

27 JUNIO 2025

SEMANARIO FINANCIERO

CONSENSUS ECONOMICS
FORECAST INFLACIÓN
AWARD WINNER
2020 MÉXICO

BLOOMBERG
MEJOR PRONOSTICADOR
DE LA ECONOMÍA
MEXICANA 2015 MÉXICO

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

CONSENSUS ECONOMICS
FORECAST ACCURACY
AWARD WINNER
2016 MÉXICO



SEMANARIO FINANCIERO

27 DE JUNIO 2025

○ ECONOMÍA MEXICANA

Después de recortar la tasa en medio punto porcentual, Banxico deja su próxima decisión en manos de los resultados inflacionarios.

Perspectiva semanal.

Balance público (May. 2025, -234 mmdp). Estimamos un faltante de alrededor de 97 mil millones de pesos en mayo, con lo que el déficit acumulado se ubicaría en 234 mil millones. Aún por debajo de lo presupuestado.

Encuesta de mercado de Banco de México (Jun. 2025). No esperamos sorpresas ni cambios significativos en las principales variables macroeconómicas.

Demanda interna (Abr. 2025). Esperamos cifras anuales negativas, pero comparativos mensuales creciente. En el periodo se observó un importante efecto calendario relacionado a la semana santa.

Índice de confianza del consumidor (Jun. 2025, 46.9 pts). Esperamos que el índice se ubique en 46.9 puntos en sus cifras ajustadas por estacionalidad. Respecto al mes previo, la confianza habría mostrado un avance, el segundo de manera consecutiva.

Lo que hay que saber de la semana que concluye.

IGAE, inflación y decisión de política monetaria de Banco de México.

○ ECONOMÍA INTERNACIONAL

Los comentarios de Powell en el Congreso hacen pensar que no habrá recorte antes de septiembre, a menos que la economía se debilite. El tercer estimado del PIB y los datos del PCE indican desaceleración en el consumo. Esta semana esperamos noticias sobre el mercado laboral. La expectativa es que la tasa de desempleo aumente marginalmente.

○ RENTA VARIABLE

El S&P 500 finalmente superó el máximo histórico que había registrado en febrero. Los mercados se vieron impulsados por el acuerdo de alto al fuego entre Irán e Israel. Trump también anunció un acuerdo comercial con China, y la Casa Blanca indicó que el plazo del 9 de julio establecido para alcanzar nuevos acuerdos comerciales no es crítico y podría extenderse. Para la próxima semana está programado el reporte de Constellation Brands.

○ ANÁLISIS TÉCNICO

Los índices de EE.UU. se mantuvieron en avance. Con el sector de tecnología a la cabeza, el Nasdaq estableció nuevos máximos históricos y sin resistencias por vencer ahora sólo queda cumplir con objetivos. En el S&P 500 aún no es claro el rompimiento. Los indicadores no han eliminado las condiciones de fragilidad, por lo que hay que cuidar apoyos..

○ CARTERAS MODELO

Cartera modelo fundamental. Registramos un rendimiento ligeramente menor al benchmark.

Cartera modelo técnica. Semana positiva por debajo del Benchmark.

EVENTOS Y PROYECCIONES

27 DE JUNIO 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
México: La economía mexicana retrocedió 1.5 por ciento anual en abril, lastrada por el sector industrial y debilidad en los servicios. Las cifras anticipan debilidad en el segundo trimestre del año y respaldan la hipótesis de que el PIB de 2025 podría no crecer.	México: La inflación de la 1Q de junio se desaceleró a tasa anual, aunque mostró cifras mixtas con un componente subyacente sorprendiendo negativamente al mercado. Es previsible que la inflación se desacelere en las próximas quincenas debido a la fuerte desaceleración que muestra la economía local.	México: Además de un incremento salarial a partir de julio los integrantes del magisterio podrán jubilarse a los 53 años, en caso de las mujeres, y a los 55 en caso de los hombres. Esto, tras la firma de dos decretos por parte de la presidenta Sheinbaum.	México: Banco de México recortó la tasa de referencia en 50 pb, como lo esperaba el mercado. La decisión resultó dividida. Se anticipa que en el segundo semestre del año el banco central continúe disminuyendo la tasa de interés, aunque a un menor ritmo.	México: En mayo la población desocupada alcanzó un 2.75% de la PEA, equivalente 1.7 millones de personas, respecto al año previo se observó un ascenso de 83 mil. En mayo la PEA fue de 61.7 millones de personas (tasa de participación de 59.5%).
Estados Unidos: El reporte preliminar indicó que el PMI de Manufactura se ubicó en 52.0 en junio, arriba del 51.1 y sin cambios respecto al de mayo.	Estados Unidos: Jerome Powell dijo, frente a la Cámara de Representantes, que esperaría ver el efecto de las tarifas en los reportes inflacionarios de junio, julio y agosto.	Internacional: Al final de la reunión de la OTAN, se acordó que los aliados aumenten el gasto en defensa a 5% del PIB, arriba del objetivo actual de 2%.	Japón: Ryosei Akazawa, negociador comercial en jefe para Japón, dijo que su país no puede aceptar una tarifa de 25% en autos.	Estados Unidos: El gasto personal en consumo se contrajo en 0.1% MaM en mayo. Se esperaba que creciera en 0.1% MaM, luego de haber crecido en 0.2% MaM.
Eurozona: El PMI de Manufactura preliminar de la Eurozona se ubicó en 49.4, debajo del 49.6 esperado, sin cambio respecto al índice de mayo.	Alemania: El Clima empresarial IFO se ubicó en 88.4 en junio, arriba del 88.1 esperado y del 87.5 de mayo.	Australia: El IPC de Australia se desaceleró de 2.4% AaA en abril a 2.1% AaA en mayo.	Estados Unidos: En el tercer estimado del PIB, el crecimiento del consumo se revisó hacia abajo, de 1.2% a 0.5% TaT a tasa anual.	Eurozona: El sentimiento económico de la región se deterioró de 94.8 en mayo a 94.0 en junio, cuando se esperaba que aumentara a 95.1.

○ Proyecciones de inflación y tasas de interés (promedio del período)

FECHA	INFLACIÓN	VAR. MENS	VAR. ANUAL	CETES	TIPO DE CAMBIO	TIIE
1-2025	138.34	0.29%	3.59%	9.86	20.61	10.28
2-2025	138.73	0.28%	3.77%	9.45	20.51	9.88
3-2025	139.16	0.31%	3.80%	9.10	20.43	9.74
4-2025	139.62	0.33%	3.93%	8.81	19.60	9.28
5-2025	140.01	0.28%	4.42%	8.48	19.41	8.83
6-2025	140.29	0.20%	4.23%	8.01	19.35	8.38
7-2025	140.70	0.30%	3.46%	8.02	19.31	8.35
8-2025	141.04	0.33%	3.70%	7.71	19.29	8.03
9-2025	141.62	0.56%	4.07%	7.48	19.39	7.94
10-2025	142.30	0.45%	4.00%	7.44	19.30	7.91
11-2025	143.28	0.57%	4.26%	7.20	19.35	7.68
12-2025	143.92	0.45%	4.33%	6.97	19.20	7.62

Fuente: Bloomberg, Reuters, Vector Análisis.

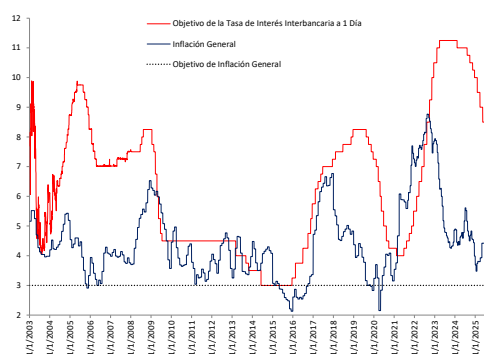
ECONOMÍA MEXICANA

27 DE JUNIO 2025

BANXICO ABRE ESPACIO PARA RECORTES MÁS MODERADOS O UNA PAUSA.

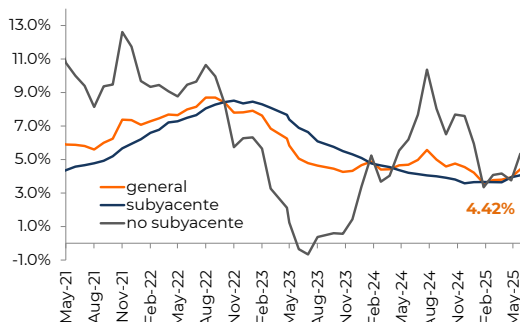
- Banxico reduce la tasa a 8.0% y anticipa recortes más prudentes o una pausa
- La Inflación es inestable, pero con señales de alivio
- Preocupa la divergencia entre la perspectiva inflacionaria de Banxico y el mercado

Tasa de referencia e inflación en México (% anual)



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI y Banxico.

Inflación en México (variación % anual)



Fuente: Vector Análisis con información de Banxico.

El Banco de México (Banxico) cumplió con su promesa y redujo en 50 puntos base la tasa de interés de referencia, ubicándola en 8.0% anual. La decisión no fue unánime y vino acompañada de una revisión al alza en la trayectoria esperada de la inflación, aunque se mantuvo intacta la previsión de convergencia al objetivo de 3.0% anual para el tercer trimestre de 2026.

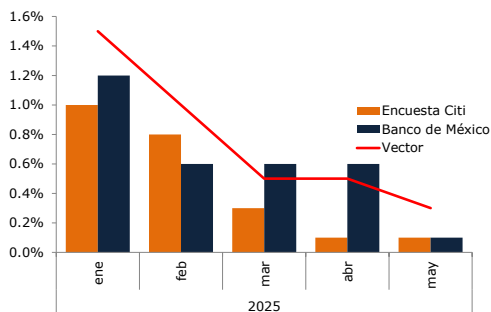
Todo esto ya había sido ampliamente anticipado por el mercado. Por ello, la atención de los economistas se centró casi exclusivamente en la orientación futura de la política monetaria. Esta resultó coherente con la reciente volatilidad que observó la inflación y sus expectativas, al señalar que hacia adelante la Junta de Gobierno evaluará recortes adicionales en la tasa de referencia.

Luego de cuatro recortes consecutivos de 50 puntos base, el mensaje sugiere que, en adelante, Banxico considerará ajustes menores (de 25 puntos base) o incluso la posibilidad de pausar su política, dependiendo de la evolución de la inflación.

La cifra inflacionaria de la primera quincena de junio, que bajó de 4.62% a 4.51%, ofrece una tenue esperanza de que se esté gestando un cambio de tendencia tras el repunte observado desde febrero. De confirmarse dicha tendencia, sería razonable anticipar nuevos recortes de 25 puntos base en las próximas reuniones, con la posibilidad de que la tasa cierre el año en torno a 7.0%.

