

<https://vectoranalysis.mx>

analisis@vector.com.mx

@VectorAnalysis

13 DICIEMBRE, 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



SEMANARIO FINANCIERO

Economía Mexicana

Esta semana Banxico bajará en 25pb la tasa de interés referencia, preocupado por las posibles políticas de la próxima administración estadounidense..

Perspectiva semanal

Encuestas de mercado de Banco de México y de Citi (Dic. 2024). Atentos a las expectativas macroeconómicas para 2025. No esperamos cambios cualitativos significativos.

Ingresos de establecimientos comerciales al por menor (Oct. 2024, -0.6%). Nuevamente caen lo ingresos al por menor. Datos mixtos en bienes durables.

Demanda agregada (3T. 2024, 1.9%). Se desacelera la inversión y el consumo de gobierno. Consumo resiliente, al igual que la demanda externa.

Decisión de política monetaria de Banco de México (10.0%). Recorte de 25 pb en la tasa de referencia durante la última decisión monetaria de 2024.

Lo que hay que saber de la semana que concluye. Inflación y producción industrial en México.

Economía Internacional

La política monetaria toma un rol protagónico al cierre del año. El BCE recortó su tasa de interés en 25 p.b. Tanto el banco de Suiza como el de Brasil sorprendieron con la magnitud de su ajuste.

En la semana se publicaron datos contrastantes de inflación en EE.UU. y China.

Renta Variable

Wall Street se lleva el 2024. Termina el 2024 con una evolución sobresaliente de los índices accionarios en EE. UU., impulsados por el sólido desempeño de la economía, aumentos de utilidades corporativas y el inicio de una política monetaria menos restrictiva. En contraparte, nuestro mercado fue afectado principalmente por temas internos, particularmente por el resultado electoral que le dio la mayoría en el congreso al partido gobernante, y por las reformas constitucionales realizadas desde entonces. Adicionalmente, el triunfo de Trump en las elecciones de los EE. UU. incorpora otro factor de riesgo e incertidumbre.

Análisis Técnico

Las tasas de interés se presionaron de manera importante en la semana que termina. Los bonos del Tesoro de Estados Unidos absorbieron casi todo el descenso de las semanas previas y subieron a la zona de consolidación cerca de los máximos de noviembre.

Es factible que sólo sea la validación de un techo para luego volver a mostrar un descenso significativo, pero hay un riesgo latente de que se superen esos máximos y se dirijan a los techos del año.

Para los índices accionarios la semana fue mixta, pero por ahora no parece haber un impacto negativo por la subida de tasas.

Renta Fija y Cambios

El mercado de renta fija local presentó una dinámica de empujamiento continuando con la tendencia de semanas anteriores. Por su parte, el tipo de cambio presentó una sin destacar entre las monedas de países emergentes en un entorno de fortaleza del dólar sin muchos catalizadores relevantes.

Carteras modelo

Cartera modelo fundamental. Acumula en el año una ventaja de 534pb frente al IPC.

Cartera modelo técnica. Semana positiva arriba del benchmark.

EVENTOS Y PROYECCIONES

LUNES 9	MARTES 10	MIÉRCOLES 11	JUEVES 12	VIERNES 13
<p>México: La inflación de noviembre sorprendió a la baja y desaceleró su ritmo anual a 4.55 por ciento. Los precios subyacentes también fueron menores debido a la campaña promocional del Buen Fin. En diciembre, este efecto se revertirá.</p>	<p>México: El presidente electo en los Estados Unidos, Donald Trump, informó que Ronald Johnson será el próximo embajador de Estados Unidos en México a partir del inicio de su gestión como mandatario en enero de 2025.</p>	<p>México: Participantes en el sistema financiero señalaron que un posible deterioro de la nota crediticia soberana y de las perspectivas de crecimiento son los principales riesgos internos para el desarrollo del sector, según el Reporte de Estabilidad Financiera de Banco de México.</p>	<p>México: La producción industrial de octubre sorprendió negativamente al mercado y cayó 2.2 por ciento anual en cifras originales. La caída del sector es la más profunda desde septiembre 2020. No se puede descartar que el IGAE haya caído de manera anual durante dicho mes.</p>	<p>México: El pleno de la Cámara de Diputados aprobó en lo general y en lo particular el primer Presupuesto de Egresos de la Federación 2025. Los diputados aprobaron el PEF luego de discutir poco más de 1,000 reservas de las cuales ninguna fue aprobada. El PEF se reasignaron 44,421 millones de pesos.</p>
<p>Siria: El presidente de Siria, Bashar Al-Assad huyó del país y dejó su posición. Tropas rebeldes avanzaron en Damasco y la televisión estatal anunció el triunfo de la "gran revolución siria".</p>	<p>Brasil: El IPC aumentó en 0.39% MaM y 4.87% AaA en noviembre, ligeramente por arriba del 0.37% MaM y 4.85% AaA esperado. En octubre creció en 0.56% MaM y 4.76% AaA.</p>	<p>Brasil: El banco central elevó su tasa de nterés en 100 p.b., arribad e los 75 p.b. esperados. Adelantó incrementos de la misma magnitud en las próximas dos reuniones.</p>	<p>Suiza: El banco central de Suiza recortó su tasa de interés en 50 p.b., llevándola a 0.50%. Se esperaba un recorte de 25 p.b.</p>	<p>Reino Unido: El PIB de octubre se contrajo en 0.1% MaM, igual que en septiembre. Se esperaba que creciera en 0.1% MaM. En términos interanuales, el crecimiento pasó de 1.0% AaA a 1.3% AaA.</p>
<p>China: El IPC de China se contrajo en 0.6% MaM y creció en 0.2% AaA en noviembre (-0.4% MaM y 0.5% AaA esperado). En octubre disminuyó en 0.3% MaM y creció en 0.3% AaA.</p>	<p>Australia: El Banco de la Reserva de Australia mantuvo su tasa de interés en 4.35%, como se esperaba.</p>	<p>Alemania: Olaf Scholz aprobó la solicitud del parlamento para llevar a cabo un voto de no confianza el lunes, lo que llevaría a una elección general el 23 de febrero.</p>	<p>Eurozona: El Banco Central Europeo recortó su tasa de interés en 25 p.b., como se esperaba.</p>	<p>Japón: La producción industrial aumentó en 2.8% MaM en octubre, arriba del 1.6% MaM del mes anterior, pero debajo del 3.0% MaM esperado.</p>

Fuente: Bloomberg, Reuters, Vector Análisis.

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

FECHA	INFLACIÓN	VAR. MENS	VAR. ANUAL	CETES	TIPO DE CAMBIO	TIIE
1-2024	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%	10.44	19.64	10.95
10-2024	136.83	0.55%	4.76%	10.24	20.03	10.74
11-2024	137.42	0.44%	4.55%	10.05	20.32	10.56
12-2024	137.87	0.32%	4.15%	9.90	20.65	10.27

ECONOMÍA MEXICANA

Tasa de interés al 10%

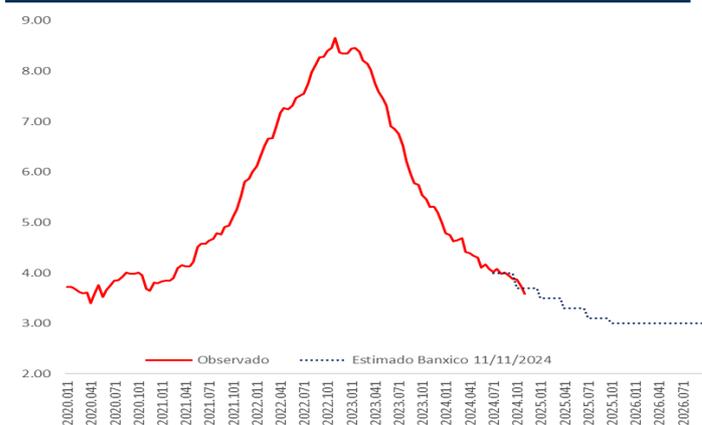
Es probable que Banxico reduzca en 25pb la tasa de interés de referencia esta semana

- El buen comportamiento de la inflación en noviembre, la apreciación del peso y la debilidad económica al inicio del 4T24 aconsejan una reducción mayor.
- Sin embargo, no se puede ignorar la política del próximo gobierno estadounidense
- Todo depende del escenario base

La mayoría de los economistas encuestados por Citibanamex espera que el Banco de México reduzca esta semana la tasa de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual, dejándola en 10.0%. Solo un 9% de ellos anticipa una reducción de medio punto porcentual. Aunque la inflación de noviembre resultó mejor de lo que se esperaba, los funcionarios del Banco de México están preocupados por lo que está por venir, especialmente debido al cambio de gobierno en Estados Unidos.

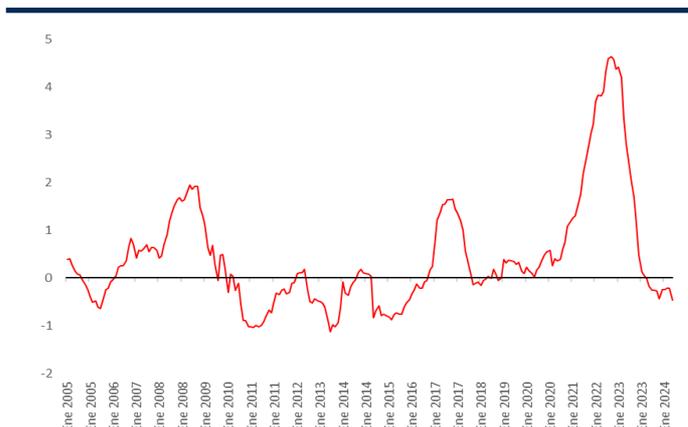
La inflación general disminuyó de 4.8% anual en octubre a 4.6% en noviembre, mientras que la inflación subyacente bajó de 3.8% a 3.6%. Estas cifras indican que se están corrigiendo poco a poco los choques coyunturales que afectaron los precios de frutas y verduras, a la vez que reflejan la efectividad de la política monetaria, que ha logrado la caída continua en la inflación subyacente durante los últimos 22 meses.

Inflación subyacente en México (% anual)



Fuente: INEGI y VectorAnálisis

Inflación subyacente no esperada en México (% anual)



Fuente: Banxico y VectorAnálisis

A pesar de las mejoras en la inflación, las cifras sobre el crecimiento económico mexicano no son alentadoras. En octubre, se registró una fuerte caída del 2.2% anual en la producción industrial, afectada principalmente por contracciones en los sectores de construcción y minería. Por otro lado, el tipo de cambio ha mostrado estabilidad en las últimas semanas, cerrando el viernes pasado sobre los 20.12 pesos, después de que a finales de noviembre sobrepasó los 20.70 pesos. Además, se aprobó finalmente el programa fiscal para 2025, que busca reducir el déficit fiscal al 3.9% del PIB y mantener relativamente constante el nivel de la deuda pública como porcentaje del PIB.

Estos elementos son suficientes para justificar una nueva disminución de la tasa de interés de referencia. Y, tal vez, en una magnitud superior a los 25 puntos básicos. Sin embargo, no se pueden ignorar las políticas que podría implementar la nueva administración estadounidense a partir del próximo año y sus posibles efectos sobre la economía mexicana.

El escenario más probable para 2025 es que el futuro presidente de Estados Unidos utilice las amenazas arancelarias como herramienta para negociar con México acuerdos relacionados con el control de la migración y con el combate al narcotráfico. Esto podría obligar al gobierno mexicano a retomar estrategias diseñadas por la administración anterior para controlar la migración y aceptar una mayor colaboración estadounidense en políticas integrales contra el narcotráfico, bajo el entendido de que éstas beneficiarán a ambos países.

Por otro lado, la renegociación del tratado de libre comercio (T-MEC), programada para 2026, podría incorporar nuevas cláusulas sobre reglas de origen y el componente regional y, tal vez, compromisos para elevar las importaciones de algunos productos americanos.

ECONOMÍA MEXICANA

Producción manufacturera en EE. UU. y en México (Crecimiento % anual)



Fuente: Vector Fred, INEGI y VectorAnálisis

Aunque es probable que Estados Unidos imponga algunos aranceles sobre productos específicos, especialmente aquellos relacionados con las exportaciones de empresas chinas y ciertas materias primas, y que el gobierno mexicano reaccione imponiendo aranceles a otros productos, en especial agropecuarios de origen estadounidense, es de esperar que ese conjunto de medidas tenga un impacto marginal sobre el crecimiento y la inflación en México.

Si esto fuera así, en principio no debería haber mayores obstáculos para que el Banco de México continúe reduciendo las tasas de interés según como vaya resultando la inflación, aunque es probable que lo haga con cierta cautela tratando de corroborar que este sea el escenario imperante o vigente.

Un escenario extremo donde el futuro presidente estadounidense imponga un arancel generalizado del 10% a todas las importaciones provenientes del mundo, tendría consecuencias significativas para la economía mexicana, tanto en términos productivos como inflacionarios, lo que requeriría un cambio radical en la política económica y en especial monetaria.

No obstante, es importante señalar que este tipo de choque también afectaría gravemente a Estados Unidos y al resto del mundo, lo que reduce la probabilidad de su implementación.

Un escenario peor, de aranceles de 200% y de 60% a los productos chinos es improbable

MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

Encuesta de mercado de Banco de México (consenso mediano)

	Octubre 2024	Noviembre 2024
Inflación General (dic.-dic.)		
Expectativa para 2024	4.45	4.42
Expectativa para 2025	3.80	3.80
Inflación Subyacente (dic.-dic.)		
Expectativa para 2024	3.80	3.69
Expectativa para 2025	3.70	3.72
Crecimiento del PIB (anual)		
Expectativa para 2024	1.40	1.53
Expectativa para 2025	1.17	1.20
Tasa de fondeo interbancario (cierre del)		
Expectativa para 2024	10.00	10.00
Expectativa para 2025	8.00	8.00
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)		
Expectativa para 2024	19.80	20.29
Expectativa para 2025	20.00	20.59

Fuente: Vector Análisis con información de Banco de México.

16 y 18 de diciembre 2024, 6:00 hrs. Encuestas de mercado de Banco de México y de Citi (Dic. 2024).

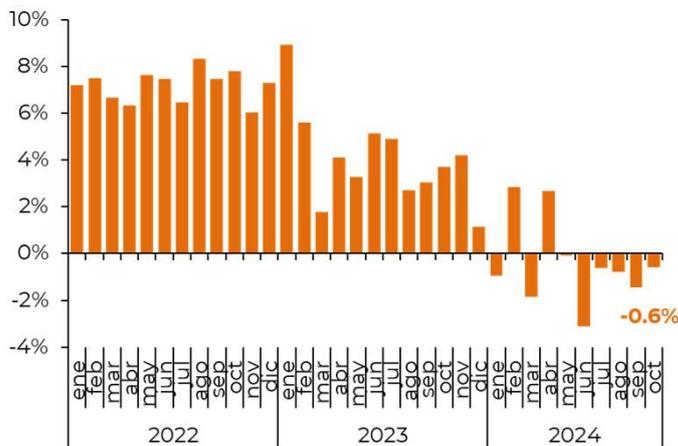
Esta semana se darán a conocer las últimas publicaciones de encuestas de mercado de 2024. El lunes la de Banco de México y el miércoles la de Citi, ambas para el mes de diciembre.

Enfocaremos nuestro análisis en las proyecciones relacionadas a la tasa de referencia a lo largo de 2025. De manera cualitativa la tendencia de baja para la tasa de interés local se mantiene, aunque persiste cierta incertidumbre del momento de ajuste, debido al inicio de la administración de Donald Trump como presidente en los Estados Unidos. El pronóstico para la tasa al cierre de 2025 se mantendrá en 8 por ciento.

Para el resto de las expectativas del mercado no esperamos cambios significativos, por lo que se mantendrá la tendencia de desaceleración en la economía local, con un crecimiento esperado para 2025 de entre 1.2 y 1.5 por ciento. La inflación general proyectada rondará el 3.8 por ciento y el tipo de cambio los 20.50 pesos por dólar.

Ingresos al por menor en México (variación % anual)

Estimación Vector: -0.6%
Anterior: -1.5%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Martes 17 de diciembre 2024, 6:00 hrs. Ingresos de establecimientos comerciales al por menor (Oct. 2024, -0.6%).

Se publican los ingresos de establecimientos comerciales al por menor para el mes de octubre, los cuales esperamos con una caída de 0.6 por ciento anual. De validarse, se acumularían seis meses consecutivos con pérdidas anuales.

A nivel de subsectores, esperamos comportamientos mixtos de las ventas de bienes durables, en particular las ventas de vehículos de motor caerán por tercer mes consecutivo.

