

<https://vectoranalysis.mx>

analisis@vector.com.mx

[@VectorAnalysis](#)

13 SEPTIEMBRE, 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

El Fed estadounidense se prepara para iniciar esta semana el proceso de bajas de las tasas de interés. El dilema es si hacerlo rápida o pausadamente.

Perspectiva semanal

Demanda agregada (2T. 2024, 3.4%). Se observa agotamiento en la demanda agregada. En la segunda parte del año, la desaceleración será mayor.

Encuesta de mercado de Citibanamex (1Q Sep. 2024). Atentos a las expectativas para la tasa de referencia local.

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

Economía Internacional

Esta semana se reunirán la Fed y el BoE. Se espera que el primero inicie su ciclo de recortes, y el segundo, mantenga su tasa sin cambio. Además, se publicarán producción industrial y ventas minoristas de agosto en EE.UU.

La semana que termina tuvimos el primer debate entre Harris y Trump, un recorte del BCE y la publicación de la inflación de EE.UU.

Renta Variable

Mercados accionarios esperan menores tasas de interés. Esta semana la actividad bursátil en Estados Unidos se verá impulsada por la decisión de política monetaria de la Reserva Federal. La ocasión resulta relevante ya que se puede tratar de la primera vez desde marzo de 2020 en la que la autoridad monetaria implemente un recorte a las tasas de interés. Además, es importante destacar que para esta reunión se actualizarán los estimados económicos del Banco Central, lo cual podrá ayudar a los inversionistas a descifrar el ritmo y la magnitud de los recortes. También ya inició la temporada de reportes corporativos del 3T24.

Análisis Técnico

Los mercados accionarios recuperaron el terreno perdido. Para el S&P500 el alza significó llegar otra vez a la zona de máximos históricos y dejó abierta la posibilidad de romperlos al alza y reafirmar el alza de largo plazo.

En el caso del Nasdaq 100 la subida fue buena, pero está lejos de superar a los máximos anteriores.

En ambos casos, no obstante, las señales de los indicadores semanales siguen siendo negativas y el riesgo es que no logren superar a los máximos previos y se retome el descenso principal.

Renta Fija y Cambios

El mercado de renta fija local presentó una dinámica positiva ante el resultado del debate presidencial en Estados Unidos y el impacto limitado de la aprobación de la reforma al Poder Judicial. Por su parte, el tipo de cambio presentó una apreciación importante, siendo la divisa de mejor desempeño en el complejo emergente ante la compresión de las primas de riesgo.

Carteras modelo

Cartera modelo fundamental. Otra semana que avanzamos más que el benchmark.

Cartera modelo técnica. Semana positiva superior al del benchmark

EVENTOS Y PROYECCIONES

LUNES 9	MARTES 10	MIÉRCOLES 11	JUEVES 12	VIERNES 13
<p>México: La inflación de agosto sorprendió positivamente al mercado y desaceleró su ritmo anual a 4.99 por ciento. Durante el periodo, la inflación subyacente mantuvo su tendencia de baja, en tanto que los precios de las frutas y verduras retrocedieron en su comparativo mensual.</p>	<p>México: Por mayoría de votos, la Comisión de Prerrogativas y Partidos Políticos del INE rechazó los cambios realizados a los estatutos básicos del PRI, los cuales permitieron la reelección de Alejandro "Alito" Moreno como dirigente nacional de este partido.</p>	<p>México: Con el apoyo del senador Miguel Ángel Yunes del PAN y la ausencia de Daniel Barreda de MC, el Senado aprobó la reforma al poder judicial con 86 votos a favor y 41 en contra. El dictamen fue turnado a los congresos estatales. Es necesario el respaldo de 17 de ellos.</p>	<p>México: A menos de 24 horas de ser aprobada en el Senado de la República, 17 congresos estatales avalaron la reforma al Poder Judicial. El Congreso de Tamaulipas se convirtió en el número 17 en darle luz verde. Así, el dictamen pasará al Ejecutivo para su publicación.</p>	<p>México: Claudia Sheinbaum anunció la permanencia de Gabriel Yorío como subsecretario de hacienda durante su administración, y a Antonio Martínez como titular del SAT.</p>
<p>China: El IPC creció en 0.4% MaM y 0.6% AaA en agosto, marginalmente debajo del 0.5% MaM y 0.7% AaA del mes previo. En julio, aumentó en 0.5%, tanto MaM como AaA.</p>	<p>Alemania: El IPC disminuyó en 0.1% MaM en agosto, con lo que su crecimiento AaA se ubicó en 1.9%, como se esperaba. En julio aumentó en 0.3% MaM y 2.3% AaA.</p>	<p>Estados Unidos: El IPC aumentó en 0.2% MaM y 2.5% AaA en agosto, como se esperaba, luego de haber crecido en 0.2% MaM y 2.9% AaA en julio. El core del IPC aumentó en 0.3% MaM y 3.2% AaA. Se esperaba que mantuviera el 0.2% MaM y 3.2% AaA del mes previo.</p>	<p>Japón: El IPP de Japón se contrajo en 0.2% MaM y creció 2.5% AaA en agosto. Se esperaba que no cambiara MaM y creciera en 2.8% AaA. Es una desaceleración relevante respecto al incremento de 0.5% MaM y 3.0% AaA observado en junio.</p>	<p>Eurozona: La producción industrial de la región se contrajo en 0.3% MaM durante julio. Se esperaba que disminuyera en 0.6% MaM, luego de haber decrecido en 0.1% MaM en junio.</p>
<p>Eurozona: La confianza del inversionista Sentix se ubicó en -15.4 en septiembre. Se esperaba que mejorara de -13.9 a -12.4. Este es su punto más bajo desde enero.</p>	<p>Estados Unidos: Se realizó el primer debate entre Kamala Harris y Donald Trump de cara a la elección presidenciales.</p>	<p>Reino Unido: El PIB del Reino Unido no creció MaM en julio, igual que el mes anterior. Se esperaba que aumentara en 0.2% MaM. En términos interanuales, su crecimiento pasó de 0.7% AaA a 1.2% AaA.</p>	<p>Eurozona: El Banco Central Europeo recortó sus tasas de interés de depósito en 25 p.b. (la tasa con la que ajusta su postura monetaria), como se esperaba, ubicándola en 3.50%.</p>	<p>Estados Unidos: El sentimiento del consumidor mejoró de 67.9 en agosto a 69.0 en septiembre, arriba del 68.3 esperado. Este es el mayor nivel del índice desde mayo.</p>

Fuente: Bloomberg, Reuters, Vector Análisis.

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

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	136.38	0.27%	4.81%	10.56	19.10	10.82
10-2024	137.08	0.51%	4.95%	10.52	18.95	10.79
11-2024	137.98	0.66%	4.97%	10.27	18.80	10.56
12-2024	138.59	0.45%	4.70%	10.01	18.60	10.27

ECONOMÍA MEXICANA

El Fed bajará las tasas

Esta semana, finalmente, el Fed bajará las tasas de interés

- ¿En cuánto?
- Hay dos sendas: una, de bajas leves; y, la otra, de bajas fuertes y aceleradas
- Se espera que opte por la primera

Muy probablemente esta semana, el Banco Central de Estados Unidos (Fed) pasará finalmente a ser uno de los últimos bancos centrales del mundo en iniciar el proceso de reducción de las tasas de interés.

Hay expectativa de que lo haga en un cuarto de punto porcentual, porque el banco considera que hay más confianza sobre el proceso de desinflación y porque cree que el mercado laboral muestra algunos signos de enfriamiento. Mantener las tasas de interés sin cambios por más tiempo podría provocar una contracción económica e incluso una recesión innecesaria.

En la reunión de Jackson Hole, el presidente del Fed, Jerome Powell, dijo que el momento y el ritmo del recorte de las tasas dependerá de los datos económicos que se vayan obteniendo. Los analistas y los operadores del mercado de dinero tienen visiones diferentes sobre la senda que podría seguir este proceso. Para los primeros, la reducción deberá ser paulatina, sin prisas, y probablemente de 25 puntos básicos (pb) en cada reunión; mientras que, para los otros, deberá ser más rápida, aunque coinciden que al inicio podría ser de un cuarto de punto, pero después podría ser de medio punto porcentual en las dos reuniones restantes del año.

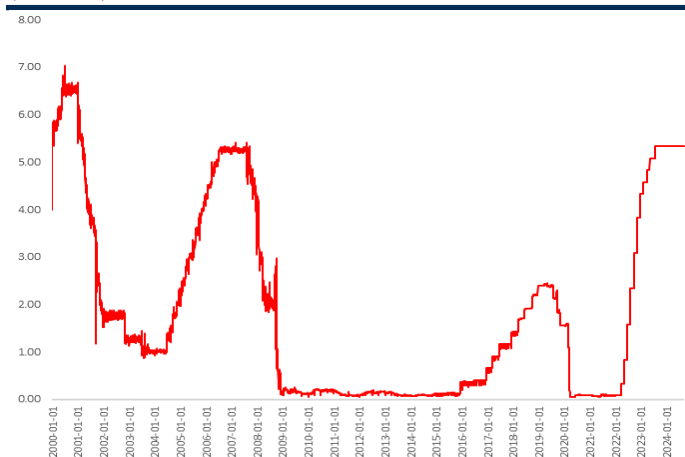
El diagnóstico implícito que se encuentra contenido en las estimaciones de los operadores del mercado de dinero es que es delicada la situación de la economía, por lo que el Fed debería actuar decididamente y llevar las tasas al punto neutral lo más pronto posible, porque de lo contrario la economía podría entrar en contracción. En tal sentido, piensan que el Fed va a iniciar tarde el proceso de reducción de las tasas. Por el contrario, el diagnóstico implícito de los analistas es que la economía podría observar un aterrizaje suave, por lo que el Fed debería administrar poco a poco la baja de las tasas de interés.

¿Qué dicen los datos?

Hasta la fecha, los datos muestran que la economía aún se mantiene fuerte, aunque se debe reconocer que el efecto de la política monetaria ha sido diferenciado por sectores. Al parecer, el sector industrial y en particular el sector manufacturero son los que más han resentido el efecto contractivo de la política monetaria, mientras que el sector servicios mantiene dinamismo.

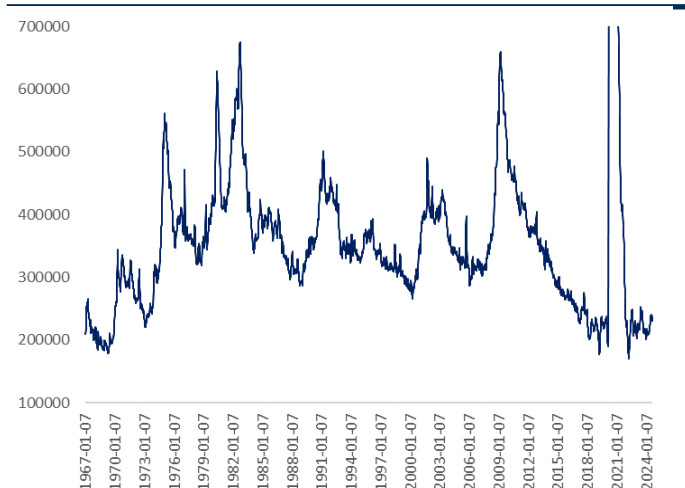
En el primer semestre de este año, la economía estadounidense creció 3.0% con respecto a similar periodo del año anterior, y se proyecta que en el tercer trimestre lo haga en 2.5%, según las estimaciones del Fed de

EE.UU. Tasa de los fondos federales (% anual)



Fuente: Fred y VectorAnálisis

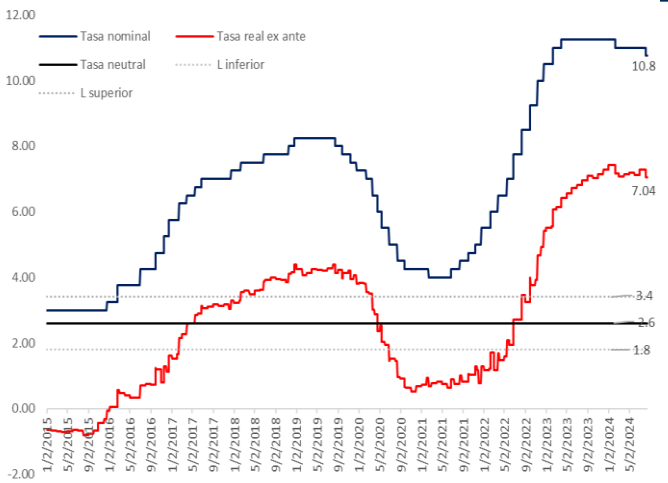
Solicitudes iniciales por beneficios de desempleo en EE UU (Unidades)



Fuente: Fred y VectorAnálisis

ECONOMÍA MEXICANA

Tasa de interés de política en México (% anual)



Fuente: Vector Análisis con información de Banxico.

Atlanta. Por su parte, la producción manufacturera cayó 0.3% en los primeros siete meses de este año con respecto a similar periodo del año anterior, en tanto que la producción industrial, que incluye la manufacturera, cayó 0.15% anual en dicho periodo.

El mercado laboral también muestra cierta debilidad. La tasa de desempleo ha pasado de 3.4% en abril del año pasado a 4.2% en agosto de este año, y las solicitudes iniciales y continuas por beneficios de desempleo han aumentado moderadamente. Cabe mencionar que, al inicio de la crisis de 2008, estas últimas bordeaban los 3 millones de solicitudes, mientras que hoy se encuentra sobre 1.8 millones, 500 mil arriba del mínimo histórico.

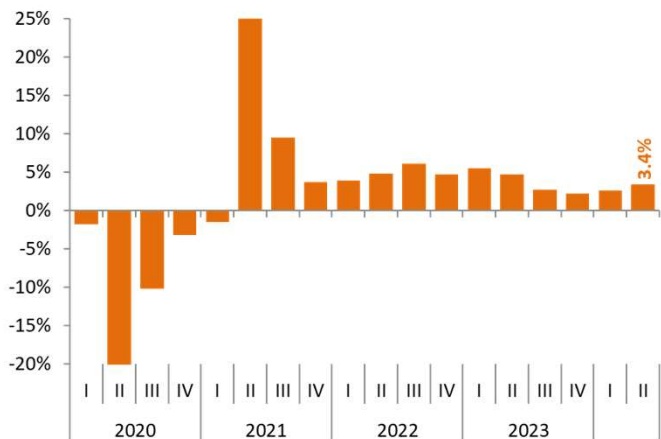
A simple vista, parece que el Fed optará por la senda trazada por los analistas y bajará la tasa de referencia sin apuros. Una fuerte reducción de las tasas podría acelerar la caída económica, ya que podría ser interpretada como una señal de serios problemas en la economía.

En el caso de México, la situación es relativamente similar a la estadounidense. El sector manufacturero ha resentido los efectos del estancamiento industrial americano, mientras que la elevada restricción monetaria interna, sustentada en el rebote coyuntural de los precios de las frutas y verduras, ha comenzado a afectar al mercado interno. La economía mexicana está resintiendo choques negativos por doble vía, una externa y otra interna, por lo que aquí sí amerita correcciones de mayor magnitud en las tasas de interés, dependiendo claramente de cómo vayan resultando las cifras de la inflación. El margen de ajuste mexicano todavía es amplio.

MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

Demanda agregada en México (variación % anual)

Estimación Vector: 3.4%
Anterior: 2.6%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Encuesta de mercado de Citibanamex (consenso mediano)

	Encuesta 1Qago24	Encuesta 2Qago24	
Inflación general septiembre (%)	-	0.33%	Bajó
Inflación subyacente septiembre (%)	-	0.35%	Bajó
Inflación próximos 12 meses (%)	3.70%	3.70%	Igual
Inflación general en 2024 (%)	4.60%	4.60%	Igual
Inflación subyacente en 2024 (%)	4.00%	3.90%	Bajó
Inflación general en 2025 (%)	3.86%	3.80%	Bajó
Inflación subyacente en 2025 (%)	3.70%	3.71%	Subió
Inflación 2026-2030	3.70%	3.70%	Igual
Crecimiento del PIB en 2024(%)	1.70%	1.50%	Bajó
Crecimiento del PIB en 2025(%)	1.50%	1.40%	Bajó
Fecha mediana del próximo movimiento en la tasa objetivo (sentido)	sep-24 (a la baja)	sep-24 (a la baja)	igual
Tasa de fondeo al cierre 2024	10.25%	10.25%	Igual
Tasa de fondeo al cierre 2025	8.25%	8.25%	Igual
Nivel de tipo de cambio en 2024	19.00	19.50	Subió
Nivel de tipo de cambio en 2025	19.50	19.85	Subió

Fuente: Vector Análisis con información de Citibanamex.

Miércoles 18 de septiembre 2024, 6:00 hrs. Demanda agregada (2T. 2024, 3.4%).

Se dan a conocer cifras de la demanda agregada para el segundo trimestre de 2024. De manera puntual esperamos un crecimiento anual de 3.4 por ciento.

A su interior, esperamos que el consumo privado haya mostrado un crecimiento anual positivo, con avances en el margen, aunque modestos. La inversión fija bruta habría desacelerado su componente público, a la luz de la recta final de la actual administración y el inicio de la de Claudia Sheinbaum. El consumo de gobierno mantendría un ritmo de avance consistente con el gasto asociado al periodo electoral de junio pasado.

Por el lado externo, la manufactura se mantiene débil ante el menor crecimiento observado en la economía de los Estados Unidos. En general esperamos que la demanda agregada muestre una desaceleración en el 2T, reflejado principalmente en sus cifras ajustadas por estacionalidad. En la segunda parte de 2024 la desaceleración se agudizará.

Viernes 20 de septiembre 2024, 15:00 hrs. Encuesta de mercado de Citibanamex (1Q Sep. 2024).

Al cierre de la semana se publicará la encuesta de mercado de Citibanamex para la 1Q de septiembre. Nuevamente la atención del mercado estará en los pronósticos para la tasa de referencia local, en particular para el cierre del año. Pareciera que un eventual recorte de 25 pb en la reunión del 26 de septiembre se encuentra completamente incorporado.

Por lo que se refiere a las cifras de inflación, no esperamos cambios significativos al cierre del año, no obstante los buenos datos de agosto. Estaremos atentos a cambios en las expectativas para el componente subyacente y las relacionadas a los próximos doce meses.

En términos de crecimiento económico, será relevante observar las expectativas para 2024, que probablemente se ajusten por debajo de 1.5 por ciento. En 2025 el dinamismo podría ser incluso menor, si bien aún resta conocer el paquete económico del año entrante que será clave para anticipar la contribución del consumo de gobierno a la demanda interna.

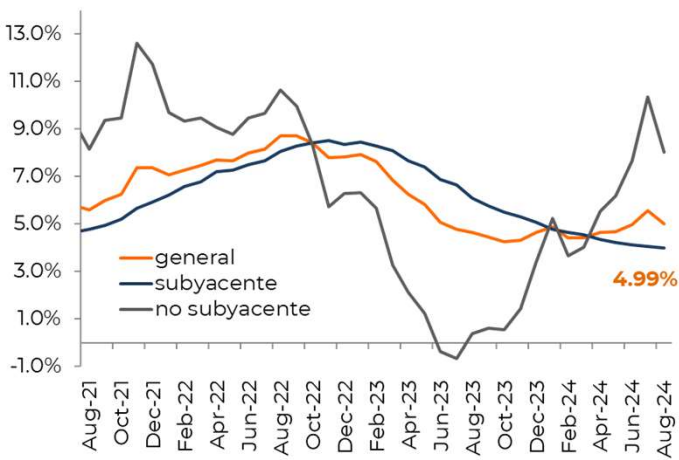
Finalmente, y a la luz del comportamiento reciente del tipo de cambio, es previsible que las expectativas cambiarias para el cierre de 2024 se ajusten al alza. En 2025, la expectativa podría mantenerse relativamente sin cambios.

MÉXICO: LO QUE HAY QUE SABER LA SEMANA QUE CONCLUYE

Inflación y producción industrial en México.

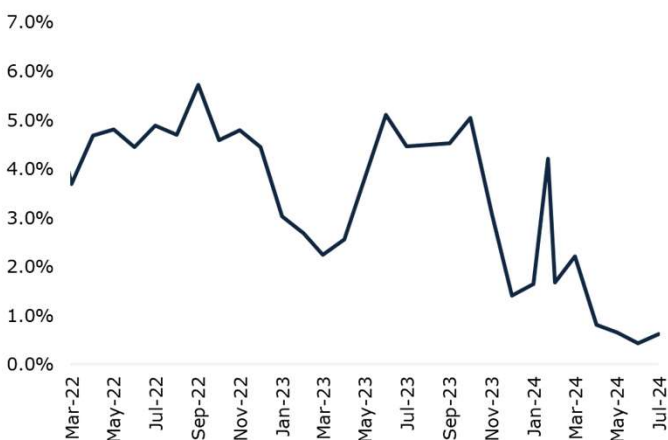
Durante la semana que concluye se dio a conocer la inflación de agosto y la producción industrial de julio en México.

Inflación en México
(variación % anual)



Fuente: INEGI.

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



Fuente: INEGI.

- La inflación de agosto se ubicó en 0.01% mensual, significativamente por debajo de lo esperado por el mercado (0.07%). A tasa anual, la inflación se desaceleró de 5.57 a 4.99%.

A su interior, la inflación subyacente fue de 0.22% mensual, con un avance anual de 4.0%. La cifra anual fue menor a la observada el mes previo, en tanto que ambas se ubicaron por debajo de la expectativa del mercado. De este modo, la inflación subyacente acumula veinte meses consecutivos desacelerándose, lo que representa una buena noticia para la dinámica inflacionaria local. Tanto la inflación anual de mercancías, como la de los servicios bajó.

Otro de los factores que apoyó las buenas cifras de agosto fueron los precios de las frutas y verduras, que durante el periodo retrocedieron 5.21% mensual. La inflación anual agropecuaria continúa elevada, si bien esperamos que en los meses próximos observemos una tendencia de baja.

Esperamos que al cierre de 2024 la inflación general se ubique cercana a 4.7%, con una variación subyacente de alrededor de 3.9%.

En suma, las cifras de inflación para el mes de agosto en México resultaron buenas. Tanto el índice general, como el subyacente crecieron menos de lo que se esperaba y se mantuvo la tendencia de baja en este último grupo de precios. La menor inflación contribuye a la hipótesis de nuevas bajas en la tasa de referencia local. No se puede descartar que el banco central recorte la tasa de interés en cada una de las tres reuniones que restan en 2024 y en 25 puntos base. A lo largo de 2025 la tasa de interés continuará disminuyendo.

- Finalmente, la producción industrial del mes de julio en México avanzó 2.1% anual, significativamente por arriba de lo esperado por el mercado (0.8% según la encuesta de Bloomberg).

A su interior, la manufactura avanzó 1.6% anual, en tanto que la construcción lo hizo en 5.3%. La minería retrocedió 0.4% anual ante la persistente caída en la extracción de petróleo.

En sus cifras ajustadas por estacionalidad la actividad industrial avanzó 0.2% mes a mes, liderada por el avance de la construcción. En el margen, la industria manufacturera cayó.

Si bien las cifras de la producción industrial de julio fueron mejores a las esperadas, la tendencia de desaceleración en el sector se mantuvo, lo que resulta evidente en las cifras anuales ajustadas por estacionalidad. El menor dinamismo se explica por el agotamiento en la manufactura y la construcción. En adelante, esperamos que el sector secundario continúe esta tendencia de baja y que contribuya a la desaceleración que se observa en el resto de los sectores y la economía en su conjunto. De manera puntual proyectamos que el PIB de 2024 avance 1.8%, lo que implica un menor crecimiento durante el segundo semestre del año.

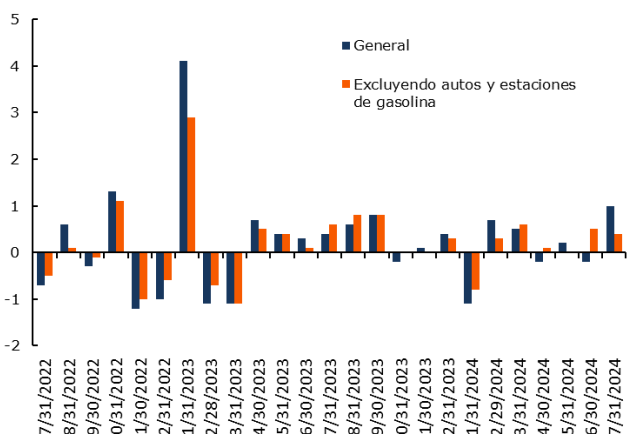
COMENTARIO INTERNACIONAL

Esta semana se reunirán la Fed y el BoE. Se espera que el primero inicie su ciclo de recortes, y el segundo, mantenga su tasa sin cambio. Además se publicarán producción industrial y ventas minoristas de agosto en EE.UU. La semana que termina tuvo el primer debate entre Harris y Trump, un recorte del BCE y la inflación de EE.UU.

El 26 de julio de 2023 la Reserva Federal decidió elevar su tasa de interés al rango de entre 5.25% y 5.50%. Este fue el último incremento de un ciclo que inició en marzo de 2022. Ahora, más de un año después, la expectativa es que la Fed inicie un ciclo de recortes y que disminuya su tasa en 25 p.b., aunque el debate sobre si un recorte de 50 p.b. sería más apropiado se ha intensificado en los últimos días.

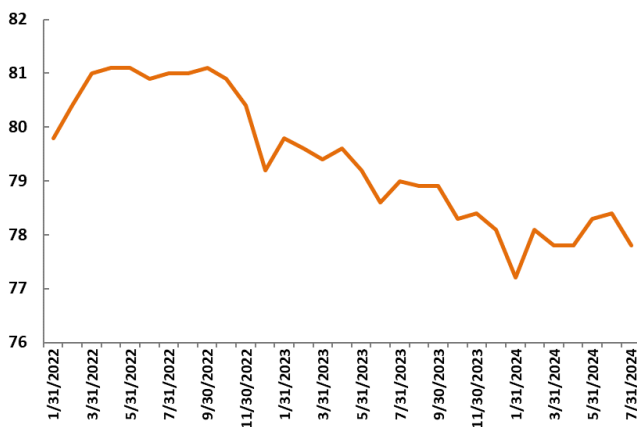
Por un lado, un recorte de 50 p.b. podría interpretarse como una señal de pánico o de que la Fed seguirá con un acelerado ciclo de recortes; por lo que un movimiento de esta magnitud tendría que ser acompañado de una clara comunicación que refute ambas impresiones. Por el otro, si la Fed pensara en recortar en 100 p.b. (una posibilidad viable), podrían surgir dudas sobre cuál es la razón para postergar el recorte de 50 p.b. hasta noviembre o diciembre.

Estados Unidos: Ventas minoristas
(Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Reuters

Estados Unidos: Utilización de la capacidad
(Porcentaje)



Fuente: Reuters

La comunicación reciente de la Fed ha indicado que el FOMC no ve un riesgo inminente de una recesión ni un deterioro económico tal que amerite una reacción agresiva por su parte. En este sentido, un recorte de 50 p.b. sería una medida de una mayor magnitud de la necesaria. Sin embargo, también podría interpretarse como una medida de precaución, un seguro en caso de que el deterioro del mercado laboral se profundice. Si consideramos que el chair, Jerome Powell, ha tenido dificultades para transmitir de manera clara la intención del Comité y que recientemente el banco central se ha inclinado por un enfoque gradual, nos parece más probable que se inclinen por un recorte de un cuarto de punto en esta reunión.

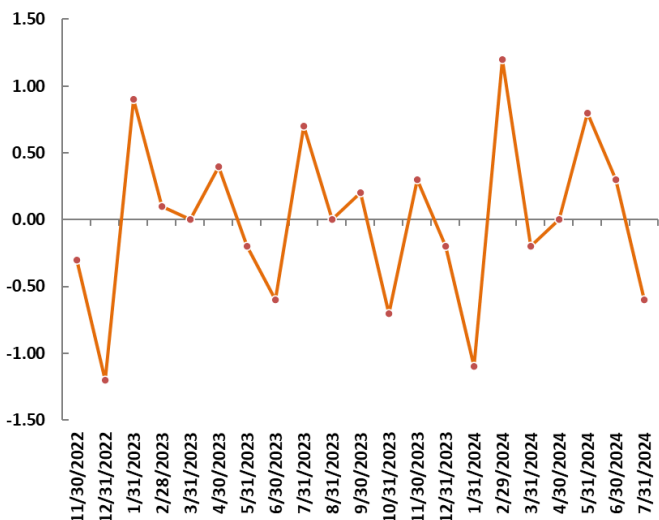
Esta reunión tendrá el atractivo adicional de una actualización a las proyecciones económicas del banco central. En junio, el promedio de la proyección de la tasa de interés para el final del año se ubicó en 5.1% con la mayoría de los votos divididos entre uno y dos recortes en el año. Esperamos, que en esta ocasión, varios de esos puntos se muevan hacia abajo en reconocimiento del deterioro en el mercado laboral y la necesidad de preservar su salud. Pensamos que el dot plot describirá que tres recortes es el escenario más probable. Esperamos que el dot plot muestre que al interior del FOMC hay diferencias en opiniones sobre el ritmo con el que debería de realizarse el ajuste, en reconocimiento de la incertidumbre que rodea al entorno económico.

También tendremos la publicación de dos indicadores relevantes que nos darán mayor información del estado de la economía en EE.UU. Ambos indicadores se publicarán el martes. Se espera que la producción industrial no haya crecido MaM en agosto, luego de haber disminuido en 0.6% MaM en julio. Además, se espera que la utilización de la capacidad haya aumentado marginalmente, de 77.8% a 77.9%. Habrá también interés en la producción manufacturera que en julio registró un crecimiento de 0.1% AaA.

Se espera que las ventas minoristas se hayan desacelerado en agosto, pasando de crecer 1.0% MaM a 0.2%. Excluyendo autos también se espera una

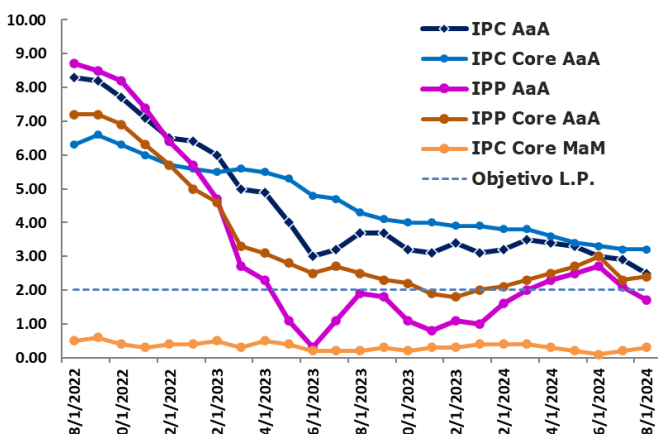
COMENTARIO INTERNACIONAL

Estados Unidos: Producción industrial
(Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Reuters

Estados Unidos: Inflación
(Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

desaceleración, pero menos pronunciada, de 0.4% MaM a 0.3% MaM. Más datos sobre el estado del consumidor pueden ser especialmente importante cuando se evalúa la salud de la economía; hasta ahora, los datos han indicado cierta resiliencia.

Después de la reunión del FOMC, tendremos la del Banco de Inglaterra. En este caso, se espera que el banco central mantenga su tasa de interés sin cambio.