La debilidad de la economía y la apreciación del peso ofrecen espacio para seguir bajando las tasas de interés sin temor a que la reducción del diferencial entre las tasas de interés entre México y Estados Unidos pueda provocar una corrección abrupta de la paridad cambiaria, tornándola incluso más favorable a las exportaciones y sin generar presiones observar efectos inflacionarios significativos.

○ Crecimiento esperado 2025 México ○ (variación % anual)



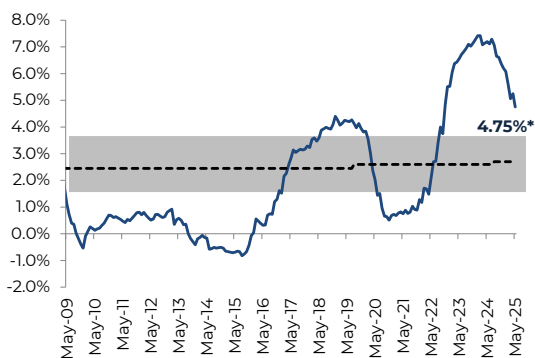
Fuente: Vector Análisis con información de Vector, Banco de México y la encuesta de Citi.

Sin embargo, si la reciente mejora inflacionaria resulta transitoria, el banco central podría optar por hacer una pausa en su política de reducir las tasas, como ha sugerido el subgobernador Jonathan Heath. La lógica sería mantener una tasa real elevada para inducir una mayor contracción económica que ayude a contener la inflación. Además, una mayor apreciación del peso derivada de dicha política podría fortalecer este objetivo, mientras que las expectativas inflacionarias de corto plazo podrían moderarse, aunque esto no ocurrió anteriormente, incluso con tasas reales más altas.

Es importante subrayar que la volatilidad reciente de la inflación se explica parcialmente por factores transitorios: efectos estacionales ligados a la Semana Santa, el impacto de la sequía —especialmente en el norte del país—, y la incertidumbre derivada de la política arancelaria del presidente estadounidense Donald Trump, cuyo efecto sobre los precios internos aún es incierto, aunque en principio debería ser muy limitado.

A medida que estos factores se disipen, la trayectoria de la inflación debería volverse más clara, facilitando la labor del banco central.

Tasa Real Ex-Ante de Corto Plazo. (variación % anual)



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

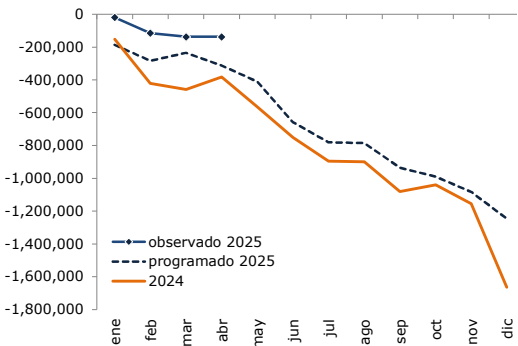
El crecimiento económico de 0.5% en abril respecto a marzo no justifica el repunte inflacionario observado un mes después. Por el contrario, diferentes señales siguen mostrando signos de debilidad económica, alimentando el debate sobre si habrá o no crecimiento este año. En caso de que crezca la economía, es probable que lo haga a una tasa cercana a cero, lo que refuerza la idea de que no existe una presión de demanda significativa sobre los precios, sino más bien distorsiones puntuales y algunas presiones de costos.

Lo que sí debe preocupar es la divergencia entre la perspectiva inflacionaria del banco central y la del mercado. Mientras que Banxico espera que la inflación converja a 3.1% en el segundo trimestre de 2026, el promedio del mercado cree que tan solo bajará a 3.8%, muy por encima del objetivo del 3.0%. Esto quiere decir que el mercado no cree plenamente que Banxico vaya a alcanzar su meta en el plazo previsto, por lo que implícitamente sugiere que la tasa real de interés tiene que ser más alta.

MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

27 DE JUNIO 2025

Balance público en México. (millones de pesos)



Fuente: Vector Análisis con información de SHCP

Lunes 30 de junio 2025, 15:00 hrs. Balance público (May. 2025, -234 mmdp).

Se da a conocer el balance público del mes de mayo. De manera puntual estimamos un faltante de alrededor de 97 mil millones de pesos, con lo que el déficit acumulado se ubicaría en 234 mil millones. Respecto a lo presupuestado, el déficit continuaría siendo inferior.

En el reporte estaremos atentos al comportamiento de los ingresos públicos, y a las afectaciones que podría comenzar a tener sobre ellos la desaceleración económica y el tipo de cambio apreciado. El bajo precio del petróleo durante mayo también puede traer consigo problemas de liquidez.

En cuanto al gasto, esperamos que el recorte continúe siendo muy significativo, sobre todo en su rubro programable, y en particular en la inversión pública y el gasto corriente de las distintas secretarías de estado.

Seguimos esperando que la SHCP muestre su compromiso con la estabilidad y el proceso de consolidación fiscal, de tal manera que la meta de déficit para 2025 continúe siendo factible.

Martes 1 de julio 2025, 9:00 hrs. Encuesta de mercado de Banco de México (Jun. 2025).

El martes se publica la encuesta de mercado de Banco de México para el mes de junio. Durante el levantamiento, no esperamos sorpresas ni cambios significativos en las principales variables macroeconómicas.

En cuanto a los precios, esperamos que el mercado continúe proyectando una inflación al cierre de 2025 de alrededor de 3.9 por ciento, con un componente subyacente en torno al 4 por ciento. Para 2026 las expectativas serán menores, pero cercanas al 3.7 por ciento. Respecto a lo observado en otros sondeos, no habrá sorpresas.

Por el lado del PIB anticipamos que la expectativa de crecimiento económico de 2025 se mantenga en 0.1 por ciento, y que en 2026 se acerque a 1 por ciento. El mercado se mantendrá atento a nueva información de actividad económica para afinar sus expectativas. Por el momento, parece que el segundo trimestre de 2025 también será débil.

Finalmente, para la política monetaria anticipamos niveles de tasa de interés de entre 7.25 y 7.50 para 2025 y probablemente inferiores al 7 por ciento para 2026.

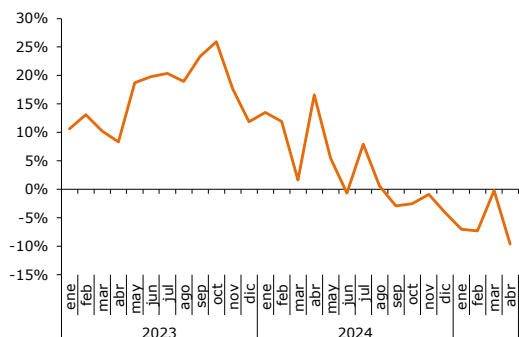
Encuesta de mercado de Banco de México. (consenso mediano)

	Abril 2025	Mayo 2025
Inflación General (dic.-dic.)		
Expectativa para 2025	3.80	3.90
Expectativa para 2026	3.74	3.77
Inflación Subyacente (dic.-dic.)		
Expectativa para 2025	3.90	3.98
Expectativa para 2026	3.64	3.70
Crecimiento del PIB (anual)		
Expectativa para 2025	0.20	0.18
Expectativa para 2026	1.50	1.41
Tasa de fondeo interbancario (cierre del		
Expectativa para 2025	7.75	7.50
Expectativa para 2026	7.00	7.00
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)		
Expectativa para 2025	20.81	20.50
Expectativa para 2026	21.25	21.00

Fuente: Vector Análisis con información de Banco de México.

○ Inversión fija bruta en México. (variación % anual)

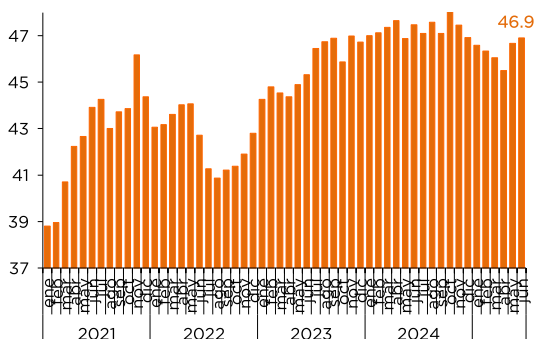
Estimación Vector: -9.6%
Anterior: -0.2%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Confianza del consumidor en México. (puntos, cifras a.e.)

Estimación Vector: 46.9 pts
Anterior: 46.7 pts



Fuente: Vector Análisis con información de Banxico.

Jueves 3 de julio 2025, 6:00 hrs. Demanda interna (Abr. 2025).

El jueves se dan a conocer cifras de la demanda interna para el mes de abril. Esperamos cifras anuales negativas, pero comparativos mensuales creciente. En el periodo se observó un importante efecto calendario relacionado a la semana santa, que podría distorsionar el filtro estacional, por lo que recomendamos cautela en esta lectura.

En cuanto a la inversión fija bruta, esperamos una caída anual de -9.6 por ciento, lastrada nuevamente por su componente público. En sus cifras ajustadas por estacionalidad la inversión habría avanzado 0.9 por ciento.

El comportamiento del consumo privado también habría mostrado una caída anual, la cual estimamos en alrededor de 2.5 por ciento. así, el consumo se mantendría como uno de los subsectores más resilientes de la economía apoyado por la masa salarial y los programas sociales del gobierno federal. En cuanto a sus riesgos, persisten tasas de interés altas, desaceleración de su componente discrecional y la amenaza de imponer un impuesto a las remesas por parte de los Estados Unidos.

Viernes 4 de julio 2025, 6:00 hrs. Índice de confianza del consumidor (Jun. 2025, 46.9 pts).

Al cierre de la semana se da a conocer el índice de confianza del consumidor del mes de junio. De manera puntual esperamos que el índice se ubique en 46.9 puntos en sus cifras ajustadas por estacionalidad. Respecto al mes previo, la confianza habría mostrado un avance, el segundo de manera consecutiva.

Durante el periodo, la confianza del consumidor se habría visto favorecida por la apreciación del tipo de cambio, la cual impulsaría la confianza en la posibilidad de adquirir bienes durables. Pese a la debilidad en algunas variables, esperamos que los agentes económicos conserven la confianza en la situación económica esperada para el país y los hogares.

De manera tendencial, continuamos esperando que la confianza del consumidor muestre atonía a lo largo de 2025, pero sin descartar algunos avances en el margen, dependiendo del comportamiento del tipo de cambio y de algunos otros indicadores de percepción. La confianza será clave para mantener al consumo privado como uno de los sectores más resilientes.