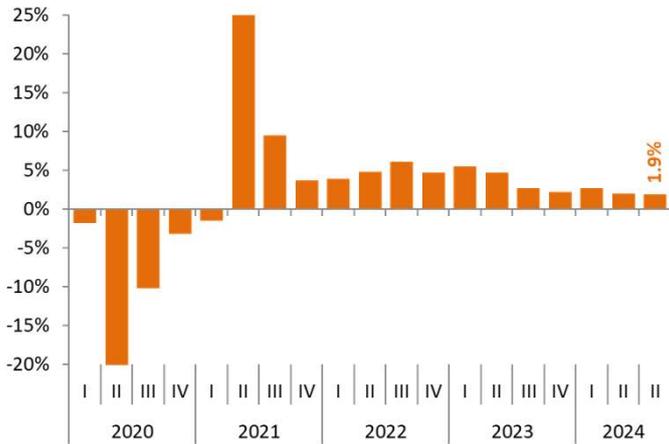
En sus cifras ajustadas por estacionalidad, proyectamos un crecimiento mensual de 0.6 por ciento y una nueva caída en su comparativo anual.

En términos cualitativos, la cifra débil de los ingresos al por menor lastrará el dinamismo del sector servicios en su conjunto, y con ello el desempeño del IGAE.

MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

Demanda agregada en México (variación % anual)

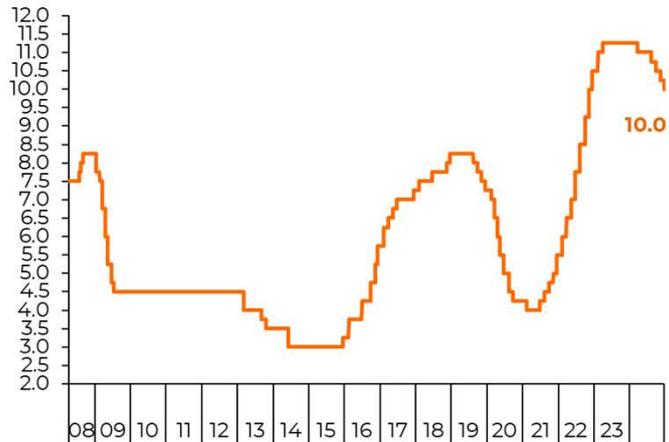
Estimación Vector: 1.9%
Anterior: 2.1%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Tasa de referencia en México (en por ciento)

Estimación Vector: 10.0%
Anterior: 10.0%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Miércoles 18 de diciembre 2024, 6:00 hrs. Demanda agregada (3T. 2024, 1.9%).

El miércoles se da a conocer la demanda agregada para el tercer trimestre de 2024. De manera puntual esperamos un crecimiento de 1.9 por ciento anual.

A su interior, esperamos comportamientos mixtos de la demanda interna, destacando la resiliencia del consumo privado y el dinamismo del gasto de gobierno ante el significativo incremento del déficit público. La inversión fija se habría desacelerado en la antesala del fin de la administración del expresidente López Obrador. Por el lado de la demanda externa esperamos una aceleración en el margen.

En adelante, continuamos esperando que el consumo privado sea el componente que sostenga el crecimiento económico local, aunque con un balance de riesgos que se ha deteriorado en el margen, debido a potenciales afectaciones en el envío de remesas por parte de los migrantes mexicanos en los Estados Unidos. En contrasentido, la expectativa de una masa salarial sólida podría amortiguar parte de los riesgos.

Jueves 19 de diciembre 2024, 6:00 hrs. Decisión de política monetaria de Banco de México (10.0%).

El jueves a la una de la tarde tendrá lugar la última decisión de política monetaria de 2024 de Banco de México. Esperamos un recorte en la tasa de interés de referencia de 25 puntos base, de tal manera que esta se ubique en 10.0 por ciento.

Anticipamos un tono despreocupado o “dovish” del comunicado de prensa, aunque manteniendo cautela en algunos elementos a futuro, como el inicio de la administración de Donald Trump y la incipiente tendencia de baja en la inflación y persistencia de los servicios.

En cuanto al sentido de la votación, esperamos una decisión dividida, lo que sería consistente con la última minuta y la comunicación de algunos de los miembros de la junta de gobierno del banco central. No sería del todo deseable una votación unánime por recorte de 25, ya que podría enviar una señal difícil de interpretar.

En cuanto a las trayectorias para la inflación general y subyacente, no esperamos cambios significativos respecto a las actuales.

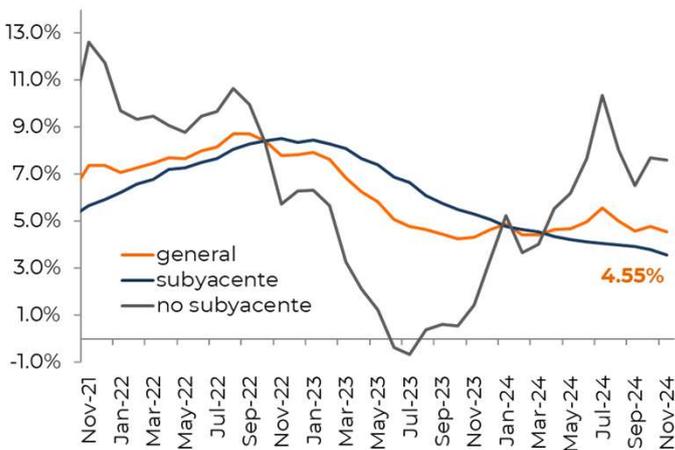
Finalmente, nuestro escenario base para 2025 es que la tasa de interés de referencia disminuya a 8 por ciento al cierre del año, con ajustes secuenciales en cada una de las ocho reuniones monetarias calendarizadas.

MÉXICO: LO QUE HAY QUE SABER LA SEMANA QUE CONCLUYE

Inflación y producción industrial en México.

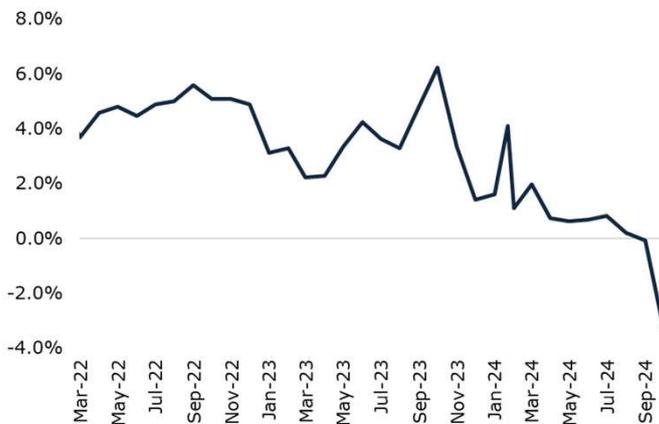
Durante la semana que concluye se dio a conocer la inflación de noviembre y la producción industrial de octubre en México.

Inflación en México
(variación % anual)



Fuente: Vector Análisis con información del INEGI.

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



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI y Banco de México.

- La inflación de noviembre se ubicó en 0.44% mensual, en línea con nuestra estimación, y por debajo de lo esperado por el mercado (0.49%). A tasa anual, la inflación general se desaceleró de 4.76% a 4.55%.

Los precios subyacentes, por su parte, avanzaron apenas 0.05% mensual, también por debajo de lo esperado (0.07%). Durante el periodo, la inflación de mercancías cayó mensualmente, debido al efecto favorable de la campaña promocional del “Buen Fin”. A tasa anual, la inflación subyacente extendió su tendencia se baja y se ubicó en 3.58%.

Los datos continúan respaldando el ciclo de baja en la tasa de referencia. Si bien nuestro escenario base para la reunión monetaria de diciembre es de un recorte de 25 pb, no se puede descartar un ajuste de mayor magnitud, debido al sesgo “dovish” de algunos miembros de la junta de gobierno del banco central. Estaremos atentos a cualquier comentario que realicen en este sentido, o cualquier movimiento significativo en los precios de mercancías y servicios.

- Finalmente, la producción industrial de octubre cayó 2.2 por ciento anual, más de lo que anticipábamos y de lo que esperaba el mercado (caída de 0.6 por ciento). De hecho, la caída observada del sector superó la expectativa más pesimista.

A su interior, la minería retrocedió 6.9 por ciento anual, en tanto que la construcción lo hizo en 8.5 por ciento, esta última lastrada por la caída de obras de ingeniería civil y en los trabajos especializados para la construcción. La manufactura creció 0.5 por ciento anual, manteniendo con ello el paso desacelerado que ha mostrado a lo largo del año. En particular, la fabricación de equipo de transporte retrocedió 0.1 por ciento anual.

En sus cifras ajustadas por estacionalidad, la producción industrial cayó 1.2 por ciento mensual y 3.3 por ciento en su comparativo anual. La pérdida anual es la mayor desde septiembre de 2020.

Las cifras de octubre resultaron malas, incluso un poco más de lo que ya anticipábamos. La caída del sector industrial anticipa un comportamiento débil del IGAE de octubre, tal vez mostrando una variación anual cercana a cero por ciento. No se puede descartar una caída anual de la economía.

COMENTARIO INTERNACIONAL

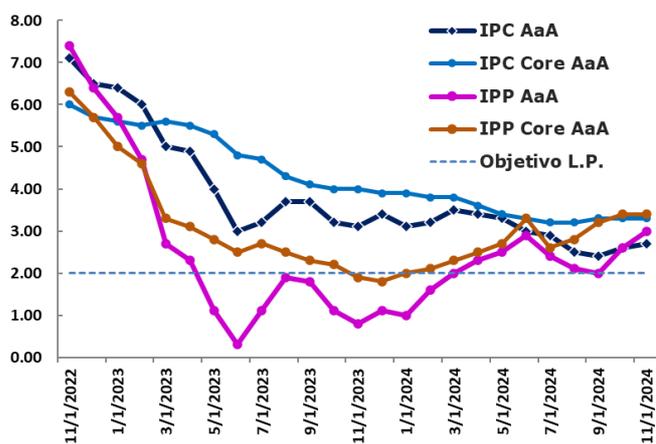
La política monetaria toma un rol protagónico al cierre del año. El BCE recortó su tasa de interés en 25 p.b. Tanto el banco de Suiza como el de Brasil sorprendieron con la magnitud de su ajuste.

En la semana se publicaron datos contrastantes de inflación en EE.UU. y China.

Esta semana la Reserva Federal tendrá su última reunión del año. Hay una amplia expectativa en el mercado de que la tasa de interés se recortará en 25 p.b., llevándola al rango de entre 4.50% y 4.25%. Previo a la reunión hubo bastante discusión sobre la posibilidad de reducir el ritmo de recortes. Parece que el FOMC no llegó a la conclusión de que este momento hubiera llegado, pero parece probable que se esté aproximando, por lo que estaremos atentos a que sugieran que pronto podríamos ver una pausa.

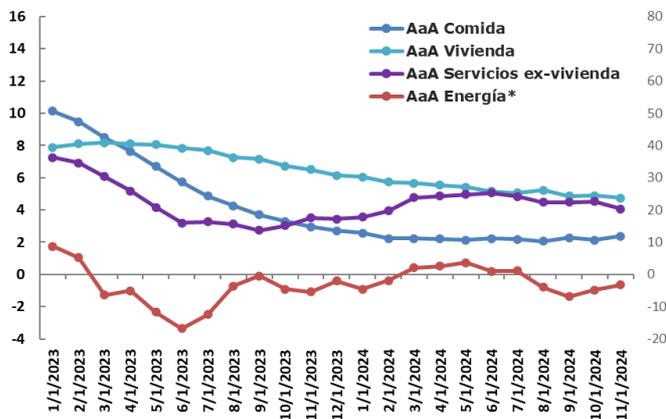
Además, en esta reunión se publicarán actualizaciones a las proyecciones. En septiembre, el FOMC esperaba que el desempleo aumentara a 4.4% en 2024 y que se mantuviera en ese nivel a final de 2025. Veremos si mantienen su expectativa de 4.4% para 2025 o si ajustan, considerando que resultó menor a lo esperado. De manera similar, el crecimiento ha resultado mejor a lo esperado.

Estados Unidos: Inflación
(Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

Estados Unidos: Inflación
(Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

El mayor interés estará en el dot plot. En septiembre, había dos escenarios que parecían especialmente probables para la tasa neutral: el rango entre 3.50% y 3.25%, y el rango entre 3.25% y 3.0%. Con una economía más sólida de lo esperado y ante la incertidumbre que rodea a la nueva administración, no sorprendería que la mediana de la estimación pase de 3.4% a 3.6%.

Gran parte de la incertidumbre sobre el ciclo de recortes nace de que los miembros del FOMC no coinciden sobre cuál es la tasa neutral. El dot plot de septiembre mostraba que el estimado más alto es 3.75% y el más bajo, 2.3%. En septiembre la mediana subió de 2.8% a 2.9%. Es posible que este estimado vuelva a aumentar.

También serán relevantes las reuniones del banco de Inglaterra, dónde se que no haya cambios. y de Japón, dónde la expectativa es un incremento de 25 p.b.

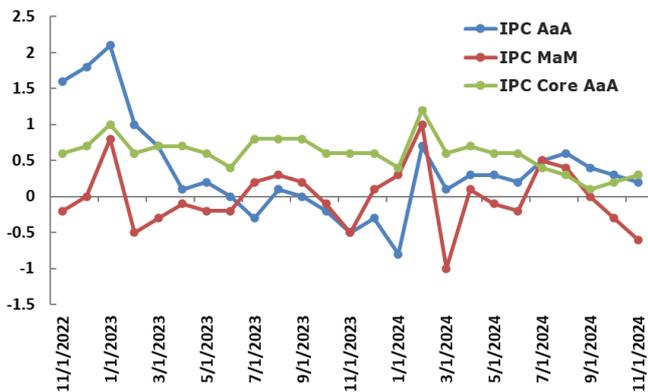
Durante la semana que termina se publicó en EE.UU. la inflación de noviembre. El IPC creció en 0.3% MaM y 2.7% AaA, tal como se esperaba. Es una aceleración marginal respecto al 0.2% MaM y 2.6% AaA de octubre. Sin embargo, el core mantuvo el crecimiento de 3.3% del mes anterior.

De lo más interesante del reporte fueron Vivienda y Servicios excluyendo Vivienda. Por un lado, los precios de Vivienda se desaceleraron de 4.9% AaA a 4.7% AaA, su nivel más bajo desde febrero de 2022. Esta categoría parece hilar ya varios meses en un proceso desinflacionario y la Fed continúa en que siga. Por el otro Servicios excluyendo Vivienda, también se desaceleró en noviembre, de 4.5% a 4.1%, aunque en esta categoría el progreso no ha sido tan marcado. Estas son las dos categorías más importantes, y sus señales fueron favorables en el mes.

En China también se publicó la inflación de noviembre. El IPC disminuyó en 0.6% MaM y creció en 0.2% AaA, luego de haber disminuido en 0.3% MaM y crecido

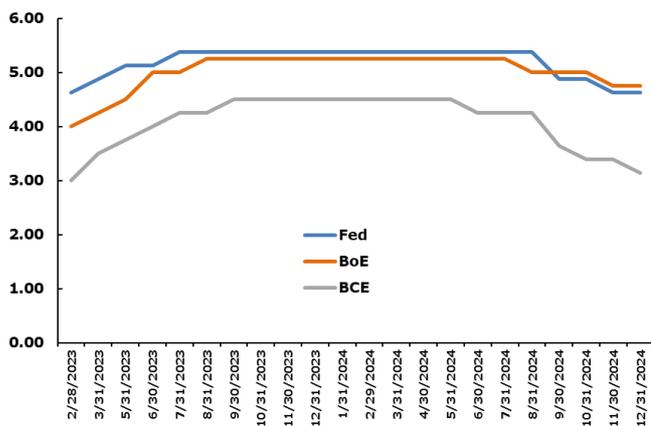
COMENTARIO INTERNACIONAL

China: Inflación
(Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

Internacional: Tasa de interés del banco central
(Porcentaje)



Fuente: Reuters

en 0.3% AaA. El crecimiento de precios en China es preocupantemente bajo, especialmente porque es general: el core creció en 0.3% AaA; los Servicios crecieron en 0.4% AaA. Los precios de Alimentos disminuyeron en 1.7% MaM y crecieron en 0.9% AaA. Los precios en Ropa y calzado aumentaron en 0.6% MaM y 1.11% AaA. Los precios de Transporte crecieron en 0.1% MaM y disminuyeron en 4.8% AaA. Los precios de Educación, cultura y entretenimiento disminuyeron en 0.7% MaM y crecieron en 1.6% AaA.