Durante la semana que termina se reunió el Banco Central Europeo. Como se esperaba, recortaron su tasa de interés en 25 p.b., llevando su tasa de depósito a 3.5%. Adicionalmente, la principal tasa de refinanciamiento pasará de 4.25% a 3.65%, y la tasa de préstamos marginal bajará de 4.50% a 3.90%. Este movimiento tiene el fin de reducir la diferencia entre la tasa de depósito y la tasa de refinanciamiento en 15 p.b. (como se había comunicado previamente).

Dentro de la inflación europea, Servicios ha sido el aspecto que más ha llamado la atención. Esto llevó al banco central a elevar marginalmente sus expectativas sobre la inflación subyacente para este año (de 2.8% a 2.9%) y el próximo (de 2.2% a 2.3%), pero mantuvieron su expectativa sobre la inflación general: 2.5% en 2024, 2.2% en 2025 y 1.9% en 2026. La comunicación sobre próximos movimientos fue escasa y se limitó a reiterar que las decisiones se tomarán "junta por junta". La presidente, Christine Lagarde, dijo que conforme se acerquen al rango superior de la tasa neutral, es decir, conforme empiece a ser menos evidente el nivel de restricción de su postura, serán más cautos con los movimientos.

En EE.UU. el IPC aumentó en 0.2% MaM y 2.5% AaA en agosto, como se esperaba, luego de haber crecido en 0.2% MaM y 2.9% AaA en julio. El core del IPC aumentó en 0.3% MaM y 3.2% AaA. Se esperaba que mantuviera el 0.2% MaM y 3.2% AaA del mes previo.

El martes diez se realizó el primer debate entre Kamala Harris y Donald Trump de cara a la elección presidencial. La interpretación general fue que Harris se vio más favorecida por el encuentro. Aunque Harris ha expresado su deseo por sostener otro debate, Trump ha hecho lo contrario y dijo que no habrá otro debate.

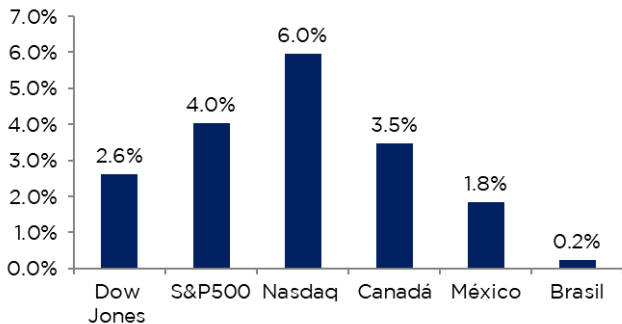
Ambos candidatos se culparon mutuamente de un mal manejo de las relaciones internacionales (Trump en Medio Oriente y Harris en Ucrania). Harris acusó a Trump de no entender la importancia de las alianzas y Trump dijo que sus aliados preferían a la actual administración porque él no dejaría que se aprovecharan de EE.UU. Trump se quejó de la pérdida de empleos dentro del sector manufacturero y señaló que esta caída se debe a que se construyen grandes plantas automotrices en México, muchas veces propiedad de China. Agregó que, para combatir esto, impondrá tarifas a estos autos, para evitar que entren en EE.UU. Luego del debate, Taylor Swift hizo público su apoyo a Harris.

RENTA VARIABLE

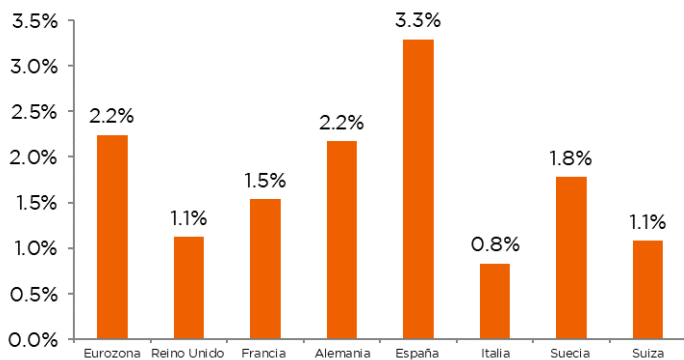
Mercados accionarios esperan menores tasas de interés

En México el índice S&P BMV IPC cerró la semana en 52,016.85 unidades registrando un avance de +1.83% en MXN, y de +5.86% en USD. En lo que va de 2024, el índice S&P BMV IPC acumula un retroceso de -9.36% en MXN y de -19.94% en USD.

Desempeño semanal de los principales índices accionarios en América



Desempeño semanal de los principales índices accionarios en Europa



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Contexto internacional

Tras darse a conocer los datos de inflación correspondientes al mes de agosto, las bolsas norteamericanas registraron avances generalizados. En el agregado semanal, el índice Nasdaq mostró una ganancia de +5.95%, en tanto que el índice S&P500 subió +4.02% y el Dow Jones se recuperó en +2.60%. Por su parte, el VIX disminuyó -26.18% durante los cinco días previos cerrando en 16.52 puntos. El oro avanzó en +3.34% durante este periodo, alcanzando nuevos máximos históricos al cerrar en USD 2,580.87 por onza.

Ahora, la atención del mercado se centrará en descifrar la magnitud y el ritmo al cuál se implementará el nuevo ciclo de recortes a las tasas por parte de la Fed. Hasta el momento se esperan recortes en las reuniones de septiembre, noviembre y diciembre. Los futuros del CME descuentan al cierre del viernes, que la siguiente semana el Fed reduzca en 25 pbs su tasa de interés. Introducir un ritmo de recortes más agresivo haría pensar que la Fed está previendo una desaceleración económica mayor. En cuanto al tema político, el debate del martes pasado ayudó a Kamala Harris a tomar mayor ventaja sobre Trump en las encuestas.

En Europa las bolsas registraron alzas generalizadas sobresaliendo los avances de los índices en España y Alemania. Entre las emisoras que más avanzaron en la semana destacan ARM holdings, BBVA y ASML. Por su parte, el BCE recortó en 25 pbs su tasa de interés de referencia, en línea con las expectativas. Se trata del segundo recorte en los últimos tres meses. El BCE además redujo sus proyecciones de crecimiento económico para este año en 10 pbs a 0.8% y en 10 pbs a 1.3% para 2025. Los inversionistas anticipan, que se realicen 7 recortes más a las tasas de interés. La recuperación económica en la región está tardando más de lo previsto en la medida en la que la producción industrial en Alemania se desacelera fuertemente.

En Asia las bolsas, reportaron movimientos mixtos destacando los avances de Australia y las bajas en China. Los datos económicos como la producción industrial siguen siendo robustos en Japón, en tanto que la información económica en China no termina de convencer que se va por la trayectoria correcta.

Marcela Muñoz Moheno

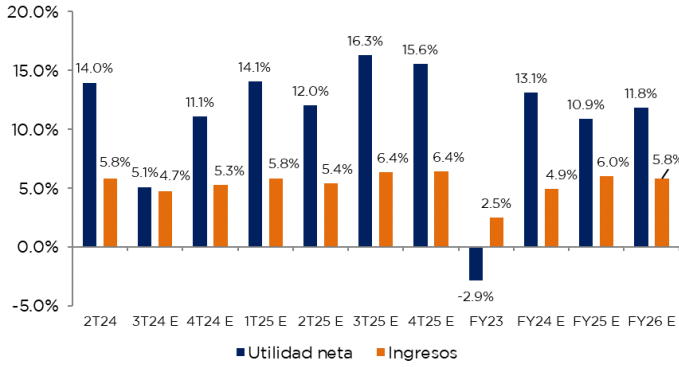
01800-833-6800 / x3156

@VectorAnálisis

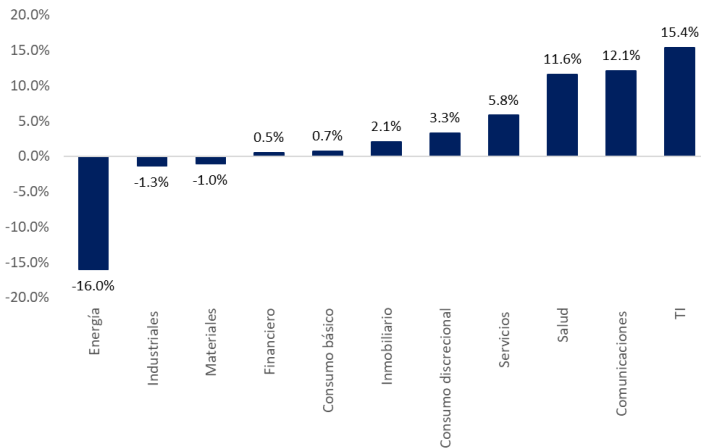
mmunoz@vector.com.mx

RENTA VARIABLE

Expectativas en crecimiento en ingresos y utilidad neta S&P500 por trimestre y año (Var % anual)



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



Eventos y catalizadores para esta semana.

Esta semana la actividad bursátil en Estados Unidos se verá impulsada por la decisión de política monetaria de la Reserva Federal. La ocasión resulta relevante ya que se puede tratar de la primera vez desde marzo de 2020 en la que la autoridad monetaria implemente un recorte a las tasas de interés. Además, es importante destacar que para esta reunión se actualizarán los estimados económicos del Banco Central, lo cual podrá ayudar a los inversionistas a descifrar el ritmo y la magnitud de los recortes que seguirá la Fed.

Adicionalmente los inversionistas estarán atentos a la publicación de datos de consumo como es el caso de las ventas al menudeo y de un par de índices manufactureros regionales, así como ciertos datos de la industria inmobiliaria en Estados Unidos.

Resulta relevante destacar que la semana bursátil será corta para el mercado mexicano ante la conmemoración del Día de la Independencia, el lunes 16 de septiembre.

Temporada de reportes corporativos del 3T24 en Estados Unidos.

Al 13 de septiembre de 2024, dos emisoras que integran la muestra del índice S&P 500 habían presentado resultados corporativos del 3T24.

Para el 3T24 se espera que las empresas del índice S&P 500 muestren un crecimiento en ingresos de +4.72% AaA en tanto que las utilidades aumentarían en +5.09% AaA. Serían los sectores de tecnología de información, comunicaciones y salud los que mostrarían los mejores resultados en utilidades en el trimestre.

Esta semana se tienen agendados los reportes corporativos de emisoras como: General Mills, Fact Set Research, Darden Restaurants, FedEx y Lennar, entre otras empresas.

RENTA FIJA

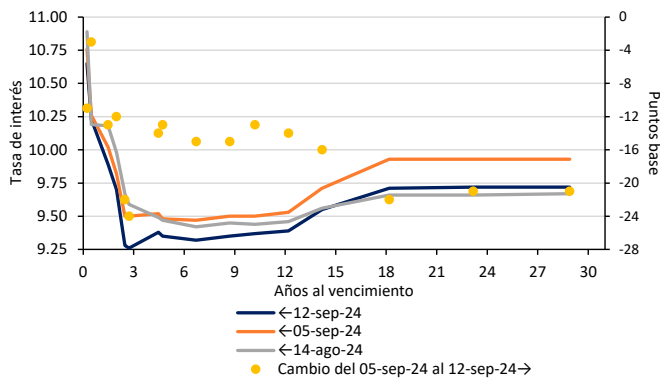
Reforma al Poder Judicial sin impacto en los mercados locales

La próxima semana, Banco de México a nombre del Gobierno Federal subastará Cetes a 28, 91, 182 y 364 días, Bondes F a 2, 5 y 10 años, Mbonos y Udibonos a 3 años.

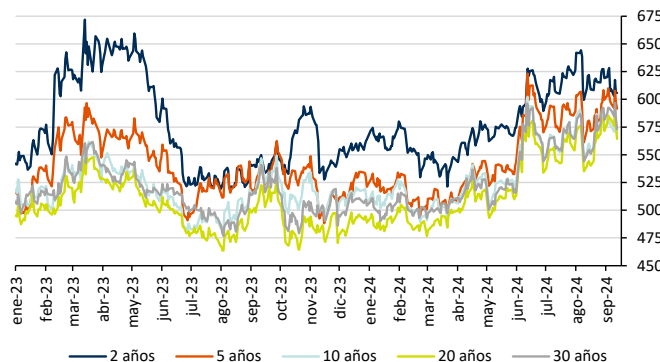
Título	Monto (Millones)	Clave de la emisión	Plazo (Días)	Tasa cupón
CETES	10,000	BI241017	28	N.A.
CETES	15,000	BI241219	91	N.A.
CETES	16,900	BI250320	182	N.A.
CETES	17,500	BI250918	364	N.A.
BONDES F 2A jul-26	10,700	LF260723	672	N.D.
BONDES F 5A jul-29	2,500	LF290719	1764	N.D.
BONDES F 10A mar-34	800	LF340323	3472	N.D.
BONOS 3A sep-26	13,500	M 260903	714	7.00%
UDIBONOS 3A dic-26	UDIS 900	S 261203	805	3.00%

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

Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



Diferencial de tasa de interés entre los Mbonos y los bonos del Tesoro a plazos seleccionados



Estrategia de Renta Fija

El mercado de renta fija local presentó una dinámica positiva con disminuciones en las tasas de interés de los bonos gubernamentales de hasta 24 puntos base a lo largo de la curva de rendimientos. Durante la semana se observó un tono positivo derivado del apetito generado por el debate presidencial en Estados Unidos el cual, de acuerdo con encuestas, favoreció a la vicepresidenta Kamala Harris. Asimismo, vale la pena mencionar que el impacto de la aprobación en el Senado de la Reforma al Poder Judicial fue limitado en los activos locales, lo cual favoreció a un buen desempeño en los activos de renta fija en el país.

Ante esto, vale la pena mencionar que los diferenciales contra los bonos del Tesoro presentaron una compresión importante ante lo que se interpreta como una reducción en la prima de riesgo dado los hechos anteriormente.

En este sentido, las expectativas de política monetaria implícitas en los instrumentos de mercado en México presentaron cambios relevantes en donde se espera un ciclo más acelerado durante 2025 incorporando disminuciones de hasta 225 puntos base adicionales.

La próxima semana, en Estados Unidos destaca la publicación de las ventas al menudeo, la producción industrial, la decisión de política monetaria de la Reserva Federal en donde se espera una reducción de 25 puntos base en la postura monetaria, y datos de empleo y de vivienda; mientras que en México resalta la publicación de la oferta y demanda agregada.

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 Mbonos, con especial énfasis al sector de 3 a 10 años.