MÉXICO: LO QUE HAY QUE SABER

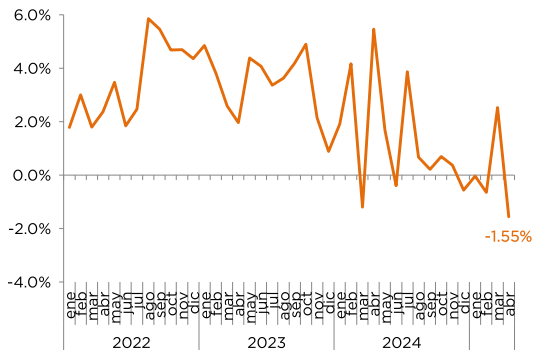
LA SEMANA CONCLUYE

27 DE JUNIO 2025

IGAE, inflación y decisión de política monetaria de Banco de México.

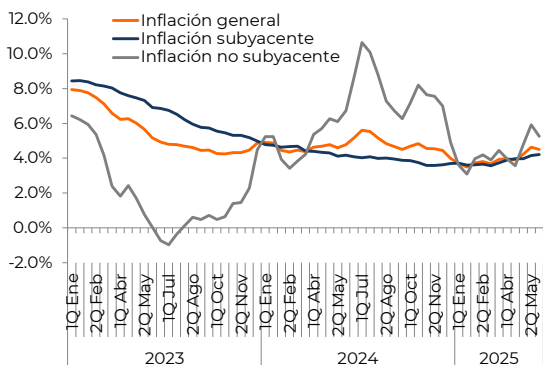
Durante la semana que concluye se dio a conocer la inflación de la 1Q de junio, la producción industrial de abril y la decisión de política monetaria de Banco de México.

○ IGAE en México (variación % anual)



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI

○ Inflación en México (variación % anual)



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI

- El IGAE del mes de abril mostró una caída de 1.55%, un poco inferior a la esperada por el mercado (-1.9%).

A su interior, el sector industrial cayó 4%, en tanto que los servicios lo hicieron en 0.4% anual.

En sus cifras ajustadas por estacionalidad la economía local creció 0.5% mes a mes, si bien este ajuste podría estar contaminado por el efecto calendario relacionado de la semana santa. Durante el periodo recomendamos cautela en la lectura de las cifras desestacionalizadas.

Las cifras de abril continúan mostrando una importante debilidad de la economía mexicana, y anticipan un crecimiento desacelerado durante el segundo trimestre de 2025.

La perspectiva para la economía mexicana mantiene riesgos y un claro sesgo a la baja. Al cierre del año es probable que la economía muestre un crecimiento nulo o marginalmente positivo. La holgura presente en los indicadores de actividad continuará dando espacio para que Banco de México recorte la tasa de referencia en los meses próximos.

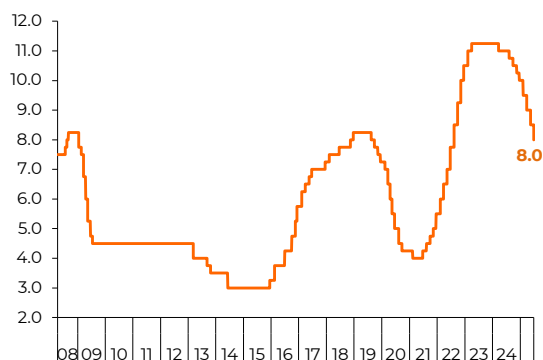
- La inflación de la primera quincena de junio en México resultó en 0.10% quincenal, por debajo de lo esperado por el mercado (0.12%). A tasa anual, la inflación se desaceleró a 4.51%.

Por su parte, los precios subyacentes fueron superiores a los anticipados al mostrar una inflación quincenal de 0.22% y una medición anual de 4.20. A su interior, las mercancías mantuvieron su inflación anual en 3.84, en tanto que los servicios la aceleraron a 4.61%, impulsados por el avance de otros servicios.

Las cifras de inflación de la primera quincena de junio resultan mixtas al ubicarse por debajo de lo esperado por el mercado para el índice general, pero por arriba y mostrando aceleración en las cifras subyacentes.

Por el lado de la inflación no subyacente, se observaron caídas quincenales explicadas tanto por el componente de energéticos, como agropecuario. En particular, pareciera que la mayor parte del choque pecuario observado en la primera quincena de mayo se ha comenzado a desvanecer (alza del pollo). En las próximas quincenas estaremos atentos al efecto sobre frutas y verduras del inicio de la temporada de huracanes.

○ Tasa de referencia en México (en por ciento)



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Si bien las cifras de inflación de los primeros meses de 2025 han mostrado un comportamiento de alza, prevalecen algunos elementos que pueden favorecer la desaceleración de los precios en las próximas quincenas. Resulta una buena noticia la menor inflación de mercancías no alimenticias y el desvanecimiento del choque pecuario.

Persiste el espacio para que Banco de México recorte la tasa de referencia en junio y a lo largo de la segunda mitad de 2025, aunque tal vez ajustando a una magnitud de 25 pb. La debilidad de la economía continuará siendo un elemento de gran importancia en la toma de decisiones. En tanto la inflación general y subyacente no muestren una tendencia de baja más clara, la discusión en México se centrará en la postura monetaria que se requiera con miras a 2026, ya sea restrictiva o ligeramente neutral.

- Finalmente, Banco de México recortó la tasa de referencia en 50 pb a 8 por ciento, como lo esperaba el mercado.

En su comunicado de prensa el banco central continuó mostrando deseo de bajar la tasa de interés, aunque en un tono menos contundente del que se anticipaba (menos “dovish”). De la decisión destaca la votación dividida, en donde uno de sus miembros optó por mantener la tasa de referencia sin cambios.

En cuanto a sus proyecciones, las trayectorias de inflación se revisaron al alza para el corto plazo, y ahora se espera que durante el 4T de 2025 la inflación anual promedio sea de 3.7 por ciento (antes 3.3). La convergencia de la inflación se mantiene en el 2do trimestre de 2026.

En su guía futura, el Banco de México anticipa nuevos recortes en la tasa de referencia, aunque retirando de su fraseo las palabras “de similar magnitud”. En este sentido, es previsible que los ajustes que se determinen en el segundo semestre de 2025 sean de 25 puntos base.

Estaremos atentos a la minuta asociada a esta reunión, que se publicará en dos semanas.

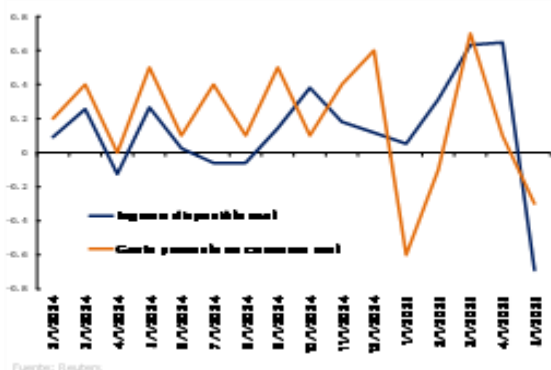
COMENTARIO INTERNACIONAL

27 de junio 2025

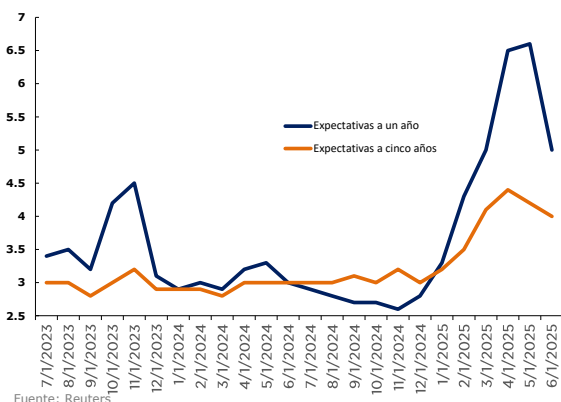
Hay señales de debilitamiento en la economía de EE.UU.

Los comentarios de Powell en el Congreso hacen pensar que no habrá recorte antes de septiembre, a menos que la economía se debilite. El tercer estimado del PIB y los datos del PCE indican desaceleración en el consumo. Esta semana esperamos noticias sobre el mercado laboral. La expectativa es que la tasa de desempleo aumente marginalmente.

Estados Unidos: Gasto en consumo e ingreso personal real (Porcentaje, variación mensual)



Estados Unidos: Expectativas inflacionarias de la U. de Michigan (Porcentaje)



Durante la semana que termina, el chair del FOMC, Jerome Powell, se presentó frente al Congreso. El tono general del chair sigue siendo de cautela. Powell reiteró que desea conocer el impacto de las tarifas sobre la inflación. Esta parece ser la gran incógnita para la Fed, la razón por la que no mueven la tasa aún y la explicación para las diferentes opiniones dentro del Comité.

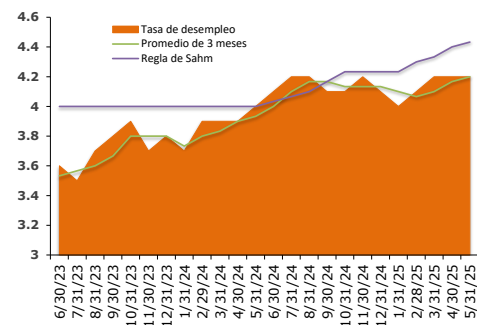
Powell detalló que es difícil predecir el impacto que las tarifas tendrán sobre la inflación porque, prácticamente desde la Segunda Guerra Mundial, las tarifas han ido hacia abajo. Concedió que en el primer mandato de Donald Trump, las tarifas aumentaron, pero señaló que fueron mucho más pequeñas, y que en ese momento no se venía del periodo de elevada inflación que sí se vivió luego de la pandemia. Por eso, Powell quiere esperar a ver los reportes de inflación. Añadió que muchos de los productos vendidos hasta ahora ya estaban en inventario y que las tarifas tardan algunos meses en verse reflejadas. Por lo tanto, esperará a los reportes de junio, julio y agosto.

Recientemente, un par de miembros del FOMC, Bowman y Waller, dieron declaraciones mucho más dovish. Estas declaraciones sugieren que la Fed estaría en posición de recortar la tasa tan pronto como en junio. Powell dio a entender que el escenario que plantean sus colegas es factible, pero reiteró que, dada la solidez del mercado laboral, se pueden permitir esperar a ver los datos. Sin embargo, advirtió que si la economía se debilita, pueden ajustar la política en respuesta.

