB	M&T Bank	213.4	216.8	10.0	1.6%
PGR	Progressive	257.4	282.5	10.0	9.8%
<b>Industriales</b>					
UAL	United Airlines Holdings	91.1	102.2	10.0	12.3%
GE	GE Aerospace	177.1	211.5	10.0	19.4%
UNP	Union Pacific	235.8	260.5	10.0	10.5%
PNR	Pentair	105.9	112.7	10.0	6.4%
LMT	Lockheed Martin	538.5	634.2	10.0	17.8%
<b>Inmobiliario</b>					
SBAC	SBA Communications	220.1	254.5	9.0	15.6%
WY	Weyerhaeuser	30.8	36.0	9.0	16.9%
FRT	Federal Realty	113.0	124.6	9.0	10.3%
IRM	Iron Mountain	114.1	133.6	8.0	17.1%
HST	Host Hotels & Resorts	17.4	20.1	8.0	15.6%



## Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
<b>Materiales</b>					
APD	Air Products and Chemicals	316.3	338.1	10.0	6.9%
MLM	Martin Marietta Materials	584.4	659.0	10.0	12.8%
STLD	Steel Dynamics	138.7	144.3	8.0	4.0%
CTVA	Corteva	55.9	64.2	7.0	14.9%
FCX	Freeport-McMoRan	43.1	56.9	7.0	32.2%
<b>Salud</b>					
BSX	Boston Scientific	86.7	97.1	10.0	12.1%
VRTX	Vertex Pharmaceuticals	459.1	514.7	10.0	12.1%
ZTS	Zoetis	173.2	223.6	9.0	29.1%
MCK	McKesson	611.2	635.8	9.0	4.0%
SYK	Stryker	391.0	400.9	9.0	2.5%
<b>Servicios públicos</b>					
PCG	PG&E	21.0	23.5	10.0	12.1%
ATO	Atmos Energy	144.5	150.4	10.0	4.1%
NRG	NRG Energy	92.4	101.6	10.0	9.9%
PNW	Pinnacle West Capital	91.0	91.0	10.0	0.0%
NI	Nisource	36.4	37.6	9.0	3.4%
<b>Tecnología</b>					
NVDA	Nvidia	143.0	163.3	10.0	14.2%
CSGP	CoStar Group	71.2	90.2	10.0	26.6%
ON	ON Semiconductor	65.2	88.0	10.0	34.9%
CRM	Salesforce	325.9	330.7	10.0	1.5%
FTNT	Fortinet	93.2	86.5	10.0	-7.2%

# ANÁLISIS TÉCNICO

## PERSPECTIVA MERCADOS

### La semana arrojó movimientos mixtos para los mercados

Los índices accionarios mostraron un descenso, pero puede ser sólo una sana toma de utilidades para luego retomar la tendencia positiva, como ha sucedido en el avance de los últimos meses, aunque hay condiciones de fragilidad en los indicadores que apuntan a que puede haber una juste más significativo.

Las tasas por su parte consolidan cerca de máximos, pero han frenado el alza, mientras que el dólar sigue ganando terreno frente a la mayoría de las monedas.

S&P500



Treasury 10 años



USDMXN, Peso/Dólar



La semana que termina arrojó rendimientos mixtos en los diferentes mercados, destacando la ganancia del dólar estadounidense frente a la mayoría de las monedas, propiciando que el Dllar Index, DXY, mostrara un avance casi en vertical y estableciera nuevos máximos en el año cerca de la barrera de 107 dls.

Ese nivel, en términos de cierre, fue el máximo de 2023 y a partir de este el DXY registró un descenso significativo. El riesgo es que esta vez también sea un freno para la tendencia positiva y de lugar a una caída, sobretodo porque los indicadores de velocidad diarios están en sobrecompra extrema.

Sin embargo, esos indicadores y en los semanales, no tienen condiciones de fragilidad, y no se puede descartar que el DXY tenga la fuerza para superarlo y se dirija al siguiente techo en 109.5 dls antes de un retroceso.

Si bien la fortaleza del dólar llegó a afectar al USDMXN durante la semana, no fue suficiente para llevarlo a un nuevo máximo de cotización. Después de que reafirmara un piso clave para la tendencia de corto plazo en 19.75, la divisa volvió a presionarse y se acercó al máximo, pero al final de la semana volvió a perder fuerza en el avance y regresó a la zona inicial de apoyo en 20.30 pesos por dólar.

Los indicadores mantienen la dirección al alza, pero han perdido impulso con el movimiento reciente, por lo que el escenario probable para la divisa puede ser una consolidación entre el techo reciente y la barrera de 20.0, aunque todavía está latente la posibilidad de que se defina al alza, con las condiciones actuales en los mercados de cambios en el entorno internacional.

Por el lado del mercado de renta variable en Estados Unidos, la toma de utilidades de los últimos días de la semana, los llevó a las primeras zonas de apoyo, que antes fueron los máximos a vencer. Es factible que, como ha sucedido a lo largo de los últimos meses, el descenso sea sólo un descanso para luego retomar el alza principal, sobretodo si se respetan esos primeros apoyos.

Sin embargo, los indicadores no confirmaron a los máximos recientes y algunos tienen dirección a la baja, por lo que el riesgo es que este ajuste sea más importante. Si los índices rompen a los apoyos la baja se puede extender entre 3 y 4% a las siguientes zonas de demanda. Para el S&P500 el apoyo inicial está en 5,830 y para el Nasdaq 100 en 20,360 unidades.

Finalmente, en el mercado de tasas el movimiento no fue positivo, pero por lo pronto se han respetado los máximos de las últimas dos semanas y los Treasuries han consolidado lateralmente cerca de ellos.

Eso ha dado lugar a que los indicadores de velocidad diarios se den la vuelta desde los extremos de alza y estén apuntando a que el siguiente movimiento importante sea de retroceso, lo que para la tasa del Treasury a 10 años significa que mientras no rompa 4.5% está abierta la posibilidad de un descenso hacia el apoyo por acumulación y por cruce de promedios cerca de 4.15%.

Desde luego cabe la cautela pues es un hecho que por ahora, y al margen de la estabilidad reciente, la tendencia vigente en las tasas es al alza. Si el T10 supera 4.5%, subirá a 4.6% antes de un ajuste a la baja.

# CARTERA MODELO FUNDAMENTAL

## Evolución más defensiva en comparación al benchmark

### Desempeño de la Cartera

En la semana que termina, nuestro portafolio registró un rendimiento negativo, aunque menor en 50 p.b. en respecto al registrado por nuestro benchmark. Lo anterior debido a que doce emisoras que representan el 55.0% de nuestra cartera registraron rendimientos mayores a los obtenidos por el S&P/BMV IPC.

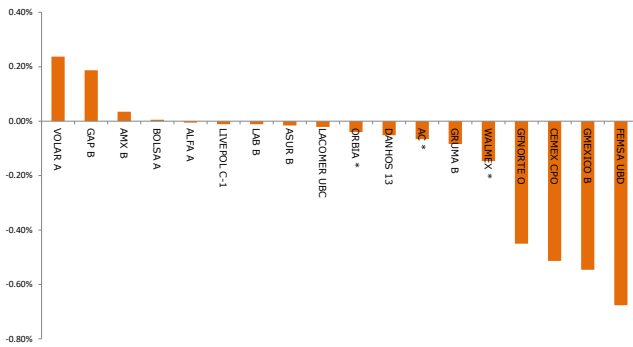
Con base en nuestra selección, nos beneficiaron los desempeños que tuvieron empresas donde tenemos cierto grado de exposición como fue el caso de VOLAR, GAP, AMX, BOLSA, ALFA, ASUR, LIVEPOL, LAB, LACOMER, AC, WALMEX y GRUMA, las cuales tuvieron rendimientos mayores al promedio de mercado.

En términos del comportamiento del S&P/BMV IPC, nos ayudó el haber estado desinvertidos de emisoras como TLEVISA, GCC, BIMBO, KOF, OMA, R, ALSEA y CUERVO, principalmente, las cuales registraron rendimientos negativos en la semana. De manera acumulada en el año, tenemos una ventaja de 538 p.b. respecto al S&P/BMV IPC.

### Estrategia

No realizamos cambios durante la semana.

Contribución por emisora al cambio de la cartera



Fuente: VectorAnálisis.