Durante la semana se reunió el Banco Central Europeo, que decidió recortar su tasa de interés en 25 p.b., como se esperaba. El comité señala que el proceso desinflacionario está bien encaminado. Señalan que las medidas de inflación subyacente apuntan a que la inflación se mantendrá de manera sostenible en 2%.

La presidente, Christine Lagarde, compartió que el tema más discutido en la reunión fue el nivel de incertidumbre al que se enfrentan, y si este nivel se debe a la situación de algunos miembros o a la política en EE.UU. Añadió que en varios países surge el riesgo sobre la posibilidad de medidas adicionales que se necesitan para cumplir con el marco fiscal de la Eurozona.

El Banco Central de Suiza sorprendió al recortar su tasa de interés en 50 p.b., cuando se esperaba una disminución de 25 p.b. El banco central explicó que la inflación subyacente se ha moderado en el trimestre y que la inflación general ha sido menor a lo esperado desde la última reunión. Resaltaron que la incertidumbre política en Europa y EE.UU. ha aumentado. Esperan que, ayudado por el recorte en la tasa, el crecimiento mejore el próximo año.

El Banco de Brasil también sorprendió con su política monetaria, pero en su caso, con un incremento superior al anticipado: llevaron su tasa de interés de 11.25% a 12.25% (12.0% esperado). La autoridad monetaria señaló que el entorno económico sigue siendo desafiante, especialmente por el panorama de EE.UU.

Sobre la economía doméstica, el Copom ve señales de fortaleza económica. Mencionan un significativo aumento en las expectativas de inflación. Además, dentro de los posibles riesgos, advierten de una persistente depreciación de la moneda. Agregaron que las expectativas sobre próximos anuncios fiscales impactaron el precio de activos, la prima de riesgo, el tipo de cambio y las expectativas inflacionarias, y todos estos factores afectan negativamente la inflación. Es especialmente llamativo que el Comité espera que en las próximas dos reuniones se realicen ajustes de la misma magnitud. Además, señalan que la totalidad del endurecimiento dependerá de la dinámica inflacionaria.

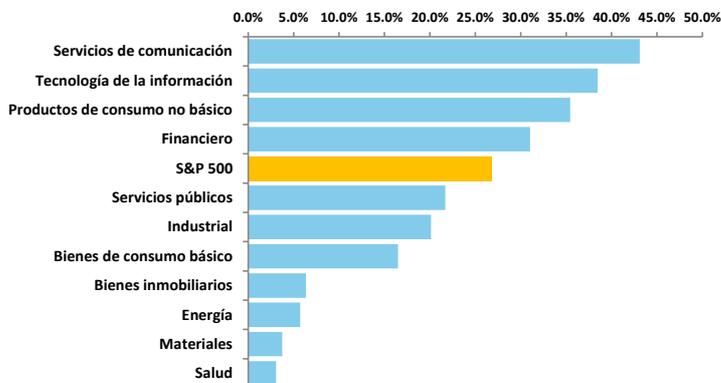
RENTA VARIABLE

Wall Street se lleva el 2024

Durante la semana pasada, el S&P/BMV IPC registró una ganancia de 270.95 puntos, equivalente a un alza de 0.53%, con desempeños mixtos entre los sectores que lo componen. En USD, el rendimiento semanal fue positivo de 0.69%.

Termina el 2024 con una evolución sobresaliente de los índices accionarios en EE. UU., impulsados por el sólido desempeño de la economía, aumentos de utilidades corporativas y el inicio de una política monetaria menos restrictiva. En contraparte, nuestro mercado fue afectado principalmente por temas internos, particularmente por el resultado electoral que le dio la mayoría en el congreso al partido gobernante, y por las reformas constitucionales realizadas desde entonces. Adicionalmente, el triunfo de Trump en las elecciones de los EE. UU. incorpora otro factor de riesgo e incertidumbre.

Desempeño de los sectores que integran al S&P 500 (en lo que va de 2024)



Fuente: Elaboración propia con información de páginas de información financiera.

Estrategia de Renta Variable

A poco más de dos semanas para que acabe este año, nos parece un buen momento para hacer un recuento del desempeño de los mercados de renta variable. A nivel global, en términos generales, podemos ver que ha sido un año favorable para esta clase de activo, impulsada principalmente por un crecimiento económico sostenido, y el inicio de políticas monetarias menos restrictivas por parte de los principales bancos centrales globales.

En particular en los EE. UU., los principales índices accionarios no solo acumulan una fuerte ganancia en lo que va del año, sino que se encuentran en máximos históricos. En buena medida, este impulso proviene de las empresas del sector tecnológico, las cuales han mostrado un desempeño muy favorable debido a las expectativas de que el desarrollo de la inteligencia artificial generativa sea un factor disruptivo para aumentar la productividad y rentabilidad de las empresas. Parte de dicho efecto se pudo ver en el desempeño de las llamadas “7 magníficas” (Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia y Tesla) desde finales del año anterior y en buena parte del presente año.

Adicionalmente, los mercados en los EE. UU. recibieron con mucho beneplácito el triunfo de Donald Trump en las elecciones presidenciales de noviembre pasado, dando un impulso adicional a la mayoría de los sectores, en particular los de energía, financiero y tecnología debido a la expectativa de que la administración entrante fomente el uso de energías no renovables, como el petróleo, así como su intención de reducir al máximo las regulaciones por parte de las autoridades gubernamentales. Adicionalmente, ésta última política podría tener también un efecto favorable en las empresas de mediana y pequeña capitalización. En cuanto a la perspectiva para el próximo año, seguimos viendo que los mercados accionarios en EE. UU. podrían seguir beneficiándose del desempeño favorable de la economía en 2025, particularmente por la implementación de reformas para reducir la regulación por parte del gobierno, así como por una política fiscal expansiva (aumento del déficit fiscal). Sin embargo, como lo hemos estado comentando en las últimas semanas, habrá que tener cautela por las altas valuaciones accionarias en este país, particularmente del sector tecnológico, por lo que es recomendable tener una buena diversificación de las carteras.

En lo que respecta a México, la evolución del mercado accionario este año ha sido impactada principalmente por temas políticos internos. El hecho de que el partido oficial ganara el control de las cámaras, tanto de diputados como de senadores, logrando incluso la mayoría calificada para realizar

RENTA VARIABLE

Variaciones de precios de las acciones de la muestra del S&P/BMV IPC entre el 06-dic-24 y el 13-dic-24

Emisora	Último cierre	Cierre semana anterior (06-dic-24)	Rendimiento semanal	Rendimiento acumulado
S&P/BMV IPC	51,619.75	51,348.80	0.53%	-10.05%
BOLSA A	35.18	32.19	9.29%	0.11%
WALMEX *	61.40	57.28	7.19%	-14.21%
PE&OLES *	330.54	309.58	6.77%	33.15%
GENTERA *	27.01	25.89	4.33%	14.55%
GCC *	190.75	182.91	4.29%	-4.66%
GMEXICO B	106.27	102.03	4.16%	12.84%
KIMBER A	28.64	27.50	4.15%	-24.97%
CHDRAUI B	135.43	132.05	2.56%	32.02%
LAB B	27.32	26.78	2.02%	92.94%
ASUR B	546.53	535.80	2.00%	9.86%
R A	125.82	124.02	1.45%	-22.46%
VESTA *	50.75	50.05	1.40%	-24.74%
GRUMA B	344.88	342.18	0.79%	10.84%
GFNORTE O	143.30	142.25	0.74%	-16.08%
LACOMER UBC	33.69	33.47	0.66%	-22.91%
AC *	181.99	181.24	0.41%	-1.84%
AMX B	15.14	15.08	0.40%	-3.81%
ALFA A	15.38	15.35	0.20%	12.76%
LIVEPOL C-1	103.71	103.59	0.12%	-10.26%
OMA B	182.97	183.49	-0.28%	1.79%
TLEVISA CPO	7.84	7.87	-0.38%	-30.86%
GFINBUR O	47.62	48.17	-1.14%	1.95%
PINFRA *	185.90	188.16	-1.20%	1.19%
CUERVO *	25.40	25.76	-1.40%	-23.65%
KOF UBL	163.39	165.71	-1.40%	1.50%
BBAJIO O	43.59	44.42	-1.87%	-23.26%
BIMBO A	57.74	59.01	-2.15%	-32.82%
GAP B	378.92	388.17	-2.38%	27.83%
FEMSA UBD	178.31	182.74	-2.42%	-19.32%
MEGA CPO	36.47	37.42	-2.54%	-3.82%
GCARSO A1	117.83	121.42	-2.96%	-37.85%
ALSEA *	44.64	46.12	-3.21%	-30.42%
ORBIA *	17.06	17.75	-3.89%	-54.65%
CEMEX CPO	11.25	11.72	-4.01%	-14.90%
Q *	164.78	174.28	-5.45%	-3.96%

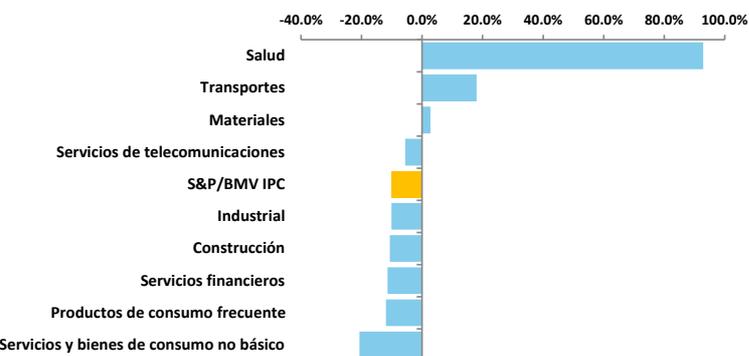
Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa.

reformas constitucionales, provocó desde junio una baja en el mercado. Así, la aprobación desde entonces de algunas reformas, particularmente la del poder judicial, ha provocado incertidumbre. Si bien los efectos de estas y otras reformas no esperamos tengan un impacto adverso en los fundamentales de la economía, al menos de corto plazo, sí podrían incidir negativamente en la renegociación del T-MEC hacia el año 2026. Adicionalmente, el hecho de que Trump será el próximo presidente de los EE. UU. ha incrementado el sentimiento de riesgo, debido a las eventuales acciones de proteccionismo de comercio internacional que implemente su administración a partir del 20 de enero próximo. Estos factores han provocado que el S&P/BMV IPC esté cotizando a múltiplos con un amplio descuento respecto a promedios históricos; la valuación es muy atractiva, pero ante la incertidumbre de los factores ya descritos, no vemos muchos catalizadores de corto plazo. En el caso de México, creemos que la estrategia deberá ser muy selectiva, en sectores y emisoras con diversificación geográfica, preferentemente con flujo libre de efectivo en USD y con bajos niveles de apalancamiento. Daremos más detalles en nuestro documento de expectativas a publicarse en los próximos días.

Lo que esperamos para la semana que inicia

No tenemos programada la publicación del algún indicador recurrente a nivel corporativo.

Desempeño de los sectores que integran al S&P/BMV IPC (en lo que va de 2024)



Fuente: Elaboración propia con información de Económica.

RENTA FIJA

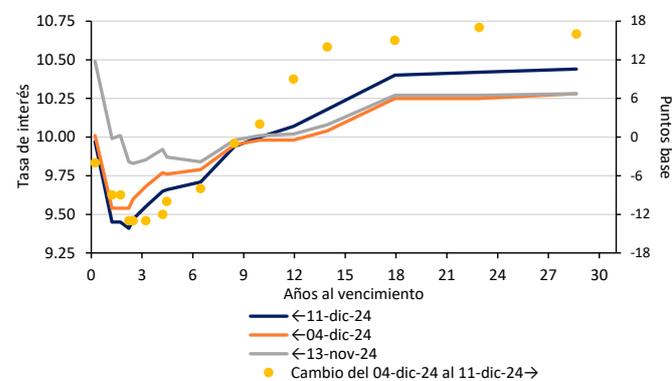
Continúa la dinámica de empinamiento

La próxima semana, Banco de México a nombre del Gobierno Federal subastará Cetes a 28, 92, 183 y 365 días, Bondes F a 2, 5 y 10 años, Mbonos a 5 años y Udibonos a 10 años.

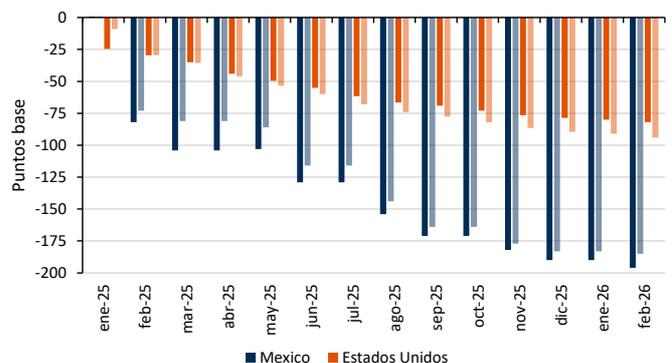
Título	Monto (Millones)	Clave de la emisión	Plazo (Días)	Tasa cupón
CETES	5,500	BI250116	28	N.A.
CETES	5,500	BI250320	91	N.A.
CETES	9,000	BI250612	175	N.A.
CETES	10,000	BI261126	707	N.A.
BONDES F 1A dic-25	5,500	LF251218	364	N.D.
BONDES F 3A dic-27	2,200	LF271202	1078	N.D.
BONOS 3A mar-28	15,500	M 280302	1169	8.50%
UDIBONOS 30A oct-54	UDIS 1,150	S 541029	10906	4.00%

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

Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



Expectativas de los movimientos de política monetaria a cierre de mes en México y en Estados Unidos



Estrategia de Renta Fija

El mercado de renta fija local continuó con la dinámica de empinamiento de semanas anteriores en donde los participantes del mercado continúan incorporando una expectativa de recortes más acelerados en el ámbito nacional. En este sentido, la parte corta de la curva de rendimientos ha presentado disminuciones importantes mientras que el incremento en la emisión de la parte larga ha provocado incrementos en los nodos de largo plazo.

En cuanto a las expectativas de política monetaria implícitas en los instrumentos de mercado, en Estados Unidos, presentaron cambios marginales; mientras que en México se continúa observando una expectativa que apunta a un ciclo de recortes más acelerado a lo previamente incorporado, siendo que para finales de 2025 se espera una tasa de entre 8.25% y 8.50%.

La próxima semana, en Estados Unidos destaca la publicación de los PMI de manufactura, servicios y compuesto, las ventas al menudeo, la producción industrial, el PIB del tercer trimestre del año, el índice de gasto en el consumo personal y la decisión de política monetaria de la Reserva Federal en donde se espera un recorte de 25 puntos base en la postura monetaria; mientras que en México resalta la publicación las ventas al menudeo y la decisión de política monetaria de Banco de México en donde el consenso de los economistas espera un recorte de 25 puntos base en la tasa de referencia.

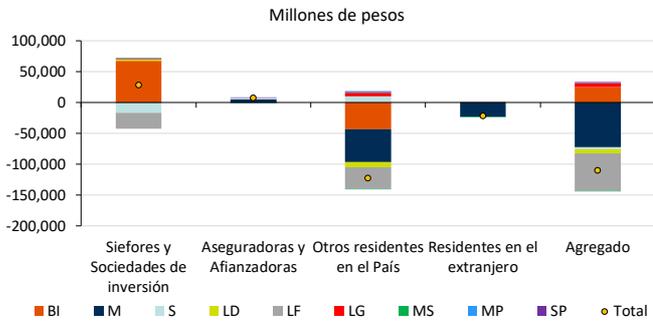
En términos prospectivos, en el largo plazo, existe un potencial importante de observar ganancias de capital derivado del ciclo esperado de recortes de Banco de México, y es por eso que se recomienda mantener exposición en los instrumentos de renta fija, con especial énfasis al sector de 3 a 10 años.