Los indicadores económicos posteriores sugieren, precisamente, debilitamiento. El gasto personal en consumo se contrajo en 0.1% MaM en mayo. Se esperaba que creciera en 0.1% MaM, luego de haber crecido en 0.2% MaM. El gasto en consumo de Bienes se contrajo en 0.8% MaM, con una notable contracción en Bienes durables (-1.8% MaM). El gasto en consumo de Servicios creció marginalmente, desacelerándose respecto al 0.1% MaM del mes anterior. Este es el menor crecimiento desde noviembre de 2020, cuando se contrajo en 0.1%.

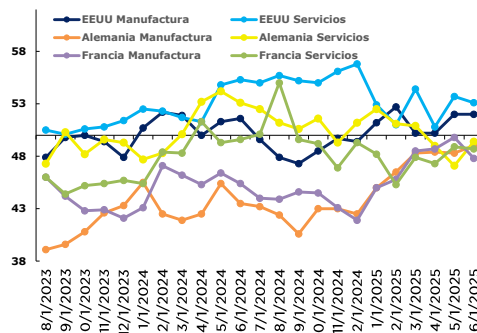
El tercer y último estimado del PIB del primer trimestre fue revisado hacia abajo. Se registró una contracción de 0.5% TaT a tasa anual, superior a la de 0.2% TaT reportada originalmente. La principal razón de la contracción fueron las exportaciones, ya que este trimestre tuvo un importante incremento en importaciones, por lo que se podría argumentar que la economía no es tan débil como indicaría la cifra de crecimiento.

○ Estados Unidos: Tasa de desempleo (Porcentaje)



Fuente: Reuters y Vector Análisis

○ Internacional: PMI (Índice)



Fuente: Reuters

Sin embargo, la revisión sugiere un panorama de debilidad. El crecimiento del consumo se revisó hacia abajo de 1.2% TaT a tasa anual a 0.5% TaT a tasa anual. No solo es una desaceleración marcada respecto al 4.0% TaT del trimestre previo, es el menor crecimiento en consumo desde el segundo trimestre de 2020, cuando se contrajo en 30.6% TaT a tasa anual. Habrá que estar muy atentos al consumo en el próximo reporte del PIB, porque las menores importaciones (por la comparación) podrían enmascarar la debilidad en la economía.

En la misma dirección, las solicitudes de beneficios por desempleo continuas indicaron debilidad, con un incremento de 1.937 millones a 1.974 millones, arriba de los 1.950 millones esperados. Este es su nivel más alto desde noviembre de 2021. Desde la semana del 12 de abril, las solicitudes continuas han aumentado en 141 mil. Este incremento sugiere un debilitamiento en el mercado laboral. Esta semana veremos si los datos de nómina no agrícola apuntan en la misma dirección.

Si bien la inflación subyacente sorprendió al alza (el core del PCE aumentó en 0.2% MaM y 2.7% AaA, marginalmente arriba del 0.1% MaM y 2.6% AaA esperado y del mes anterior), la Fed puede disminuir su preocupación sobre la dinámica inflacionaria. El reporte de la Universidad de Michigan muestra una disminución en las expectativas inflacionarias. Las expectativas inflacionarias a cinco años bajaron de 4.2% a 4.0% y las de un año, de 6.6% a 5.0%. Un desanclaje de las expectativas es el mayor riesgo; mientras este escenario se disipe, la Fed puede ser menos cauta.

Serán muy importantes las señales que dé el mercado laboral esta semana. Se espera que la tasa de desempleo haya aumentado marginalmente, de 4.2% en mayo a 4.3% en junio. Además, se espera que la nómina no agrícola haya crecido en 121 mil empleos durante junio, debajo de los 139 mil del mes previo. Habrá que estar atentos a las revisiones, porque los últimos cuatro meses han sido de revisiones hacia abajo en la creación de empleo. Sobre los ingresos promedio por hora, la expectativa es que hayan crecido en 0.3% MaM, marginalmente debajo del 0.4% MaM.

Durante su testimonio en el Congreso, Powell habló sobre cómo la contratación ha disminuido, pero también los despidos. Advirtió que si los despidos comienzan a aumentar, con tan baja creación de empleo, el desempleo podría subir rápidamente. Tenemos que estar también atentos a la demanda laboral. Si las vacantes laborales se moderan, podría aumentar el riesgo de que el deterioro en el mercado laboral se acelere.

También esperamos en la semana datos de PMI e inflación en Europa. Aún no vemos una recuperación total en la región; los PMIs siguen siendo bajos. Al mismo tiempo, la inflación subyacente sigue arriba de 2.3%, pero hay señales alentadoras de Servicios. De momento, parece que el BCE sigue debatiendo el próximo movimiento. Aún no hay claridad sobre si pausarán o recortará. Ambos indicadores pueden ser útiles para el Comité en su decisión.

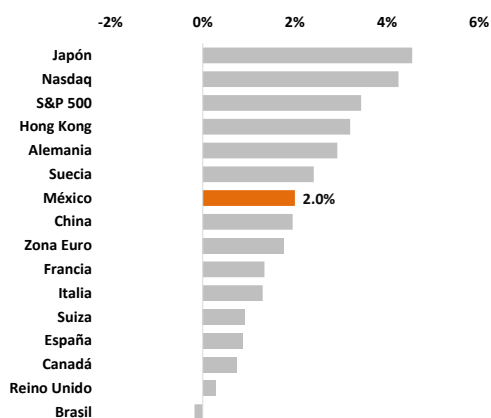
ESTRATEGIA RENTA VARIABLE

27 DE JUNIO 2025

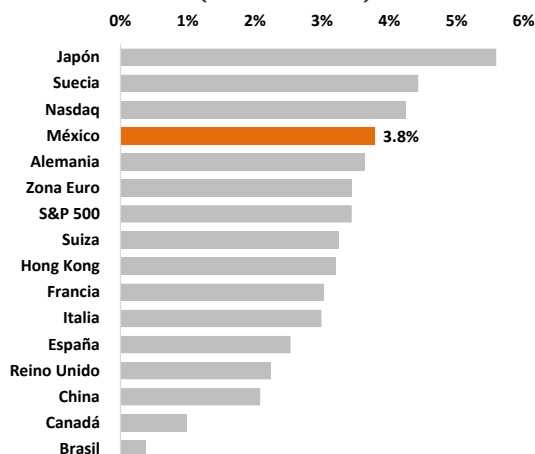
S&P 500 alcanzó un nuevo máximo

El S&P 500 subió 3.4% durante la semana, y finalmente superó el máximo histórico que había registrado en febrero. Los mercados se vieron impulsados por el acuerdo de alto al fuego entre Irán e Israel. Trump también anunció un acuerdo comercial con China, y la Casa Blanca indicó que el plazo del 9 de julio establecido para alcanzar nuevos acuerdos comerciales no es crítico y podría extenderse. Para la semana que inicia está programado el reporte de Constellation Brands.

Desempeño semanal de los principales índices accionarios, moneda local: (Var% 5 días)



Desempeño semanal de los principales índices accionarios, en dólares: (Var% 5 días)



En los mercados accionarios se observaron ganancias generalizadas. El S&P 500 subió 3.4% y finalmente superó el máximo histórico que había registrado en febrero. Por sectores, los mayores aumentos se presentaron en servicios de comunicación (+6.2%), tecnología de la información (+4.7%) y consumo discrecional (+4.4%), mientras que el desempeño fue débil en energía (-3.5%), bienes raíces (-0.8%) y consumo básico (+0.3%).

La tensión en Medio Oriente disminuyó inesperadamente. El fin de semana pasado, Estados Unidos se involucró directamente en la guerra entre Israel e Irán, al lanzar ataques contra instalaciones nucleares iraníes. Irán respondió con un ataque a una base estadounidense en la región, que fue calificado como débil y simbólico, tras lo cual el presidente Donald Trump medió un acuerdo de cese al fuego.

Adicionalmente, Trump anunció un acuerdo comercial con China y la Casa Blanca también indicó que el plazo del 9 de julio, establecido para concretar nuevos acuerdos comerciales, no es crítico y podría extenderse. No obstante, el viernes Trump anunció que da por terminadas las negociaciones comerciales con Canadá y amenazó con imponerle aranceles.

El precio del petróleo disminuyó 11.9% en la semana, mientras que el índice de volatilidad VIX, un indicador del temor en los mercados, bajó 20.9%. El índice del dólar estadounidense alcanzó un nuevo mínimo de tres años. Aumentó la percepción de que la Reserva Federal podría estar más inclinada a reducir las tasas de interés pronto, la probabilidad de que se observe al menos un recorte de tasas para septiembre subió a 93.1% desde 69.6%.

Durante la semana, el presidente de la Reserva Federal presentó su Informe Semestral de Política Monetaria al Congreso. Powell se mostró cauto: señaló que la inflación puede ser impulsada por los aranceles y que la Fed está en buena posición para esperar. Sin embargo, también añadió que, si las presiones inflacionarias siguen contenidas, recortarán las tasas más pronto que tarde, sin referirse a una reunión en particular.

En la semana, en EUA se revisó a la baja la estimación del PIB del 1T25, de una caída de 0.2% a una de 0.5%. La revisión fue marcada por el gasto de consumo, que ahora se estima creció solo 0.5%, frente al 1.2% reportado anteriormente. Por otra parte, las solicitudes iniciales semanales de subsidio por desempleo descendieron a 236 mil, por debajo de la semana previa y de lo esperado (247 mil); sin embargo, las solicitudes continuas aumentaron hasta 1.974 millones, alcanzando un máximo de tres años y mostrando que el mercado laboral se está debilitando.