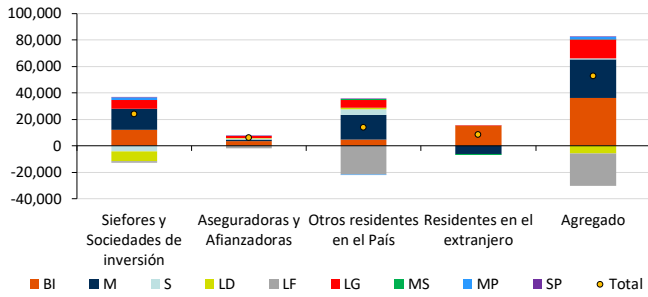
FLUJOS Y TENENCIAS

- Del 22 de agosto del 2024 al 29 de agosto del 2024 hubo un flujo agregado de entrada por 52,655.80 millones de pesos (mdp) en valores gubernamentales para los sectores de siefores y sociedades de inversión, aseguradoras y afianzadoras, inversionistas extranjeros y otros (Cetes: +36,043.68 mdp; Mbonos: +29,465.59 mdp; Udibonos: +735.24 mdp; Bondes D: -5,712.75 mdp; Bondes F: -24,486.87 mdp; Bondes G: +14,177.08 mdp; bonos sustentables: +188.20 mdp).
- En el detalle los inversionistas extranjeros presentaron un flujo de entrada de 8,664.75 mdp (Cetes: +15,359.77 mdp; Mbonos: -6,061.89 mdp; Udibonos: +98.74 mdp; Bondes D: 0.00 mdp; Bondes F: -57.06 mdp; Bondes G: +3.19 mdp; bonos sustentables: -678.00 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.02 al pasar de 5.06 a 5.04; mientras que para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.14 al pasar de 6.44 a 6.30.
- Las siefores y sociedades de inversión presentaron un flujo de entrada de 23,975.69 mdp (Cetes: +12,263.38 mdp; Mbonos: +15,755.82 mdp; Udibonos: -4,286.32 mdp; Bondes D: -7,286.07 mdp; Bondes F: -951.82 mdp; Bondes G: +6,712.77 mdp; bonos sustentables: 0.00 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.12 al pasar de 5.88 a 5.76; mientras que para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.06 al pasar de 8.72 a 8.66.
- Por su parte el sector de aseguradoras y afianzadoras presentó un flujo de entrada de 6,097.92 mdp (Cetes: +3,561.68 mdp; Mbonos: +1,255.79 mdp; Udibonos: +669.80 mdp; Bondes D: +440.66 mdp; Bondes F: -1,972.34 mdp; Bondes G: +1,543.75 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 3.34 a 3.30; mientras que para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.05 al pasar de 11.99 a 11.94.
- El sector de otros, que comprende a casas de bolsa, tesorerías públicas y privadas, fondos de pensiones privados, fondo de pensiones para el bienestar y otras cuentas de tenencia a nombre de terceros, presentó un flujo de entrada de 13,917.43 mdp (Cetes: +4,858.85 mdp; Mbonos: +18,515.87 mdp; Udibonos: +4,253.02 mdp; Bondes D: +1,132.66 mdp; Bondes F: -21,505.65 mdp; Bondes G: +5,917.37 mdp; bonos sustentables: +866.20 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.07 al pasar de 4.01 a 3.94; mientras que para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.04 al pasar de 7.44 a 7.40.
- Por último, el sector bancario presentó un flujo de entrada de 16,110.02 mdp (Cetes: +282.60 mdp; Mbonos: -19,680.81 mdp; Udibonos: +10,583.57 mdp; Bondes D: +3,212.74 mdp; Bondes F: +11,658.68 mdp; Bondes G: +6,812.33 mdp; bonos sustentables: -188.20 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó un incremento de 0.16 al pasar de 2.06 a 2.22; mientras que para los Udibonos, la duración incrementó en 0.12 al pasar de 3.58 a 3.70.

Valores Gubernamentales

Flujos semanales del 22-ago-24 al 29-ago-24 por sector y por tipo de instrumento

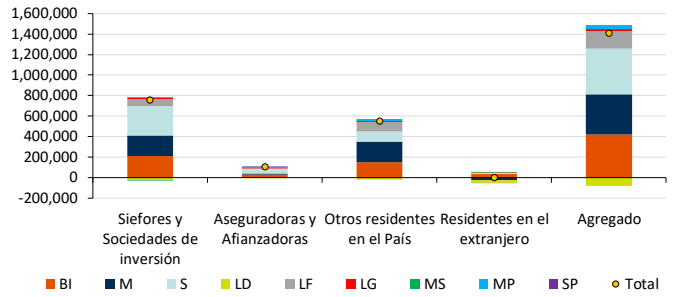
Millones de pesos



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

Flujo acumulado del 28-dic-23 al 29-ago-24 por sector y por tipo de instrumento

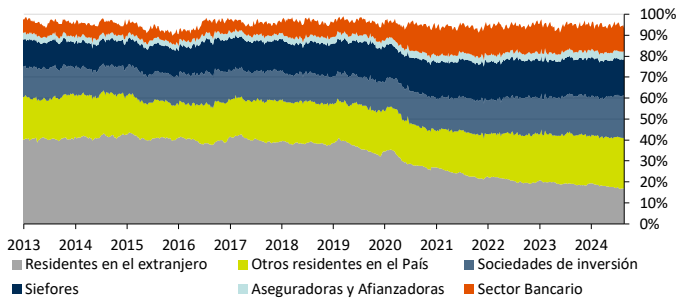
Millones de pesos



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

Evolución de la tenencia histórica por sector

Porcentaje

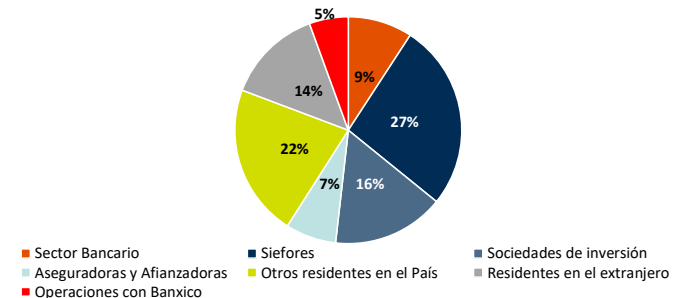


Fuente: Casa de Bolsa Vector con datos de Banco de México.

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

Distribución de la tenencia de valores gubernamentales por sector al 22-ago-24

Porcentaje



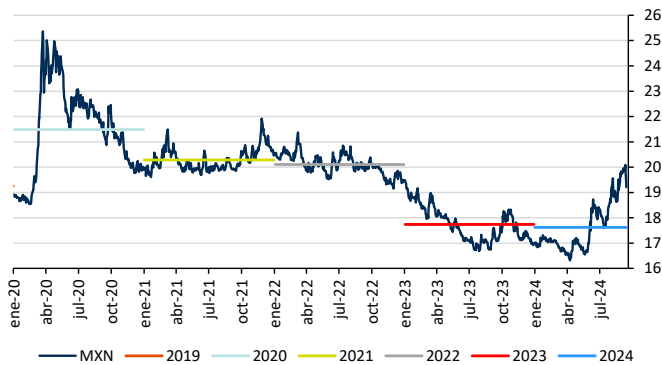
Fuente: Casa de Bolsa Vector con datos de Banco de México.

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

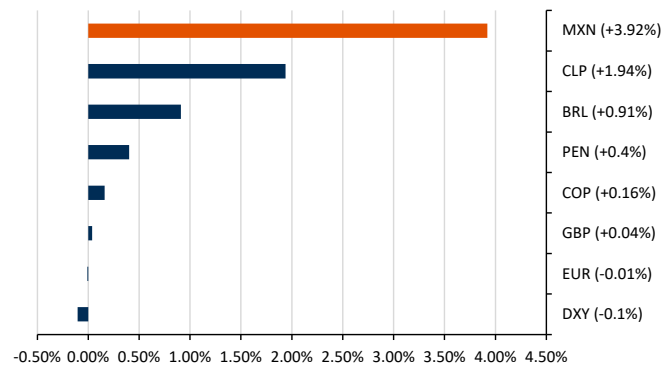
TIPO DE CAMBIO

Peso con un buen desempeño tras el debate presidencial de EUA

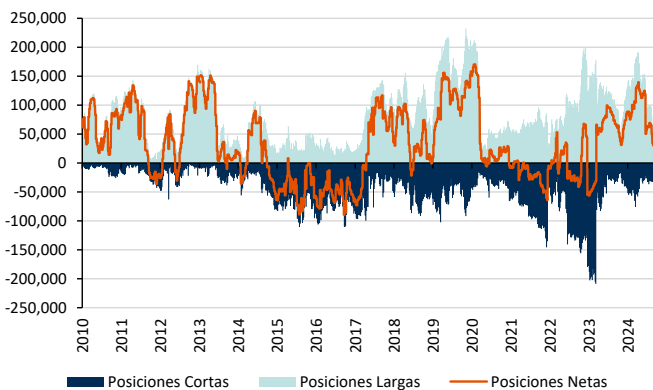
Desempeño histórico del peso mexicano con promedios anuales



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas



Posicionamiento especulativo de los futuros cambiarios del peso mexicano en el CME

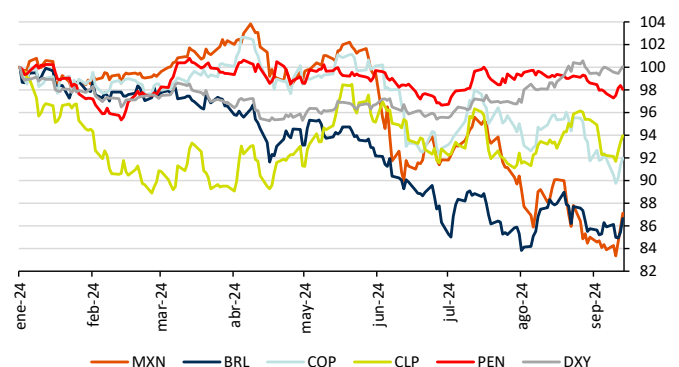


Estrategia de Tipo de Cambio

El peso mexicano registró una apreciación siendo la divisa de mejor desempeño en el complejo de divisas de Latinoamérica, derivado de un mejor sentimiento para los activos locales tras la compresión en las primas de riesgo. La divisa local presentó una tendencia similar a la de las divisas de países emergentes en un entorno de debilidad del dólar, aunque con mayores movimientos a los de las diferentes divisas del complejo. En este sentido, el peso operó en un rango amplio de 94 centavos entre 19.21 y 20.15 pesos por dólar. A pesar del movimiento, el peso continúa siendo la segunda divisa de peor desempeño durante 2024 solo por detrás del real brasileño.

Hacia adelante, presentamos un tono más constructivo en la divisa nacional ante la falta de eventos locales en el corto plazo que pudieran detonar un episodio de depreciación adicional con excepción de la presentación de mayores reformas constitucionales, el presupuesto de 2025 y las elecciones presidenciales en Estados Unidos.