### Rendimiento acumulado

Año	Cartera	Rendimiento		IPC	Rendimiento	
		Año	Acum.		Año	Acum.
Enero de 2004 = base 100				8,795		
2006	377,704	57.2%	277.7%	26,448	48.6%	200.7%
2007	407,029	7.8%	307.0%	29,537	11.7%	235.8%
2008	300,104	-26.3%	200.1%	22,380	-24.2%	154.5%
2009	473,678	57.8%	373.7%	32,120	43.5%	265.2%
2010	627,464	32.5%	527.5%	38,551	20.0%	338.3%
2011	601,208	-4.2%	501.2%	37,078	-3.8%	321.6%
2012	748,644	24.5%	648.6%	43,706	17.9%	396.9%
2013	755,320	0.9%	655.3%	42,727	-2.2%	385.8%
2014	741,996	-1.8%	642.0%	43,146	1.0%	390.6%
2015	743,018	0.1%	643.0%	42,978	-0.4%	388.6%
2016	827,552	11.38%	727.6%	45,643	6.20%	418.9%
2017	952,377	15.08%	852.4%	49,354	8.13%	461.1%
2018	810,198	-14.93%	710.2%	41,640	-15.63%	373.4%
2019	843,401	4.10%	743.4%	43,541	4.56%	395.0%
2020	814,304	-3.45%	714.3%	44,067	1.21%	401.0%
2021	1,022,196	25.53%	922.2%	53,175	20.67%	504.6%
2022	957,900	-6.29%	857.9%	48,464	-9.03%	451.0%
2023	1,111,930	16.08%	1011.9%	57,386	18.41%	552.5%
2024	1,037,766	-6.67%	937.8%	50,469	-12.05%	473.8%

(\* 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 1% sobre la ganancia obtenida.

Fuente: VectorAnálisis.

	Ponderación en el índice	Precio 15-Nov-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- Cartera al IPC
<b>Aeropuertos</b>					
ASUR B	4.09%	531.15	-0.29%	5.47%	1.38%
GAP B	6.49%	370.33	2.44%	7.67%	1.18%
<b>Aeropuertos</b>					
GRUMA B	2.51%	350.97	-2.46%	3.41%	0.90%
<b>Controladoras</b>					
ALFA A	1.81%	15.51	-0.13%	4.32%	2.51%
<b>Materiales de Construcción</b>					
CEMEX CPO	8.72%	11.20	-6.12%	8.40%	-0.32%
ORBIA *	0.55%	17.82	-7.28%	0.55%	-0.01%
<b>Bebidas</b>					
AC *	3.70%	169.92	-1.73%	3.80%	0.10%
FEMSA UBD	8.74%	183.79	-5.85%	11.55%	2.81%
<b>Fibras</b>					
DANHOS 13		20.87	-3.02%	1.71%	1.71%
<b>Grupos financieros</b>					
GFNORTE O	9.45%	140.23	-4.17%	10.80%	1.35%
<b>Minería</b>					
GMEXICO B	9.04%	101.44	-4.67%	11.69%	2.65%
<b>Salud</b>					
LAB B	0.66%	26.63	-0.56%	2.00%	1.34%
<b>Servicios de activos financieros</b>					
BOLSA A	0.50%	32.22	0.16%	3.23%	2.73%
<b>Telecomunicaciones y medios</b>					
AMX B	8.63%	15.45	0.32%	10.62%	1.99%
<b>Tiendas de autoservicio</b>					
LACOMER UBC	0.33%	36.01	-1.13%	1.86%	1.53%
WALMEX *	8.16%	55.02	-1.82%	8.07%	-0.10%
<b>Tiendas departamentales</b>					
LIVEPOL C-1	0.74%	105.57	-0.54%	2.05%	1.30%
<b>Transportes</b>					
VOLAR A		16.49	8.49%	2.79%	2.79%
<b>Rendimiento semanal</b>					
Cartera				<b>-2.15%</b>	
IPC		50,469.40		<b>-2.65%</b>	
<b>Rendimiento acumulado</b>					
Cartera				<b>-6.67%</b>	
IPC				<b>-12.05%</b>	

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

# ANÁLISIS TÉCNICO

## CARTERA MODELO TÉCNICA

Semana negativa para la cartera y para el benchmark  
(8 - 15 de noviembre)

### Cartera Modelo de Análisis Técnico

	Contribución al índice *	Precio 15-Nov-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- respecto al IPC
AC *	3.65%	169.92	-1.73%	3.97%	0.32%
AMX B	8.60%	15.45	0.32%	13.44%	4.85%
ALFA A	1.81%	15.51	-0.13%	7.08%	5.27%
ALSEA *	0.83%	47.85	-3.39%	1.43%	0.59%
BIMBO A	3.56%	63.00	-5.31%	4.59%	1.03%
BOLSA A	0.50%	32.22	0.16%	6.31%	5.80%
CEMEX CPO	8.52%	11.20	-6.12%	4.65%	-3.87%
CHDRAUI B	1.20%	127.78	-0.43%	6.29%	5.10%
CUERVO *	0.43%	25.85	-2.86%	3.98%	3.55%
FEMSA UBD	8.84%	183.79	-5.85%	13.57%	4.73%
GCARSO A1	1.47%	117.46	-2.34%	4.30%	2.83%
GFNORTE O	9.67%	140.23	-4.17%	7.89%	-1.78%
GMEXICO B	9.11%	101.44	-4.67%	8.56%	-0.55%
PE&OLES *	1.90%	304.94	1.11%	4.93%	3.03%
WALMEX *	8.15%	55.02	-1.82%	9.00%	0.85%

### Rendimiento semanal

Cartera		-2.39%
IPC	50,469.40	-2.65%

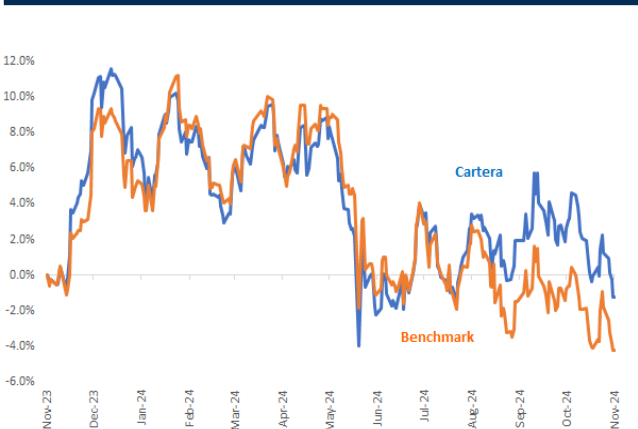
### Rendimiento acumulado

Cartera		-11.11%
IPC		-12.05%

### FEMSA UBD



### Acumulado 12 meses



Fuente: VectorAnálisis

### Desempeño de la Cartera

El descenso en el S&P/BMV IPC prevaleció a lo largo de la semana por lo que absorbió toda la ganancia de los primeros días del mes, y lo llevó a establecer un nuevo mínimo de cierre por debajo de los 50,600 puntos.

Así como en el rebote las acciones de Cemex fueron líderes en ganancia, en la semana que termina fue de las que mayor retroceso mostró con una pérdida de casi 8%. La volatilidad en el precio se ha incrementado en las semanas recientes y el riesgo es que sea parte de la continuación de la tendencia negativa de mediano plazo. Sin embargo, de acuerdo con las condiciones de los indicadores de velocidad, lo probable es que el descenso sirva para afianzar la zona de piso de los últimos doce meses y el siguiente movimiento sea de recuperación, pero más lenta y ordenada que el rebote previo.

De las otras 2 emisoras que mostraron rendimientos negativos similares destaca que el regreso de Bimbo también puede ser la validación de piso, mientras que en Orbia en la reafirmación de la tendencia negativa.

En lo que se refiere al resto de la muestra del índice, sólo 8 emisoras lograron registrar un movimiento positivo, destacando en rebote de Qualitas, que aún puede considerarse una corrección dentro de la tendencia de baja.

Para la cartera técnica la semana también fue de pérdida y muy similar a la del Benchmark, pues si bien dentro de las opciones defensivas estuvieron 7 de componentes del portafolio, la sobre ponderación en Femsa, que tuvo una pérdida significativa, afectó al resultado.

### Estrategia

El rompimiento de los 50,600 en el índice abre la posibilidad de extender la baja a la siguiente zona de demanda en 49,500 que fue el mínimo de la reacción inicial al resultado de la elección en Estados Unidos, y en donde también mostraba acumulación por el desempeño de octubre del año pasado.

El riesgo es que ese nivel no sea suficiente para frenar la caída y finalmente el IPC se dirija a los mínimos de operación entre 48,000 y 47,500 establecidos también hace poco más de un año.

Los indicadores de velocidad con el descenso reciente han vuelto a mostrar una dirección negativa, pero el potencial de baja que presentan no es tan importante, por lo que el índice podría frenar la baja antes y tener un repunte interesante, por lo menos temporalmente.