Desempeño de las emisoras del S&P/BMV IPC

EMISORAS	ULTIMO CIERRE	RENDIMIENTO SEMANAL	RENDIMIENTO DE 4 SEMANAS	RENDIMIENTO ACUMULADO
LIVEPOL C-1	102.9	10.08%	5.81%	3.79%
GENTERA *	41.51	9.29%	9.64%	70.82%
CTALPEK A	3.13	7.56%	-6.29%	10.60%
GMEXICO B	112.82	7.48%	7.02%	14.04%
WALMEX *	64.07	5.64%	-2.12%	16.72%
BOLSA A	43.55	4.79%	1.52%	30.55%
GCARSO A1	134.3	3.75%	4.52%	16.50%
GFNORTE O	174.82	3.30%	0.80%	30.49%
GAP B	427.11	3.21%	-4.49%	16.52%
LACOMER UBC	41.22	2.79%	-0.41%	26.95%
GCC *	180.45	2.39%	0.17%	-3.22%
ASUR B	589.74	2.11%	-11.49%	10.30%
S&P / BMV IPC	57391.51	2.00%	-1.74%	15.91%
OMA B	245.38	1.94%	4.52%	36.73%
PE&OLES *	495.77	1.89%	22.83%	86.24%
ORBITA *	12.91	1.81%	-3.73%	-13.82%
CHDRAUI B	147.79	1.66%	6.58%	17.95%
AMX B	16.44	1.54%	-2.32%	9.97%
BIMBO A	52.86	1.44%	-5.64%	-4.31%
GFINBUR O	49.54	1.12%	-3.03%	14.17%
MEGA CPO	52.32	1.02%	9.36%	54.29%
GRUMA B	324.57	0.48%	-10.92%	-0.41%
R A	158.46	0.47%	3.47%	35.37%
FEMSA UBD	192.47	0.18%	-6.19%	8.31%
Q *	190.51	0.16%	-10.52%	8.61%
BBAJO O	45.45	-0.13%	-10.88%	8.86%
VESTA *	51.53	-0.17%	-8.72%	-3.16%
LAB B	20.75	-0.24%	-2.08%	-17.43%
ALSEA *	50.87	-0.31%	8.60%	16.97%
CEMEX CPO	12.88	-0.85%	-6.87%	10.27%
PINFRA *	213.07	-0.96%	-2.39%	20.63%
KIMBER A	34.08	-1.76%	-0.38%	15.92%
KOF UBL	178.84	-1.77%	-2.23%	10.40%
TLEVISA CPO	8.69	-1.81%	10.00%	25.76%
CUERVO *	22.51	-2.39%	-5.82%	-3.93%
ALFA A	13.49	-3.16%	-6.64%	8.62%
AC *	196.63	-5.35%	-7.49%	13.83%

Por otro lado, la inflación anual, medida por el índice de Precios del Gasto de Consumo Personal, aumentó en mayo a 2.3% (en línea con lo esperado) desde 2.2% en abril, mientras que el componente subyacente, que excluye los rubros volátiles de alimentos y energía, aumentó más de lo previsto, a 2.7% (vs. 2.6% estimado) desde 2.6%. También en mayo, los ingresos personales cayeron 0.4% (vs. +0.3% estimado) y el gasto bajó 0.1% (vs. +0.1% estimado). En el ámbito corporativo, en EUA, Micron y Nike reportaron resultados mejores de lo esperado.

Perspectiva Semanal de Mercados Financieros

La próxima semana, el mercado estará atento a la publicación de la nómina no agrícola de junio. También se centrará la atención en la aprobación del proyecto presupuestario de Trump, el cual propone una reducción de impuestos y recortes en el gasto público. Además, se publicarán cifras de gasto en construcción de mayo, el índice ISM manufacturero de junio y la encuesta de ofertas de empleo y rotación laboral (JOLTS) de mayo.

En el ámbito corporativo, solo está programado el reporte de Constellation Brands. Se espera que la temporada de resultados financieros inicie hasta mediados de julio.

PRINCIPALES RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

27 DE JUNIO 2025

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
GLW	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Corning	51.29	-1%
JD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	JD	47.93	45%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	Alibaba	165.00	45%
HD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Home Depot	428.30	16%
MCD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	McDonald's	328.89	13%
CMG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Chipotle	57.92	5%
SBUX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Starbucks	94.80	3%
WMT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Walmart	109.71	13%
KR	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kroger Company	77.07	8%
MNST	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Monster Beverage	65.14	6%
MO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Altria Group	56.86	-3%
BKR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Baker Hughes Company	48.81	28%
XOM	Energy	ESTADOS UNIDOS	Exxon Mobil	123.40	13%
CVX	Energy	ESTADOS UNIDOS	Chevron	159.56	11%
AR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Antero Resources	45.64	11%
CFG	Financial	ESTADOS UNIDOS	Citizens Financial	46.78	5%
BK	Financial	ESTADOS UNIDOS	Bank of New York Mellon Corporation	94.00	3%
SCHW	Financial	ESTADOS UNIDOS	Charles Schwab	92.58	3%
ITUB	Financial	BRASIL	Itau Unibanco	6.55	-1%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Moderna	47.33	74%
BMJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Bristol-Myers Squibb	59.53	28%
MRK	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Merck & Company	101.47	28%
BAX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Baxter International	35.22	16%
JNJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Johnson & Johnson	171.79	13%
UAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	United Airlines Holdings	100.07	26%
WY	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Weyerhaeuser	33.86	31%
VICI	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	VICI Properties	35.75	11%
PLD	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Prologis	116.41	10%
PSTG	Technology	ESTADOS UNIDOS	Pure Storage	72.38	31%
CRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Salesforce	347.93	27%
DT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dynatrace	63.40	16%
HPE	Technology	ESTADOS UNIDOS	Hewlett Packard Enterprise	21.25	15%
HPQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	HP	28.52	15%
DBX	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dropbox	31.75	13%
MSFT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microsoft	521.41	5%
CRWD	Technology	ESTADOS UNIDOS	CrowdStrike Holdings	494.31	-1%
TSM	Technology	TAIWAN	TSMC	226.00	-1%
PCG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	PG&E	20.60	47%
NEE	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NextEra Energy	78.64	11%
NRG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NRG Energy	169.00	4%

EMISORA DE S&P500 MEJOR RANKEADAS POR EL CONSENSO

27 DE JUNIO 2025

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Comunicaciones					
NWSA	News Corp	29.5	39.0	8.0	32.18%
CMCSA	Comcast	35.4	40.5	8.0	14.37%
WBD	Warner Bros	11.4	12.3	10.0	8.17%
DIS	Walt Disney	122.3	125.1	9.0	2.29%
META	Meta Platforms	730.9	716.5	10.0	-1.97%
Consumo básico					
KDP	Keurig Dr Pepper	32.7	39.4	10.0	20.26%
LW	Lamb Weston Holdings	53.1	63.3	9.0	19.16%
KO	Coca-Cola	70.1	79.5	10.0	13.44%
MDLZ	Mondelez International	67.6	72.9	9.0	7.78%
PM	Philip Morris	181.1	187.9	9.0	3.75%
Consumo discrecional					
NCLH	Norwegian Cruise Line	20.0	23.7	10.0	18.39%
MCD	McDonald's	289.8	328.9	10.0	13.48%
AMZN	Amazon	218.4	243.2	9.0	11.40%
DRI	Darden Restaurants	214.5	236.0	10.0	10.01%
CCL	Carnival	27.1	29.6	10.0	9.32%
Energía					
FSLR	First Solar	150.5	208.1	10.0	38.30%
SLB	Schlumberger	33.9	46.5	9.0	37.05%
TRGP	Targa Resources	173.9	205.7	10.0	18.33%
VLO	Valero Energy	134.2	144.3	9.0	7.52%
MPC	Marathon Petroleum	166.6	166.5	10.0	-0.01%
Financiero					
USB	US Bancorp	45.8	51.1	10.0	11.58%
COF	Capital One Financial	211.1	223.2	10.0	5.76%
CINF	Cincinnati Financial	145.4	153.8	10.0	5.75%
MTB	M&T Bank	194.0	203.3	10.0	4.81%
AMP	Ameriprise Financial	528.8	524.9	10.0	-0.74%

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Industriales					
DE	Deere	510.3	554.1	9.0	8.60%
ROL	Rollins	55.9	59.9	10.0	7.08%
EMR	Emerson Electric Company	133.0	138.2	9.0	3.93%
NSC	Norfolk Southern	255.4	263.4	10.0	3.17%
RTX	RTX	143.7	138.1	9.0	-3.92%
Inmobiliario					
WY	Weyerhaeuser	25.9	33.9	8.0	30.53%
EQIX	Equinix	784.1	989.9	10.0	26.25%
REG	Regency Centers	70.6	78.9	10.0	11.76%
SBAC	SBA Communications	231.1	252.7	9.0	9.33%
O	Realty Income	57.2	61.0	9.0	6.72%
Materiales					
IFF	International Flavors & Fragrances	74.2	91.6	10.0	23.49%
DD	DuPont de Nemours	68.8	84.0	10.0	22.18%
NEM	Newmont Mining	56.7	63.1	10.0	11.40%
LIN	Linde	462.8	506.5	9.0	9.42%
FCX	Freeport-McMoRan	43.9	46.1	10.0	5.11%
Salud					
UNH	UnitedHealth	307.0	361.9	10.0	17.90%
DXCM	Dexcom	86.5	99.0	9.0	14.56%
BSX	Boston Scientific	106.5	120.1	9.0	12.74%
ABT	Abbott Laboratories	133.8	143.3	10.0	7.06%
CAH	Cardinal Health	167.2	178.4	10.0	6.72%
Servicios públicos					
PCG	PG&E	14.0	20.6	9.0	46.78%
ETR	Entergy	82.7	90.5	10.0	9.48%
AEE	Ameren	95.3	104.2	9.0	9.35%
NI	Nisource	39.8	43.2	9.0	8.51%
ED	Consolidated Edison	98.0	106.4	10.0	8.50%
Tecnología					
MU	Micron	124.4	156.3	10.0	25.66%
CDNS	Cadence Design	307.1	333.4	10.0	8.59%
PANW	Palo Alto Networks	200.4	214.8	10.0	7.23%
INTU	Intuit	782.0	821.1	10.0	5.00%
FTNT	Fortinet	103.8	108.2	10.0	4.24%

CAMBIO DE RECOMENDACIONES

27 DE JUNIO 2025

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

Mejoras de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
AMD	ADVANCED MICRO DEVICES	Melius Research	NEUTRAL	COMPRA	110	175	143.44	22.0%
VTR	VENTAS INC	JPMorgan	NEUTRAL	COMPRA	70	72	63.08	14.1%
BXP	BOSTON PROPERTIES INC	JPMorgan	VENTA	NEUTRAL	72	78	68.19	14.4%
EL	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	Deutsche Bank	NEUTRAL	COMPRA	71	95	80.39	18.2%
FMC	FMC CORP	Wells Fargo	NEUTRAL	COMPRA	41	50	42.62	17.3%
AVGO	BROADCOM INC	HSBC	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	400	269.4	48.5%
ESS	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Raymond James	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	315	285.83	10.2%
UNP	UNION PACIFIC CORP	Susquehanna	NEUTRAL	COMPRA	48	62	230.49	-73.1%
EA	ELECTRONIC ARTS INC	Roth Capital	NEUTRAL	COMPRA	175	185	158.13	17.0%
YUM	YUM! BRANDS INC	JPMorgan	NEUTRAL	COMPRA	170	162	147.96	9.5%
AEE	AMEREN CORPORATION	Goldman Sachs	VENTA	NEUTRAL	91	100	95.29	4.9%
DUK	DUKE ENERGY CORP	Goldman Sachs	NEUTRAL	COMPRA	125	132	117.07	12.8%
KHC	KRAFT HEINZ CO/THE	Goldman Sachs	VENTA	NEUTRAL	25	27	25.57	5.6%
TFC	TRUIST FINANCIAL CORP	Citi	NEUTRAL	COMPRA	44	55	42.61	29.1%
FDS	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	Raymond James	VENTA	NEUTRAL	n.d.	n.d.	443.08	
AMCR	AMCOR PLC	UBS	NEUTRAL	COMPRA	16.9	18.25	9.205	98.3%
GIS	GENERAL MILLS INC	RBC Capital	NEUTRAL	COMPRA	67	63	50.42	25.0%