Desempeño acumulado de divisas seleccionadas durante 2024



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
VALE	Basic Materials	BRASIL	Vale SA	14.75	40%
CMCSA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Comcast	47.59	20%
DASH	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	DoorDash	145.92	11%
PDD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	PDD Holdings	159.91	68%
MGM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MGM Resorts	55.56	52%
LI	Consumer Cyclical	FRANCIA	Li Auto	26.82	40%
CCL	Consumer Cyclical	REINO UNIDO	Carnival	21.64	25%
GM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	General Motors	57.69	25%
AMZN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Amazon	222.88	20%
NIO	Consumer Cyclical	CHINA	Nio	5.97	8%
MCD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	McDonald's	298.65	1%
CELH	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Celsius Holdings	52.54	56%
KR	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kroger Company	59.30	6%
PEP	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PepsiCo	186.35	5%
SLB	Energy	ESTADOS UNIDOS	Schlumberger	66.15	66%
CTRA	Energy	ESTADOS UNIDOS	Coterra Energy	31.86	40%
PBR	Energy	BRASIL	Petroleo Brasileiro SA- Petrobras	18.46	27%
EPD	Energy	ESTADOS UNIDOS	Enterprise Products Partners	33.73	14%
SCHW	Financial	ESTADOS UNIDOS	Charles Schwab	74.71	20%
ITUB	Financial	BRASIL	Itau Unibanco	8.00	20%
PYPL	Financial	ESTADOS UNIDOS	PayPal Holdings	76.21	9%
V	Financial	ESTADOS UNIDOS	Visa	311.38	8%
TEVA	Healthcare	ISRAEL	Teva Pharmaceutical	22.00	20%
CNC	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Centene	86.00	14%
GILD	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Gilead Sciences	82.89	0%
CSX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CSX	38.29	14%
BEKE	Real Estate	ISLAS CAYMAN	KE Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	22.52	68%
HST	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Host Hotels & Resorts	19.92	14%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Healthpeak Properties	23.72	5%
VICI	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	VICI Properties	34.18	1%
KIM	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Kimco Realty	23.88	-1%
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	Micron	161.00	76%
WDC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Western Digital	90.00	38%
SMCI	Technology	ESTADOS UNIDOS	Super Micro Computer	631.70	38%
AMD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Advanced Micro Devices	190.25	25%
APH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Amphenol	72.60	14%
HPQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	HP	35.92	8%
ORCL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Oracle	170.38	5%
VST	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Vistra Energy	108.00	26%
PPL	Utilities	CANADA	PPL	32.50	0%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	Micron	161.00	76%
PDD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	PDD Holdings	159.91	68%
BEKE	Real Estate	ISLAS CAYMAN	KE Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	22.52	68%
SLB	Energy	ESTADOS UNIDOS	Schlumberger	66.15	66%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Moderna	108.07	58%
TME	Communication Services	ISLAS CAYMAN	Tencent Music Entertainment Group	15.04	58%
COIN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Coinbase Global	256.77	57%
HAL	Energy	ESTADOS UNIDOS	Halliburton	43.60	56%
BIDU	Communication Services	CHINA	Baidu	130.54	56%
CELH	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Celsius Holdings	52.54	56%
MGM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MGM Resorts	55.56	52%
APA	Energy	ESTADOS UNIDOS	APA	35.94	50%
SNOW	Technology	ESTADOS UNIDOS	Snowflake	169.25	49%
PINS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Pinterest	42.60	48%
UAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	United Airlines Holdings	72.92	45%
JD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	JD	38.09	45%
DVN	Energy	ESTADOS UNIDOS	Devon Energy	57.25	45%
PR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Permian Resources	19.54	45%
SIRI	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Sirius XM Holdings	34.61	41%
VALE	Basic Materials	BRASIL	Vale SA	14.75	40%
LI	Consumer Cyclical	FRANCIA	Li Auto	26.82	40%
CTRA	Energy	ESTADOS UNIDOS	Coterra Energy	31.86	40%
WDC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Western Digital	90.00	38%
SMCI	Technology	ESTADOS UNIDOS	Super Micro Computer	631.70	38%
SNAP	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Snap	13.14	38%
COP	Energy	ESTADOS UNIDOS	Conocophillips	142.77	38%
DAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Delta Air Lines	62.22	38%
BP	Energy	REINO UNIDO	BP	43.79	38%
SQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	Block	87.25	36%
BA	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Boeing	213.67	36%
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	Ambev SA	3.13	36%
AR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Antero Resources	35.82	35%
INTC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Intel	26.09	33%
DDOG	Technology	ESTADOS UNIDOS	Datadog	144.91	33%
LVS	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Las Vegas Sands	52.75	32%
GOOG	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Alphabet Class C	208.44	32%
QCOM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Qualcomm	220.71	32%
EQT	Energy	ESTADOS UNIDOS	EQT	43.67	32%
AMAT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Applied Materials	246.53	31%
DIS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Walt Disney	118.17	31%
FLEX	Technology	SINGAPUR	Flex	38.80	30%
GOOGL	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Alphabet Class A	203.91	29%
FCX	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Freeport-McMoRan	55.23	29%
CPNG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Coupang	31.00	29%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	Alibaba	109.53	29%
NVDA	Technology	ESTADOS UNIDOS	Nvidia	153.24	29%
MOS	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Mosaic Co	33.82	28%
BKR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Baker Hughes Company	42.72	28%
F	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Ford Motor	13.67	28%
RIVN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Rivian Automotive	17.24	28%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
WBA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Walgreens Boots Alliance	11.75	28%
CVX	Energy	ESTADOS UNIDOS	Chevron	179.00	27%
PBR	Energy	BRASIL	Petroleo Brasileiro SA- Petrobras	18.46	27%
WBD	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Warner Bros	10.75	27%
VST	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Vistra Energy	108.00	26%
CRWD	Technology	ESTADOS UNIDOS	CrowdStrike Holdings	325.17	25%
CCL	Consumer Cyclical	REINO UNIDO	Carnival	21.64	25%
AMD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Advanced Micro Devices	190.25	25%
GM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	General Motors	57.69	25%
XOM	Energy	ESTADOS UNIDOS	Exxon Mobil	138.36	24%
MCHP	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microchip	96.00	24%
UBER	Technology	ESTADOS UNIDOS	Uber Technologies	89.50	23%
C	Financial	ESTADOS UNIDOS	Citigroup	70.97	23%
AES	Utilities	ESTADOS UNIDOS	AES	22.80	23%
MRO	Energy	ESTADOS UNIDOS	Marathon Oil	31.76	22%
MRK	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Merck & Company	140.33	21%
CRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Salesforce	307.38	21%
ON	Technology	ESTADOS UNIDOS	ON Semiconductor	86.40	20%
WFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Wells Fargo	63.54	20%
CMCSA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Comcast	47.59	20%
SCHW	Financial	ESTADOS UNIDOS	Charles Schwab	74.71	20%
ITUB	Financial	BRASIL	Itau Unibanco	8.00	20%
TEVA	Healthcare	ISRAEL	Teva Pharmaceutical	22.00	20%
AMZN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Amazon	222.88	20%
TGT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Target	180.87	19%
TSM	Technology	TAIWAN	Taiwan Semiconductor Manufacturing	206.14	19%
HPE	Technology	ESTADOS UNIDOS	Hewlett Packard Enterprise	20.44	19%
AVGO	Technology	ESTADOS UNIDOS	Broadcom	198.66	18%
CVNA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Carvana Co	167.38	18%
SYF	Financial	ESTADOS UNIDOS	Synchrony Financial	55.44	18%
BAC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Bank of America	45.41	17%
CRH	Basic Materials	IRLANDA	CRH plc	102.76	17%
IBN	Financial	INDIA	Icici Bank	34.63	17%
NKE	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Nike	92.08	17%
MSFT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microsoft	501.15	16%
AIG	Financial	ESTADOS UNIDOS	American International Group	84.86	16%
GSK	Healthcare	REINO UNIDO	GlaxoSmithKline	49.50	15%
NOK	Technology	FINLANDIA	Nokia	4.82	15%
PARA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Paramount Global Class B	12.13	15%
BEN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Franklin Resources	22.80	14%
HST	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Host Hotels & Resorts	19.92	14%
CSX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CSX	38.29	14%
APH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Amphenol	72.60	14%
CNC	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Centene	86.00	14%
EPD	Energy	ESTADOS UNIDOS	Enterprise Products Partners	33.73	14%
AZN	Healthcare	REINO UNIDO	AstraZeneca	88.83	13%
DT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dynatrace	57.38	13%
UPS	Industrials	ESTADOS UNIDOS	United Parcel	143.12	12%
INCY	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Incyte	71.43	12%
AAPL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Apple	249.82	12%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
XP	Financiamiento	ISLAS CAYMAN	XP	21.60	12%
PFE	Salud	ESTADOS UNIDOS	Pfizer	32.77	12%
HBAN	Financiamiento	ESTADOS UNIDOS	Huntington Bancshares	16.09	12%
TFC	Financiamiento	ESTADOS UNIDOS	Truist Financial	46.81	12%
MS	Financiamiento	ESTADOS UNIDOS	Morgan Stanley	109.86	12%
CVS	Salud	ESTADOS UNIDOS	CVS Health	64.77	12%
CMG	Consumo Cíclico	ESTADOS UNIDOS	Chipotle	62.67	12%
META	Servicios de Comunicación	ESTADOS UNIDOS	Meta Platforms	584.82	11%
GE	Industria	ESTADOS UNIDOS	GE Aerospace	198.58	11%
CSCO	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Cisco Systems	55.36	11%
DASH	Servicios de Comunicación	ESTADOS UNIDOS	DoorDash	145.92	11%
KEY	Financiamiento	JAPÓN	KeyCorp	17.80	11%
DBX	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Dropbox	27.20	11%
PCG	Utilidades	ESTADOS UNIDOS	PG&E	21.86	11%
USB	Financiamiento	ESTADOS UNIDOS	US Bancorp	49.25	10%
ENPH	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Enphase Energy	121.31	10%
WY	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Weyerhaeuser	35.71	10%
TJX	Consumo Cíclico	ESTADOS UNIDOS	TJX Companies	131.68	10%
JPM	Financiamiento	ESTADOS UNIDOS	JPMorgan Chase & Co.	224.13	10%
GEN	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Gen Digital	29.00	9%
VTRS	Salud	ESTADOS UNIDOS	Viatis	12.75	9%
ABT	Salud	ESTADOS UNIDOS	Abbott Laboratories	127.08	9%
CFG	Financiamiento	ESTADOS UNIDOS	Citizens Financial	43.75	9%
SE	Consumo Cíclico	ISLAS CAYMAN	Sea	88.54	9%
PYPL	Financiamiento	ESTADOS UNIDOS	PayPal Holdings	76.21	9%
V	Financiamiento	ESTADOS UNIDOS	Visa	311.38	8%
HPQ	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	HP	35.92	8%
NIO	Consumo Cíclico	CHINA	Nio	5.97	8%
ABNB	Consumo Cíclico	ESTADOS UNIDOS	Airbnb	126.65	8%
TTD	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Trade Desk	114.00	7%
TOST	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Toast Inc	28.06	7%
IP	Consumo Cíclico	ESTADOS UNIDOS	International Paper Co	52.12	7%
RF	Financiamiento	ESTADOS UNIDOS	Regions Financial	23.50	7%
KMI	Energía	ESTADOS UNIDOS	Kinder Morgan	22.60	7%
TXN	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Texas Instruments	213.33	7%
GLW	Materiales Básicos	ESTADOS UNIDOS	Corning	45.17	6%
BAX	Salud	ESTADOS UNIDOS	Baxter International	42.20	6%
KR	Defensivo de Consumo	ESTADOS UNIDOS	Kroger Company	59.30	6%
HOOD	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Robinhood Markets	23.35	6%
NVO	Salud	DINAMARCA	Novo Nordisk	144.75	6%
KHC	Defensivo de Consumo	ESTADOS UNIDOS	Kraft Heinz	37.50	5%
UNH	Salud	ESTADOS UNIDOS	UnitedHealth	625.39	5%
BSX	Salud	ESTADOS UNIDOS	Boston Scientific	87.61	5%
ORCL	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Oracle	170.38	5%
PEP	Defensivo de Consumo	ESTADOS UNIDOS	PepsiCo	186.35	5%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Healthpeak Properties	23.72	5%
MNST	Defensivo de Consumo	ESTADOS UNIDOS	Monster Beverage	53.19	5%
ADM	Industria	ESTADOS UNIDOS	Archer Daniels Midland	63.14	5%
CTSH	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Cognizant	80.69	5%
NU	Financiamiento	ISLAS CAYMAN	Nu Holdings	15.39	4%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
JNJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Johnson & Johnson	172.46	4%
PLD	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Prologis	134.79	4%
RTX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	RTX	123.25	4%
TMUS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	T Mobile US	209.94	4%
MDT	Healthcare	IRLANDA	Medtronic	93.06	3%
MDLZ	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Mondelez International	77.43	3%
ABBV	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	AbbVie	199.57	3%
O	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Realty Income	64.02	2%
EXC	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Exelon	41.00	2%
T	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	AT&T	22.00	2%
VZ	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Verizon	45.10	2%
ROKU	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roku	75.81	1%
PG	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Procter & Gamble	176.50	1%
CL	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Colgate-Palmolive	106.81	1%
WMB	Energy	ESTADOS UNIDOS	Williams Co	45.50	1%
SBUX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Starbucks	99.50	1%
MCD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	McDonald's	298.65	1%
VICI	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	VICI Properties	34.18	1%
PPL	Utilities	CANADA	PPL	32.50	0%
GILD	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Gilead Sciences	82.89	0%
BMY	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Bristol-Myers Squibb	49.18	0%
MMM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	3M	133.10	0%
PM	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Philip Morris	125.50	0%
FIS	Technology	ESTADOS UNIDOS	Fidelity National Info	83.91	0%
HLN	Healthcare	REINO UNIDO	Haleon PLC Sponsored ADR	10.45	-1%
KIM	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Kimco Realty	23.88	-1%
ACN	Technology	IRLANDA	Accenture	347.06	-1%
RBLX	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roblox	45.47	-1%
KO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Coca-Cola	70.56	-1%
WMT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Walmart	79.52	-1%
NEM	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Newmont Mining	52.93	-1%
D	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Dominion Energy	56.71	-2%
ONON	Consumer Cyclical	SUIZA	On Holding AG	47.38	-3%
NEE	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NextEra Energy	82.00	-3%
Z	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Zillow Group Class C	57.40	-4%
FTNT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Fortinet	72.05	-4%
SO	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Southern Co	85.83	-4%
CARR	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Carrier Global	73.10	-4%
AMCR	Consumer Cyclical	JERSEY	Amcor	10.41	-5%
KVUE	Technology	ESTADOS UNIDOS	Kenvue, Inc.	22.00	-6%
GIS	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	General Mills	69.21	-6%
LUV	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Southwest Airlines	26.73	-7%
EBAY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	eBay	58.62	-8%
IBM	Technology	ESTADOS UNIDOS	International Business Machines	197.46	-8%
AFRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Affirm Holdings	40.00	-9%
TSLA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Tesla	208.98	-9%
INFY	Technology	INDIA	Infosys	20.89	-10%
MO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Altria Group	46.93	-11%
ERIC	Technology	SUECIA	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	5.90	-21%
PLTR	Technology	ESTADOS UNIDOS	Palantir Technologies	27.08	-24%

MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Nvidia (NVDA)

El director ejecutivo, Jensen Huang, habló sobre el lanzamiento del nuevo chip Blackwell de la empresa y el retorno de la inversión de sus clientes. Dijo que la demanda era tan "grande que la entrega de nuestros componentes y nuestra tecnología y software es realmente emotiva para la gente".

Consenso		
Ultimo precio	\$	119.34
Precio Objetivo 12 M	\$	153.24
Rendimiento potencial		28.4%
Calificación de consenso		9.0



Apple (AAPL)

La empresa presentó el iPhone 16, con capacidades de inteligencia artificial. Las herramientas de Apple Intelligence incluyen, entre otras funciones, un asistente de voz Siri mejorado y generación de texto y edición de fotos. El director ejecutivo de Apple, Tim Cook, dijo que los nuevos iPhones serían los primeros "diseñados desde cero para Apple Intelligence y sus capacidades innovadoras". También el Tribunal de Justicia de la Unión Europea confirmó una orden para que Irlanda recupere hasta EUR 13,000 millones (USD 14,350 millones) más los intereses en impuestos de Apple.

Consenso		
Ultimo precio	\$	223.68
Precio Objetivo 12 M	\$	249.82
Rendimiento potencial		11.7%
Calificación de consenso		7.0



Oracle (ORCL)

La empresa publicó ganancias ajustadas del primer trimestre fiscal mejores de lo esperado e ingresos de USD 13,310 millones que superaron las estimaciones de USD 13,230 millones. Oracle afirmó que los ingresos por servicios en la nube y soporte de licencias aumentaron 7% frente al año anterior, a USD 10,520 millones, y superaron las proyecciones de USD 10,470 millones. La empresa también anunció una asociación multicloud con Amazon Web Services de Amazon.com (AMZN).

Consenso		
Ultimo precio	\$	163.33
Precio Objetivo 12 M	\$	170.38
Rendimiento potencial		4.3%
Calificación de consenso		8.0



MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Moderna (MRNA)

Informó que planea recortar 20% el gasto en investigación y desarrollo a partir de 2025, deteniendo una serie de programas de medicamentos y descontinuando otros. Añadió que los recortes la llevarían al punto de equilibrio sobre una base de costo operativo en efectivo en 2028, dos años después de la fecha de equilibrio de 2026 que Moderna había establecido en noviembre pasado..

Consenso		
Ultimo precio	\$	66.33
Precio Objetivo 12 M	\$	113.21
Rendimiento potencial		70.7%
Calificación de consenso		1.0



Microsoft (MSFT), Apple (AAPL) & Nvidia (NVDA)

Según informes recientes, OpenAI, que cuenta con el respaldo de Microsoft, está negociando una ronda de financiamiento de USD 6,500 millones con inversionistas. La mayor startup de inteligencia artificial del mundo valoraría la empresa en unos USD 150,000 millones, lo que supone casi el doble de la valoración de OpenAI de USD 86,000 millones a principios de este año. La ronda estará liderada por Thrive Capital, con la participación de Microsoft (MSFT), mientras que Apple (AAPL) y Nvidia (NVDA) también han estado negociando la posibilidad de invertir en la startup. OpenAI también está analizando una línea de crédito renovable de USD 5,000 millones, ya que sigue invirtiendo fuertemente para mantener su ventaja en la carrera de la IA.

Consenso		
Ultimo precio	\$	428.81
Precio Objetivo 12 M	\$	501.15
Rendimiento potencial		16.9%
Calificación de consenso		7.0



Alphabet (GOOG, GOOGL)

El segundo juicio antimonopolio del Departamento de Justicia contra la empresa comenzó en Virginia, El Departamento de Justicia busca, como mínimo, la desinversión de la plataforma Google Ad Manager. El juicio se produce poco más de un mes después de un fallo judicial histórico sobre el monopolio de búsqueda de Google.

Consenso		
Ultimo precio	\$	156.98
Precio Objetivo 12 M	\$	203.97
Rendimiento potencial		29.9%
Calificación de consenso		8.0



CAMBIO DE RECOMENDACIONES:

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

Mejoras de recomendación.

Ticker	Nombre	Recomendación
ETN US Equity	EATON CORP PLC	La recomendación de Eaton fue mejorada a neutral desde venta en Wolfe Research
CARR US Equity	CARRIER GLOBAL CORP	La recomendación de Carrier Global fue mejorada a neutral desde venta en Wolfe Research
FTV US Equity	FORTIVE CORP	La recomendación de Fortive fue mejorada a compra desde neutral en Mizuho
CTVA US Equity	CORTEVA INC	La recomendación de Corteva fue mejorada a neutral desde venta en OTR Global
NUE US Equity	NUCOR CORP	La recomendación de Nucor fue mejorada a compra desde neutral en JPMorgan
STLD US Equity	STEEL DYNAMICS INC	La recomendación de Steel Dynamics fue mejorada a neutral desde venta en JPMorgan
CHTR US Equity	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	La recomendación de Charter fue mejorada a neutral desde venta en Citi
EQR US Equity	EQUITY RESIDENTIAL	La recomendación de Equity Residential fue mejorada a compra desde neutral en Deutsche Bank
JCI US Equity	JOHNSON CONTROLS INTERNATION	La recomendación de Johnson Controls fue mejorada a compra desde neutral en BofA
ORCL US Equity	ORACLE CORP	La recomendación de Oracle fue mejorada a compra desde neutral en JMP Securities
CHTR US Equity	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	La recomendación de Charter fue mejorada a neutral desde venta en Citi
AZN US Equity	AstraZeneca PLC	La recomendación de AstraZeneca fue mejorada a compra desde neutral en Erste Group

Recortes de recomendación.