FLUJOS Y TENENCIAS

- Del 21 de noviembre del 2024 al 28 de noviembre del 2024 hubo un flujo agregado de salida por -110,535.55 millones de pesos (mdp) en valores gubernamentales para los sectores de siefores y sociedades de inversión, aseguradoras y afianzadoras, inversionistas extranjeros y otros (Cetes: +24,982.98 mdp; Mbonos: -72,670.65 mdp; Udibonos: -2,880.13 mdp; Bondes D: -6,482.71 mdp; Bondes F: -61,154.14 mdp; Bondes G: +6,422.66 mdp; bonos sustentables: -237.86 mdp).
- En el detalle los inversionistas extranjeros presentaron un flujo de salida de -22,473.01 mdp (Cetes: +314.07 mdp; Mbonos: -23,161.44 mdp; Udibonos: +310.12 mdp; Bondes D: 0.00 mdp; Bondes F: +77.94 mdp; Bondes G: 0.00 mdp; bonos sustentables: -13.70 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.04 al pasar de 4.88 a 4.84; mientras que, para los Udibonos, la duración incrementó en 0.16 al pasar de 5.86 a 6.02.
- Las siefores y sociedades de inversión presentaron un flujo de entrada de 27,809.40 mdp (Cetes: +67,374.71 mdp; Mbonos: -872.38 mdp; Udibonos: -16,090.19 mdp; Bondes D: +2,407.77 mdp; Bondes F: -25,735.94 mdp; Bondes G: +682.69 mdp; bonos sustentables: +11.70 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.04 al pasar de 5.89 a 5.85; mientras que, para los Udibonos, la duración incrementó en 0.08 al pasar de 8.41 a 8.49.
- Por su parte el sector de aseguradoras y afianzadoras presentó un flujo de entrada de 7,276.25 mdp (Cetes: +212.44 mdp; Mbonos: +4,861.71 mdp; Udibonos: +2,536.08 mdp; Bondes D: -122.66 mdp; Bondes F: -591.42 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 3.36 a 3.32; mientras que, para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.06 al pasar de 11.72 a 11.66.
- 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 -123,148.20 mdp (Cetes: -42,918.24 mdp; Mbonos: -53,498.54 mdp; Udibonos: +10,363.85 mdp; Bondes D: -8,767.82 mdp; Bondes F: -34,904.72 mdp; Bondes G: +5,739.97 mdp; bonos sustentables: -235.86 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó un incremento de 0.21 al pasar de 4.05 a 4.26; mientras que, para los Udibonos, la duración incrementó en 0.18 al pasar de 7.17 a 7.35.
- Por último, el sector bancario presentó un flujo de entrada de 101,367.28 mdp (Cetes: -6,532.28 mdp; Mbonos: +101,860.93 mdp; Udibonos: +23,049.32 mdp; Bondes D: +6,282.70 mdp; Bondes F: -25,317.29 mdp; Bondes G: -3,193.87 mdp; bonos sustentables: +237.86 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó un incremento de 0.18 al pasar de 2.42 a 2.60; mientras que, para los Udibonos, la duración incrementó en 0.19 al pasar de 3.81 a 4.00.

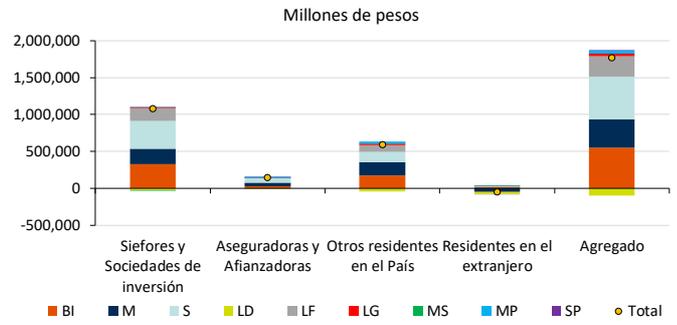
Valores Gubernamentales

Flujos del 21-nov-24 al 28-nov-24 por sector y por tipo de instrumento



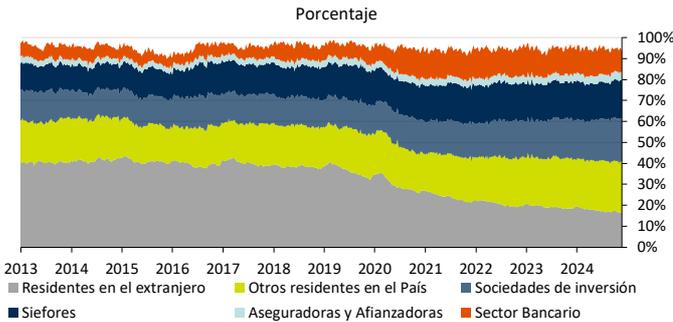
Fuente: Casa de Bolsa Vector con datos de Banco de México.

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



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

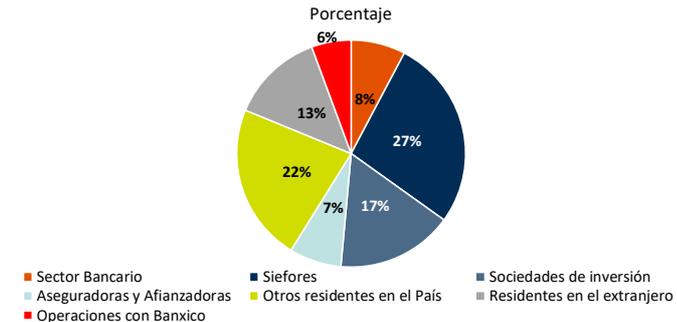
Evolución de la tenencia histórica por sector



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 21-nov-24



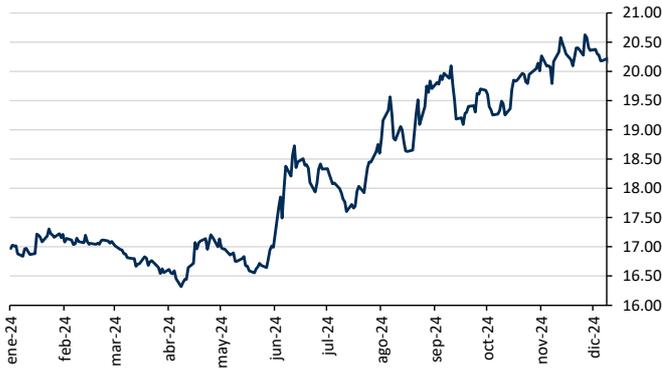
Fuente: Casa de Bolsa Vector con datos de Banco de México.

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

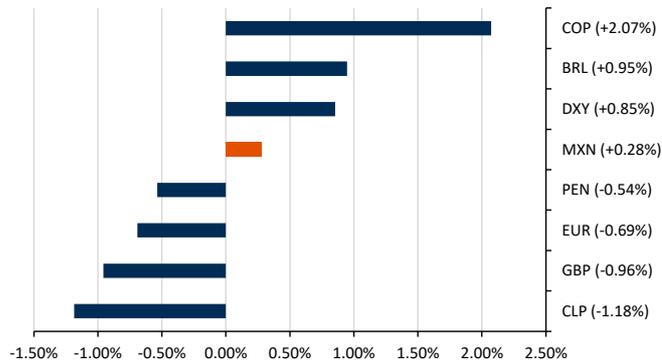
TIPO DE CAMBIO

El peso se aprecia en una semana de pocos eventos

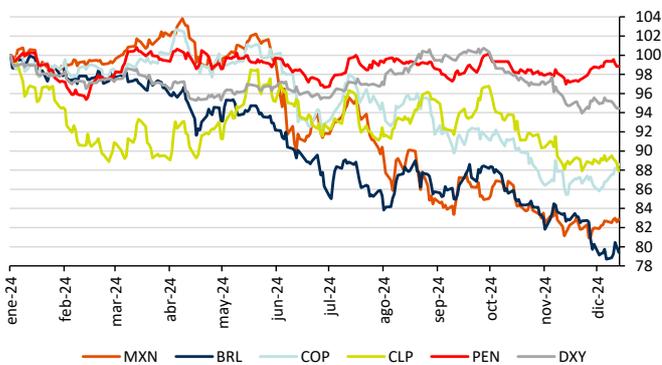
Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas



Desempeño acumulado durante 2024 de divisas seleccionadas

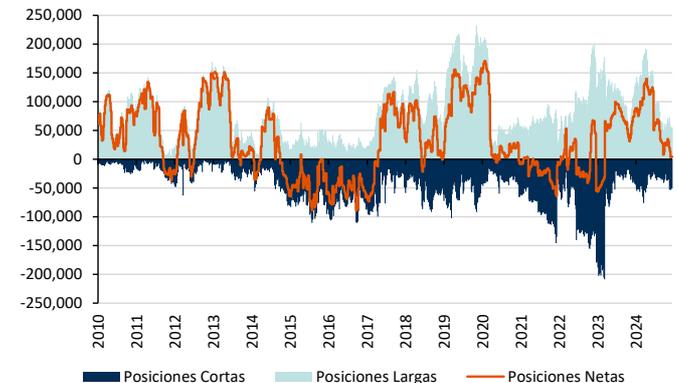


Estrategia de Tipo de Cambio

El peso mexicano registró una apreciación sin destacar en el complejo de divisas de países latinoamericanos, en un entorno de fortaleza del dólar. Durante la semana, el peso presentó una dinámica más acotada con pocos catalizadores y a la espera de la decisión de política monetaria de Banco de México y de la Reserva Federal, así como de las proyecciones económicas en Estados Unidos. Ante esto, el peso operó en un rango acotado de 24 centavos entre 20.09 y 20.33 pesos por dólar.

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.

Posicionamiento especulativo del peso mexicano en los futuros del 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
FCX	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	FCX	56.64	36%
CRH	Basic Materials	IRLANDA	CRH	119.11	22%
GLW	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	GLW	52.63	9%
TME	Communication Services	ISLAS CAYMAN	TME	14.58	22%
PARA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	PARA	12.60	12%
TMUS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	TMUS	247.76	7%
SIRI	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	SIRI	25.71	7%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	BABA	127.05	45%
MGM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MGM	49.21	36%
NKE	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	NKE	91.15	18%
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	ABEV	3.43	60%
PEP	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PEP	184.80	17%
WMT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	WMT	97.84	4%
COP	Energy	ESTADOS UNIDOS	COP	136.07	35%
BP	Energy	REINO UNIDO	BP	36.86	23%
CVX	Energy	ESTADOS UNIDOS	CVX	173.94	13%
WMB	Energy	ESTADOS UNIDOS	WMB	58.43	7%
BAC	Financial	ESTADOS UNIDOS	BAC	51.43	13%
KEY	Financial	JAPÓN	KEY	20.15	11%
CFG	Financial	ESTADOS UNIDOS	CFG	49.96	9%
MS	Financial	ESTADOS UNIDOS	MS	129.08	1%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	MRNA	62.31	49%
NVO	Healthcare	DINAMARCA	NVO	154.25	44%
AZN	Healthcare	REINO UNIDO	AZN	89.50	34%
ABT	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	ABT	133.33	18%
GILD	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	GILD	98.14	7%
ADM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	ADM	54.33	4%
BEKE	Real Estate	ISLAS CAYMAN	BEKE	26.51	37%
WY	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	WY	36.40	21%
HST	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	HST	20.35	10%
UBER	Technology	ESTADOS UNIDOS	UBER	93.35	56%
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	MU	153.05	49%
FIS	Technology	ESTADOS UNIDOS	FIS	99.00	18%
TXN	Technology	ESTADOS UNIDOS	TXN	215.59	13%
KVUE	Technology	ESTADOS UNIDOS	KVUE	24.29	9%
INFY	Technology	INDIA	INFY	24.25	4%
HOOD	Technology	ESTADOS UNIDOS	HOOD	41.53	3%
PCG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	PCG	23.91	21%
EXC	Utilities	ESTADOS UNIDOS	EXC	43.30	17%
NRG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NRG	107.43	13%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	ABEV	3.43	60%
UBER	Technology	ESTADOS UNIDOS	UBER	93.35	56%
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	MU	153.05	49%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	MRNA	62.31	49%
DVN	Energy	ESTADOS UNIDOS	DVN	50.35	49%
VALE	Basic Materials	BRASIL	VALE	13.65	48%
NU	Financial	ISLAS CAYMAN	NU	17.38	46%
SLB	Energy	ESTADOS UNIDOS	SLB	58.47	45%
AMD	Technology	ESTADOS UNIDOS	AMD	183.96	45%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	BABA	127.05	45%
NVO	Healthcare	DINAMARCA	NVO	154.25	44%
NOK	Technology	FINLANDIA	NOK	6.35	42%
MCHP	Technology	ESTADOS UNIDOS	MCHP	84.69	41%
TEVA	Healthcare	ISRAEL	TEVA	23.00	39%
AES	Utilities	ESTADOS UNIDOS	AES	18.44	38%
PDD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	PDD	140.47	37%
WDC	Technology	ESTADOS UNIDOS	WDC	89.33	37%
CVS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	CVS	67.50	37%
LI	Consumer Cyclical	FRANCIA	LI	30.35	37%
BEKE	Real Estate	ISLAS CAYMAN	BEKE	26.51	37%
FCX	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	FCX	56.64	36%
MGM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MGM	49.21	36%
COP	Energy	ESTADOS UNIDOS	COP	136.07	35%
AZN	Healthcare	REINO UNIDO	AZN	89.50	34%
HAL	Energy	ESTADOS UNIDOS	HAL	38.50	34%
ON	Technology	ESTADOS UNIDOS	ON	88.35	34%
NEM	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	NEM	53.79	34%
ITUB	Financial	BRASIL	ITUB	7.00	33%
NIO	Consumer Cyclical	CHINA	NIO	5.99	33%
JD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	JD	49.35	32%
APA	Energy	ESTADOS UNIDOS	APA	30.00	31%
NVDA	Technology	ESTADOS UNIDOS	NVDA	176.14	31%
CNC	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	CNC	77.92	31%
AMAT	Technology	ESTADOS UNIDOS	AMAT	219.32	30%
PINS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	PINS	39.57	29%
GE	Industrials	ESTADOS UNIDOS	GE	213.67	29%
SHEL	Energy	REINO UNIDO	SHEL	81.00	27%
CTRA	Energy	ESTADOS UNIDOS	CTRA	32.22	27%
MRK	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	MRK	129.64	27%
MDLZ	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	MDLZ	78.40	27%
BAX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	BAX	38.30	26%
PR	Energy	ESTADOS UNIDOS	PR	18.54	26%
DAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	DAL	77.58	26%
QCOM	Technology	ESTADOS UNIDOS	QCOM	199.88	26%
PBR	Energy	BRASIL	PBR	17.03	25%
PFE	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	PFE	31.75	24%
BIDU	Communication Services	CHINA	BIDU	112.68	24%
CPNG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	CPNG	29.65	24%
ENPH	Technology	ESTADOS UNIDOS	ENPH	91.58	24%
CMCSA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	CMCSA	49.33	24%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
UNH	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	UNH	643.31	24%
GSK	Healthcare	REINO UNIDO	GSK	41.83	23%
BP	Energy	REINO UNIDO	BP	36.86	23%
MOS	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	MOS	32.75	22%
TME	Communication Services	ISLAS CAYMAN	TME	14.58	22%
TSM	Technology	TAIWAN	TSM	244.60	22%
CRH	Basic Materials	IRLANDA	CRH	119.11	22%
WY	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	WY	36.40	21%
PCG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	PCG	23.91	21%
NEE	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NEE	88.92	21%
JNJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	JNJ	176.92	21%
UAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	UAL	114.50	20%
INTC	Technology	ESTADOS UNIDOS	INTC	24.43	20%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	DOC	24.85	20%
CARR	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CARR	87.36	20%
KO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	KO	75.17	19%
SNAP	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	SNAP	13.46	19%
VST	Utilities	ESTADOS UNIDOS	VST	172.11	19%
XOM	Energy	ESTADOS UNIDOS	XOM	131.22	18%
NKE	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	NKE	91.15	18%
FIS	Technology	ESTADOS UNIDOS	FIS	99.00	18%
ABT	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	ABT	133.33	18%
EXC	Utilities	ESTADOS UNIDOS	EXC	43.30	17%
PEP	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PEP	184.80	17%
HLN	Healthcare	REINO UNIDO	HLN	11.41	17%
FLEX	Technology	SINGAPUR	FLEX	44.83	17%
MMM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	MMM	151.67	17%
MDT	Healthcare	IRLANDA	MDT	96.23	17%
ABBV	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	ABBV	202.06	17%
DT	Technology	ESTADOS UNIDOS	DT	63.37	16%
AIG	Financial	ESTADOS UNIDOS	AIG	84.80	16%
PLD	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	PLD	129.00	16%
UPS	Industrials	ESTADOS UNIDOS	UPS	148.78	16%
CSX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CSX	38.26	15%
O	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	O	63.50	15%
SNOW	Technology	ESTADOS UNIDOS	SNOW	192.04	15%
RTX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	RTX	133.80	14%
KHC	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	KHC	35.92	13%
BA	Industrials	ESTADOS UNIDOS	BA	192.22	13%
HPE	Technology	ESTADOS UNIDOS	HPE	24.73	13%
NRG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NRG	107.43	13%
CVX	Energy	ESTADOS UNIDOS	CVX	173.94	13%
BAC	Financial	ESTADOS UNIDOS	BAC	51.43	13%
TXN	Technology	ESTADOS UNIDOS	TXN	215.59	13%
PARA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	PARA	12.60	12%
EPD	Energy	ESTADOS UNIDOS	EPD	36.13	12%
CL	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	CL	104.83	12%
SO	Utilities	ESTADOS UNIDOS	SO	93.17	12%
D	Utilities	ESTADOS UNIDOS	D	60.45	12%
TFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	TFC	51.15	12%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
PSTG	Technology	ESTADOS UNIDOS	PSTG	71.21	12%
RF	Financial	ESTADOS UNIDOS	RF	28.03	12%
INCY	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	INCY	76.50	12%
BKR	Energy	ESTADOS UNIDOS	BKR	47.00	12%
MSFT	Technology	ESTADOS UNIDOS	MSFT	498.56	11%
C	Financial	ESTADOS UNIDOS	C	79.09	11%
VZ	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	VZ	47.07	11%
PPL	Utilities	CANADA	PPL	35.92	11%
ORCL	Technology	ESTADOS UNIDOS	ORCL	192.84	11%
GIS	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	GIS	74.14	11%
KEY	Financial	JAPÓN	KEY	20.15	11%
CRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	CRM	393.19	11%
BSX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	BSX	99.88	11%
AMCR	Consumer Cyclical	JERSEY	AMCR	10.97	11%
GOOG	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	GOOG	211.75	11%
GM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	GM	58.11	11%
T	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	T	26.12	11%
MNST	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	MNST	58.29	10%
DIS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	DIS	125.17	10%
GOOGL	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	GOOGL	209.21	10%
USB	Financial	ESTADOS UNIDOS	USB	56.22	10%
PM	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PM	139.38	10%
VICI	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	VICI	34.25	10%
AR	Energy	ESTADOS UNIDOS	AR	35.50	10%
HST	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	HST	20.35	10%
KVUE	Technology	ESTADOS UNIDOS	KVUE	24.29	9%
CFG	Financial	ESTADOS UNIDOS	CFG	49.96	9%
GLW	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	GLW	52.63	9%
HBAN	Financial	ESTADOS UNIDOS	HBAN	18.71	9%
ONON	Consumer Cyclical	SUIZA	ONON	62.24	9%
GEN	Technology	ESTADOS UNIDOS	GEN	32.43	9%
LVS	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	LVS	58.32	8%
MCD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MCD	320.95	8%
TCOM	Consumer Cyclical	CHINA	TCOM	78.32	8%
SE	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	SE	125.58	8%
TJX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	TJX	134.56	8%
CSCO	Technology	ESTADOS UNIDOS	CSCO	63.07	8%
WMB	Energy	ESTADOS UNIDOS	WMB	58.43	7%
META	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	META	665.56	7%
HPQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	HPQ	37.05	7%
TGT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	TGT	143.96	7%
KIM	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	KIM	26.32	7%
PG	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PG	182.89	7%
GILD	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	GILD	98.14	7%
TMUS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	TMUS	247.76	7%
SIRI	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	SIRI	25.71	7%
BK	Financial	ESTADOS UNIDOS	BK	84.04	7%
ACN	Technology	IRLANDA	ACN	382.25	7%
SBUX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	SBUX	103.75	6%
KR	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	KR	66.09	6%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
SQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	SQ	97.83	6%
AMZN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	AMZN	241.95	6%
F	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	F	11.04	6%
ABNB	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	ABNB	138.64	6%
HD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	HD	440.70	6%
IP	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	IP	58.53	5%
V	Financial	ESTADOS UNIDOS	V	331.36	5%
VTRS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	VTRS	13.25	5%
BMJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	BMJ	58.50	5%
CTSH	Technology	ESTADOS UNIDOS	CTSH	83.91	5%
RIVN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	RIVN	15.05	5%
CCL	Consumer Cyclical	REINO UNIDO	CCL	27.11	5%
DBX	Technology	ESTADOS UNIDOS	DBX	31.00	4%
DASH	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	DASH	182.22	4%
JPM	Financial	ESTADOS UNIDOS	JPM	249.43	4%
SCHW	Financial	ESTADOS UNIDOS	SCHW	82.62	4%
WMT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	WMT	97.84	4%
ADM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	ADM	54.33	4%
INFY	Technology	INDIA	INFY	24.25	4%
HOOD	Technology	ESTADOS UNIDOS	HOOD	41.53	3%
WFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	WFC	72.68	3%
CMG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	CMG	66.61	3%
DDOG	Technology	ESTADOS UNIDOS	DDOG	157.32	3%
EQT	Energy	ESTADOS UNIDOS	EQT	46.79	3%
CRWD	Technology	ESTADOS UNIDOS	CRWD	376.79	2%
MS	Financial	ESTADOS UNIDOS	MS	129.08	1%
APH	Technology	ESTADOS UNIDOS	APH	74.43	1%
TOST	Technology	ESTADOS UNIDOS	TOST	38.59	1%
SYF	Financial	ESTADOS UNIDOS	SYF	68.74	1%
TTD	Technology	ESTADOS UNIDOS	TTD	133.60	1%
WBD	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	WBD	12.12	0%
EBAY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	EBAY	64.00	0%
KMI	Energy	ESTADOS UNIDOS	KMI	26.91	0%
PYPL	Financial	ESTADOS UNIDOS	PYPL	91.08	0%
IBM	Technology	ESTADOS UNIDOS	IBM	229.75	0%
AVGO	Technology	ESTADOS UNIDOS	AVGO	222.45	-1%
MO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	MO	54.00	-2%
SMCI	Technology	ESTADOS UNIDOS	SMCI	35.80	-2%
LUV	Industrials	ESTADOS UNIDOS	LUV	32.37	-2%
AAPL	Technology	ESTADOS UNIDOS	AAPL	243.20	-2%
FTNT	Technology	ESTADOS UNIDOS	FTNT	95.81	-2%
RBLX	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	RBLX	58.02	-3%
ROKU	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	ROKU	80.47	-3%
CVNA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	CVNA	239.88	-3%
Z	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Z	76.80	-4%
COIN	Financial	ESTADOS UNIDOS	COIN	289.44	-7%
BEN	Financial	ESTADOS UNIDOS	BEN	20.02	-9%
AFRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	AFRM	61.14	-14%
TSLA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	TSLA	271.06	-38%
PLTR	Technology	ESTADOS UNIDOS	PLTR	41.92	-45%

MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Oracle (ORCL)

Informó ganancias ajustadas del segundo trimestre fiscal que no alcanzaron los estimados de Wall Street. Los ingresos aumentaron 8.6% hasta USD 14,060 millones, pero estuvieron por debajo de las proyecciones de los analistas de USD 14,120 millones. La compañía dijo que los ingresos de su unidad de infraestructura en la nube aumentaron 52% en el periodo debido a una "demanda de inteligencia artificial de nivel récord". La directora ejecutiva Safra Catz dijo que espera que la unidad de infraestructura en la nube de Oracle supere los USD 25,000 millones en ingresos en el año fiscal 2025.

Consenso		
Ultimo precio	\$	172.24
Precio Objetivo 12 M	\$	192.84
Rendimiento potencial		12.0%
Calificación de consenso		8.0



Super Micro Computer (SMCI)

Informó que Nasdaq le ha concedido una prórroga que le permite presentar su último informe anual hasta el 25 de febrero de 2025. En un comunicado, la compañía dio a conocer que actualmente espera presentar todos los informes requeridos antes de la fecha límite. La empresa también dijo que sus acciones seguirán cotizando en la bolsa Nasdaq durante el periodo de excepción, siempre que siga cumpliendo las normas de cotización.

Consenso		
Ultimo precio	\$	36.36
Precio Objetivo 12 M	\$	35.80
Rendimiento potencial		-1.5%
Calificación de consenso		6.0



Nvidia (NVDA)

La Administración Estatal de China para la Regulación del Mercado dijo el lunes que estaba investigando a Nvidia por sospechas de que violó los términos de una aprobación condicional que recibió de Pekín en 2020 para la adquisición de una firma israelí de redes. La agencia, que es el regulador antimonopolio del país, no proporcionó detalles. En marzo de 2019, Nvidia completó la que entonces fue su mayor adquisición de la historia cuando pagó 7,000 millones de dólares para adquirir Mellanox Technologies. China dio su aprobación condicional aproximadamente un año después.

Consenso		
Ultimo precio	\$	133.26
Precio Objetivo 12 M	\$	176.14
Rendimiento potencial		32.2%
Calificación de consenso		10.0



MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Broadcom (AVGO)

Informó ganancias ajustadas del cuarto trimestre fiscal que superaron las estimaciones de los analistas sobre ingresos de USD 14,050 millones, 51% más que el año anterior. La compañía destacó que los ingresos por inteligencia artificial para el año fiscal aumentaron 220%. El director ejecutivo, Hock Tan, dijo a los analistas en una conferencia telefónica que la oportunidad de IA de Broadcom era "masiva" durante los próximos tres años, y que la compañía tiene tres clientes de hiperescalador, un término para los principales proveedores de computación en la nube. Tan estimó que la oportunidad del mercado de IA para aceleradores y redes en el año fiscal 2027 oscilará entre USD 60,000 millones y USD 90,000 millones.

Consenso		
Ultimo precio	\$	214.82
Precio Objetivo 12 M	\$	222.45
Rendimiento potencial		3.6%
Calificación de consenso		9.0



Microsoft (MSFT)

Los accionistas de la compañía votaron no a la propuesta de inversión en bitcoin. Microsoft indicó que, aunque las criptomonedas como Bitcoin representan una oportunidad de inversión y diversificación, aún presentan volatilidad y riesgos regulatorios significativos.

Consenso		
Ultimo precio	\$	446.85
Precio Objetivo 12 M	\$	498.56
Rendimiento potencial		11.6%
Calificación de consenso		7.0



Costco (COST)

Las ganancias del primer trimestre fiscal de USD 4.04 por acción superaron las expectativas de Wall Street de USD 3.79. Los ingresos fueron de USD 62,200 millones este trimestre, frente a los USD 57,800 millones del año anterior, pero por debajo de las expectativas de USD 66,500 millones. Las ventas en las mismas tiendas aumentaron 5.2%, en línea con las estimaciones.

Consenso		
Ultimo precio	\$	998.02
Precio Objetivo 12 M	\$	1,037.76
Rendimiento potencial		4.0%
Calificación de consenso		6.0



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
AAL	AMERICAN AIRLINES GROUP INC	Bernstein	NEUTRAL	COMPRA	14	24	16.99	41.3%
SCHW	SCHWAB (CHARLES) CORP	Barclays	NEUTRAL	COMPRA	74	95	79.84	19.0%
NTRS	NORTHERN TRUST CORP	Morgan Stanley	VENTA	NEUTRAL	103	127	104.53	21.5%
UPS	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	BMO Capital	NEUTRAL	COMPRA	155	150	128.65	16.6%
PYPL	PAYPAL HOLDINGS INC	BofA	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	103	90.645	13.6%
CMI	CUMMINS INC	JPMorgan	VENTA	NEUTRAL	355	420	368.15	14.1%
BK	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	Morgan Stanley	NEUTRAL	COMPRA	82	94	78.78	19.3%
SYF	SYNCHRONY FINANCIAL	JPMorgan	NEUTRAL	COMPRA	59	72	68.21	5.6%
STT	STATE STREET CORP	Morgan Stanley	NEUTRAL	COMPRA	102	139	99.61	39.5%
ROK	ROCKWELL AUTOMATION INC	KeyBanc	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	345	303.3	13.7%
CHRW	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	Wells Fargo	NEUTRAL	COMPRA	118	130	112.425	15.6%
VRSN	VERISIGN INC	Baird	NEUTRAL	COMPRA	200	250	196.77	27.1%
VRTX	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	Jefferies	NEUTRAL	COMPRA	500	550	462.82	18.8%
TRV	TRAVELERS COS INC/THE	HSBC	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	290	246.88	17.5%
XYL	XYLEM INC	Citi	NEUTRAL	COMPRA	135	148	120.94	22.4%
NWL	NEWELL BRANDS INC	Truist	NEUTRAL	COMPRA	10	17	10.99	54.7%
MKC	MCCORMICK & CO-NON VGT SHRS	Jefferies	NEUTRAL	COMPRA	85	91	80.59	12.9%
JD	JD.com Inc	Bernstein	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	46	37.13	23.9%
GM	GENERAL MOTORS CO	Morgan Stanley	VENTA	NEUTRAL	46	54	52.41	3.0%
RSG	REPUBLIC SERVICES INC	Deutsche Bank	NEUTRAL	COMPRA	219	237	209.28	13.2%
BALL	BALL CORP	Mizuho	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	67	58.01	15.5%
MTD	METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	Citi	VENTA	NEUTRAL	1200	1300	1264.16	2.8%
HON	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	HSBC	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	290	228.84	26.7%
MLM	MARTIN MARIETTA MATERIALS	HSBC	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	690	553.26	24.7%

Recortes de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
RF	REGIONS FINANCIAL CORP	Morgan Stanley	COMPRA	NEUTRAL	28	32	24.855	28.7%
HAL	HALLIBURTON CO	UBS	COMPRA	NEUTRAL	36	34	28.615	18.8%
CBOE	CBOE GLOBAL MARKETS INC	Barclays	COMPRA	NEUTRAL	230	220	199.57	10.2%
COF	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	BofA	COMPRA	NEUTRAL	203	200	183.93	8.7%
BIIB	BIOGEN INC	Jefferies	COMPRA	NEUTRAL	250	180	151.88	18.5%
FTV	FORTIVE CORP	Citi	COMPRA	NEUTRAL	92	86	76.155	12.9%
PGR	PROGRESSIVE CORP	HSBC	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	267	252.44	5.8%
DHI	DR HORTON INC	Keefe Bruyette	COMPRA	NEUTRAL	200	183	149.18	22.7%
CCI	CROWN CASTLE INC	Wells Fargo	NEUTRAL	VENTA	105	100	97.135	2.9%
SLB	SCHLUMBERGER LTD	ATB Capital	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	51	40.35	26.4%
BKR	BAKER HUGHES CO	ATB Capital	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	45	42.265	6.5%
CNC	CENTENE CORP	Jefferies	NEUTRAL	VENTA	68	52	59.97	-13.3%
EBAY	EBAY INC	Jefferies	NEUTRAL	VENTA	60	52	63.8	-18.5%
MLM	MARTIN MARIETTA MATERIALS	Exane BNP Paribas	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	650.5	553.26	17.6%
PGR	PROGRESSIVE CORP	HSBC	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	567	252.44	124.6%
GM	GENERAL MOTORS CO	HSBC	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	58	52.41	10.7%
PLD	PROLOGIS INC	Raymond James	FUERTE COMPRA	COMPRA	130	125	111.03	12.6%
PFG	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	Wells Fargo	NEUTRAL	VENTA	84	75	78.88	-4.9%
GD	GENERAL DYNAMICS CORP	Wolfe Research	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	n.d.	264.06	
ILMN	ILLUMINA INC	Citi	COMPRA	NEUTRAL	190	165	141.5	16.6%
FAST	FASTENAL CO	Stifel	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	70	78.4	-10.7%
TRV	TRAVELERS COS INC/THE	Wells Fargo	NEUTRAL	VENTA	256	217	246.88	-12.1%
LEN	LENNAR CORP-A	Barclays	COMPRA	NEUTRAL	210	181	153.38	18.0%
PHM	PULTEGROUP INC	Barclays	COMPRA	NEUTRAL	150	140	118.26	18.4%
DHI	DR HORTON INC	Barclays	COMPRA	NEUTRAL	192	170	149.18	14.0%
SIRI	Sirius XM Holdings Inc	Seaport Research	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	n.d.	24.36	