Recortes de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
FRT	FEDERAL REALTY INVS TRUST	JPMorgan	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	108	94.71	14.0%
DOW	DOW INC	BMO Capital	NEUTRAL	VENTA	29	22	16.8	31.0%
EFX	EQUIFAX INC	BofA	COMPRA	NEUTRAL	30	28	35.83	-21.9%
AAP	ADVANCE AUTO PARTS INC	Goldman Sachs	NEUTRAL	VENTA	48	46	46.04	-0.1%
MAA	MID-AMERICA APARTMENT COMM	Raymond James	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	n.d.	148.06	
CSX	CSX CORP	Susquehanna	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	35	32.65	7.2%
DG	DOLLAR GENERAL CORP	Goldman Sachs	COMPRA	NEUTRAL	115	116	114.345	1.4%
JD	JD.com Inc	Arete	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	45	33.04	36.2%
WEC	WEC ENERGY GROUP INC	Goldman Sachs	NEUTRAL	VENTA	106	100	102.995	-2.9%
IPG	INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	Barclays	COMPRA	NEUTRAL	34	27.5	24.21	13.6%
OMC	OMNICOM GROUP	Barclays	COMPRA	NEUTRAL	105	80	71.16	12.4%
EQIX	EQUINIX INC	Raymond James	COMPRA	NEUTRAL	1045	850	784.09	8.4%
MGM	MGM RESORTS INTERNATIONAL	Citizens JMP	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	n.d.	34.1	
ASML	ASML Holding NV	Jefferies	COMPRA	NEUTRAL	660	690	793.61	-13.1%

MARKET MOVER DEL SIC

27 DE JUNIO 2025

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Ford Motor (F)

La compañía continúa enfrentando dificultades para obtener imanes esenciales fabricados con elementos de tierras raras, a pesar del acuerdo alcanzado entre Estados Unidos y China para flexibilizar los controles de exportación, según declaró un ejecutivo de la firma. En mayo, Ford tuvo que detener la producción en una planta de vehículos en el área de Chicago debido a esta escasez. Aunque la situación ha mejorado, la empresa aún necesita ajustar sus operaciones para prevenir futuros paros productivos, señaló el directivo Drake durante una conferencia en una planta de baterías para vehículos eléctricos que se está construyendo en Michigan.

Consenso		
Ultimo precio	\$	10.77
Precio Objetivo 12 M	\$	9.71
Rendimiento potencial		-9.8%
Calificación de consenso		8.0



Micron Technology (MU)

La compañía reportó resultados trimestrales ajustados muy por encima de las expectativas de Wall Street. Los ingresos del tercer trimestre fiscal aumentaron un 37%, alcanzando los USD 9,300 millones. Destacó el crecimiento del negocio de memorias de alto ancho de banda, clave para sistemas de IA, con un aumento intertrimestral de casi 50%. "El ingreso por centros de datos se duplicó con creces respecto al año anterior y marcó un récord trimestral, mientras que los mercados finales de consumo mostraron un sólido crecimiento secuencial", señaló el CEO Sanjay Mehrotra. Micron proyecta ingresos para el cuarto trimestre entre USD 10.400 v USD 11.000 millones, superando la expectativa del mercado de USD 9.900 millones.

Consenso		
Ultimo precio	\$	124.35
Precio Objetivo 12 M	\$	156.26
Rendimiento potencial		25.7%
Calificación de consenso		10.0



Apple (AAPL)

La compañía está en conversaciones con la Fórmula 1 para instalar módulos de cámara desarrollados con tecnología de iPhone en los autos de competición, según Bloomberg. De concretarse, el acuerdo podría transformar la forma en que se transmite este deporte, que tiene una audiencia global estimada de 70 millones de personas.

Consenso		
Ultimo precio	\$	201.45
Precio Objetivo 12 M	\$	226.54
Rendimiento potencial		12.5%
Calificación de consenso		7.0



Tesla (TSLA)

La compañía lanzó su esperado servicio de robotaxis en Austin, Texas. Los primeros usuarios seleccionados podrán viajar por una tarifa fija de USD 4.20, según anunció Elon Musk. El lanzamiento inicial incluyó solo unos pocos vehículos Tesla operando dentro de una zona geocercada, con supervisión de seguridad a bordo. Además, Tesla vendió 13,863 vehículos en Europa durante mayo, un 28% menos que en el mismo mes del año anterior. En contraste, las ventas totales de autos eléctricos en la región aumentaron un 25%.

Consenso		
Ultimo precio	\$	322.33
Precio Objetivo 12 M	\$	291.31
Rendimiento potencial		-9.6%
Calificación de consenso		4.0



Meta Platforms (META)

Meta ha contratado a tres investigadores de OpenAI para fortalecer su iniciativa de superinteligencia artificial, un movimiento estratégico para salir de su crisis en el área de IA, según informó The Wall Street Journal.

Consenso		
Ultimo precio	\$	730.85
Precio Objetivo 12 M	\$	716.48
Rendimiento potencial		-2.0%
Calificación de consenso		10.0



Nike (NKE)

La compañía reportó resultados fiscales del cuarto trimestre que superaron las estimaciones de los analistas, aunque mostraron una caída significativa frente al mismo periodo del año anterior. Las ventas trimestrales descendieron un 12%, hasta los USD 11,100 millones, superando las expectativas del mercado de USD 10,700 millones. “Si bien nuestros resultados financieros están en línea con nuestras proyecciones, no reflejan aún nuestras aspiraciones”, declaró Elliott Hill, nuevo CEO de Nike. No obstante, añadió que la empresa “espera mejorar gracias al progreso logrado con su estrategia de reestructuración”. Las acciones subieron un 10% luego de que Nike anticipara una disminución de ingresos de un dígito medio interanual para el primer trimestre, una mejora notable respecto a la caída del cuarto trimestre y mejor que la baja del 7% que esperaban los analistas.

Consenso		
Ultimo precio	\$	72.02
Precio Objetivo 12 M	\$	71.83
Rendimiento potencial		-0.3%
Calificación de consenso		4.0



ANÁLISIS TÉCNICO PERSPECTIVA MERCADOS

27 DE JUNIO 2025

Los índices de EE.UU. se mantuvieron en avance

- Con el sector de tecnología a la cabeza, el Nasdaq estableció nuevos máximos históricos y sin resistencias por vencer ahora sólo queda cumplir con objetivos.
- En el S&P 500 aún no es claro el rompimiento.
- Los indicadores no han eliminado las condiciones de fragilidad, por lo que hay que cuidar apoyos.

S&P500



Treasury 10 años



USD/MXN (Peso/Dólar)



Fuente: Refinitiv y VectorAnálisis.

Luego de que no lograra superar al promedio móvil de 50 días durante el intento de recuperación de la semana previa, el Dollar Index, retomó la tendencia negativa iniciada en los primeros días del año y estableció un nuevo mínimo cerca de la zona de 97 dls. Ahora el siguiente apoyo estaría en 96 dls.

Los indicadores, hasta ahora, no han acompañado al mínimo reciente y desde la sobreventa apuntan a que el potencial de baja parece reducido. De hecho, mientras no confirmen este extremo de baja, lo probable es que el siguiente movimiento importante sea de recuperación, aunque para abrir la posibilidad de ese escenario el DXY tendría que superar la resistencia en 97.6 dls.

Para el USDMXN el efecto de la debilidad del dólar frente a la mayoría de las monedas se ha traducido en un regreso a los mínimos de operación del año cerca de 18.80, luego de que al cierre de que en el primer día de la semana registrar niveles por encima de 19.30. Los indicadores siguen apuntando al alza y apuntan a que lo probable es que el descenso sea la reafirmación del piso para luego mostrar un avance más sólido. En este caso la divisa tiene una resistencia inicial por promedio móvil de 50 días en 19.15.

Desde luego, por el factor de debilidad del dólar, no se puede descartar que el USDMXN siga en apreciación, rompa a la baja al 18.80 y se dirija al siguiente apoyo de mediano plazo en 18.60, pero eso no eliminaría el escenario de repunte posterior.

La curva de tasas de los bonos del Tesoro se mantuvo en descenso y propició el rompimiento de apoyos importantes para la operación de muy corto plazo. Si bien no hay una tendencia definida en todo lo que va del año, pues han mostrado movimiento s erráticos tanto al alza, como a la baja, por ahora lo probable es que se dirijan a la zona de mínimos intermedios, en donde hay una mayor acumulación y en promedio esos niveles estarían entre 10 y 15 puntos base de los niveles actuales.

Para la tasa del Treasury a 10 años el nivel de resistencia que ahora podría frenar las subidas está en 4.32% y lo probable es que mientras se sostenga por debajo de ese nivel es que caiga a 4.2% o hasta 4.15%, que fue el mínimo previo a la etapa de volatilidad de abril.

Por su parte, los mercados accionarios en general, han mostrado un buen desempeño y para los principales índices de EE.UU. se ha traducido en el rompimiento positivo de los máximos de las primeras semanas del año y la confirmación entonces de la tendencia positiva de largo plazo.

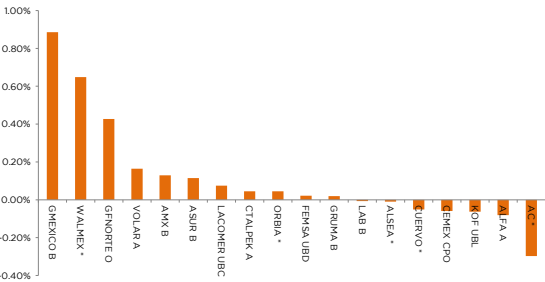
Para los índices Nasdaq y el S&P500 ya no hay resistencias por vencer sólo objetivos que cumplir, y en el caso de este último está abierta la posibilidad de llegar a 6,300 puntos en los siguientes días.