Dado el desempeño negativo en la cartera en las semanas recientes, lo probable es que haya cambios en la estructura, para tratar de defenderse del movimiento de baja que prevalece en el mercado.

Ha destacado el impacto de Femsa, por lo que podría disminuir la posición, además de eliminar otras opciones que se perciben débiles en caso de recuperación en el Benchmark.

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

Emisora	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. benchmark (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. benchmark (S&P/BMV IPC)
ALFA A	15.51	17.70	14.1%	-0.1%	2.5 p.p.	10.7%	22.9 p.p.
ASUR B	531.15	608.00	14.5%	-0.3%	2.4 p.p.	-8.7%	4.1 p.p.
BOLSA A	32.22	37.00	14.8%	0.2%	2.8 p.p.	3.1%	8.5 p.p.
FEMSA UBD	183.79	237.00	29.0%	-5.9%	-3.2 p.p.	-17.8%	-5.6 p.p.
GAP B	370.33	409.00	10.4%	2.4%	5.1 p.p.	4.8%	9.4 p.p.
GFNORTE O	140.23	193.00	37.6%	-4.2%	-1.5 p.p.	-18.2%	-6.0 p.p.
GRUMA B	350.97	395.00	12.5%	-2.5%	0.2 p.p.	-0.1%	2.9 p.p.
LAB B	26.63	29.00	8.9%	-0.6%	2.1 p.p.	74.5%	85.4 p.p.
LACOMER UBC	36.01	48.00	33.3%	-1.1%	1.5 p.p.	-8.7%	-4.0 p.p.
LIVEPOL C-1	105.57	167.00	58.2%	-0.5%	2.1 p.p.	-25.0%	-14.1 p.p.
VOLAR A	16.49	26.00	57.7%	8.5%	11.1 p.p.	4.5%	16.7 p.p.
WALMEX *	55.02	65.00	18.1%	-1.8%	0.8 p.p.	-22.2%	-10.0 p.p.
Promedio					2.2 p.p.		9.2 p.p.

### CAMBIOS DE RECOMENDACIÓN Y/O VI:

Emisora	Recomendación anterior	VI anterior		Nueva Recomendación		Nuevo VI
FEMSA	COMPRA	250.00		COMPRA		237.00
GFNORTE	COMPRA	197.00		COMPRA		193.00
KOF	COMPRA	189.00		COMPRA		197.00

# VALUACIÓN Y OPINIONES DE INVERSIÓN

Emis/Sector	15-nov	Precio (\$)	V.I. 12M	Rend.	Rend.	Rend.	V.Mercado	V.Empresa	#Acciones	IAFIDA	P / U			P/VL	Apalanc.	Cober.	Deud.Net.	ROE	ROA		
	Opinión	15-nov-24	2024	Potencial	Sem.	Año	(MXN MM)	(MXN MM)	(MILL)	Ult.12M	2024e	2025e	Ult.12M	2024e	2025e	Neto	Inter.	a Uafida			
<b>Aerolíneas</b>							<b>19.5</b>	<b>18.6</b>		<b>1.0</b>				<b>5.6</b>				<b>3.1</b>			
VOLARA	C	16.49	26.00	57.7%	8.5%	3.1%	19.5	18.6	1,166.0	1.0	1.0	1.0	5.6	18.6	18.6	3.1	-14.2%	G.I.	0.0	81.3%	3.2%
<b>Aeropuertos</b>							<b>414.4</b>	<b>459.5</b>		<b>10.5</b>				<b>16.7</b>				<b>6.6</b>			
ASURB	C	531.15	608.00	14.5%	-0.3%	6.8%	161.3	164.7	300.0	8.7	8.4	8.4	12.7	11.9	11.9	3.2	-11.6%	G.I.	-0.2	24.2%	16.6%
GAPB	C	370.33	409.00	10.4%	2.4%	24.9%	187.5	220.9	505.3	12.6	12.9	12.9	21.4	21.9	21.9	9.3	158.7%	6.7	1.8	44.2%	11.3%
OMAB	M	160.40	177.00	10.3%	-4.4%	-10.8%	65.5	73.9	390.1	8.6	8.7	8.7	13.1	13.3	13.3	7.1	90.0%	9.2	1.0	55.8%	18.4%
<b>Alimentos</b>							<b>452.3</b>	<b>581.9</b>		<b>12.1</b>				<b>37.7</b>				<b>4.1</b>			
BAFARB		100.00				-17.4%	31.0	38.2	310.3	28.6			87.7			7.2		7.9	3.4	20.0%	-9.7%
BIMBOA	C	63.00	74.00	17.5%	-5.3%	-26.7%	273.2	362.9	4,337.3	10.4	6.3	6.3	38.2	18.9	18.9	3.5	110.1%	4.8	2.5	11.7%	3.5%
GRUMAB	C	350.97	395.00	12.5%	-2.5%	12.8%	127.4	145.5	362.9	11.9	7.3	7.3	27.6	14.0	14.0	4.9	50.5%				
HERDEZ*		51.34				-0.6%	16.9	32.1	330.0	9.0			15.2			2.2	93.1%	9.5	1.0	19.8%	8.7%
MINSAB		8.90				4.7%	3.7	3.1	410.3	14.2			30.0			1.0	51.6%	1.4	7.7	0.3%	0.1%
<b>Bebidas</b>							<b>1,495.0</b>	<b>1,715.9</b>		<b>7.8</b>			<b>23.5</b>					<b>2.3</b>			
AC*	C	169.92	207.00	21.8%	-1.7%	-8.4%	284.7	339.4	1,698.2	7.5	7.3	7.3	15.4	15.2	15.2	2.2	15.6%	19.9	0.5	14.9%	8.2%
CULTIBAB		10.00				-19.9%	6.9	8.0	686.7	20.5			-7.8			0.4	-23.6%	28.5	n.d.	5.3%	5.7%
CUERVO*	C	25.85	38.00	47.0%	-2.9%	-22.3%	94.1	111.6	3,591.2	12.9	12.8	12.8	21.6	26.1	26.1	1.5	26.9%	9.3	2.0	7.2%	4.1%
FEMSAUBD	C	183.79	237.00	29.0%	-5.9%	-16.8%	766.8	873.2	20,856.1	8.7	7.6	7.6	33.2	26.9	26.9	2.6	-3.1%	13.7	0.2	9.6%	4.3%
KOFUBL	C	158.41	197.00	24.4%	-5.0%	-1.6%	342.5	383.7	2,163.9	7.9	7.0	7.0	15.7	15.3	15.3	2.4	23.1%	10.9	0.7	16.3%	7.4%
<b>Cemento y materiales de construcción</b>							<b>297.5</b>	<b>521.5</b>		<b>11.8</b>			<b>26.0</b>					<b>4.1</b>			
CEMEXCPO	C	11.20	16.00	42.9%	-6.1%	-15.3%	169.5	382.8	15,137.5	11.7	5.5	5.5	23.7	8.9	8.9	2.9	59.2%	8.8	2.4	4.5%	1.9%
CERAMICB		100.00				2.6%	19.6	22.7	195.5	9.8			65.7			6.0	154.8%	3.8	5.4	-1.3%	-0.3%
CMOCTEZ*		75.00				0.2%	66.4	64.0	884.9	10.9			17.5			6.9	-51.7%	G.I.	-0.9	45.7%	35.5%
COLLADO*		7.80					1.5	3.3	192.4	11.2			30.8			1.2	51.0%	3.3	1.1	9.7%	3.4%
GCC*		178.21				-5.6%											-11.6%	G.I.	-0.9	18.5%	10.5%
LAMOSAS*		118.00				-0.8%	-11.5%	40.5	48.6	343.2	14.9		30.1			4.2	86.7%	14.6	1.0	28.7%	11.7%
<b>Comercio Especializado</b>							<b>186.4</b>	<b>230.5</b>		<b>17.0</b>			<b>44.2</b>					<b>5.4</b>			
ALSEA*	M	47.85	53.00	10.8%	-3.4%	-25.4%	38.9	66.0	812.7	6.3	3.8	3.8	60.5	25.9	25.9	4.9	365.9%				1.6%
BEVIDESB		19.99				5.2%	8.2	8.6	408.8	24.8			-56.6			16.8	-105.8%	5.1	-0.4	n.d.	1.6%
CONVERA		2.00				8.1%	0.2	0.6	80.2	3.1			-14.6			0.2	53.9%	3.1	1.4	1.1%	0.4%
FRAGUAB		820.03				-5.5%	64.0%	83.1	83.8	101.4	26.5		56.7			7.0	-16.3%	13.8	-0.2	21.7%	9.5%
GIGANTE*		28.00				-8.8%	27.8	37.7	994.2	10.0			41.5			1.3	26.2%	3.3	1.7	8.7%	4.1%
LABB	C	26.63	29.00	8.9%	-0.6%	88.1%	27.4	32.3	1,020.0	8.2	7.6	7.6	17.3	12.4	12.4	2.5	44.2%	4.8	1.3	14.7%	6.8%
POCHTECB		6.52				-1.2%	-8.8%	0.9	1.5	130.5	4.0		20.5			0.8	142.6%	4.7	2.0	16.6%	4.2%
<b>Comunicaciones</b>							<b>86.1</b>	<b>127.0</b>		<b>38.6</b>			<b>-16.4</b>					<b>4.9</b>			
AMXB	C	15.45	19.20	24.3%	0.3%	-1.8%			66,064.8	6.6	4.3	4.3	32.3	16.1	16.1	6.0	128.8%				
AXTELCPO		1.27				14.4%	89.6%	3.5	16.8	2,768.3	5.7		3.0			0.8	429.0%	2.9	2.9	-19.2%	-2.8%
MEGACPO		39.34				-1.8%	3.7%	33.8	39.2	860.1	4.2		7.9			1.3	61.3%	6.2	1.4	7.6%	3.7%
<b>Conglomerados</b>							<b>386.0</b>	<b>586.3</b>		<b>16.8</b>			<b>23.6</b>					<b>2.6</b>			
ACCELSAB		22.50					4.3	6.2	189.0	4.2			7.7			1.3	74.3%	5.5	3.0	5.5%	2.4%
ALFAA	C	15.51	17.70	14.1%	-0.1%	13.7%	86.2	238.3	5,558.5	4.5	5.7	5.7	8.7	16.0	16.0	1.1	38.9%	1.9	5.7	-13.2%	-2.5%
GCARSOA1		117.46	150.44 (M)	28.1%	-2.3%	-38.0%	264.9	280.6	2,255.4	22.1			30.6			3.2	23.8%	6.4	1.1	10.2%	5.6%
GISSAA		17.21				-3.3%	-35.0%	5.3	9.9	306.4	5.0		10.3			0.5	41.2%	4.2	2.3	-0.9%	-0.4%
KUOB		46.00				4.1%	21.0	36.5	456.4	7.7			8.2			1.4	68.3%	5.2	3.0	0.3%	0.1%
VITROA		9.00				1.1%	-63.9%	4.4	14.8	483.6	2.3		2.0			0.2					
<b>Construcción</b>							<b>349.1</b>	<b>465.0</b>		<b>10.8</b>			<b>20.9</b>					<b>1.9</b>			
AGUA*		19.59				-4.0%	-34.8%	9.5	11.8	486.2	9.8		43.6			1.7	58.6%	4.1	2.1	5.8%	2.5%
ALEATIC*		87.04				23.7%	135.2%	150.8	202.3	1,732.2	6.9		8.9			1.0	21.2%	6.5	1.0	15.1%	8.9%
GMD*		11.20				-19.2%	2.0	5.8	182.5	4.4			10.1			0.6	1.4%	13.7	0.6	14.3%	9.0%
IDEALB-1		38.70				4.6%	110.9	183.9	2,866.0	17.9			39.8			3.4	82.0%	G.I.	3.0	22.7%	10.7%
PINFRA*	M	176.53	188.00	6.5%	1.9%	-3.9%	75.8	61.2	429.5	8.7	9.8	12.5	14.7	16.6	28.5	1.8	-29.6%				
<b>Entretenimiento y Medios</b>							<b>41.3</b>	<b>165.7</b>		<b>4.9</b>			<b>-33.8</b>					<b>2.1</b>			
CIEB		26.00				4.0%	13.5%	14.5	14.0	559.4	6.7		-108.5			5.3	-8.5%	G.I.	-1.7	18.6%	9.7%
RCENTROA		4.00				19.4%	1.0	2.8	255.5	6.0			-106.9			0.3	175.9%	1.0	8.7	-7.4%	-2.7%
TLEVISACPO	M	8.52	9.50	154.6%	-11.5%	-24.9%	24.6	136.5	2,890.7	3.8	3.6	3.6	10.7	5.3	-19.7	0.3	52.0%				