Ticker	Nombre	Recomendación
FTV US Equity	FORTIVE CORP	La recomendación de Fortive se redujo a neutral desde compra en Wolfe Research
OGN US Equity	ORGANON & CO	La recomendación de Organon se redujo a venta desde neutral en JPMorgan
HII US Equity	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	La recomendación de HII se redujo a neutral desde compra en JPMorgan
MPC US Equity	MARATHON PETROLEUM CORP	La recomendación de Marathon Petroleum se redujo a venta desde compra en TPH&Co.
INVH US Equity	INVITATION HOMES INC	La recomendación de Invitation Homes se redujo a neutral desde compra en RBC Capital
CL US Equity	COLGATE-PALMOLIVE CO	La recomendación de Colgate-Palmolive se redujo a neutral desde compra en Deutsche Bank
CHD US Equity	CHURCH & DWIGHT CO INC	La recomendación de Church & Dwight se redujo a neutral desde compra en Morgan Stanley
CPT US Equity	CAMDEN PROPERTY TRUST	La recomendación de Camden Property se redujo a neutral desde compra en RBC Capital
FOXA US Equity	FOX CORP - CLASS A	La recomendación de Fox Corp. se redujo a neutral desde compra en Seaport Research
COST US Equity	COSTCO WHOLESALE CORP	La recomendación de Costco se redujo a neutral desde compra en Redburn enlantic
MS US Equity	MORGAN STANLEY	La recomendación de Morgan Stanley se redujo a neutral desde compra en Goldman Sachs
SPG US Equity	SIMON PROPERTY GROUP INC	La recomendación de Simon Property se redujo a neutral desde compra en Stifel
CRM US Equity	SALESFORCE INC	La recomendación de Salesforce se redujo a neutral desde compra en Erste Group
MS US Equity	MORGAN STANLEY	La recomendación de Morgan Stanley se redujo a neutral desde compra en Goldman Sachs
AZN US Equity	AstraZeneca PLC	La recomendación de AstraZeneca se redujo a venta desde neutral en Nordea

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Comunicaciones					
META	Meta Platforms	524.8	584.8	10.0	11.4%
IPG	Interpublic Group of Companies	30.8	32.0	10.0	3.8%
MTCH	Match Group	35.4	42.4	9.0	19.9%
T	AT&T	21.6	22.0	9.0	1.7%
VZ	Verizon	44.1	45.1	9.0	2.3%
Consumo básico					
MDLZ	Mondelez International	74.9	77.4	10.0	3.4%
LW	Lamb Weston Holdings	64.5	77.9	10.0	20.8%
TGT	Target	151.5	180.9	10.0	19.4%
TSN	Tyson Foods	61.9	65.6	10.0	5.9%
WMT	Walmart	80.4	79.5	9.0	-1.1%
Consumo discrecional					
AMZN	Amazon	187.5	222.9	10.0	18.9%
HAS	Hasbro	68.7	76.1	10.0	10.9%
RCL	Royal Caribbean	168.9	185.8	10.0	10.0%
PHM	PulteGroup	139.5	143.2	9.0	2.7%
APTV	Aptiv	69.2	90.3	9.0	30.5%
Energía					
BKR	Baker Hughes Company	33.5	42.7	10.0	27.4%
FSLR	First Solar	233.1	287.8	10.0	23.5%
XOM	Exxon Mobil	112.0	138.4	10.0	23.6%
HAL	Halliburton	28.1	43.6	9.0	55.4%
SLB	Schlumberger	40.2	66.2	9.0	64.7%
Financiero					
AIZ	Assurant	192.0	210.5	10.0	9.6%
ICE	Intercontinental Exchange	161.3	163.1	10.0	1.1%
USB	US Bancorp	44.3	49.1	10.0	10.9%
BRO	Brown & Brown	102.7	102.8	10.0	0.0%
GL	Globe Life	103.3	103.5	10.0	0.2%
Industriales					
HWM	Howmet Aerospace	95.0	101.8	10.0	7.2%
ETN	Eaton	306.8	353.8	10.0	15.3%
LHX	L3Harris Technologies	230.2	264.0	10.0	14.7%
NOC	Northrop Grumman	518.9	537.4	10.0	3.6%
EMR	Emerson Electric Company	102.1	123.6	9.0	21.1%
Inmobiliario					
AMT	American Tower	237.2	240.7	10.0	1.5%
VTR	Ventas	65.0	61.8	10.0	-5.0%
MAA	Mid-America Apartment	164.7	160.9	10.0	-2.3%
VICI	VICI Properties	33.7	34.2	9.0	1.5%
SBAC	SBA Communications	241.2	242.8	9.0	0.7%

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Materiales					
VMC	Vulcan Materials	237.7	278.5	9.0	17.1%
SHW	Sherwin-Williams Company	376.8	375.4	9.0	-0.4%
CF	Cf Industries Holdings	79.2	85.9	9.0	8.4%
FMC	FMC	63.0	69.7	8.0	10.6%
NUE	Nucor	143.6	184.8	8.0	28.7%
Salud					
UNH	UnitedHealth	595.9	625.4	10.0	4.9%
BSX	Boston Scientific	83.5	87.6	10.0	4.9%
BDX	Becton Dickinson	235.0	280.7	10.0	19.4%
ABT	Abbott Laboratories	116.6	127.1	10.0	9.0%
CNC	Centene	75.3	86.0	10.0	14.2%
Servicios públicos					
DTE	DTE Energy	125.5	128.3	10.0	2.2%
CEG	Constellation Energy Corporation	196.0	215.6	10.0	10.0%
LNT	Alliant Energy	59.3	60.7	10.0	2.3%
CMS	CMS Energy	69.7	67.1	10.0	-3.7%
EVERG	Evergy	61.0	65.3	10.0	7.1%
Tecnología					
SPGI	S&P Global	520.0	552.6	10.0	6.3%
AVGO	Broadcom	165.4	198.7	10.0	20.1%
QCOM	Qualcomm	167.0	220.7	10.0	32.2%
ADBE	Adobe	532.1	625.5	10.0	17.5%
PYPL	PayPal Holdings	70.4	76.2	10.0	8.3%

ANÁLISIS TÉCNICO

PERSPECTIVA MERCADOS

Los mercados accionarios recuperaron el terreno perdido

Para el S&P500 el alza significó llegar otra vez a la zona de máximos históricos y dejó abierta la posibilidad de romperlos al alza y reafirmar el alza de largo plazo.

En el caso del Nasdaq 100 la subida fue buena, pero está lejos de superar a los máximos anteriores.

En ambos casos, no obstante, las señales de los indicadores semanales siguen siendo negativas y el riesgo es que no logren superar a los máximos previos y se retome el descenso principal.

S&P500



Treasury 10 años



USDMXN, Peso/Dólar



Al contrario de la primera semana del mes, esta que termina fue ganadora para los índices accionarios y en el caso de los índices de Estados Unidos el avance fue de casi todo lo que bajaron.

Para el S&P500 el avance los regresó a la zona de máximos de agosto que también coincide con la de los máximos históricos de julio y fue suficiente para que los indicadores de velocidad diarios generaran la señal de confirmación de avance. Con ello se abre la posibilidad de que ahora sí el índice supere los 5,667 y confirme la tendencia de alza de largo plazo.

Sin embargo, las señales de las gráficas semanales siguen siendo negativas y el riesgo es que la subida, como sucedió en agosto, sea de nueva cuenta la validación del techo para luego mostrar un descenso significativo.

En términos del precio lo que confirmaría ese escenario sería que en toma de utilidades el índice rompa al promedio de 50 días.

En el caso del Nasdaq 100 la situación de los indicadores es similar, aunque en este caso la posibilidad de superar a los máximos previos está lejos y el riesgo es que la subida reciente sea sólo un repunte dentro del movimiento negativo.

En el caso del mercado de tasas, aunque el dato de inflación tuvo un impacto negativo, el efecto fue sólo temporal y prevaleció el movimiento de baja de corto y mediano plazo.

Si bien las tasas de los bonos del Tesoro han frenado el ritmo de retroceso lo que prevalece es el descenso y lo probable es que así se mantenga, sin descartar episodios de rebote temporales.

En el caso del plazo a 10 años el nivel de apoyo actual está entre 3.65% y 3.6%, pero la zona más fuerte de freno se ubica en 3.5%.

Al alza ha dejado una zona de techo muy sólida en 3.78%-3.8% que por ahora se percibe difícil de superar en caso de repunte.

En el caso del dólar la semana arrojó una pérdida de terreno frente a la mayoría de las monedas, lo que para el Dollar Index, DXY, significó absorber parte de la subida y reafirmar por ahora el escenario de que podría estar consolidando entre la resistencia en 102 y el apoyo intermedio en 100.5 dls.

Para los emergentes el movimiento de apreciación fue más importante y para el USDMXN se tradujo en la semana de ganancia más importante en casi 3 años de operación.

Apenas en los primeros días de la semana la divisa había establecido un nuevo máximo en el año superando la barrera de los 20 pesos por dólar, pero en tan sólo tres días mostró una apreciación que ahora la acerca a la barrera de los 19.0.

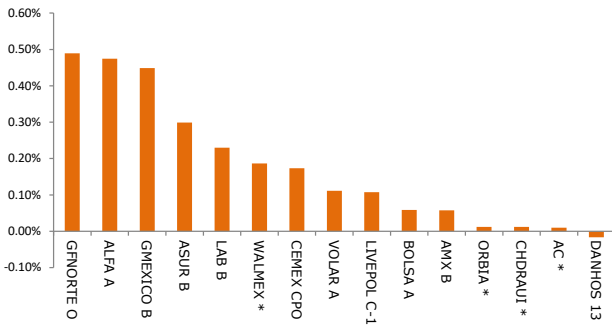
La velocidad y fuerza del movimiento propició que se ubicara por debajo del promedio móvil de 50 días y por debajo de la primera línea de alza de mediano plazo en 19.3, que ahora es una primera resistencia en repunte. Mientras la respete puede caer a 19 o hasta 18.8.

Eso sí, no hay que olvidar que la tendencia de abril a la fecha es al alza y el riesgo es que este descenso sea sólo un ajuste temporal, como el que tuvo lugar en agosto.

CARTERA MODELO FUNDAMENTAL

Otra semana que avanzamos más que el benchmark

Contribución por emisora al cambio de la cartera



Fuente: VectorAnálisis.

Rendimiento acumulado

Año	Cartera	Rendimiento		IPC	Rendimiento	
		Año	Acum.		Año	Acum.
Enero de 2004 = base 100				8,795		
2006	377,704	57.2%	277.7%	26,448	48.6%	200.7%
2007	407,029	7.8%	307.0%	29,537	11.7%	235.8%
2008	300,104	-26.3%	200.1%	22,380	-24.2%	154.5%
2009	473,678	57.8%	373.7%	32,120	43.5%	265.2%
2010	627,464	32.5%	527.5%	38,551	20.0%	338.3%
2011	601,208	-4.2%	501.2%	37,078	-3.8%	321.6%
2012	748,644	24.5%	648.6%	43,706	17.9%	396.9%
2013	755,320	0.9%	655.3%	42,727	-2.2%	385.8%
2014	741,996	-1.8%	642.0%	43,146	1.0%	390.6%
2015	743,018	0.1%	643.0%	42,978	-0.4%	388.6%
2016	827,552	11.38%	727.6%	45,643	6.20%	418.9%
2017	952,377	15.08%	852.4%	49,354	8.13%	461.1%
2018	810,198	-14.93%	710.2%	41,640	-15.63%	373.4%
2019	843,401	4.10%	743.4%	43,541	4.56%	395.0%
2020	814,304	-3.45%	714.3%	44,067	1.21%	401.0%
2021	1,022,196	25.53%	922.2%	53,175	20.67%	504.6%
2022	957,900	-6.29%	857.9%	48,464	-9.03%	451.0%
2023	1,111,930	16.08%	1011.9%	57,386	18.41%	552.5%
2024	1,048,924	-5.67%	948.9%	52,017	-9.36%	491.4%

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

Fuente: VectorAnálisis.

Desempeño de la Cartera

En la semana que termina, nuestro portafolio registró un rendimiento positivo, aunque mayor en 55 p.b. al reportado por nuestro benchmark. Lo anterior debido a que nueve emisoras que representan el 51.7% de nuestra cartera registraron rendimientos mayores a los obtenidos por el S&P/BMV IPC.

Con base en nuestra selección, nos ayudaron los desempeños que tuvieron empresas donde tenemos cierto grado de exposición como fue el caso de ALFA, LAB, ASUR, VOLAR, LIVEPOL, GFNORTE, GMEIXICO, CEMEX y BOLSA, las cuales tuvieron rendimientos mayores al mercado durante la semana.

En términos del comportamiento del S&P/BMV IPC, nos benefició el haber estado desinvertidos de emisoras como MEGA, TLEVISA, KOF, GRUMA, KIMBER y BIMBO, principalmente, las cuales registraron rendimientos negativos en la semana. De manera acumulada en el año, tenemos una ventaja de 369 p.b. respecto al S&P/BMV IPC.

Estrategia

No tuvimos cambios en la semana.

	Ponderación en el índice	Precio 13-Sep-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	3.85%	542.42	5.41%	5.53%	1.68%
Controladoras					
ALFA A	1.62%	13.30	18.64%	2.55%	0.93%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	6.81%	11.59	2.02%	8.57%	1.75%
ORBIA *	1.84%	19.69	1.13%	1.08%	-0.77%
Bebidas					
AC *	3.24%	179.51	0.24%	3.97%	0.73%
FEMSA UBD	10.09%	200.56	-1.41%	12.35%	2.26%
Fibras					
DANHOS 13		19.97	-1.04%	1.61%	1.61%
Grupos financieros					
GFNORTE O	9.72%	142.08	3.94%	12.41%	2.70%
Minería					
GMEIXICO B	8.88%	103.42	3.80%	11.79%	2.91%
Salud					
LAB B	0.59%	20.96	6.18%	3.71%	3.13%
Servicios de activos financieros					
BOLSA A	0.54%	30.59	1.93%	3.03%	2.49%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	9.15%	16.25	0.43%	13.32%	4.16%
Tiendas de autoservicio					
CHDRAUI *	1.26%	147.67	0.29%	4.07%	
WALMEX *	8.17%	60.64	1.59%	11.73%	3.56%
Tiendas departamentales					
LIVEPOL C-1	0.89%	115.43	4.91%	2.19%	1.31%
Transportes					
VOLAR A		12.46	5.33%	2.09%	2.09%
Rendimiento semanal					
Cartera				2.38%	
IPC		52,016.85		1.83%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				-5.67%	
IPC				-9.36%	

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 de ganancia para la cartera y el Benchmark
(6 - 13 de septiembre)

Cartera Modelo de Análisis Técnico

	Contribución al índice *	Precio 13-Sep-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- respecto al IPC
AC *	3.23%	179.51	0.24%	4.07%	0.84%
AMX B	9.13%	16.25	0.43%	13.58%	4.45%
ALFA A	1.63%	13.30	18.64%	5.66%	4.03%
ALSEA *	0.98%	53.06	1.96%	1.54%	0.55%
BIMBO A	4.01%	68.94	-0.43%	4.87%	0.86%
BOLSA A	0.54%	30.59	1.93%	5.81%	5.26%
CEMEX CPO	6.85%	11.59	2.02%	4.65%	-2.21%
CHDRAUI B	1.26%	147.67	0.29%	7.05%	5.79%
CUERVO *	0.58%	31.65	2.23%	4.72%	4.14%
FEMSA UBD	10.13%	200.56	-1.41%	14.22%	4.10%
GCARSO A1	1.42%	116.05	0.90%	4.12%	2.70%
GFNORTE O	9.50%	142.08	3.94%	7.75%	-1.75%
GMEXICO B	8.85%	103.42	3.80%	8.46%	-0.39%
PE&OLES *	0.74%	249.19	8.37%	3.91%	3.16%
WALMEX *	8.25%	60.64	1.59%	9.59%	1.34%

Rendimiento semanal

Cartera		2.23%
IPC	52,016.85	1.83%

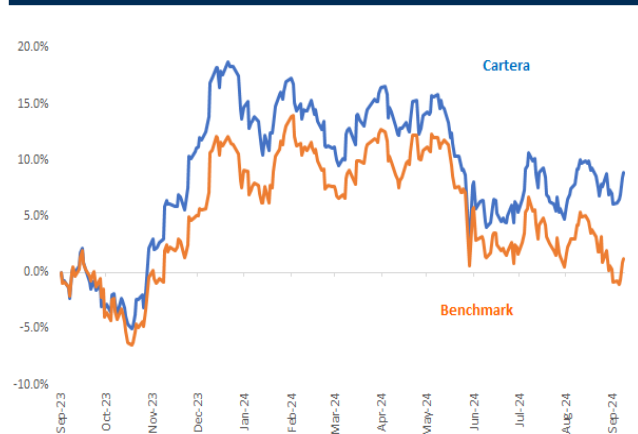
Rendimiento acumulado

Cartera		-8.33%
IPC		-9.36%

GFNORTE O



Acumulado 12 meses



Fuente: VectorAnálisis

Desempeño de la Cartera

Apoyado por el repunte de los mercados accionarios externos, el S&P/BMV IPC mostró una recuperación interesante durante la semana que termina, que resultó ser la más alta de los dos últimos meses de operación.