CARTERA MODELO FUNDAMENTAL

27 DE JUNIO 2025

Registramos un rendimiento ligeramente menor al 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	1,019,751	-8.29%	919.8%	49,513	-13.72%	463.0%
2025	1,161,463	13.90%	1061.5%	57,392	15.91%	552.5%

(*) 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 menor en 12 p.b. respecto a nuestro benchmark. Lo anterior debido a que solo siete emisoras que representan el 46.5% de nuestra cartera registraron rendimientos mayores a los obtenidos por el S&P/BMV IPC.

Con base en nuestra selección, nos afectaron los desempeños que tuvieron empresas donde tenemos cierto grado de exposición como fue el caso de AC, ALFA, KOF, CUERVO, ALSEA y LAB, principalmente, las cuales registraron rendimientos negativos durante la semana. Si bien CEMEX también disminuyó, estamos con igual ponderación al mercado.

En términos del comportamiento del S&P/BMV IPC, nos perjudicó también el haber estado desinvertidos de emisoras como LIVEPOL, GENTERA, BOLSA, GCARSO, GAP y GCC, principalmente, las cuales registraron rendimientos superiores al promedio del mercado durante la semana. De manera acumulada en el año, tenemos una desventaja de 201 p.b. respecto al S&P/BMV IPC.

Estrategia

No realizamos cambios en la semana que termina.

	Ponderación en el índice	Precio 27-Jun-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aerolíneas		8.86	10.34%	1.59%	1.59%
VOLAR A					
Aeropuertos					
ASUR B	3.61%	589.74	2.11%	5.46%	1.85%
Alimentos					
GRUMA B	1.96%	324.57	0.48%	3.99%	2.03%
Controladoras					
ALFA A	1.71%	13.49	-3.16%	2.58%	0.87%
CTALPEK A	0.40%	3.13	7.56%	0.60%	0.20%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	6.84%	12.88	-0.85%	6.99%	0.15%
ORBIA *	0.40%	12.91	1.81%	2.48%	2.08%
Bebidas					
AC *	3.40%	196.63	-5.35%	5.56%	2.16%
CUERVO *	0.37%	22.51	-2.39%	2.15%	1.78%
FEMSA UBD	8.84%	192.47	0.18%	11.86%	3.02%
KOF UBL	2.27%	178.84	-1.77%	3.54%	1.27%
Grupos financieros					
GENORTE O	11.23%	174.82	3.30%	12.95%	1.72%
Minería					
GEMEXICO B	9.33%	112.82	7.48%	11.84%	2.51%
Restaurantes					
ALSEA *	0.86%	50.87	-0.31%	3.07%	2.21%
Salud					
LAB B	0.51%	20.75	-0.24%	2.79%	2.28%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	8.24%	16.44	1.54%	8.38%	0.13%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.72%	41.22	2.79%	2.66%	1.94%
WALMEX *	8.31%	64.07	5.64%	11.49%	3.18%
Rendimiento semanal					
Cartera				1.88%	
IPC		57,391.50		2.00%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				13.90%	
IPC				15.91%	

Fuente: VectorAnálisis.

ANÁLISIS TÉCNICO CARTERA MODELO TÉCNICA

27 DE JUNIO 2025

Semana negativa para la cartera y para el benchmark (20 - 27 de junio)

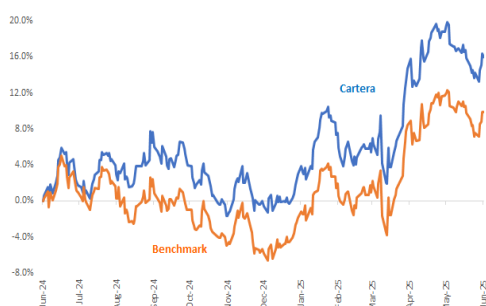
Desempeño de la cartera

	Contribución al índice *	Precio 27-Jun-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	3.40%	196.63	-5.35%	3.78%	0.38%
ALSEA *	0.86%	50.87	-0.31%	3.75%	2.89%
AMX B	8.24%	16.44	1.54%	11.44%	3.20%
BBAJO O	1.29%	45.45	-0.13%	4.68%	3.39%
BIMBO A	2.30%	52.86	1.44%	3.59%	1.28%
CEMEX CPO	6.84%	12.88	-0.85%	8.10%	1.26%
CUERVO *	0.37%	22.51	-2.39%	5.57%	5.21%
FEMSA UBD	8.84%	192.47	0.18%	8.93%	0.09%
GCARSO AI	1.16%	134.30	3.75%	4.10%	2.94%
GNORTE O	11.23%	174.82	3.30%	11.25%	0.02%
GMEXICO B	9.33%	112.82	7.48%	8.31%	-1.02%
KIMBER A	1.67%	34.08	-1.76%	2.02%	0.35%
LACOMER UBC	0.72%	41.22	2.79%	3.31%	2.59%
ORBITA *	0.40%	12.91	1.81%	3.91%	3.51%
Q *	1.34%	190.51	0.16%	1.85%	0.52%
TRAXION A		17.64	-4.23%	4.58%	4.58%
WALMEX *	8.31%	64.07	5.64%	10.83%	2.52%
Rendimiento semanal				1.41%	
Cartera		57,391.50		2.00%	
IPC					
Rendimiento acumulado				15.50%	
Cartera				15.91%	
IPC					

AC *



Rendimientos últimos 12 meses



Fuente: Vector Análisis.

Desempeño de la cartera

En tan sólo una semana, el S&P/BV IPC recuperó la mitad de lo perdido en la etapa de ajuste de las semanas previas y tiene abierta la posibilidad de que este repunte se convierta en la nueva etapa de alza, como las que se han registrado entre enero y febrero y con la recuperación de abril y mayo.

La mayoría de las emisoras mostraron un rendimiento positivo en la semana que termina, siendo lideradas por las acciones de Volar y Livepol. Esta última finalmente definió al alza la consolidación de los tres meses previos y si bien es factible que modere su ritmo de avance y hasta registre tomas de utilidad, lo probable es que ahora los descensos sean acotados y lo que prevalezca sea un movimiento a de recuperación con un siguiente resistencia en 108 pesos.

De la misma manera para GMéxico, que fue la tercera en rendimiento, el alza la llevó a superar la barrera de los 110, que ahora es apoyo y dejó abierta la posibilidad de subir hacia la zona de máximos históricos cerca de los 120 pesos.

Aunque pocas las emisoras que mostraron un movimiento negativo en la semana, destacó la caída de AC, aunque cabe destacar que está en un proceso sano de ajuste de largo plazo.

Para la cartera la semana también fue positiva, aunque al final le afectó la toma de utilidades observada en las acciones de GCarso, por lo que se alejó del rendimiento del Benchmark.

Perspectiva

El ritmo de avance del índice ha sido importante, aunque aún no se generan las señales de vuelta clara en la tendencia, por lo que hay riesgo de que antes de continuar con el alza, haya un descenso, aunque ahora limitado al apoyo en 56,400 puntos.

Además, ahora los regresos serán más cortos en tiempo y en magnitud que los avances.

En términos de la composición de la cartera por ahora consideramos que podemos magnificar el movimiento positivo del Benchmark, aunque buscaremos hacer cambios si consideramos que hay mejores opciones para magnificar la recuperación.

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

27 DE JUNIO 2025

Emisora		Fecha de Incorporación	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. benchmark (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. benchmark (S&P/BMV IPC)
AC	*	31/12/2024	196.63	226.00	14.9%	-5.4%	-7.4 p.p.	13.8%	-2.1 p.p.
ALFA	A	31/12/2024	13.49	15.80	17.1%	-3.2%	-5.2 p.p.	-10.6%	-26.5 p.p.
ALSEA	*	02/06/2025	50.87	68.00	33.7%	2.1%	0.1 p.p.	2.1%	2.7 p.p.
ASUR	B	31/12/2024	589.74	685.00	16.2%	2.1%	0.1 p.p.	10.3%	-5.6 p.p.
CUERVO	*	31/12/2024	22.51	30.00	33.3%	-2.4%	-4.4 p.p.	-3.9%	-19.8 p.p.
FEMSA	UBD	31/12/2024	192.47	229.00	19.0%	0.2%	-1.8 p.p.	8.3%	-7.6 p.p.
GFNORTE	O	31/12/2024	174.82	187.00	7.0%	3.3%	1.3 p.p.	30.5%	14.6 p.p.
GRUMA	B	31/12/2024	324.57	431.00	32.8%	0.5%	-1.5 p.p.	-0.4%	-16.3 p.p.
KOF	UBL	02/06/2025	178.84	205.00	14.6%	-4.5%	-6.5 p.p.	-4.5%	-4.0 p.p.
LAB	B	13/05/2025	20.75	27.00	30.1%	-0.2%	-2.2 p.p.	-4.1%	-4.1 p.p.
LACOMER	UBC	31/12/2024	41.22	51.00	23.7%	2.8%	0.8 p.p.	25.7%	9.8 p.p.
VOLAR	A	02/06/2025	8.86	15.00	69.3%	-0.8%	-2.8 p.p.	-0.8%	-0.2 p.p.
WALMEX	*	31/12/2024	64.07	75.00	17.1%	5.6%	3.6 p.p.	16.7%	0.8 p.p.
Promedio							-2.0 p.p.		-4.5 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 V.I.: No tuvimos cambios en la semana.