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. Potencial	Rendimiento Sem.	Rendimiento Año	V.Mercado (MXN MM)	V.Empresa (MXN MM)	#Acciones (MILL)	VE / UAFIDA			P / U		P/VL	Apalanc. Neto	Cober. Inter.	Deud.Net. a Uafida	ROE	ROA			
		15-nov-24								Ult.12M	2024e	2025e	Ult.12M	2024e	2025e								
<b>Grupos financieros</b>							<b>819.2</b>																
BBAJIO O		41.35	69.66 (M)	68.5%	-2.4%	-27.2%	49.2		1,190					8.8		1.6				0.8%			
FINDEP *		8.20				-18.0%	2.8		338					9.0		0.6				3.4%	1.7%		
GENTERA *		26.33	31.6 (M)	20.0%	0.1%	11.7%	41.7		1,583					13.1		2.1				21.3%			
GFINBUR O		44.57	48.3 (M)	8.4%	0.9%	-4.6%	271.2		6,086					21.0		1.8				15.3%	n.d.		
GFNORTEO	C	140.23	193.00	37.6%	-4.2%	-17.9%	414.6		2,883.5					7.4	n.d.	n.d.				14.3%	1.7%		
R A		120.66	178.58 (M)		-3.8%	-25.6%	39.6		328					9.6		2.2					n.d.		
Q *		143.04			7.7%	-16.6%	-		-											4.9%	1.1%		
<b>Inmobiliario</b>							<b>63.5</b>	<b>100.8</b>		<b>26.9</b>				<b>24.6</b>		<b>2.6</b>							
DINEB		22.87			12.3%	-19.8%	14.5	14.2	635.7	38.9				44.5		4.4	2.9%	G.I.	23.1	-8.6%	-2.8%		
GICSAB		2.30					3.5	30.2	1,500.1	4.0				0.7		0.1	100.5%	1.8	5.5	1.0%	0.4%		
VESTA*		51.61			-1.6%	-23.5%	45.5	56.4	882.5	24.8				20.1		2.2	21.3%	6.7	3.1	16.5%	9.8%		
<b>Minería</b>							<b>934.7</b>	<b>1,187.2</b>		<b>11.1</b>				<b>45.6</b>		<b>3.4</b>							
AUTLANB		7.96				-32.4%	2.6	5.0	323.4	3.1				19.7		0.4	43.6%	1.6	3.8	-0.1%	0.0%		
GMEXICOB	M	101.44	109.00	7.5%	-4.7%	7.7%	789.7	970.0	7,785.0	11.3	10.1	8.2	29.8	18.5	15.8	3.7	7.5%						
MFRISCOA-1		3.50			-2.8%	50.9%	21.2	45.3	6,045.8	14.8				-10.4		2.8	262.4%	5.8	4.1	10.4%	3.0%		
PE&OLES*	M	304.94	250.00	-18.0%	1.1%	22.8%	121.2	166.8	397.5	9.8	9.3	5.6	159.0	177.0	-117.2	1.8	30.7%						
<b>Papel y Celulosa</b>							<b>86.4</b>	<b>103.6</b>		<b>10.9</b>				<b>19.7</b>		<b>23.3</b>							
KIMBERA	C	28.30	34.00	20.1%	-1.7%	-25.9%	86.4	103.6	3,054.7	10.9	9.5	7.8	19.7	16.8	14.2	23.3	147.1%						
PAPPEL*		-					-	-	290.0	4.4				6.3		1.1							
<b>Química y Petroquímica</b>							<b>76.0</b>	<b>208.8</b>		<b>5.0</b>				<b>9.4</b>		<b>1.1</b>							
ALPEKA	C	13.51	17.90	32.5%	-3.9%	6.9%	28.5	69.5	2,106.7	3.7	3.4	4.5	2.5	4.3	9.1	0.7	105.3%						
CYDSASAA		16.80			-0.5%	-11.6%	10.1	17.7	600.0	5.6				11.3		1.0	84.4%	4.0	2.8	8.9%	3.5%		
ORBIA*	M	17.82	34.00	90.8%	-7.3%	-52.6%	37.4	121.6	2,100.0	5.8	4.5	4.2	13.6	9.4	9.1	1.3	155.6%	3.5	3.9	7.7%	2.0%		
<b>Siderurgia</b>							<b>170.7</b>	<b>161.6</b>		<b>16.5</b>				<b>35.9</b>		<b>2.4</b>							
ICHB		180.00			-1.6%	-7.2%	78.6	77.7	436.6	14.8				37.4		2.3	-53.0%	-98.0	-1.5	16.9%	12.0%		
SIMECB		185.00				2.2%	92.1	84.0	497.7	18.0				34.6		2.6	-49.2%	G.I.	-4.5	16.8%	12.1%		
<b>Tiendas de Autoservicio</b>							<b>1,175.1</b>	<b>1,190.1</b>		<b>21.1</b>				<b>40.3</b>		<b>7.6</b>							
CHDRAUIB	M	127.78	131.00	2.5%	-0.4%	24.6%	122.9	134.8	961.9	16.8	14.6	11.8	72.4	78.5	47.5	4.8	5.0%						
LACOMERUBC	C	36.01	48.00	32.7%	-1.1%	-17.6%	40.6	38.4	1,126.7	19.3	19.3	13.7	33.3	39.2	27.7	1.8	-8.9%	G.I.	-0.6	8.0%	5.9%		
SORIANAB	M	28.75	28.00	-0.1%	-2.8%	-20.9%	51.8	83.7	1,800.0	6.6	5.9	5.2	14.9	16.0	14.1	0.8	20.6%	4.7	1.3	5.3%	2.8%		
WALMEX*	C	55.02	65.00	18.1%	-1.8%	-23.1%	959.9	933.3	17,446.3	15.7	13.1	13.0	28.4	25.3	28.7	7.2	-22.8%						
<b>Tiendas Departamentales</b>							<b>367.8</b>	<b>400.8</b>		<b>10.3</b>				<b>10.4</b>		<b>1.9</b>							
ELEKTRA*		944.95				-19.5%	209.5	205.8	221.7	12.4				9.2		2.3	-7.2%	6.0	1.0	1.4%	0.3%		
GFAMSAA		0.03					0.0	7.7	569.9	4.0				-10.0		0.1	-51.5%						
GPHI		44.00				-6.4%	16.6	20.3	377.8	3.4				5.9		0.8	23.4%	12.5	1.1	7.4%	3.3%		
LIVPOLC-1	C	105.57	167.00	58.2%	-0.5%	-8.7%	141.7	167.0	1,342.2	7.9	6.7	17.1	12.6	11.4	188.9	1.5	7.5%						
<b>Turismo</b>							<b>19.1</b>	<b>36.1</b>		<b>9.3</b>				<b>57.3</b>		<b>3.1</b>							
CIDMEGA*		33.99				-5.5%	2.3	4.5	67.6	6.6				8.1		0.5	33.0%	1.8	5.3	2.1%	1.3%		
HCITY*		4.66			3.8%	-21.4%	1.9	6.7	412.3	6.9				9.3		0.3	52.7%	2.0	4.0	0.8%	0.5%		
HOTEL*		3.98			2.3%	2.1%	2.0	6.1	491.1	10.3				7.1		0.4	52.2%	2.9	4.3	-1.7%	-1.0%		
POSADASA		26.00				-4.8%	12.9	18.8	495.9	12.6				83.3		4.4	340.4%	2.6	3.0	-10.0%	-0.9%		
<b>Varios</b>							<b>169.1</b>	<b>227.7</b>		<b>8.4</b>				<b>20.5</b>		<b>2.6</b>							
BOLSAA	C	32.22	37.00	14.8%	0.2%	-8.3%	18.1	14.9	562.3	6.4	6.1	6.1	11.6	11.1	11.1	2.6	-50.3%						
GMXT*		31.09	45 (M)		-3.6%	-18.6%	135.9	169.8	4,369.9	8.8				22.2		2.8	36.0%	12.6	0.9	15.6%	8.3%		
MEDICAB		28.84			-0.6%	-29.0%	3.1	4.2	107.9	6.1				21.2		0.9	1.2%	G.I.	-0.3	25.5%	20.8%		
NEMAKA	M	1.72	4.50	161.6%	-14.9%	-58.5%	5.3	29.5	3,078.1	2.3	2.2	3.1	1.6	2.1	-5.7	0.2	89.8%						
PASAB		39.00				5.4%	5.1	7.1	132.0	7.4				34.9		2.3	85.6%	3.9	1.7	6.3%	2.2%		
SPORT*		6.47			2.1%	52.2%	1.6	2.2	242.3	3.8				-63.6		1.6	35.1%	2.9	0.1	14.5%	4.8%		
ARA*		3.31			-1.8%	-9.8%	4.0	3.7	1,221.0	2.8				4.5		0.3	0.0%	G.I.	0.0	4.3%	2.6%		
CADUA		3.50				23.7%	1.1	4.4	319.2	3.5				1.4		0.2	26.7%	3.7	3.0	3.6%	1.6%		
JAVER*		11.51				-8.7%	3.3	5.8	287.2	6.0				19.5		1.4	26.5%	3.8	0.5	23.7%	7.6%		