El alza estuvo liderada por la subida de más de 20% de las acciones de Alfa, seguida por el impulso de más de 14% en las acciones de LaComer, luego de que ingresara a la composición de la muestra del IPC, ante la salida de Elektra.

Fuera de los eventos extraordinarios de estas dos emisoras, las otras que encabezaron la subida fueron Peñoles, Lab, Oma, GMéxico, Asur y Q, lo que en el caso de esta última sobretodo es un repunte a partir de los mínimos de los últimos doce meses.

Si bien la mayoría de las emisoras e la muestra mostraron movimientos al alza, el repunte no fue generalizado, pues 8 mostraron movimientos negativos, incluyendo a una de las de mayor peso en la muestra que es Femsa y destacando también que Gap y Amx que también tienen un efecto importante mostraron rendimientos de menos del 1%, y disminuyeron el efecto positivo de la subida de GMéxico y de GFNorte.

Para la cartera la semana también fue positiva y logró superar al rendimiento del Benchmark, por las posiciones en Alfa, Peñoles, GMéxico y GFNorte principalmente, ayudando también a que el diferencial a favor del Portafolio acumulado en el año se ampliara a más de un punto porcentual.

Estrategia

El avance ha permitido que el S&P/BMV IPCsupere una primera zona de resistencia entre 51,700 y 51,800 que fueron los mínimos de las etapas de ajuste en junio y agosto, al mismo tiempo que trata de estabilizarse por encima de la zona de consolidación en 52,000 unidades, que fue un apoyo sólido durante todo junio y ahora es un nivel de oferta acumulada.

Ahora bien, el índice también enfrenta una zona de resistencia por precio y por promedio entre 52,500 y 52,600 y si no logra superarla sigue siendo alto el riesgo de que muestre un nuevo retroceso, sobretodo porque los indicadores de velocidad menos sensibles a la operación de corto plazo aún no generan la señal de alza clara, al mismo tiempo que el volumen no ha aumentado significativamente con los precios al alza.

Eso sí, por la sobreventa de los indicadores de mediano plazo es factible que, si efectivamente el índice no logra en este movimiento superar esos niveles de oferta y retrocede, los descensos sean más acotados que en el ajuste reciente.

De hecho, es probable que sólo sirva para reafirmar el piso cerca de los 51,000 puntos.

En el caso de la cartera es un hecho que la composición ha sido defensiva en la baja y ganado en recuperación y por ahora no prevemos mayores cambios, aunque si hay oportunidades de magnificar el avance del índice, aumentaremos posición en las que se perciben con un mayor potencial de avance como GFNorte.

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	13.30	16.00	20.3%	18.6%	16.8 p.p.	-5.1%	4.4 p.p.
ASUR B	542.42	608.00	12.1%	5.4%	3.6 p.p.	-6.7%	3.3 p.p.
BOLSA A	30.59	37.00	21.0%	1.9%	0.1 p.p.	-2.1%	0.4 p.p.
FEMSA UBD	200.56	250.00	24.7%	-1.4%	-3.2 p.p.	-10.3%	-0.8 p.p.
GFNORTE O	142.08	197.00	38.7%	3.9%	2.1 p.p.	-17.1%	-7.6 p.p.
LAB B	20.96	24.00	14.5%	6.2%	4.4 p.p.	37.4%	45.5 p.p.
LIVEPOL C-1	115.43	167.00	44.7%	4.9%	3.1 p.p.	-18.0%	-9.8 p.p.
VOLAR A	12.46	26.00	108.7%	5.3%	3.5 p.p.	-21.0%	-11.5 p.p.
WALMEX *	60.64	74.00	22.0%	1.6%	-0.2 p.p.	-14.3%	-4.8 p.p.
Promedio					3.3 p.p.		2.1 p.p.

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

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

VALUACIÓN Y OPINIONES DE INVERSIÓN

Emis/Sector	13-sep Opinión	Precio (\$)	V.I. 12M	Rend.	Rend.	Rend.	V.Mercado	V.Empresa	#Acciones	UAFIDA	P / U			P/VL	Apalanc.	Cober.	Deud.Net.	ROE	ROA		
		13-sep-24	2024	Potencial	Sem.	Año	(MXN MM)	(MXN MM)	(MILL)	Ult.12M	2024e	2025e	Ult.12M	2024e	2025e	Neto	Inter.	a Uafida			
Aerolíneas							14.9	12.7		0.8	7.4			2.9							
VOLARA	C	12.46	26.00	108.7%	5.3%	-22.1%	14.9	12.7	1,166.0	0.8	0.9	0.9	7.4	79.5	79.5	2.9	-42.0%	G.I.	-0.1	49.4%	2.1%
Aeropuertos							398.2	443.7		10.1	15.5			6.9							
ASURB	C	542.42	608.00	12.1%	5.4%	9.0%	162.9	168.7	300.0	9.2	8.5	8.5	13.6	12.3	12.3	3.5	-6.2%	G.I.	-0.2	21.5%	15.4%
GAPB	C	335.45	409.00	21.9%	0.4%	13.2%	169.5	200.0	505.3	11.6	11.8	11.8	18.4	19.7	19.7	9.6	165.2%	8.2	1.6	42.6%	13.8%
OMAB	M	172.10	177.00	2.8%	8.3%	-4.3%	65.8	75.0	390.1	8.6	8.7	8.7	13.0	13.3	13.3	8.4	115.9%	8.6	0.8	52.5%	18.7%
Alimentos							484.9	614.6		12.3	39.0			4.2							
BAFARB		100.00				-17.4%	31.0	38.2	310.3	28.6			87.7			7.2		7.9	3.4	20.0%	7.7%
BIMBOA	M	68.94	73.00	5.9%	-0.4%	-19.8%	300.0	389.6	4,351.0	10.9	7.1	7.1	40.4	19.5	19.5	3.7	112.8%	4.9	2.4	13.0%	3.8%
GRUMAB	M	366.46	381.00	4.0%	-1.5%	17.8%	133.4	151.5	363.9	11.9	7.4	7.4	27.5	15.3	15.3	4.9	57.6%				
HERDEZ*		51.73				-4.2%	17.1	32.3	330.0	9.0			15.4			2.2	102.0%	9.9	1.1	20.6%	9.1%
MINISAB		8.60				1.2%	3.5	3.0	410.3	14.4			30.2			1.0	51.4%	1.4	7.7	0.3%	0.1%
Bebidas							1,641.1	1,891.4		8.8	23.0			2.6							
AC*	C	179.51	207.00	15.3%	0.2%	-3.2%	308.1	363.2	1,720.8	8.3	7.8	7.8	17.0	16.5	16.5	2.6	18.6%	21.8	0.5	15.7%	8.8%
CULTIBAB		10.50				0.4%	7.3	8.4	691.4	21.1			-8.1			0.4	-25.1%	28.5	n.d.	5.3%	5.7%
CUERVO*	C	31.65	40.00	26.4%	2.2%	-4.9%	115.5	132.6	3,591.2	17.3	14.7	14.7	31.5	27.9	27.9	1.9	28.4%	7.7	2.2	7.8%	4.6%
FEMSAUBD	C	200.56	250.00	24.7%	-1.4%	-9.2%	849.7	985.4	21,114.2	10.2	8.5	8.5	31.1	30.9	30.9	2.9	5.8%	20.6	0.5	9.4%	4.2%
KOFUBL	C	167.53	189.00	12.8%	-2.2%	4.1%	360.6	401.7	2,163.9	8.5	7.4	7.4	16.9	16.2	16.2	2.8	25.9%	11.0	0.8	17.4%	7.7%
Cemento y materiales de construcción							304.1	528.1		11.8	25.9			4.1							
CEMEXCPO	C	11.59	16.00	38.1%	2.0%	-12.3%	175.4	388.7	15,137.5	11.7	5.6	5.6	23.6	9.4	9.4	2.9	61.8%	9.4	1.9	1.9%	0.8%
CERAMICB		100.00				2.6%	19.6	22.7	195.5	9.8			65.7			6.0	22.8%	9.0	0.6	9.6%	4.0%
CMOCTEZ*		75.00				0.2%	66.4	64.0	884.9	10.6			17.1			6.7	-49.5%	G.I.	-0.8	50.8%	38.5%
COLLADO*		7.80					1.5	3.3	192.4	11.2			30.8			1.2	50.0%	3.3	1.1	9.7%	3.4%
GCC*		146.86				0.5%											-6.2%	G.I.	-0.8	18.9%	10.8%
LAMOSAS*		119.99				-10.0%	41.3	49.4	343.8	15.2			30.9			4.3	90.9%	14.6	1.0	28.7%	11.7%
Comercio Especializado							193.3	237.7		18.8	50.7			6.1							
ALSEA*	M	53.06	53.00	-0.1%	2.0%	-17.3%	43.2	70.4	815.0	6.9	3.9	3.9	69.3	21.9	21.9	5.6	368.4%				
BEVIDESB		20.00				5.3%	8.2	8.6	408.8	24.2			-55.1			16.4		5.1	-0.4	n.d.	1.6%
CONVERA		1.70				-8.1%	0.1	0.5	80.2	2.9			-12.7			0.2	54.2%	3.1	1.4	1.1%	0.4%
FRAGUAB		939.49				-3.8%	87.9%	95.2	95.9	101.4	28.7		61.4			7.6	-22.6%	15.4	-0.3	23.2%	10.3%
GIGANTE*		24.00				-2.4%	23.9	33.7	994.2	10.3			42.7			1.3	28.1%	3.3	1.7	8.7%	4.1%
LABB	C	20.96	24.00	14.5%	6.2%	48.0%	21.7	27.1	1,020.0	7.4	6.7	6.7	16.9	11.5	11.5	2.1	50.5%	5.1	1.5	10.9%	5.2%
POCHTECB		6.50				-2.0%	0.8	1.5	130.5	4.2			21.6			0.8	136.0%	4.7	2.0	16.6%	4.2%
Comunicaciones							90.3	131.2		39.7	-169.9			5.0							
AMXB	C	16.25	19.20	18.2%	0.4%	3.2%			66,064.8	6.6	4.5	4.5	32.3	17.0	17.0	6.0					
AXTELCPO		1.09				-5.2%	62.7%	3.0	16.3	2,783.1			6.0			1.0	364.8%	2.7	2.8	-15.8%	-2.6%
MEGACPO		40.23				-4.8%	6.1%	34.6	40.0	860.1			4.3			1.3	62.7%	6.3	1.5	7.7%	3.7%
Conglomerados							359.7	560.0		18.9	26.3			2.8							
ACCELSAB		22.50					4.3	6.2	189.0	4.2			7.7			1.3	68.8%	6.8	3.5	3.9%	1.8%
ALFAA	C	13.30	16.00	20.3%	18.6%	-2.5%	64.1	216.2	4,818.8	4.0	5.3	5.3	5.7	13.8	13.8	0.7	318.4%	2.2	6.1	-28.9%	-5.8%
GCARSOA1		116.05	150.44 (M)	29.6%	0.9%	-38.8%	261.8	277.5	2,256.0	24.2			33.7			3.5	32.5%	6.7	1.5	10.2%	5.5%
GISSAA		20.00				-24.5%	6.1	10.8	306.5	5.5			12.3			0.6	39.0%	3.8	2.4	-1.7%	-0.8%
KUOB		42.00				-5.0%	19.2	34.6	456.4	7.8			8.4			1.5	64.6%	4.6	3.1	0.6%	0.2%
VITROA		8.76				-64.8%	4.2	14.7	483.6	2.3			2.0			0.2					
Construcción							287.8	403.8		11.4	23.5			2.1							
AGUA*		23.44				-4.8%	-22.0%	11.4	13.7	486.2			9.8			1.9	58.7%	4.7	1.8	11.0%	4.9%
ALEATIC*		49.86				3.0%	34.8%	86.4	137.9	1,732.2			5.9			0.8	22.4%	1.3	5.0	0.0%	0.0%
GMD*		11.78				-15.0%	2.1	5.9	182.5	4.4			10.6			0.7	-1.0%	13.7	0.6	14.3%	9.0%
IDEALB-1		38.70				4.6%	110.9	183.9	2,866.0	18.0			40.1			3.4	79.0%	G.I.	3.0	22.7%	10.7%
PINFRA*	M	179.18	188.00	4.9%	0.9%	-2.5%	77.0	62.4	429.5	8.7	10.0	12.7	14.8	16.9	28.9	1.8					
Entretenimiento y Medios							37.3	161.6		4.7	-33.8			2.0							
AZTECACPO		0.50					1.1	12.3	2,162.7	4.7			26.6			0.5	309.3%	3.2	2.5	28.9%	2.3%
CIEB		26.00				8.3%	13.5%	14.5	14.0	559.4			5.8			4.6	-4.2%	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	171.8%	1.0	8.7	-7.4%	-2.7%
TLEVISACPO	M	7.13	9.50	204.2%	-2.3%	-37.1%	20.6	132.5	2,890.7	3.8	3.5	3.5	9.8	4.5	-16.5	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

Table with columns: Emis/Sector, Opinión, Precio (\$), V.I. 12M, Rend. Potencial, Rendimiento Sem., Año, V.Mercado (MXN MM), V.Empresa (MXN MM), #Acciones (MILL), VE / UAFIDA (Ult.12M, 2024e, 2025e), P / U (2024e, 2025e), P/VL, Apalanc. Neto, Cober. Inter., Deud.Net. a Uafida, ROE, ROA. Rows include Grupos financieros, Inmobiliario, Minería, Papel y Celulosa, Química y Petroquímica, Siderurgia, Tiendas de Autoservicio, Tiendas Departamentales, Turismo, and Varios.

UAFIDA = Utilidad de Operación + Depreciación y Amort Todos los múltiplos están calculados en base al último precio conocido de la acción. V.J. = 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-sep-24	V.I.	Rend. esperado
NEMAK	2.04	4.50	120.6%
VOLAR	12.46	26.00	108.7%
ORBIA	19.69	34.00	72.7%
FUNO	22.45	35.00	55.9%
(m) BBAJIO	46.37	69.56	50.0%
LIVEPOL	115.43	167.00	44.7%
(m) R	120.80	172.16	42.5%
(m) GCC	146.86	208.54	42.0%
(m) MEGA	40.23	56	40.2%
GFNORTE	142.08	197.00	38.7%
CEMEX	11.59	16.00	38.1%
(m) GMXT	32.85	44.74	36.2%
TLEVISA	7.13	9.50	33.2%
(m) GENTERA	21.76	28.79	32.3%
ALPEK	13.63	17.90	31.3%
(m) GICSA	2.36	2.99	26.7%
CUERVO	31.65	40.00	26.4%
FEMSA	200.56	250.00	24.7%
LACOMER	38.63	48.00	24.3%
KIMBER	31.84	39.00	22.5%
WALMEX	60.64	74.00	22.0%
GAP	335.45	409.00	21.9%
BOLSA	30.59	37.00	21.0%

EMISORA	13-sep-24	V.I.	Rend. esperado
ALFA	13.30	16.00	20.3%
(m) TERRA	38.85	45.94	18.2%
AC	179.51	207.00	15.3%
LAB	20.96	24.00	14.5%
KOF	167.53	189.00	12.8%
(m) FMTY	10.99	12.36	12.5%
ASUR	542.42	608	12.1%
(m) FIBRAMQ	31.30	35	10.5%
(*) S&P/BMV IPC	52,016.85	56,702	9.0%
BIMBO	68.94	73	5.9%
GMEXICO	103.42	109	5.4%
PINFRA	179.18	188	4.9%
GRUMA	366.46	381	4.0%
OMA	172.10	177.00	2.8%
PE&OLES	249.19	250.00	0.3%
ALSEA	53.06	53.00	-0.1%
SORIANA	30.00	27.00	-10.0%

(m) Consenso de Mercado

(*) Estimado para cierre 2024.