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Comunicaciones					
GOOGL	Alphabet Class A	191.4	209.2	10.0	9.33%
META	Meta Platforms	623.3	665.6	10.0	6.79%
IPG	Interpublic Group of Companies	32.9	46.3	10.0	40.97%
VRSN	Verisign	220.6	247.1	10.0	12.00%
PARA	Paramount Global Class B	52.9	54.8	10.0	3.46%
Consumo básico					
PEP	PepsiCo	231.7	229.8	10.0	-0.83%
CL	Colgate-Palmolive	97.6	95.8	10.0	-1.84%
CHD	Church & Dwight	68.2	68.7	10.0	0.78%
STZ	Constellation Brands	223.0	283.2	9.0	27.01%
PM	Philip Morris	113.6	133.3	9.0	17.42%
Consumo discrecional					
AZO	AutoZone	195.5	225.5	10.0	15.35%
ROST	Ross Stores	337.7	335.1	10.0	-0.74%
DRI	Darden Restaurants	16.6	23.0	10.0	38.89%
ULTA	Ulta Beauty	29.9	32.4	10.0	8.63%
GM	General Motors	82.7	96.8	10.0	17.01%
Energía					
TRGP	Targa Resources	42.3	47.0	10.0	11.20%
FANG	Diamondback	386.4	382.0	10.0	-1.14%
DVN	Devon Energy	192.6	174.7	9.0	-9.28%
XOM	Exxon Mobil	531.0	574.1	9.0	8.13%
SLB	Schlumberger	59.7	N/A	8.0	#VALUE!
Financiero					
JPM	JPMorgan Chase & Co.	239.5	249.4	10.0	4.17%
BAC	Bank of America	145.9	176.9	10.0	21.24%
BRO	Brown & Brown	204.7	196.4	10.0	-4.03%
KEY	KeyCorp	157.6	153.2	10.0	-2.81%
TFC	Truist Financial	37.1	49.4	10.0	32.91%
Industriales					
GD	General Dynamics	238.8	286.3	10.0	19.87%
IEX	IDEX	32.4	34.9	10.0	7.81%
UNP	Union Pacific	236.1	261.2	10.0	10.67%
JBHT	JB Hunt	66.6	81.9	10.0	22.97%
TRMB	Trimble	74.0	87.7	10.0	18.59%
Inmobiliario					
AMT	American Tower	477.0	484.5	10.0	1.6%
FRT	Federal Realty	62.1	66.0	10.0	6.2%
AVB	AvalonBay	95.7	114.5	10.0	19.7%
SBAC	SBA Communications	214.1	253.6	9.0	18.5%
IRM	Iron Mountain	186.0	196.2	9.0	5.5%

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Materiales					
FCX	Freeport-McMoRan	94.9	113.1	10.0	19.2%
APD	Air Products and Chemicals	125.8	147.5	9.0	17.2%
NUE	Nucor	303.3	298.2	9.0	-1.7%
ALB	Albemarle	69.1	75.5	8.0	9.3%
CTVA	Corteva	129.6	152.2	8.0	17.5%
Salud					
BSX	Boston Scientific	111.0	112.6	10.0	1.4%
LH	Laboratory	95.9	107.4	10.0	12.0%
BMJ	Bristol-Myers Squibb	77.3	90.7	10.0	17.3%
DVA	DaVita	36.3	48.0	10.0	32.3%
UNH	UnitedHealth	110.7	131.2	9.0	18.6%
Servicios públicos					
DTE	DTE Energy	19.1	26.5	10.0	38.9%
AEE	Ameren	4.4	6.4	10.0	43.5%
LNT	Alliant Energy	22.2	27.4	10.0	23.2%
CMS	CMS Energy	33.2	32.4	10.0	-2.4%
XEL	Xcel Energy	61.7	77.6	10.0	25.8%
Tecnología					
SPGI	S&P Global	1056.2	1096.5	10.0	3.8%
NVDA	Nvidia	136.1	176.1	10.0	29.5%
NOW	ServiceNow	357.9	382.3	10.0	6.8%
V	Visa	315.2	331.4	10.0	5.1%
PYPL	PayPal Holdings	13.5	17.0	10.0	25.9%

ANÁLISIS TÉCNICO

PERSPECTIVA MERCADOS

Las tasas de interés se presionaron de manera importante en la semana que termina

Los bonos del Tesoro de Estados Unidos absorbieron casi todo el descenso de las semanas previas y subieron a la zona de consolidación cerca de los máximos de noviembre.

Es factible que sólo sea la validación de un techo para luego volver a mostrar un descenso significativo, pero hay un riesgo latente de que se superen esos máximos y se dirijan a los techos del año.

Para los índices accionarios la semana fue mixta, pero por ahora no parece haber un impacto negativo por la subida de tasas.

La semana que termina arrojó pérdidas significativas para el mercado de renta fija en Estados Unidos, con todo y que está pendiente para los siguientes días, la reunión de la Reserva Federal en la que se espera que haya una nueva disminución en la tasa de referencia, y de un comunicado que también se espera apunte a que el año entrante se podría incrementar el número de recortes.

Todos los nodos de la curva de los bonos del Tesoro mostraron alzas significativas de hasta 25 puntos base y se acercan a la zona de consolidación en los máximos de julio.

Técnicamente, aún es factible que el alza sea una validación de esa zona de máximos como techo del movimiento para los siguientes meses y ahora, mientras logren respetarlos al alza, el siguiente movimiento importante sería de retrocesos, por lo menos a los mínimos de hace unos días.

No obstante, el riesgo, luego de que en la baja reciente no lograron romper niveles de apoyo claves, como el promedio de 200 días en el caso del Treasury a 10 años, es que la presión los lleve a superar a los máximos de noviembre y se dirijan a los techos del año que estarían 20 puntos base más arriba.

Con este incremento en las tasas, el dólar se vio favorecido y recuperó una buena parte del terreno perdido sobretodo frente a las monedas de países desarrollados, lo que para el Dollar Index se tradujo en un avance que de nueva cuenta lo ubicó por encima de los 107 dls.

Sin embargo, con todo y la magnitud del repunte los indicadores diarios de velocidad que ya venían mostrando dirección a la baja, no lograron cambiar esa dirección y apuntan a que el avance puede ser sólo la validación del máximo en el año, y que se podría absorber la ganancia de nueva cuenta.

Sin embargo, si el DXY supera el máximo de cierre en 107.55 confirmaría nuevamente el alza y podría extender la ganancia a los 109 dls antes de un nuevo ajuste.

Para el USDMXN, al igual que una buena parte de las monedas de emergentes, la tendencia de corto plazo fue de lateralidad en un rango de operación muy acotado y cercano a los mínimos de operación el último mes en 20.10 pesos por dólar.

La divisa se mantiene operando por debajo del promedio de 50 días y por debajo de la línea de alza, al mismo tiempo que los indicadores siguen apoyando un descenso más importante, por lo que sigue abierta la posibilidad de que finalmente rompa al apoyo y se aprecie a 20 o hasta la siguiente zona de apoyo entre 19.80 y 19.70. El otro escenario es que la lateralidad se extienda en tiempo simplemente.

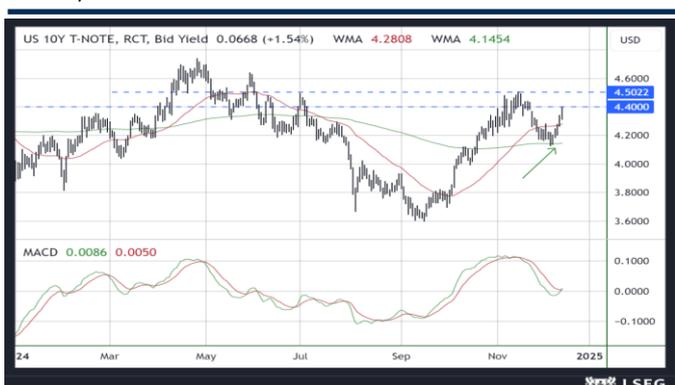
En lo que se refiere a los índices del mercado accionario en EE.UU. la semana arrojó movimientos mixtos pues mientras que el S&P500 hubo un balance ligeramente negativo, en los índices Nasdaq la ganancia fue importante y cerrando en máximos históricos, beneficiándose del alza observada en las acciones de empresas del sector de tecnología y de alto factor de capitalización.

En el caso del S&P este freno en el avance no ha alterado la tendencia positiva, y es factible que simplemente esté en proceso de pausa para luego retomar el alza. Sin embargo, hay condiciones de sobrecompra en los indicadores, además de no haber confirmado a los máximos recientes, que aumentan el riesgo de que la pausa se traduzca en un ajuste más significativo.

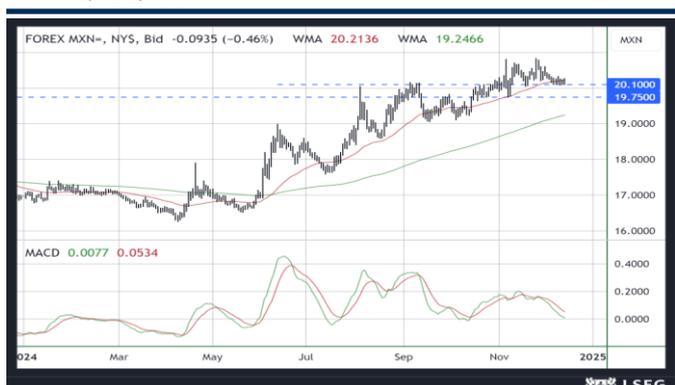
S&P500



Treasury 10 años



USDMXN, Peso/Dólar



CARTERA MODELO FUNDAMENTAL

Acumula en el año una ventaja de 5.34% frente al IPC

Desempeño de la Cartera

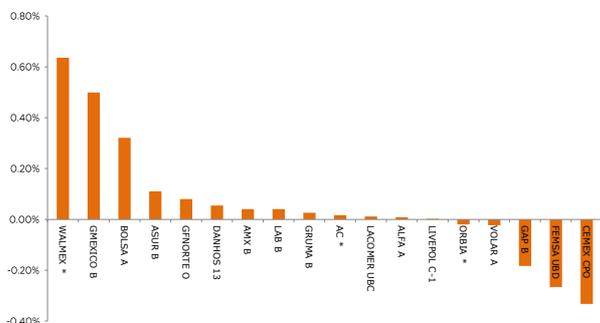
Del 6 al 13 de diciembre la cartera modelo aumentó 0.96%, lo que fue un alza 44 puntos base mayor a la que registró el índice S&P/BMV IPC (+0.53%).

Durante la semana, 8 de las 18 emisoras que forman parte de la cartera y que representan el 47.7% del valor del portafolio presentaron un comportamiento superior al benchmark.

El desempeño relativo de la cartera fue impulsado principalmente por aumentos en Bolsa (+9.29%), Gmexico (+4.16%) y Danhos (+3.13%).

En lo que va del año la cartera modelo fundamental acumula una caída de 4.70%, lo que representa un diferencial a favor de 534 puntos base en comparación con el S&P/BMV IPC (-10.05%).

Contribución por emisora al cambio de la cartera



Fuente: VectorAnálisis.

Estrategia

No realizamos cambios durante la semana.

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	1,059,618	-4.70%	959.6%	51,620	-10.05%	486.9%

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

Fuente: VectorAnálisis.

Cartera modelo Fundamental semanal

	Ponderación en el índice	Precio 13-Dec-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	4.12%	546.53	2.00%	5.51%	1.40%
GAP B	6.49%	378.92	-2.38%	7.69%	1.20%
Aeropuertos					
GRUMA B	2.41%	344.88	0.79%	3.28%	0.87%
Controladoras					
ALFA A	1.76%	15.38	0.20%	4.20%	2.44%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	8.56%	11.25	-4.01%	8.29%	-0.27%
ORBIA *	0.52%	17.06	-3.89%	0.51%	-0.01%
Bebidas					
AC *	3.88%	181.99	0.41%	3.99%	0.11%
FEMSA UBD	8.29%	178.31	-2.42%	10.98%	2.69%
Fibras					
DANHOS 13		21.78	3.13%	1.75%	1.75%
Grupos financieros					
GFNORTE O	9.44%	143.30	0.74%	10.81%	1.37%
Minería					
GMEICO B	9.26%	106.27	4.16%	12.01%	2.75%
Salud					
LAB B	0.66%	27.32	2.02%	2.01%	1.35%
Servicios de activos financieros					
BOLSA A	0.54%	35.18	9.29%	3.45%	2.92%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	8.27%	15.14	0.40%	10.19%	1.93%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.30%	33.69	0.66%	1.71%	1.41%
WALMEX *	8.91%	61.40	7.19%	8.84%	-0.07%
Tiendas departamentales					
LIVEPOL C-1	0.71%	103.71	0.12%	1.97%	1.26%
Transportes					
VOLAR A		16.89	-0.82%	2.80%	2.80%
Rendimiento semanal					
Cartera				0.96%	
IPC		51,619.75		0.53%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				-4.70%	
IPC				-10.05%	

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 ligeramente positiva para la cartera y para el benchmark (6 – 13 de diciembre)

Cartera Modelo de Análisis Técnico

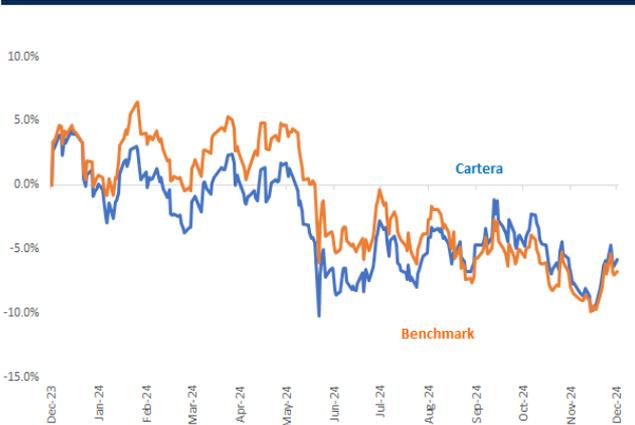
	Precio 13-Dec-24	Variación V-V	Estructura %
AC *	181.99	0.41%	6.00%
AMX B	15.14	0.40%	10.51%
ALFA A	15.38	0.20%	1.99%
ALSEA *	44.64	-3.21%	3.74%
BOLSA A	35.18	9.29%	6.22%
CEMEX CPO	11.25	-4.01%	9.51%
CHDRAUI B	135.43	2.56%	2.02%
FEMSA UBD	178.31	-2.42%	8.75%
GCARSO A1	117.83	-2.96%	4.80%
GFNORTE O	143.30	0.74%	10.93%
GMEXICO B	106.27	4.16%	10.10%
KIMBER A	28.64	4.15%	5.01%
LIVEPOL C-1	103.71	0.12%	4.84%
Q *	164.78	-5.45%	5.50%
WALMEX *	61.40	7.19%	10.07%

Rendimiento semanal	
Cartera	0.95%
IPC	0.53%
IPC	51,619.75
Rendimiento acumulado	
Cartera	-9.02%
IPC	-10.05%

WALMEX *



S&P/BMV IPC



Fuente: VectorAnálisis

Desempeño de la Cartera

Luego de un muy buen inicio de semana, el S&P/BMV IPC mostró un movimiento de corrección que al final lo llevó a acumular una ganancia contra el viernes previo, aunque poco significativa en términos de porcentaje.

Ese desempeño se derivó del balance entre el número de ganadoras y perdedoras además de que también influyó que en ambos lados del desempeño se ubicaron emisoras con un peso importante en la muestra del IPC, por su alto valor de capitalización.

La emisora que fue líder de las ganancias fue Bolsa, que finalmente superó a la resistencia en 34.5 y confirmó con ello la tendencia positiva iniciada en julio.

La segunda en el rendimiento positivo fue Walmex que, si bien estuvo previamente consolidando cerca de mínimos, al cierre de la semana mostró un alza muy importante, que en términos técnicos la lleva a ubicarse por encima de la barrera de 60, en donde había acumulación por precio y por el nivel del promedio móvil de 200 días.

En el lado perdedor fue Cemex la que mayor baja presentó y lo más significativo en términos de la tendencia es que, luego de no poder sostenerse por encima del promedio móvil de 200 días, volvió a la zona de mayor acumulación en mínimos cerca de 11 pesos.

Las otras emisoras que lideraron la caída fueron GCarso, Gap, Alsea y Q, aunque en esta última el descenso puede ser, por lo pronto, sólo una pausa temporal de la tendencia positiva.

Para la cartera la semana fue ligeramente positiva pues la sobre exposición de las emisoras ganadoras, ejerció un contrapeso, contra las que lideraron el descenso.

Con ello el diferencial a favor de la cartera en el acumulado del año es de alrededor de un punto porcentual.

Estrategia

El freno en el avance del índice, justo poco antes de llegar a la resistencia por el promedio móvil de 200 días, aumenta el riesgo de que la recuperación haya sido temporal y que el siguiente movimiento importante sea de retroceso, ya sea para establecer un nuevo mínimo y reafirmar la tendencia de baja de largo plazo o para llegar a la zona de mínimos reciente en 50,000-49,500 y confirmarla como piso.

Sin embargo, la dirección de los indicadores es positiva y aún no se puede descartar que la pérdida de fuerza en el avance y la posterior caída sea un descanso para luego retomar la recuperación. La clave es que logre estabilizarse por encima del promedio móvil de 50 días en 51,000 unidades.

Para la cartera la composición actual es favorable pero no ha habido contundencia en la ampliación del diferencial a favor, por lo que es probable que haya un cambio en la estructura pensando en el cierre de año.