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

## RANKING DE RENDIMIENTOS POTENCIALES

EMISORA	15-nov-24	V.I.	Rend. esperado
NEMAK	1.72	4.50	161.6%
ORBIA	17.82	34.00	90.8%
LIVEPOL	105.57	167.00	58.2%
VOLAR	16.49	26.00	57.7%
FUNO	22.57	35.00	55.1%
CUERVO	25.85	38.00	47.0%
(m) MEGA	39.34	57.67	46.6%
(m) BBAJIO	41.35	60.53	46.4%
CEMEX	11.20	16	42.9%
GFNORTE	140.23	193.00	37.6%
(m) GMXT	31.09	41.96	35.0%
(m) R	120.66	162.54	34.7%
(m) FMTY	10.52	14.11	34.1%
LACOMER	36.01	48.00	33.3%
ALPEK	13.51	17.90	32.5%
(m) GICSA	2.30	2.99	30.0%
FEMSA	183.79	237.00	29.0%
(m) GCC	178.21	225.00	26.3%
KOF	158.41	197.00	24.4%
KIMBER	28.30	34.00	20.1%
WALMEX	55.02	65.00	18.1%
BIMBO	63.00	74.00	17.5%
(m) GENTERA	26.33	30.79	16.9%

EMISORA	15-nov-24	V.I.	Rend. esperado
BOLSA	32.22	37.00	14.8%
ASUR	531.15	608.00	14.5%
ALFA	15.51	17.70	14.1%
(m) FIBRAMQ	32.51	36.95	13.7%
GRUMA	350.97	395.00	12.5%
(*) S&P/BMV IPC	50,469.40	56,702.00	12.3%
TLEVISA	8.52	10	11.5%
ALSEA	47.85	53	10.8%
GAP	370.33	409	10.4%
OMA	160.40	177	10.3%
LAB	26.63	29	8.9%
(m) TERRA	37.05	40	8.2%
GMEXICO	101.44	109	7.5%
PINFRA	176.53	188.00	6.5%
(m) GFINBUR	44.57	45.19	1.4%
SORIANA	28.75	28.00	-2.6%
PE&OLES	304.94	250.00	-18.0%

(m) Consenso de Mercado

(\*) Estimado para cierre 2024.

(R) En revisión.

(n.a.) No aplica.



# CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	5-ene-2024	8-ene-2024	3° Exhib.	0.3%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.35 por acción	11-ene-2024	12-ene-2024	3° Exhib.	0.4%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.289554715614136 por acción al tipo de cambio	12-ene-2024	15-ene-2024	4° Exhib.	0.6%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	27-ene-2024	30-ene-2024	Única	1.6%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 2.0428210107577 por acción	31-ene-2024	1-feb-2024	Única	3.2%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0443085 por acción	3-feb-2024	6-feb-2024	Única	0.2%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.60577475033 por acción	8-feb-2024	9-feb-2024	Única	2.7%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.1119063466672 por acción	9-feb-2024	12-feb-2024	Única	n.d.
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	22-feb-2024	23-feb-2024	Única	1.6%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0750133309617 por acción	28-feb-2024	29-feb-2024	Única	0.7%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.3684047106003 por acción	1-mar-2024	4-mar-2024	Única	0.6%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.1546730030428 por acción	1-mar-2024	4-mar-2024	Única	1.5%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.8 por acción	1-mar-2024	4-mar-2024	Única	0.8%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0425185 por acción	2-mar-2024	5-mar-2024	Única	0.2%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2998943676339 por acción	5-mar-2024	6-mar-2024	Única	1.4%
FVIA	16	Dividendo en efectivo	MXN 0.513022384931 por acción	5-mar-2024	6-mar-2024	Única	2.4%
TERRA	13	Dividendo en efectivo	MXN 2.0205633583583 por acción	5-mar-2024	6-mar-2024	Única	5.5%
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5751010407044 por acción	6-mar-2024	7-mar-2024	Única	1.0%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	7-mar-2024	8-mar-2024	Única	1.6%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.05373 por acción	7-mar-2024	8-mar-2024	Única	0.3%
FIBRAMQ	14	Dividendo en efectivo	MXN 2.259812 por acción	13-mar-2024	14-mar-2024	Única	6.9%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.2312815 por acción	13-mar-2024	14-mar-2024	Única	1.1%
FIDEAL	20	Dividendo en efectivo	MXN 1.2547994662184 por acción	13-mar-2024	14-mar-2024	Única	n.d.
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.022881 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	0.1%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.09703737994 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	0.4%
STORAGE	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.314549394 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	1.8%
ALFA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.16802 por acción al tipo de cambio	16-mar-2024	19-mar-2024	Única	1.1%
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.19608 por acción	22-mar-2024	25-mar-2024	Única	0.7%
FCFE	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.141084176972 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.6%
CYDSASA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.555481951111 por acción	30-mar-2024	2-abr-2024	Única	3.4%
GAV	A	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
GAV	B	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
GAV	A	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
GAV	B	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	1° Exhib.	1.6%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	1° Exhib.	1.6%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	6-abr-2024	9-abr-2024	4° Exhib.	0.3%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.4429000424168 por acción	9-abr-2024	10-abr-2024	Única	n.d.
LAMOSAS	*	Dividendo en efectivo	MXN 1.8 por acción	9-abr-2024	10-abr-2024	Única	n.d.
AC	*	Dividendo en efectivo	MXN 3.8 por acción	10-abr-2024	11-abr-2024	Única	2.3%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.35 por acción	11-abr-2024	12-abr-2024	4° Exhib.	0.4%
CHDRAUI	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.1889 por acción	13-abr-2024	16-abr-2024	Única	0.9%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	13-abr-2024	16-abr-2024	1° Exhib.	1.0%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.312392973291975 por acción al tipo de cambio	13-abr-2024	16-abr-2024	1° Exhib.	0.6%
CMOCTEZ	*	Dividendo en efectivo	MXN 3 por acción	17-abr-2024	18-abr-2024	Única	3.9%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-abr-2024	18-abr-2024	1° Exhib.	1.0%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-abr-2024	18-abr-2024	1° Exhib.	1.0%
FNOVA	17	Dividendo en efectivo	MXN 0.5750273037602 por acción	20-abr-2024	23-abr-2024	Única	2.4%
ORBIA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.354123470215501 por acción al tipo de cambio	20-abr-2024	23-abr-2024	1° Exhib.	2.0%
KUO	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.91 por acción	23-abr-2024	24-abr-2024	Única	n.d.

# CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
KUO	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.91 por acción	23-abr-2024	24-abr-2024	Única	n.d.
ELEKTRA	*	Dividendo en efectivo	MXN 5.2 por acción	24-abr-2024	25-abr-2024	Única	n.d.
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.002044 por acción	27-abr-2024	30-abr-2024	Única	0.0%
FRAGUA	B	Dividendo en efectivo	MXN 13 por acción	27-abr-2024	30-abr-2024	Única	1.6%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.589203750801 por acción	1-may-2024	2-may-2024	Única	0.9%
LACOMER	UB	Dividendo en efectivo	MXN 0.276 por acción	1-may-2024	2-may-2024	Única	0.8%
LACOMER	UBC	Dividendo en efectivo	MXN 0.276 por acción	1-may-2024	2-may-2024	Única	0.8%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.04254 por acción	3-may-2024	6-may-2024	Única	0.2%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.1439399739013 por acción	3-may-2024	6-may-2024	Única	n.d.
Q	B	Dividendo en efectivo	MXN 4 por acción	7-may-2024	8-may-2024	Única	2.8%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.34 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	2.0%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.128819 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	0.6%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.40296262006 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	1.8%
R	A	Dividendo en efectivo	MXN 3.8 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	3.1%
TERRA	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.450608649998 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	1.2%
BBAJIO	O	Dividendo en efectivo	MXN 3.7029808634216 por acción	9-may-2024	10-may-2024	Única	9.0%
BOLSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 2.12 por acción	10-may-2024	13-may-2024	Única	6.5%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2938835004212 por acción	10-may-2024	13-may-2024	Única	1.4%
HERDEZ	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.75 por acción	10-may-2024	13-may-2024	Única	1.4%
ALSEA	*	Dividendo en efectivo	MXN 1.2 por acción	11-may-2024	14-may-2024	Única	2.5%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.059509 por acción	11-may-2024	14-may-2024	Única	0.3%
GENEREA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5978019065625 por acción	11-may-2024	14-may-2024	Única	2.3%
GPROFUT	*	Dividendo en efectivo	MXN 7.05 por acción	14-may-2024	15-may-2024	Única	7.4%
GPH	1	Dividendo en efectivo	MXN 3.15 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	n.d.
GPH	*	Dividendo en efectivo	MXN 4.5 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	n.d.
MEDICA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.5 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	5.4%
GCC	*	Dividendo en efectivo	MXN 1.5369 por acción	21-may-2024	22-may-2024	Única	0.9%
TS	*	Dividendo en efectivo	MXN 6.664 por acción al tipo de cambio	21-may-2024	22-may-2024	Única	n.d.
FINN	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.0450398500922 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	0.9%
MEGA	A	Dividendo en efectivo	MXN 1.54 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	3.9%
MEGA	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 3.08 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	7.9%
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5959224247865 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.1%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 1 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.0%
LIVEPOL	C-1	Dividendo en efectivo	MXN 1.77 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.7%
LIVEPOL	1	Dividendo en efectivo	MXN 1.77 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.7%
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	24-may-2024	27-may-2024	Única	1.6%
ASUR	B	Dividendo en efectivo	MXN 10.926 por acción	28-may-2024	29-may-2024	Única	2.1%
ASUR	BB	Dividendo en efectivo	MXN 10.926 por acción	28-may-2024	29-may-2024	Única	2.1%
FRES	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.711816 por acción al tipo de cambio	28-may-2024	29-may-2024	Única	n.d.
SITES1	A-1	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	29-may-2024	30-may-2024	Única	3.4%
TLEVISA	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.35 por acción	30-may-2024	31-may-2024	Única	4.0%
GISSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.989576 por acción al tipo de cambio	31-may-2024	3-jun-2024	Única	5.8%
INVEX	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.52 por acción	5-jun-2024	6-jun-2024	Única	n.d.
PV	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.107 por acción	5-jun-2024	6-jun-2024	Única	n.d.
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	13-jun-2024	14-jun-2024	Única	1.6%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0538335 por acción	14-jun-2024	17-jun-2024	Única	0.3%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.03813615 por acción al tipo de cambio	15-jun-2024	18-jun-2024	1° Exhib.	n.d.
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.2 por acción	20-jun-2024	21-jun-2024	Única	0.7%
FIDEAL	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.79 por acción	22-jun-2024	25-jun-2024	Única	n.d.
ASUR	B	Dividendo en efectivo	MXN 10 por acción	25-jun-2024	26-jun-2024	Única	1.9%

# CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
ASUR	BB	Dividendo en efectivo	MXN 10 por acción	25-jun-2024	26-jun-2024	Única	1.9%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0729148160167 por acción	27-jun-2024	28-jun-2024	Única	0.7%
GFNORTE	O	Dividendo en efectivo	MXN 9.0894778255989 por acción	27-jun-2024	28-jun-2024	Única	6.4%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.010473 por acción	28-jun-2024	1-jul-2024	Única	0.1%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-jul-2024	4-jul-2024	2º Exhib.	1.6%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-jul-2024	4-jul-2024	2º Exhib.	1.6%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	5-jul-2024	8-jul-2024	2º Exhib.	0.3%
FINAMEX	O	Dividendo en efectivo	MXN 1.6977635281 por acción	9-jul-2024	10-jul-2024	Única	n.d.
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	11-jul-2024	12-jul-2024	1º Exhib.	0.4%
AMX	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.24 por acción	12-jul-2024	15-jul-2024	1º Exhib.	1.6%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	15-jul-2024	16-jul-2024	2º Exhib.	1.0%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.341281949946021 por acción al tipo de cambio	15-jul-2024	16-jul-2024	2º Exhib.	0.7%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-jul-2024	18-jul-2024	2º Exhib.	1.0%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-jul-2024	18-jul-2024	2º Exhib.	1.0%
FSOCIAL	23	Dividendo en efectivo	MXN 0.6570134527118 por acción	18-jul-2024	19-jul-2024	Única	n.d.
GAP	B	Dividendo en efectivo	MXN 6.93 por acción	20-jul-2024	23-jul-2024	2º Exhib.	1.9%
CULTIBA	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	30-jul-2024	31-jul-2024	Única	5.0%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0794749599046 por acción	30-jul-2024	31-jul-2024	Única	0.8%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.1586053586468 por acción	1-ago-2024	2-ago-2024	Única	n.d.
CUERVO	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.39544 por acción	3-ago-2024	6-ago-2024	Única	1.5%
TERRA	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.4560438 por acción	3-ago-2024	6-ago-2024	Única	1.2%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.1690039 por acción	8-ago-2024	9-ago-2024	Única	0.8%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.51902258433 por acción	8-ago-2024	9-ago-2024	Única	2.3%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2684882079451 por acción	9-ago-2024	12-ago-2024	Única	1.3%
FINN	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.0601142273819 por acción	14-ago-2024	15-ago-2024	Única	1.3%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.6827924980908 por acción	17-ago-2024	20-ago-2024	Única	1.1%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.056024 por acción	17-ago-2024	20-ago-2024	Única	0.3%
FEXI	21	Dividendo en efectivo	MXN 0.1203230758813 por acción	22-ago-2024	23-ago-2024	Única	n.d.
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5988121647042 por acción	23-ago-2024	26-ago-2024	Única	1.1%
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	23-ago-2024	26-ago-2024	Única	1.6%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.2 por acción	27-ago-2024	28-ago-2024	Única	1.2%
AC	*	Dividendo en efectivo	MXN 2.5 por acción	28-ago-2024	29-ago-2024	Única	1.5%
FVIA	16	Dividendo en efectivo	MXN 0.3310316639522 por acción	28-ago-2024	29-ago-2024	Única	1.5%
FEXI	21	Dividendo en efectivo	MXN 0.1203230758813 por acción	29-ago-2024	30-ago-2024	Única	n.d.
BBAJIO	O	Dividendo en efectivo	MXN 1.85149043171081 por acción	4-sep-2024	5-sep-2024	Única	4.5%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.010561 por acción	12-sep-2024	13-sep-2024	Única	0.1%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.04032717 por acción al tipo de cambio	14-sep-2024	17-sep-2024	2º Exhib.	n.d.
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.2 por acción	14-sep-2024	17-sep-2024	Única	0.7%
ALPEK	A	Dividendo en efectivo	MXN 1.20625 por acción al tipo de cambio	18-sep-2024	19-sep-2024	Única	8.8%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	26-sep-2024	27-sep-2024	Única	1.6%
ORBIA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.41317825760565 por acción al tipo de cambio	26-sep-2024	27-sep-2024	3º Exhib.	2.3%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0800822476989 por acción	27-sep-2024	30-sep-2024	Única	0.8%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-oct-2024	3-oct-2024	3º Exhib.	1.6%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-oct-2024	3-oct-2024	3º Exhib.	1.6%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	8-oct-2024	9-oct-2024	Única	0.3%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	10-oct-2024	11-oct-2024	2º Exhib.	0.4%
LIVEPOL	C-1	Dividendo en efectivo	MXN 1.18 por acción	10-oct-2024	11-oct-2024	Única	1.1%
HERDEZ	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.75 por acción	11-oct-2024	14-oct-2024	Única	1.4%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	12-oct-2024	15-oct-2024	3º Exhib.	1.0%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.375684004062561 por acción	12-oct-2024	15-oct-2024	3º Exhib.	0.7%

# CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	3° Exhib.	1.0%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	3° Exhib.	1.0%
PINFRA	*	Dividendo en efectivo	MXN 2.6635315479796 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	Única	1.5%
PINFRA	L	Dividendo en efectivo	MXN 2.6635315479796 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	Única	1.5%
FIBRAHD	15	Dividendo en efectivo	MXN 0.1272689626357 por acción	24-oct-2024	25-oct-2024	Única	5.4%
FIBRAHD	15	Dividendo en efectivo	MXN 0.1272689626357 por acción	24-oct-2024	25-oct-2024	Única	5.4%
PINFRA	*	Dividendo en efectivo	MXN 2.6641347085614 por acción	25-oct-2024	28-oct-2024	Única	1.5%
PINFRA	L	Dividendo en efectivo	MXN 2.6641347085614 por acción	25-oct-2024	28-oct-2024	Única	1.5%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0412127476199 por acción	30-oct-2024	31-oct-2024	Única	0.4%
COLLADO	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.21 por acción	1-nov-2024	4-nov-2024	Única	n.d.
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.1328811519564 por acción	1-nov-2024	4-nov-2024	Única	n.d.
Q	*	Dividendo en efectivo	MXN 4 por acción	7-nov-2024	8-nov-2024	Única	2.8%
AMX	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.24 por acción	8-nov-2024	11-nov-2024	2° Exhib.	1.6%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.127137 por acción	8-nov-2024	11-nov-2024	Única	0.6%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	8-nov-2024	11-nov-2024	Única	2.3%
WALMEX	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.49 por acción	9-nov-2024	12-nov-2024	2° Exhib.	0.9%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.3151805801225 por acción	12-nov-2024	13-nov-2024	Única	1.5%
GENTERA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5978019065625 por acción	13-nov-2024	14-nov-2024	2° Exhib.	2.3%
GISSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.61143 por acción al tipo de cambio	13-nov-2024	14-nov-2024	Única	3.6%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.054034 por acción	14-nov-2024	15-nov-2024	Única	0.3%
OMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 5.4471598 por acción	19-nov-2024	20-nov-2024	2° Exhib.	3.3%
TS	*	Dividendo en efectivo	MXN 5.50287 por acción al tipo de cambio	19-nov-2024	20-nov-2024	Única	n.d.
FINN	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.0750009144063 por acción	21-nov-2024	22-nov-2024	Única	1.6%
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.6179958322551 por acción	22-nov-2024	25-nov-2024	Única	1.1%
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	22-nov-2024	25-nov-2024	Única	1.6%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.3 por acción	23-nov-2024	26-nov-2024	Única	1.3%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	4-dic-2024	5-dic-2024	4° Exhib.	1.6%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	4-dic-2024	5-dic-2024	4° Exhib.	1.6%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	6-dic-2024	9-dic-2024	4° Exhib.	1.0%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.042127527 por acción al tipo de cambio	10-dic-2024	11-dic-2024	3° Exhib.	n.d.
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	9-ene-2025	10-ene-2025	3° Exhib.	0.4%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	15-ene-2025	16-ene-2025	4° Exhib.	1.0%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	15-ene-2025	16-ene-2025	4° Exhib.	1.0%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.042127527 por acción al tipo de cambio	8-mar-2025	11-mar-2025	4° Exhib.	n.d.
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	10-abr-2025	11-abr-2025	4° Exhib.	0.4%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1257142690485 por acción	27-feb-2024	28-feb-2024	Única	1.6%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.125 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	1.4%
FCFE	18-2	Reembolso	MXN 0.010423844586 por acción	22-mar-2024	25-mar-2024	Única	0.0%
FCFE	18-2	Reembolso	MXN 0.010423844586 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.0%
FCFE	18	Reembolso	MXN 0.433915823028 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	1.7%
FINN	13	Reembolso	MXN 0.0272725434852 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.6%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.1375 por acción	3-may-2024	6-may-2024	Única	1.5%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1371428389616 por acción	4-may-2024	7-may-2024	Única	1.7%
AGUA	*	Reembolso	MXN 0.5 por acción	7-may-2024	8-may-2024	Única	2.5%
URBI	*	Reembolso	MXN 111.88 por acción	30-may-2024	31-may-2024	Única	n.d.
CIE	*	Reembolso	MXN 1 por acción	4-jun-2024	5-jun-2024	Única	3.8%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.1375 por acción	2-ago-2024	5-ago-2024	Única	1.5%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1177180693174 por acción	6-ago-2024	7-ago-2024	Única	1.5%
DANHOS	13	Reembolso	MXN 0.1815117920548 por acción	9-ago-2024	12-ago-2024	Única	0.9%
FMTY	14	Reembolso	MXN 0.0800246406778 por acción	29-ago-2024	30-ago-2024	Única	0.8%

## CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.1375 por acción	1-nov-2024	4-nov-2024	Única	1.5%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1412616831809 por acción	6-nov-2024	7-nov-2024	Única	1.8%
DANHOS	13	Reembolso	MXN 0.1348194198774 por acción	12-nov-2024	13-nov-2024	Única	0.6%