(R) En revisión.

(n.a.) No aplica.

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	5-ene-2024	8-ene-2024	3° Exhib.	0.3%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.35 por acción	11-ene-2024	12-ene-2024	3° Exhib.	0.4%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.289554715614136 por acción al tipo de cambio	12-ene-2024	15-ene-2024	4° Exhib.	0.5%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	27-ene-2024	30-ene-2024	Única	1.7%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 2.0428210107577 por acción	31-ene-2024	1-feb-2024	Única	3.1%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0443085 por acción	3-feb-2024	6-feb-2024	Única	0.2%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.60577475033 por acción	8-feb-2024	9-feb-2024	Única	2.7%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.1119063466672 por acción	9-feb-2024	12-feb-2024	Única	n.d.
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	22-feb-2024	23-feb-2024	Única	1.5%
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	1.5%
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	5.2%
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5751010407044 por acción	6-mar-2024	7-mar-2024	Única	1.1%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	7-mar-2024	8-mar-2024	Única	1.7%
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	2.0%
ALFA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.16802 por acción al tipo de cambio	16-mar-2024	19-mar-2024	Única	1.3%
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.19608 por acción	22-mar-2024	25-mar-2024	Única	0.9%
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	3.5%
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.	1.4%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	1° Exhib.	1.4%
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	1.5%
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	0.8%
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	4.0%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-abr-2024	18-abr-2024	1° Exhib.	0.9%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-abr-2024	18-abr-2024	1° Exhib.	0.9%
FNOVA	17	Dividendo en efectivo	MXN 0.5750273037602 por acción	20-abr-2024	23-abr-2024	Única	2.3%
ORBIA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.354123470215501 por acción al tipo de cambio	20-abr-2024	23-abr-2024	1° Exhib.	1.8%
KUO	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.91 por acción	23-abr-2024	24-abr-2024	Única	n.d.

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
KUO	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.91 por acción	23-abr-2024	24-abr-2024	Única	n.d.
ELEKTRA	*	Dividendo en efectivo	MXN 5.2 por acción	24-abr-2024	25-abr-2024	Única	n.d.
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.002044 por acción	27-abr-2024	30-abr-2024	Única	0.0%
FRAGUA	B	Dividendo en efectivo	MXN 13 por acción	27-abr-2024	30-abr-2024	Única	1.4%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.589203750801 por acción	1-may-2024	2-may-2024	Única	0.9%
LACOMER	UB	Dividendo en efectivo	MXN 0.276 por acción	1-may-2024	2-may-2024	Única	0.7%
LACOMER	UBC	Dividendo en efectivo	MXN 0.276 por acción	1-may-2024	2-may-2024	Única	0.7%
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	2.5%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.34 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	2.0%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.128819 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	0.6%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.40296262006 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	1.8%
R	A	Dividendo en efectivo	MXN 3.8 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	3.2%
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	8.1%
BOLSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 2.12 por acción	10-may-2024	13-may-2024	Única	7.0%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2938835004212 por acción	10-may-2024	13-may-2024	Única	1.5%
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	2.3%
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	2.7%
GPROFUT	*	Dividendo en efectivo	MXN 7.05 por acción	14-may-2024	15-may-2024	Única	n.d.
GPH	1	Dividendo en efectivo	MXN 3.15 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	7.2%
GPH	*	Dividendo en efectivo	MXN 4.5 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	10.2%
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	1.0%
TS	*	Dividendo en efectivo	MXN 6.664 por acción al tipo de cambio	21-may-2024	22-may-2024	Única	n.d.
FINN	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.0450398500922 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	0.9%
MEGA	A	Dividendo en efectivo	MXN 1.54 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	3.8%
MEGA	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 3.08 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	7.7%
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5959224247865 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.1%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 1 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.0%
LIVEPOL	C-1	Dividendo en efectivo	MXN 1.77 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.6%
LIVEPOL	1	Dividendo en efectivo	MXN 1.77 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.6%
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	24-may-2024	27-may-2024	Única	1.5%
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	n.d.
SITES1	A-1	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	29-may-2024	30-may-2024	Única	3.1%
TLEVISA	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.35 por acción	30-may-2024	31-may-2024	Única	4.9%
GISSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.989576 por acción al tipo de cambio	31-may-2024	3-jun-2024	Única	4.9%
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	1.7%
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	0.9%
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	0.0%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-jul-2024	4-jul-2024	2º Exhib.	1.4%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-jul-2024	4-jul-2024	2º Exhib.	1.4%
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.	0.3%
AMX	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.24 por acción	12-jul-2024	15-jul-2024	1º Exhib.	1.5%
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.	0.6%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-jul-2024	18-jul-2024	2º Exhib.	0.9%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-jul-2024	18-jul-2024	2º Exhib.	0.9%
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.	2.1%
CULTIBA	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	30-jul-2024	31-jul-2024	Única	5.0%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0794749599046 por acción	30-jul-2024	31-jul-2024	Única	0.7%
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	1.3%
TERRA	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.4560438 por acción	3-ago-2024	6-ago-2024	Única	1.2%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.1690039 por acción	8-ago-2024	9-ago-2024	Única	0.8%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.51902258433 por acción	8-ago-2024	9-ago-2024	Única	2.3%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2684882079451 por acción	9-ago-2024	12-ago-2024	Única	1.3%
FINN	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.0601142273819 por acción	14-ago-2024	15-ago-2024	Única	1.2%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.6827924980908 por acción	17-ago-2024	20-ago-2024	Única	1.0%
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	1.5%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.2 por acción	27-ago-2024	28-ago-2024	Única	1.2%
AC	*	Dividendo en efectivo	MXN 2.5 por acción	28-ago-2024	29-ago-2024	Única	1.4%
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	4.0%
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 0.0398532069 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	0.9%
ALPEK	A	Dividendo en efectivo	MXN 1.20504375 por acción al tipo de cambio	18-sep-2024	19-sep-2024	Única	9.0%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-oct-2024	3-oct-2024	3º Exhib.	1.4%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-oct-2024	3-oct-2024	3º Exhib.	1.4%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	10-oct-2024	11-oct-2024	2º Exhib.	0.3%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	12-oct-2024	15-oct-2024	3º Exhib.	0.9%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	3º Exhib.	0.9%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	3º Exhib.	0.9%
AMX	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.24 por acción	8-nov-2024	11-nov-2024	2º Exhib.	1.5%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.0398532069 por acción al tipo de cambio	8-nov-2024	11-nov-2024	3º Exhib.	n.d.
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	4-dic-2024	5-dic-2024	4º Exhib.	1.4%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	4-dic-2024	5-dic-2024	4º Exhib.	1.4%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	6-dic-2024	9-dic-2024	4º Exhib.	0.9%

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	9-ene-2025	10-ene-2025	3° Exhib.	0.3%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	15-ene-2025	16-ene-2025	4° Exhib.	0.9%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	15-ene-2025	16-ene-2025	4° Exhib.	0.9%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.0398532069 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.	0.3%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1257142690485 por acción	27-feb-2024	28-feb-2024	Única	1.8%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.125 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	1.4%
FCFE	18-2	Reembolso	MXN 0.010423844586 por acción	22-mar-2024	25-mar-2024	Única	0.0%
FCFE	18-2	Reembolso	MXN 0.010423844586 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.0%
FCFE	18	Reembolso	MXN 0.433915823028 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	1.7%
FINN	13	Reembolso	MXN 0.0272725434852 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.5%
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	1.9%
AGUA	*	Reembolso	MXN 0.5 por acción	7-may-2024	8-may-2024	Única	2.1%
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	n.d.
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	1.6%
DANHOS	13	Reembolso	MXN 0.1815117920548 por acción	9-ago-2024	12-ago-2024	Única	0.9%
FMTY	14	Reembolso	MXN 0.0800246406778 por acción	29-ago-2024	30-ago-2024	Única	0.7%

BOLSAS EN EL MUNDO

País	Nombre	Nivel del índice (en moneda nacional)		Rendimiento Acumulado (en moneda nacional)	Nivel del índice (en moneda nacional)		Rendimiento Semanal
		29-dic-23	13-sep-24		06-sep-24	13-sep-24	
Estados Unidos	S&P 500	4,769.83	5,626.02	18.0%	5,408.42	5,626.02	4.0%
Estados Unidos	NASDAQ COMP	15,011.35	17,683.98	17.8%	16,690.83	17,683.98	6.0%
Estados Unidos	NASDAQ 100	16,825.93	19,514.59	16.0%	18,421.31	19,514.59	5.9%
Estados Unidos	RUSSELL 2000 INDEX	2,027.07	2,182.49	7.7%	2,091.41	2,182.49	4.4%
Estados Unidos	DOW JONES	37,689.54	41,393.78	9.8%	40,345.41	41,393.78	2.6%
Promedio EUA				13.3%			4.2%
Canadá	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20,872.14	23,568.65	12.9%	22,781.43	23,568.65	3.5%
Promedio Canadá				12.9%			3.5%
Reino Unido	FTSE 100 INDEX	7,682.33	8,273.09	7.7%	8,181.47	8,273.09	1.1%
Francia	CAC 40 INDEX	7,420.69	7,465.25	0.6%	7,352.30	7,465.25	1.5%
Alemania	DAX INDEX	16,594.21	18,699.40	12.7%	18,301.90	18,699.40	2.2%
Suiza	SMI Index	11,137.79	12,037.28	8.1%	11,908.24	12,037.28	1.1%
Holanda	AEX Index	778.70	899.60	15.5%	879.29	899.60	2.3%
Suecia	OMX Index	2,394.93	2,525.18	5.4%	2,480.99	2,525.18	1.8%
Bélgica	BELPRC Index	7,125.31	7,812.13	9.6%	7,721.85	7,812.13	1.2%
Italia	FTSE MIB Index	30,403.96	33,568.47	10.4%	33,291.39	33,568.47	0.8%
España	IBEX Index	10,209.00	11,540.20	13.0%	11,173.00	11,540.20	3.3%
Rusia	IMOEX Index	3,132.33	3,215.91	2.7%	3,192.38	3,215.91	0.7%
Dinamarca	OMXC25 Index	2,283.53	2,778.01	21.7%	2,663.42	2,778.01	4.3%
Finlandia	HEX Index	795.04	924.55	16.3%	920.50	924.55	0.4%
Noruega	OSEBX Index	1,306.61	1,407.41	7.7%	1,385.94	1,407.41	1.5%
Polonia	WIG Index	77,451.31	82,302.58	6.3%	81,744.47	82,302.58	0.7%
Irlanda	ISEQ Index	8,661.46	9,670.51	11.6%	9,571.96	9,670.51	1.0%
Austria	ATXPRIME Index	1,722.73	1,799.94	4.5%	1,788.62	1,799.94	0.6%
Portugal	PSI20 Index	6,533.68	6,838.52	4.7%	6,719.18	6,838.52	1.8%
Grecia	ASE Index	1,486.39	1,586.36	6.7%	1,590.10	1,586.36	-0.2%
Promedio Europa				8.3%			1.2%
Eurozona	EURO STOXX 50 Price EUR	4,463.51	4,843.99	8.5%	4,738.06	4,843.99	2.2%
Promedio Eurozona				8.5%			2.2%
China	SHANGHAI SE A SHARE INDX	3,055.96	2,834.01	-7.3%	2,898.62	2,834.01	-2.2%
Japón	NIKKEI 225	33,254.03	36,581.76	10.0%	36,391.47	36,581.76	0.5%
Hong Kong	HANG SENG INDEX	16,340.41	17,369.09	6.3%	17,444.30	17,369.09	-0.4%
Corea del Sur	KOSPI Index	2,613.50	2,575.41	-1.5%	2,544.28	2,575.41	1.2%
Taiwan	TWSE Index	17,635.20	21,759.65	23.4%	21,435.19	21,759.65	1.5%
India	SENSEX Index	72,410.38	82,890.94	14.5%	81,183.93	82,890.94	2.1%
Tailandia	SET Index	1,404.84	1,424.39	1.4%	1,427.64	1,424.39	-0.2%
Indonesia	JCI Index	7,125.31	7,812.13	9.6%	7,721.85	7,812.13	1.2%
Singapur	FSSTI Index	6,459.60	7,570.49	17.2%	7,341.58	7,570.49	3.1%
Malasia	FBMKLCI Index	1,450.78	1,652.15	13.9%	1,653.12	1,652.15	-0.1%
Filipinas	PCOMP Index	6,469.23	7,022.85	8.6%	6,936.09	7,022.85	1.3%
Pakistán	KSE100 Index	62,448.01	79,333.06	27.0%	78,897.73	79,333.06	0.6%
Promedio Asia				17.1%			1.1%
Australia	AS30 Index	62.74	63.53	1.3%	63.10	63.53	0.7%
Nueva Zelanda	S&P/NZX 50 INDEX	11,770.49	12,832.55	9.0%	12,615.51	12,832.55	1.7%
Promedio Oceanía				9.0%			1.7%
Sudáfrica	TOP40 Index	70,494.80	74,367.50	5.5%	73,874.19	74,367.50	0.7%
Marruecos	MOSENEW Index	1,184.55	1,347.23	13.7%	1,347.35	1,347.23	0.0%
Kenia	NSEASI Index	91.97	106.31	15.6%	105.58	106.31	0.7%
Tanzania	DARSDSEI Index	1,758.49	2,096.80	19.2%	2,118.14	2,096.80	-1.0%
Túnez	TUSISE Index	8,724.87	9,787.53	12.2%	9,804.44	9,787.53	-0.2%
Botswana	BGSMDC Index	8,929.63	9,625.57	7.8%	9,625.57	9,625.57	0.0%
Promedio África				7.4%			0.4%
Arabia Saudita	SASEIDX Index	11,813.09	11,842.55	0.2%	12,099.49	11,842.55	-2.1%
Emiratos Árabes Unidos	ADSMI Index	9,563.96	9,350.32	-2.2%	9,448.05	9,350.32	-1.0%
Qatar	DSM Index	10,531.19	10,398.32	-1.3%	10,323.32	10,398.32	0.7%
Israel	TA-35 Index	3,158.34	3,380.39	7.0%	3,464.51	3,380.39	-2.4%
Turquía	XU100 Index	7,299.33	9,685.49	32.7%	9,771.16	9,685.49	-0.9%
Kuwait	KWSEPM Index	6,830.82	7,158.56	4.8%	7,186.65	7,158.56	-0.4%
Jordania	JOSMGNFF Index	2,428.12	2,409.95	-0.7%	2,412.32	2,409.95	-0.1%
Promedio Medio Oriente				6.3%			-0.9%
Brasil	BRAZIL BOVESPA INDEX	132,833.95	134,881.95	1.5%	134,572.45	134,881.95	0.2%
México	MEXICO IPC INDEX	55,726.64	52,016.85	-6.7%	51,083.44	52,016.85	1.8%
Chile	CHILE STOCK MKT SELECT	6,210.59	6,351.31	2.3%	6,242.96	6,351.31	1.7%
Perú	S&P/BVL Peru General	25,851.68	28,951.13	12.0%	28,065.04	28,951.13	3.2%
Colombia	COLOMBIA COLCAP INDEX	1,166.07	1,311.68	12.5%	1,329.63	1,311.68	-1.3%
Promedio Latinoamérica				96.5%			5.1%

*Todas las cifras en moneda nacional

DIRECTORIO



Rodolfo Navarrete
Chief Economist Officer

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

Luis Adrián Muñiz
Analista
Economía Nacional

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

Ricardo Bravo
Analista Renta Fija

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

Alejandro Arellano Best
Analista
Economía Internacional

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

Marco Antonio Montañez
Director de Análisis y Estrategia

Aerolíneas, Aeropuertos, Bebidas, Financieras, Salud

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

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

Gerardo Cevallos, CFA
Analista Fundamental

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

ALFA, ALPEK, AMX, CEMEX, GMEXICO, NEMAK, ORBIA, 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