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	15.38	20.50	33.3%	0.2%	-0.3 p.p.	9.8%	20.0 p.p.
ASUR B	546.53	631.00	15.5%	2.0%	1.5 p.p.	-6.0%	4.7 p.p.
BOLSA A	35.18	39.00	10.9%	9.3%	8.8 p.p.	12.6%	15.8 p.p.
FEMSA UBD	178.31	237.00	32.9%	-2.4%	-3.0 p.p.	-20.3%	-10.1 p.p.
GAP B	378.92	412.00	8.7%	-2.4%	-2.9 p.p.	7.2%	9.7 p.p.
GFNORTE O	143.30	193.00	34.7%	0.7%	0.2 p.p.	-16.4%	-6.2 p.p.
GRUMA B	344.88	395.00	14.5%	0.8%	0.3 p.p.	-1.8%	-1.0 p.p.
LAB B	27.32	29.00	6.1%	2.0%	1.5 p.p.	79.0%	87.9 p.p.
LACOMER UBC	33.69	48.00	42.5%	0.7%	0.1 p.p.	-14.5%	-12.1 p.p.
LIVEPOL C-1	103.71	167.00	61.0%	0.1%	-0.4 p.p.	-26.3%	-17.4 p.p.
VOLAR A	16.89	26.00	53.9%	-0.8%	-1.3 p.p.	7.0%	17.2 p.p.
WALMEX *	61.40	65.00	5.9%	7.2%	6.7 p.p.	-13.2%	-3.0 p.p.
Promedio					0.9 p.p.		8.8 p.p.

CAMBIOS DE RECOMENDACIÓN Y/O VI: NO TUVIMOS CAMBIOS EN LA SEMANA

VALUACIÓN Y OPINIONES DE INVERSIÓN

Emis/Sector	13-dic Opinión	Precio (\$) 13-dic-24	V.I. 12M 2024	Rend. Potencial	Rend. Sem.	Rend. Año	V.Mercado (MXN MM)	V.Empresa (MXN MM)	#Acciones (MILL)	UAFIDA			P / U			P/VL	Apalanc. Neto	Cober. Inter.	Deud.Net. a Uafida	ROE	ROA	
										Ult.12M	2024e	2025e	Ult.12M	2024e	2025e							
Aerolíneas							20.0	19.1		1.0			5.7			3.2						
VOLARA	C	16.89	26.00	53.9%	-0.8%	5.6%	20.0	19.1	1,166.0	1.0	1.0	0.9	5.7	7.6	6.5	3.2	-14.2%	G.I.	0.0	81.3%	3.2%	
Aeropuertos							425.7	470.9		10.7			17.2			6.9						
ASURB	C	546.53	631.00	15.5%	2.0%	9.9%	160.6	163.9	300.0	8.7	8.3	7.4	12.7	11.8	12.1	3.2	-11.6%	G.I.	-0.2	24.2%	16.6%	
GAPB	M	378.92	412.00	8.7%	-2.4%	27.8%	193.4	226.8	505.3	13.0	13.1	9.9	22.1	23.1	19.7	9.6	158.7%	6.7	1.8	44.2%	11.3%	
OMAB	M	182.97	185.00	1.1%	-0.3%	1.8%	71.7	80.2	390.1	9.3	9.1	8.9	14.3	14.4	14.7	7.8	90.0%	9.2	1.0	55.8%	18.4%	
Alimentos							426.9	556.5		12.1			37.4			4.1						
BAFARB		95.00				-21.5%	29.5	36.7	310.3	28.6			87.7			7.2		7.9	3.4	20.0%	-9.7%	
BIMBOA	C	57.74	74.00	28.2%	-2.2%	-32.8%	250.4	340.1	4,337.3	10.4	6.9	6.4	38.2	17.7	14.6	3.5	110.1%	4.8	2.5	11.7%	3.5%	
GRUMAB	C	344.88	395.00	14.5%	0.8%	10.8%	125.2	143.3	362.9	11.9	7.3	5.7	27.6	14.0	11.8	4.9	50.5%					
HERDEZ*		54.68			1.3%	18.6%	18.0	33.2	330.0	9.0			15.2			2.2	93.1%	9.5	1.0	19.8%	8.7%	
MINSAB		9.09				6.9%	3.7	3.2	410.3	14.2			30.0			1.0	51.6%	1.4	7.7	0.3%	0.1%	
Bebidas							1,507.3	1,728.2		7.8			23.0			2.4						
AC*	C	181.99	207.00	13.7%	0.4%	-1.8%	312.0	366.6	1,698.2	8.2	7.9	7.3	16.8	17.0	15.4	2.4		19.9	0.5	14.9%	8.2%	
CULTIBAB		10.20			-2.9%	-18.3%	7.0	8.1	686.7	20.5			-7.8			0.4	-23.6%	28.5	n.d.	5.3%	5.7%	
CUERVO*	C	25.40	37.00	45.7%	-1.4%	-23.7%	92.6	110.1	3,591.2	12.8	12.8	10.8	21.2	28.5	17.8	1.4	26.9%	9.3	2.0	7.2%	4.1%	
FEMSAUBD	C	178.31	237.00	32.9%	-2.4%	-19.3%	741.2	847.6	20,856.1	8.4	7.4	6.7	32.1	24.5	22.8	2.5	-3.1%	13.7	0.2	9.6%	4.3%	
KOFUBL	C	163.39	197.00	20.6%	-1.4%	1.5%	354.5	395.6	2,163.9	8.1	7.2	6.6	16.2	15.7	14.3	2.5	23.1%	10.9	0.7	16.3%	7.4%	
Cemento y materiales de construcción							297.6	521.6		11.7			25.7			4.1						
CEMEXCPO	C	11.25	14.00	24.4%	-4.0%	-14.9%	170.3	383.6	15,137.5	11.5	5.4	4.9	23.3	7.3	8.0	2.8	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*		75.50			7.7%	0.8%	66.8	64.4	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*		190.75			4.3%	-4.7%											-11.6%	G.I.	-0.9	18.5%	10.5%	
LAMOSAS*		115.00				-13.8%	39.5	47.6	343.2	14.9			30.1			4.2	86.7%	14.6	1.0	28.7%	11.7%	
Comercio Especializado							162.8	206.9		16.0			42.2			5.3						
ALSEA*	C	44.64	71.00	59.1%	-3.2%	-30.4%	36.3	63.4	812.7	6.3	3.7	3.3	60.5	31.6	18.6	4.9	365.9%					
BEVIDESB		21.00			8.2%	10.5%	8.6	9.0	408.8	24.8			-56.6			16.8	-105.8%	5.1	-0.4	n.d.	1.6%	
CONVERA		1.80				-2.7%	0.1	0.5	80.2	3.1			-14.6			0.2	53.9%	3.1	1.4	1.1%	0.4%	
FRAGUAB		622.01			1.4%	24.4%	63.1	63.7	101.4	26.5			56.7			7.0	-16.3%	13.8	-0.2	21.7%	9.5%	
GIGANTE*		26.14			4.6%	-14.9%	26.0	35.8	994.2	10.0			41.5			1.3	26.2%	3.3	1.7	8.7%	4.1%	
LABB	M	27.32	29.00	6.1%	2.0%	92.9%	27.9	32.8	1,020.0	8.3	7.7	7.2	17.6	12.2	12.1	2.5	44.2%	4.8	1.3	14.7%	6.8%	
POCHTECB		6.58			1.1%	-8.0%	0.9	1.5	130.5	4.0			20.5			0.8	142.6%	4.7	2.0	16.6%	4.2%	
Comunicaciones							80.3	121.2		38.9			-166.7			4.9						
AMXB	C	15.14	19.20	26.8%	0.4%	-3.8%			66,064.8	6.6	4.3	4.0	32.3	21.7	9.0	6.0						
AXTELCPO		1.08			-5.3%	61.2%	3.0	16.3	2,768.3	5.7			3.0			0.8	429.0%	2.9	2.9	-19.2%	-2.8%	
MEGACPO		36.47			-2.5%	-3.8%	31.4	36.8	860.1	4.2			7.9			1.3	61.3%	6.2	1.4	7.6%	3.7%	
Conglomerados							384.7	585.0		16.8			23.8			2.6						
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	15.38	20.50	33.3%	0.2%	12.8%	85.5	237.6	5,558.5	4.5	1.8	1.7	8.7	30.4	17.2	1.1		1.9	5.7	-13.2%	-2.5%	
GCARSOA1		117.83	150.44 (M)	27.7%	-3.0%	-37.9%	265.8	281.5	2,255.4	22.1			30.6			3.2	23.8%	6.4	1.1	10.2%	5.6%	
GISSAA		16.70			-2.0%	-37.0%	5.1	9.8	306.4	5.0			10.3			0.5	41.2%	4.2	2.3	-0.9%	-0.4%	
KUOB		44.00			7.3%	-0.5%	20.1	35.6	456.4	7.7			8.2			1.4	68.3%	5.2	3.0	0.3%	0.1%	
VITROA		8.30				-66.7%	4.0	14.4	483.6	2.3			2.0			0.2						
Construcción							368.4	484.3		10.6			20.2			1.9						
AGUA*		17.07			-0.8%	-43.2%	8.3	10.6	486.2	9.8			43.6			1.7	58.6%	4.1	2.1	5.8%	2.5%	
ALEATIC*		96.63				161.2%	167.4	218.9	1,732.2	6.9			8.9			1.0	21.2%	6.5	1.0	15.1%	8.9%	
GMD*		10.49			-4.5%	-24.3%	1.9	5.7	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	185.90	197.00	6.0%	-1.2%	1.2%	79.9	65.3	429.5	8.7	10.4	13.2	14.7	17.5	30.0	1.8						
Entretenimiento y Medios							39.9	164.3		5.0			-37.0			2.2						
CIEB		27.00				17.9%	15.1	14.6	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	7.84	9.50	176.7%	-0.4%	-30.9%	22.7	134.6	2,890.7	3.8	3.6	3.5	10.7	4.9	-18.1	0.3						

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.	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				
		13-dic-24								Ult.12M	2024e	2025e	Ult.12M	2024e	2025e									
Grupos financieros							832.0																	
BBAJIO O		43.59	69.66 (M)	59.8%	-1.9%	-23.3%	51.9		1,190					9.2		1.6				0.8%				
FINDEP *		8.00				-20.0%	2.7		338					8.8		0.6				3.4%	1.7%			
GENTERA *		27.01	31.6 (M)	17.0%	4.3%	14.5%	42.7		1,583					13.4		2.1				21.3%				
GFINBUR O		47.62	48.3 (M)	1.4%	-1.1%	1.9%	289.8		6,086					22.4		2.0				15.3%	n.d.			
GFNORTEO	C	143.30	193.00	34.7%	0.7%	-16.1%	403.5		2,883.5					7.2	n.d.	n.d.	1.6			14.3%	1.7%			
R A		125.82	178.58 (M)		1.5%	-22.5%	41.3		328					10.0		2.3					n.d.			
Q *		164.78			-5.5%	-4.0%	-		-											4.9%	1.1%			
Inmobiliario							62.6	99.9		26.9				24.8		2.6								
DINEB		22.87				-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		2.21			0.9%	-3.9%	3.3	30.1	1,500.1				4.0		0.7		0.1	100.5%	1.8	5.5	1.0%	0.4%		
VESTA*		50.75			1.4%	-24.7%	44.8	55.7	882.5				24.8		20.1		2.2	21.3%	6.7	3.1	16.5%	9.8%		
Minería							981.2	1,233.7		11.1				46.3		3.4								
AUTLANB		7.70			-0.5%	-34.6%	2.5	4.9	323.4				3.1		19.7		0.4	43.6%	1.6	3.8	-0.1%	0.0%		
GMEXICOB	M	106.27	116.00	9.2%	4.2%	12.8%	827.3	1,007.6	7,785.0		10.5	8.5	29.8	19.4	16.6		3.7							
MFRISCOA-1		3.31			-6.8%	42.7%	20.0	44.2	6,045.8				14.8		-10.4		2.8	262.4%	5.8	4.1	10.4%	3.0%		
PE&OLES*	M	330.54	260.00	-21.3%	6.8%	33.2%	131.4	177.0	397.5		9.8	9.9	5.9	159.0	191.9	-127.1		1.8						
Papel y Celulosa							87.5	104.6		10.9				19.7		23.3								
KIMBERA	C	28.64	34.00	18.7%	4.1%	-25.0%	87.5	104.6	3,054.7		10.9	9.5	7.9	19.7	17.0	14.4		23.3	147.1%					
PAPPEL*		-					-	-	290.0				4.4		6.3			1.1						
Química y Petroquímica							75.1	207.9		5.0				9.2		1.1								
ALPEKA	C	13.73	17.90	30.4%	3.9%	8.6%	28.9	70.0	2,106.7		3.7	3.4	4.6	2.5	4.4	9.3		0.7						
CYDSASAA		17.20			-0.3%	-9.5%	10.3	17.9	600.0				5.6		11.3		1.0	84.4%	4.0	2.8	8.9%	3.5%		
ORBIA*	M	17.06	27.00	58.3%	-3.9%	-54.7%	35.8	120.0	2,100.0		5.8	4.4	4.2	13.6	9.0	8.7		1.3	155.6%	3.5	3.9	7.7%		
Siderurgia							169.1	160.1		16.5				35.9		2.4								
ICHB		176.37			-3.8%	-9.1%	77.0	76.1	436.6				14.8		37.4		2.3	-53.0%	-98.0	-1.5	16.9%	12.0%		
SIMECB		185.00			0.0%	2.2%	92.1	84.0	497.7				18.0		34.6		2.6	-49.2%	G.I.	-4.5	16.8%	12.1%		
Tiendas de Autoservicio							1,293.6	1,308.6		20.6				39.4		7.3								
CHDRAUIB	M	135.43	131.00	-3.3%	2.6%	32.0%	130.3	142.1	961.9		16.8	15.4	12.5	72.4	83.2	50.3		4.8	5.0%					
LACOMERUBC	C	33.69	48.00	41.9%	0.7%	-22.9%	38.0	35.8	1,126.7		19.3	18.0	12.7	33.3	36.6	25.9		1.8	-8.9%	G.I.	-0.6	8.0%		
SORIANAB	M	30.07	28.00	-4.4%	-0.5%	-17.3%	54.1	86.1	1,800.0		6.6	6.1	5.4	14.9	16.7	14.7		0.8	20.6%	4.7	1.3	5.3%		
WALMEX*	C	61.40	65.00	5.9%	7.2%	-14.2%	1,071.2	1,044.6	17,446.3		15.7	14.7	14.5	28.4	28.3	32.0		7.2	-22.8%					
Tiendas Departamentales							260.0	293.0		9.4				10.8		1.7								
ELEKTRA*		469.92			63.3%	-59.9%	104.2	100.5	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%		
LIVEPOLC-1	C	103.71	167.00	61.0%	0.1%	-10.3%	139.2	164.5	1,342.2		7.9	6.6	16.9	12.6	11.2	185.6		1.5	7.5%					
Turismo							18.2	35.2		9.4				57.6		3.1								
CIDMEGA*		33.89				-5.8%	2.3	4.5	67.6				6.6		8.1		0.5	33.0%	1.8	5.3	2.1%	1.3%		
HCITY*		4.42			-5.8%	-25.5%	1.8	6.6	412.3				6.9		9.3		0.3	52.7%	2.0	4.0	0.8%	0.5%		
HOTEL*		3.50			-6.7%	-10.3%	1.7	5.9	491.1				10.3		7.1		0.4	52.2%	2.9	4.3	-1.7%	-1.0%		
POSADASA		24.90			0.8%	-8.8%	12.3	18.2	495.9				12.6		83.3		4.4	340.4%	2.6	3.0	-10.0%	-0.9%		
Varios							175.5	234.2		8.4				20.5		2.6								
BOLSAA	C	35.18	39.00	10.9%	9.3%	0.1%	19.0	15.8	562.3		6.8	6.5	6.2	12.2	11.5	11.1		2.7	-50.3%					
GMXT*		31.91	45 (M)		0.0%	-16.5%	139.4	173.4	4,369.9				8.8		22.2		2.8	36.0%	12.6	0.9	15.6%	8.3%		
MEDICAB		33.39			1.7%	-17.8%	3.6	4.6	107.9				6.1		21.2		0.9	1.2%	G.I.	-0.3	25.5%	20.8%		
NEMAKA	M	2.25	4.50	100.0%	8.7%	-45.7%	6.9	31.1	3,078.1		2.3	2.3	3.3	1.6	2.8	-7.4		0.2						
PASAB		38.00				2.7%	5.0	7.0	132.0				7.4		34.9		2.3	85.6%	3.9	1.7	6.3%	2.2%		
SPORT*		6.37			-0.5%	49.9%	1.5	2.2	242.3				3.8		-63.6		1.6	35.1%	2.9	0.1	14.5%	4.8%		
ARA*		3.18			-3.6%	-13.4%	3.9	3.5	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*		14.70			27.7%	16.7%	4.2	6.8	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	13-dic-24	V.l.	Rend. esperado
NEMAK	2.25	4.50	100.0%
FUNO	21.65	35.00	61.7%
LIVEPOL	103.71	167.00	61.0%
ALSEA	44.64	71.00	59.1%
ORBIA	17.06	27.00	58.3%
(m) MEGA	36.47	57.67	58.1%
VOLAR	16.89	26.00	53.9%
CUERVO	25.40	37.00	45.7%
LACOMER	33.69	48	42.5%
(m) BBAJIO	43.59	60.53	38.9%
(m) GICSA	2.21	2.99	35.3%
GFNORTE	143.30	193.00	34.7%
ALFA	15.38	20.50	33.3%
FEMSA	178.31	237.00	32.9%
(m) GMXT	31.91	41.96	31.5%
ALPEK	13.73	17.90	30.4%
(m) R	125.82	162.54	29.2%
(m) FMTY	10.99	14.11	28.4%
BIMBO	57.74	74.00	28.2%
TLEVISA	7.84	9.50	21.2%
KOF	163.39	197.00	20.6%
KIMBER	28.64	34.00	18.7%
(m) GCC	190.75	225.00	18.0%