## PROPUESTAS (aún no se ha aprobado en Asamblea)

Emisora	Propuesta de pago de dividendo por acción (MXN)	Dividendo yield	Fecha de asamblea
CMOCTEZ *	2.00	2.6%	03-dic-24

# BOLSAS EN EL MUNDO

País	Nombre	Nivel del índice (en moneda nacional)		Rendimiento Acumulado (en moneda nacional)	Nivel del índice (en moneda nacional)		Rendimiento Semanal
		29-dic-23	15-nov-24		08-nov-24	15-nov-24	
Estados Unidos	S&P 500	4,769.83	5,870.62	23.1%	5,995.54	5,870.62	-2.1%
Estados Unidos	NASDAQ COMP	15,011.35	18,680.12	24.4%	19,286.78	18,680.12	-3.1%
Estados Unidos	NASDAQ 100	16,825.93	20,394.13	21.2%	21,117.18	20,394.13	-3.4%
Estados Unidos	RUSSELL 2000 INDEX	2,027.07	2,303.84	13.7%	2,399.64	2,303.84	-4.0%
Estados Unidos	DOW JONES	37,689.54	43,444.99	15.3%	43,988.99	43,444.99	-1.2%
<b>Promedio EUA</b>				<b>19.0%</b>			<b>-2.2%</b>
Canadá	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20,958.44	24,890.68	18.8%	24,759.40	24,890.68	0.5%
<b>Promedio Canadá</b>				<b>18.8%</b>			<b>0.5%</b>
Reino Unido	FTSE 100 INDEX	7,682.33	8,063.61	5.0%	8,072.39	8,063.61	-0.1%
Francia	CAC 40 INDEX	7,420.69	7,269.63	-2.0%	7,338.67	7,269.63	-0.9%
Alemania	DAX INDEX	16,594.21	19,210.81	15.8%	19,215.48	19,210.81	0.0%
Suiza	SMI Index	11,137.79	11,627.04	4.4%	11,797.72	11,627.04	-1.4%
Holanda	AEX Index	778.70	862.50	10.8%	874.18	862.50	-1.3%
Suecia	OMX Index	2,394.93	2,509.99	4.8%	2,558.74	2,509.99	-1.9%
Bélgica	BELPRC Index	7,088.79	7,161.26	1.0%	7,287.19	7,161.26	-1.7%
Italia	FTSE MIB Index	30,403.96	34,191.79	12.5%	33,816.58	34,191.79	1.1%
España	IBEX Index	10,209.00	11,635.90	14.0%	11,551.60	11,635.90	0.7%
Rusia	IMOEX Index	3,073.50	3,215.91	4.6%	3,192.38	3,215.91	0.7%
Dinamarca	OMXC25 Index	2,283.53	2,282.97	0.0%	2,366.33	2,282.97	-3.5%
Finlandia	HEX Index	962.81	924.55	-4.0%	920.50	924.55	0.4%
Noruega	OSEBX Index	1,306.61	1,445.01	10.6%	1,416.42	1,445.01	2.0%
Polonia	WIG Index	78,937.48	79,330.68	0.5%	82,510.86	79,330.68	-3.9%
Irlanda	ISEQ Index	8,661.46	9,713.24	12.1%	9,800.54	9,713.24	-0.9%
Austria	ATXPRIME Index	1,722.73	1,771.62	2.8%	1,769.33	1,771.62	0.1%
Portugal	PSI20 Index	6,533.68	6,428.13	-1.6%	6,387.74	6,428.13	0.6%
Grecia	ASE Index	1,484.88	1,595.89	7.5%	1,586.26	1,595.89	0.6%
<b>Promedio Europa</b>				<b>5.7%</b>			<b>-1.5%</b>
Eurozona	EURO STOXX 50 Price EUR	4,463.51	4,794.85	7.4%	4,802.76	4,794.85	-0.2%
<b>Promedio Eurozona</b>				<b>7.4%</b>			<b>-0.2%</b>
China	SHANGHAI SE A SHARE INDX	3,112.62	3,491.12	12.2%	3,618.70	3,491.12	-3.5%
Japón	NIKKEI 225	33,219.39	38,642.91	16.3%	39,500.37	38,642.91	-2.2%
Hong Kong	HANG SENG INDEX	16,505.00	19,426.34	17.7%	20,728.19	19,426.34	-6.3%
Corea del Sur	KOSPI Index	2,566.86	2,416.86	-5.8%	2,561.15	2,416.86	-5.6%
Taiwan	TWSE Index	17,468.93	22,742.77	30.2%	23,553.89	22,742.77	-3.4%
India	SENSEX Index	71,336.80	77,580.31	8.8%	79,541.79	77,580.31	-2.5%
Tailandia	SET Index	1,394.90	1,442.63	3.4%	1,464.69	1,442.63	-1.5%
Indonesia	JCI Index	7,088.79	7,161.26	1.0%	7,287.19	7,161.26	-1.7%
Singapur	FSSTI Index	6,420.19	7,738.67	20.5%	7,781.39	7,738.67	-0.5%
Malasia	FBMKLCI Index	1,455.58	1,592.44	9.4%	1,621.24	1,592.44	-1.8%
Filipinas	PCOMP Index	6,520.75	6,676.65	2.4%	6,977.18	6,676.65	-4.3%
Pakistán	KSE100 Index	62,833.03	94,763.64	50.8%	93,291.68	94,763.64	1.6%
<b>Promedio Asia</b>				<b>26.0%</b>			<b>-1.4%</b>
Australia	AS30 Index	62.74	66.22	5.5%	65.57	66.22	1.0%
Nueva Zelanda	S&P/NZX 50 INDEX	11,768.68	12,684.88	7.8%	12,770.33	12,684.88	-0.7%
<b>Promedio Oceanía</b>				<b>7.8%</b>			<b>-0.7%</b>
Sudáfrica	TOP40 Index	70,076.25	75,773.36	8.1%	76,969.90	75,773.36	-1.6%
Marruecos	MOSENEW Index	1,197.31	1,347.23	12.5%	1,347.35	1,347.23	0.0%
Nigeria	NGSEINDX Index	86.53	-	-100.0%	68.41	-	-100.0%
Kenia	NSEASI Index	91.23	115.01	26.1%	115.59	115.01	-0.5%
Tanzania	DARSDSEI Index	1,747.61	2,201.85	26.0%	2,221.13	2,201.85	-0.9%
Túnez	TUSISE Index	8,651.00	9,794.99	13.2%	9,841.45	9,794.99	-0.5%
Botswana	BGSMDC Index	8,916.96	9,880.35	10.8%	9,879.51	9,880.35	0.0%
<b>Promedio África</b>				<b>9.7%</b>			<b>-1.1%</b>
Arabia Saudita	SASEIDX Index	11,690.65	11,791.18	0.9%	12,130.83	11,791.18	-2.8%
Emiratos Árabes Unidos	ADSMI Index	9,563.96	9,443.14	-1.3%	9,449.25	9,443.14	-0.1%
Qatar	DSM Index	10,452.17	10,455.08	0.0%	10,568.52	10,455.08	-1.1%
Israel	TA-35 Index	2,969.63	3,736.05	25.8%	3,695.79	3,736.05	1.1%
Turquía	XU100 Index	7,264.87	9,389.62	29.2%	9,184.82	9,389.62	2.2%
Kuwait	KWSEPM Index	6,820.01	7,298.84	7.0%	7,183.70	7,298.84	1.6%
Jordania	JOSMGNFF Index	2,424.89	2,427.83	0.1%	2,412.82	2,427.83	0.6%
<b>Promedio Medio Oriente</b>				<b>7.7%</b>			<b>-0.1%</b>
Brasil	BRAZIL BOVESPA INDEX	132,696.63	127,791.60	-3.7%	129,681.70	127,791.60	-1.5%
México	MEXICO IPC INDEX	57,386.25	50,469.40	-12.1%	51,845.17	50,469.40	-2.7%
Chile	CHILE STOCK MKT SELECT	6,153.66	6,527.02	6.1%	6,519.72	6,527.02	0.1%
Perú	S&P/BVL Peru General	25,812.58	30,537.78	18.3%	30,286.89	30,537.78	0.8%
Colombia	COLOMBIA COLCAP INDEX	1,163.33	1,346.11	15.7%	1,359.04	1,346.11	-1.0%
<b>Promedio Latinoamérica</b>				<b>114.2%</b>			<b>4.6%</b>

\*Todas las cifras en moneda nacional

## 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, PENOLAS, PINFRA, TLEVISIA

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 lo 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 30 de junio de 2024

Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Compra	Mantener	Venta	En Revisión
Distribución de las recomendaciones fundamentales de Análisis	20	12	0	0