EMISORA	13-dic-24	V.l.	Rend. esperado
ASUR	546.53	631.00	15.5%
(m) FIBRAMQ	32.08	36.95	15.2%
GRUMA	344.88	395.00	14.5%
(m) GENTERA	27.01	30.79	14.0%
AC	181.99	207.00	13.7%
(m) TERRA	35.64	40.09	12.5%
BOLSA	35.18	39	10.9%
GMEXICO	106.27	116	9.2%
GAP	378.92	412	8.7%
LAB	27.32	29	6.1%
PINFRA	185.90	197	6.0%
WALMEX	61.40	65	5.9%
(*) S&P/BMV IPC	51,619.75	52,464	1.6%
OMA	182.97	185.00	1.1%
(m) GFINBUR	47.62	45.19	-5.1%
SORIANA	30.07	28.00	-6.9%
PE&OLES	330.54	260.00	-21.3%

(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	3.4%
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	2.8%
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	1.4%
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	n.d.
TERRA	13	Dividendo en efectivo	MXN 2.0205633583583 por acción	5-mar-2024	6-mar-2024	Única	5.6%
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	7.1%
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	3.3%
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	1.6%
AC	*	Dividendo en efectivo	MXN 3.8 por acción	10-abr-2024	11-abr-2024	Única	2.1%
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.	0.9%
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.	2.1%
KUO	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.91 por acción	23-abr-2024	24-abr-2024	Única	2.2%

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	2.2%
ELEKTRA	*	Dividendo en efectivo	MXN 5.2 por acción	24-abr-2024	25-abr-2024	Única	1.1%
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	2.2%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.589203750801 por acción	1-may-2024	2-may-2024	Única	1.0%
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	2.4%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.34 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	1.9%
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	1.9%
R	A	Dividendo en efectivo	MXN 3.8 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	3.0%
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	8.5%
BOLSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 2.12 por acción	10-may-2024	13-may-2024	Única	6.0%
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	2.7%
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	2.2%
GPROFUT	*	Dividendo en efectivo	MXN 7.05 por acción	14-may-2024	15-may-2024	Única	7.1%
GPH	1	Dividendo en efectivo	MXN 3.15 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	7.3%
GPH	*	Dividendo en efectivo	MXN 4.5 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	10.5%
MEDICA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.5 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	4.5%
GCC	*	Dividendo en efectivo	MXN 1.5369 por acción	21-may-2024	22-may-2024	Única	0.8%
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	0.8%
MEGA	A	Dividendo en efectivo	MXN 1.54 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	4.2%
MEGA	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 3.08 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	8.4%
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	0.9%
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	2.0%
ASUR	BB	Dividendo en efectivo	MXN 10.926 por acción	28-may-2024	29-may-2024	Única	2.0%
FRES	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.711816 por acción al tipo de cambio	28-may-2024	29-may-2024	Única	0.4%
SITES1	A-1	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	29-may-2024	30-may-2024	Única	3.6%
TLEVISA	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.35 por acción	30-may-2024	31-may-2024	Única	4.5%
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	1º 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	1.8%

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	1.8%
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.	0.9%
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.	1.8%
CULTIBA	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	30-jul-2024	31-jul-2024	Única	4.9%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0794749599046 por acción	30-jul-2024	31-jul-2024	Única	0.7%
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	1.6%
TERRA	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.4560438 por acción	3-ago-2024	6-ago-2024	Única	1.3%
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	2.4%
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	1.1%
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	1.1%
AC	*	Dividendo en efectivo	MXN 2.5 por acción	28-ago-2024	29-ago-2024	Única	1.4%
FVIA	16	Dividendo en efectivo	MXN 0.3310316639522 por acción	28-ago-2024	29-ago-2024	Única	n.d.
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	4.2%
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	8.7%
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.	2.4%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0800822476989 por acción	27-sep-2024	30-sep-2024	Única	0.7%
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.	0.9%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.370819522012019 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	1.4%
PINFRA	L	Dividendo en efectivo	MXN 2.6635315479796 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	Única	1.4%
FIBRAHD	15	Dividendo en efectivo	MXN 0.1272689626357 por acción	24-oct-2024	25-oct-2024	Única	4.7%
FIBRAHD	15	Dividendo en efectivo	MXN 0.1272689626357 por acción	24-oct-2024	25-oct-2024	Única	4.7%
PINFRA	*	Dividendo en efectivo	MXN 2.6641347085614 por acción	25-oct-2024	28-oct-2024	Única	1.4%
PINFRA	L	Dividendo en efectivo	MXN 2.6641347085614 por acción	25-oct-2024	28-oct-2024	Única	1.4%
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	2.4%
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	2.4%
WALMEX	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.49 por acción	9-nov-2024	12-nov-2024	2° Exhib.	0.8%
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.	2.2%
GISSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.603513 por acción al tipo de cambio	13-nov-2024	14-nov-2024	Única	3.5%
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.	3.0%
TS	*	Dividendo en efectivo	MXN 5.431617 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	1.4%
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	25-nov-2024	26-nov-2024	Única	1.2%
CHDRAUI	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.5187 por acción	26-nov-2024	27-nov-2024	Única	0.4%
R	A	Dividendo en efectivo	MXN 3.8 por acción	27-nov-2024	28-nov-2024	Única	3.0%
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.	0.9%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	6-dic-2024	9-dic-2024	4° Exhib.	0.9%
WALMEX	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	7-dic-2024	10-dic-2024	2° Exhib.	0.8%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.041658 por acción	10-dic-2024	11-dic-2024	3° Exhib.	n.d.
CMOCTEZ	*	Dividendo en efectivo	MXN 2 por acción	13-dic-2024	16-dic-2024	Única	2.6%
CHDRAUI	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.5187 por acción	17-dic-2024	18-dic-2024	Única	0.4%
GFNORTE	O	Dividendo en efectivo	MXN 3.5547256847799 por acción	17-dic-2024	18-dic-2024	Única	2.5%
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.2 por acción	17-dic-2024	18-dic-2024	Única	0.7%
ORBIA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.422147658981205 por acción al tipo de cambio	17-dic-2024	18-dic-2024	Única	2.5%
GCARSO	A1	Dividendo en efectivo	MXN 0.75 por acción	19-dic-2024	20-dic-2024	2° Exhib.	0.6%
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 0.0415820457 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%

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
FINN	13	Reembolso	MXN 0.0272725434852 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.5%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.1375 por acción	3-may-2024	6-may-2024	Única	1.6%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1371428389616 por acción	4-may-2024	7-may-2024	Única	1.8%
AGUA	*	Reembolso	MXN 0.5 por acción	7-may-2024	8-may-2024	Única	2.9%
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	3.7%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.1375 por acción	2-ago-2024	5-ago-2024	Única	1.6%
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	0.8%
FMTY	14	Reembolso	MXN 0.0800246406778 por acción	29-ago-2024	30-ago-2024	Única	0.7%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.1375 por acción	1-nov-2024	4-nov-2024	Única	1.6%
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%

BOLSAS EN EL MUNDO

País	Nombre	Nivel del índice (en moneda local)		Rendimiento Acumulado (en moneda nacional)	Nivel del índice (en moneda nacional)		Rendimiento Semanal
		29-dic-23	13-dic-24		06-dic-24	13-dic-24	
Estados Unidos	S&P 500	4,769.83	6,051.09	26.9%	6,090.27	6,051.09	-0.6%
Estados Unidos	NASDAQ COMP	15,011.35	19,926.72	32.7%	19,859.77	19,926.72	0.3%
Estados Unidos	NASDAQ 100	16,825.93	21,780.25	29.4%	21,622.25	21,780.25	0.7%
Estados Unidos	RUSSELL 2000 INDEX	2,027.07	2,346.90	15.8%	2,408.99	2,346.90	-2.6%
Estados Unidos	DOW JONES	37,689.54	43,828.06	16.3%	44,642.52	43,828.06	-1.8%
Promedio EUA				24.2%			-0.8%
Canadá	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20,872.14	25,274.30	21.1%	25,691.80	25,274.30	-1.6%
Promedio Canadá				n.d.			n.d.
Reino Unido	FTSE 100 INDEX	7,723.07	8,300.33	7.5%	8,308.61	8,300.33	-0.1%
Francia	CAC 40 INDEX	7,450.24	7,409.57	-0.5%	7,426.88	7,409.57	-0.2%
Alemania	DAX INDEX	16,716.47	20,405.92	22.1%	20,384.61	20,405.92	0.1%
Suiza	SMI Index	11,170.26	11,694.43	4.7%	11,780.65	11,694.43	-0.7%
Holanda	AEX Index	779.09	893.55	14.7%	891.67	893.55	0.2%
Suecia	OMX Index	2,356.64	2,556.34	8.5%	2,614.27	2,556.34	-2.2%
Bélgica	BELPRC Index	7,088.79	7,324.79	3.3%	7,382.79	7,324.79	-0.8%
Italia	FTSE MIB Index	30,440.95	34,888.79	14.6%	34,749.50	34,888.79	0.4%
España	IBEX Index	10,060.30	11,752.10	16.8%	12,072.00	11,752.10	-2.6%
Rusia	IMOEX Index	2,808.22	3,215.91	14.5%	3,192.38	3,215.91	0.7%
Dinamarca	OMXC25 Index	2,283.27	2,370.60	3.8%	2,438.81	2,370.60	-2.8%
Finlandia	HEX Index	936.36	924.55	-1.3%	920.50	924.55	0.4%
Noruega	OSEBX Index	1,307.06	1,445.87	10.6%	1,449.58	1,445.87	-0.3%
Polonia	WIG Index	78,459.91	81,632.73	4.0%	82,860.19	81,632.73	-1.5%
Irlanda	ISEQ Index	8,723.22	9,826.77	12.7%	9,662.38	9,826.77	1.7%
Austria	ATXPRIME Index	1,721.67	1,817.22	5.5%	1,787.46	1,817.22	1.7%
Portugal	PSI20 Index	6,478.25	6,354.36	-1.9%	6,336.31	6,354.36	0.3%
Grecia	ASE Index	1,486.39	1,591.96	7.1%	1,598.99	1,591.96	-0.4%
Promedio Europa				n.d.			n.d.
Eurozona	EURO STOXX 50 Price EUR	4,485.48	4,967.95	10.8%	4,977.78	4,967.95	-0.2%
Promedio Eurozona				n.d.			n.d.
China	SHANGHAI SE A SHARE INDX	3,102.35	3,555.24	14.6%	3,568.12	3,555.24	-0.4%
Japón	NIKKEI 225	33,675.94	39,470.44	17.2%	39,091.17	39,470.44	1.0%
Hong Kong	HANG SENG INDEX	16,613.81	19,971.24	20.2%	19,865.85	19,971.24	0.5%
Corea del Sur	KOSPI Index	2,568.55	2,494.46	-2.9%	2,428.16	2,494.46	2.7%
Taiwan	TWSE Index	17,653.11	23,020.48	30.4%	23,193.27	23,020.48	-0.7%
India	SENSEX Index	71,336.80	82,133.12	15.1%	81,709.12	82,133.12	0.5%
Tailandia	SET Index	1,393.41	1,431.67	2.7%	1,450.82	1,431.67	-1.3%
Indonesia	JCI Index	7,088.79	7,324.79	3.3%	7,382.79	7,324.79	-0.8%
Singapur	FSSTI Index	6,459.60	7,850.77	21.5%	7,877.60	7,850.77	-0.3%
Malasia	FBMKLCI Index	1,454.38	1,608.75	10.6%	1,613.25	1,608.75	-0.3%
Filipinas	PCOMP Index	6,469.23	6,616.51	2.3%	6,729.14	6,616.51	-1.7%
Pakistán	KSE100 Index	62,448.01	114,301.80	83.0%	109,053.95	114,301.80	4.8%
Promedio Asia				n.d.			n.d.
Australia	AS30 Index	62.46	68.03	8.9%	68.36	68.03	-0.5%
Nueva Zelanda	S&P/NZX 50 INDEX	11,770.49	12,754.26	8.4%	12,809.59	12,754.26	-0.4%
Promedio Oceanía				n.d.			n.d.
Sudáfrica	TOP40 Index	70,494.80	78,481.18	11.3%	78,365.23	78,481.18	0.1%
Marruecos	MOSENEW Index	1,149.90	1,347.23	17.2%	1,347.35	1,347.23	0.0%
Kenia	NSEASI Index	91.23	119.08	30.5%	114.31	119.08	4.2%
Tanzania	DARSDSEI Index	1,742.68	2,101.68	20.6%	2,143.15	2,101.68	-1.9%
Túnez	TUSISE Index	8,724.87	9,911.72	13.6%	9,940.27	9,911.72	-0.3%
Botswana	BGSMDC Index	8,917.52	10,022.59	12.4%	9,975.04	10,022.59	0.5%
Promedio África				n.d.			n.d.
Arabia Saudita	SASEIDX Index	11,813.09	12,099.33	2.4%	11,931.85	12,099.33	1.4%
Emiratos Árabes Unidos	ADSMI Index	9,526.14	9,265.10	-2.7%	9,266.31	9,265.10	0.0%
Qatar	DSM Index	10,463.87	10,528.65	0.6%	10,391.75	10,528.65	1.3%
Israel	TA-35 Index	2,970.30	4,038.59	36.0%	3,979.27	4,038.59	1.5%
Turquía	XU100 Index	7,299.33	10,125.46	38.7%	10,081.00	10,125.46	0.4%
Kuwait	KWSEPM Index	6,820.01	7,331.01	7.5%	7,289.24	7,331.01	0.6%
Jordania	JOSMGNFF Index	2,428.12	2,418.70	-0.4%	2,431.95	2,418.70	-0.5%
Promedio Medio Oriente				n.d.			n.d.
Brasil	BRAZIL BOVESPA INDEX	132,696.63	124,612.22	-6.1%	125,945.67	124,612.22	-1.1%
México	MEXICO IPC INDEX	57,464.42	51,619.75	-10.2%	51,756.84	51,619.75	-0.3%
Chile	CHILE STOCK MKT SELECT	6,218.05	6,767.25	8.8%	6,648.65	6,767.25	1.8%
Perú	S&P/BVL Peru General	25,812.58	29,757.22	15.3%	29,620.49	29,757.22	0.5%
Colombia	COLOMBIA COLCAP INDEX	1,169.27	1,380.07	18.0%	1,377.04	1,380.07	0.2%
Promedio Latinoamérica				n.d.			n.d.

*Todas las cifras en moneda local

DIRECTORIO



Rodolfo Navarrete
Chief Economist Officer

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

Luis Adrián Muñiz
Analista
Economía Nacional

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

Ricardo Bravo
Analista Renta Fija

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

Alejandro Arellano Best
Analista
Economía Internacional

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

Marco Antonio Montañez
Director de Análisis y Estrategia

Aerolíneas, Aeropuertos, Bebidas, Financieras, Salud

AC, ASUR, BOLSA, CUERVO, FEMSA, GAP, GFNORTE, KOF, LAB, OMA, VOLAR

mmontane@vector.com.mx
01800-833-6800 / x3706

Gerardo Cevallos, CFA
Analista Fundamental

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

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

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

Georgina Muñiz
Analista Técnico

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

Marcela Muñoz Moheno
Analista Fundamental

Alimentos, Consumo, Comercio, Fibras.

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

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

Marco Antonio Castañeda
Analista Fundamental Jr

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