VALUACIÓN Y OPINIONES DE INVERSIÓN

27 DE JUNIO 2025

Emisora Sector	27-jun Opinión	Precio (\$) 27-jun-25	V.L 12M 2025	Rend. Potencial	Rend. Sem.	Rend. Año	V.Mercado (MXN MM)	V.Empresa (MXN MM)	#Acciones (MILL)	VE / UAFIDA			P / U		P/VL	Apalanc. Neto	Cober. Inter.	Deud.Net. a Uafida	ROE	ROA	VE / UAFIDA (percentil)	P/U (percentil)	P/VL (percentil)	
Aerolíneas																								
VOLARA	C	8.86			10.3%	-43.3%	10.0	8.3	1,166.0	0.4	0.5	0.3	12.2	-3.0	-44.5	1.6	-25.6%	G.I.	-0.1	45.0%	2.2%	2.0	79.0	2.0
Aeropuertos																								
ASURB	C	589.74			2.1%	10.3%	177.2	176.6	300.0	8.6	9.2	9.0	12.7	14.4	13.4	3.1	-16.9%	G.I.	-0.3	24.8%	16.8%	50.0	32.0	34.0
GAPB	V	427.11			3.2%	16.5%	215.1	250.8	505.3	13.1	11.3	10.4	24.1	23.0	21.6	8.6	132.9%	6.4	1.9	39.0%	10.9%	95.0	98.0	66.0
OMAB	M	245.38			1.9%	36.7%	93.9	102.9	390.1	11.2	10.2	9.3	18.3	16.7	15.0	8.0	76.0%	8.2	1.1	48.4%	18.1%	71.0	91.0	61.0
Alimentos																								
BAFARB		90.60			-1.5%	-6.6%	28.1	35.3	310.3	28.6			87.7			7.2		7.9	3.4	20.0%	7.7%	13.0	94.0	13.0
BIMBOA	C	52.86			1.4%	-4.3%	228.1	317.8	4,315.8	10.6	6.7	6.0	39.0	14.5	10.4	3.6	112.7%	4.5	2.5	11.3%	3.1%	5.0	61.0	
GRUMAB	C	324.57			0.5%	-0.4%	115.6	133.7	356.0	12.3	6.0	4.8	28.7	10.1	8.7	5.1	49.6%					5.0	3.0	6.0
HERDEZ*		56.62			1.0%	3.5%	18.7	33.9	330.0	9.2			16.0			2.3	73.1%	8.9	0.9	19.5%	8.5%	22.0	39.0	48.0
MINSAB		10.39					4.3	3.7	410.3	17.4			35.4			1.2	70.4%	1.9	2.0	6.7%	3.4%		28.0	
Bebidas																								
AC*	C	196.63			-5.4%	13.8%	336.7	389.7	1,698.2	7.9	7.7	7.1	17.0	17.4	15.9	2.5	12.6%	26.6	0.4	15.4%	8.1%	61.0	65.0	65.0
CULTIBAB		10.61			-3.9%	-5.3%	7.3	8.4	686.7	22.1			-8.5			0.5	-22.9%	1.3	n.d.	7.7%	7.5%	18.0	36.0	27.0
CUERVO*	C	22.51			-2.4%	-3.9%	81.0	96.7	3,591.2	10.4	9.3	9.1	19.7	17.4	14.6	1.2	23.0%	9.9	1.8	6.4%	3.5%	10.0	11.0	10.0
FEMSAUBD	C	192.47			0.2%	8.3%	791.7	942.7	20,816.8	9.0	7.5	6.9	27.3	25.5	23.3	2.6	13.7%	12.8	0.3	10.6%	4.7%	48.0	66.0	66.0
KOFUBL	C	178.84			-1.8%	10.4%	382.4	437.4	2,163.9	8.2	7.2	6.6	16.0	15.9	14.5	2.5	30.1%	11.6	0.9	17.3%	8.0%	74.0	82.0	64.0
Cemento y materiales de construcción																								
CEMEXCPO	M	12.88			-0.8%	10.3%	195.0	408.3	15,137.5	13.3	5.7	5.3	27.4	6.2	9.3	3.3	43.8%	9.1	1.5	8.6%	3.5%	13.0	11.0	49.0
CMOCTEZ*		80.93			4.7%	8.1%	71.6	69.2	884.9	11.5			18.5			7.3	-50.8%	G.I.	-1.0	40.9%	32.3%	66.0	52.0	4.0
COLLADO*		7.80					1.5	3.3	192.4	11.2			30.8			1.2	62.9%	3.0	2.0	7.3%	2.5%			
GCC*		180.45			2.4%	-3.2%	60.9	69.5	337.4	14.0			32.8			3.1	-13.9%	G.I.	-0.6	17.7%	9.6%	29.0	17.0	14.0
LAMOSAS*		109.40				-4.9%	37.5	45.6	342.4	14.5			29.2			4.0	84.3%	12.3	2.3	20.3%	7.4%	64.0	4.0	1.0
Comercio Especializado																								
ALSEA*	C	50.87			-0.3%	17.0%	40.9	68.0	803.4	5.6	3.7	2.9	48.9	19.2	11.7	3.9	341.4%					36.0	100.0	37.0
BEVIDESB		25.00					10.2	10.7	408.8	29.5			-67.9			20.2	-107.6%		-0.4	94.1%	3.1%	98.0		
CONVERA		1.70				-15.0%	0.1	0.5	80.2	2.9			-12.4			0.2	53.2%	2.4	2.0	-2.8%	-1.2%	46.0	96.0	5.0
FRAGUAB		555.24			2.7%	-20.7%	56.3	57.0	101.4	15.1			32.3			4.0	-15.3%	10.4	-0.1	19.8%	9.3%	74.0	49.0	48.0
GIGANTE*		28.65			0.2%	2.3%	28.5	38.3	994.2	10.0			41.2			1.3	23.4%	3.9	1.2	8.3%	3.9%	27.0	73.0	33.0
LABB	C	20.75			-0.2%	-17.4%	20.9	25.8	1,000.0	5.9	5.7	5.8	13.1	10.8	9.9	1.9	43.8%	5.5	1.0	14.7%	6.5%	49.0	48.0	76.0
POCHTECB		6.09				-3.2%	0.8	1.4	130.5	3.9			19.6			0.7	206.7%	0.6	17.7	-21.7%	-5.7%	59.0	9.0	81.0
Comunicaciones																								
AMXB	M	16.44			1.5%	10.0%			66,064.8	6.6	4.3	4.1	32.3	11.3	10.0	6.0						13.0	89.0	23.0
AXTELCPO		2.52			6.3%	129.1%	6.9	20.2	2,751.1	6.6			5.5			1.5	358.2%	3.6	2.3	-16.3%	-2.8%	33.0	13.0	92.0
MEGACPO		52.32			1.0%	54.3%	45.0	50.4	860.1	4.6			8.8			1.5	57.1%	6.3	1.4	6.9%	3.4%	77.0	98.0	78.0
Conglomerados																								
ACCELSAB		22.50					4.3	6.2	189.0	4.2			7.7			1.3	80.0%	5.0	2.6	8.7%	3.5%			
ALFAA	C	13.49		#####	-3.2%	-10.6%	75.0	227.1	5,558.5	4.4	6.2	5.9	8.2	10.9	15.7	1.0	612.1%	3.2	2.6	11.7%	1.2%	79.0	9.0	99.0
GCARSOA1		134.30	150.44 (M)	12.0%	3.7%	16.5%	302.9	318.6	2,255.3	27.3			38.2			4.0	23.4%	6.5	1.2	10.5%	5.9%	71.0	78.0	46.0
GISSAA		15.50			-3.7%	-7.2%	4.7	9.4	305.4	4.8			9.8			0.4	47.7%	14.9	2.1	-0.2%	-0.1%	2.0	10.0	6.0
KUOB		42.00			5.0%	-4.5%	19.2	34.6	456.4	7.7			8.1			1.4	28.5%	5.8	1.3	12.1%	4.9%	28.0	34.0	2.0
VITROA		5.65			-0.9%	-35.8%	2.7	13.1	483.6	2.3			2.0			0.2	12.6%					11.0	51.0	11.0
Construcción																								
AGUA*		13.77			1.8%	-13.7%	6.7	9.0	486.2	9.8			22.1			0.9	59.6%	2.2	3.2	-1.8%	-0.8%	83.0		7.0
GMD*		8.80			-2.2%	-16.1%	1.6	5.3	182.5	4.2			9.0			0.6	-2.1%	13.1	0.4	10.7%	7.3%		33.0	2.0
IDEALB-1		36.69			-5.2%	-5.2%	105.2	178.2	2,866.0	17.9			39.8			3.4	88.1%	G.I.	2.8	19.5%	9.5%			
PINFRA*	M	213.07			-1.0%	20.6%	91.5	76.9	429.5	11.7			18.9			2.3	-27.7%					67.0	29.0	83.0
Entretenimiento y Medios																								
CIEB		33.38			3.0%	21.4%	18.7	18.1	559.4	8.3			-133.9			6.5	0.8%	52.3	-0.2	16.8%	8.3%	96.0	90.0	93.0
RCENTROA		4.00					1.0	2.8	255.5	6.0			-106.9			0.3	190.0%	-0.6	n.d.	-26.7%	-8.8%	48.0		
TELEVISACPO	M	8.69			149.6%	-1.8%	25.1	137.0	2,890.7	3.7			8.4			0.2	53.4%					93.0	52.0	24.0

UAFIDA = Utilidad de Operación + Depreciación y Amortización

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

V.L. = 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

Percentil = Tiempo de 3 años

Emisora	Sector	Opinión	Precio (\$)	V.L 12M	Rend.	Rend.	Rend.	V.Mercado	V.Empresa	#Acciones	VE / UAFIDA	P / U	P/VL	Apalanc.	Cober.	Deud.Net.	ROE	ROA	VE / UAFIDA	P/U	P/VL	
			27-jun-25	2025	Potencial	Sem.	Año	(MXN MM)	(MXN MM)	(MILL)	Ult12M	2025e	2026e	Ult12M	2025e	2026e			(percentil)	(percentil)	(percentil)	
Grupos financieros																						
BBAJIO	O		45.45	69.66 (M)	53.3%	-0.1%	8.9%	54.1		1,190			9.6			1.7				26.0	18.0	
FINDEP	*		8.46				5.8%	2.9		338			9.3			0.7			3.7%	2.0%	18.0	
GENTERA	*		41.51	31.6 (M)	-23.9%	9.3%	70.8%	65.7		1,583			20.6			3.3			23.7%		91.0	
GFINBUR	O		49.54	48.3 (M)	-2.5%	1.1%	14.2%	300.9		6,075			23.3			2.0			n.d.		23.0	
GFNORTEO	C		174.82			3.3%	30.5%	500.3		2,883.5			8.7	n.d.	n.d.	1.9			14.6%	1.7%	47.0	
R A			158.46	178.58 (M)		0.5%	35.4%	52.0		328			12.6			2.9			n.d.		31.0	
Q *			190.51			0.2%	8.6%	-		-									14.3%	1.9%	31.0	
Inmobiliario																						
DINEB			21.50				-5.5%	13.7	13.3	635.7	35.1		40.3			3.9	-16.2%	258.3	2.4	-2.0%	-0.8%	65.0
GICSAB			2.70			5.9%	17.4%	4.1	30.8	1,500.1	4.1		0.8			0.2	83.8%	2.1	4.5	2.8%	12%	11.0
VESTA*			51.53			-0.2%	-3.2%	45.5	56.4	882.5	26.0		21.3			2.3	30.3%	6.1	3.9	4.3%	2.5%	45.0
Minería																						
AUTLANB			6.73			8.5%	0.4%	2.2	4.6	323.4	2.6		14.0			0.3	55.6%	1.7	3.9	-3.2%	-1.2%	58.0
GMEXICOB	C		112.82			7.5%	14.0%	878.3	1,058.6	7,785.0	10.4		27.2			3.3	5.6%					40.0
MFRISCOA-1			3.59			5.6%	5.0%	21.7	45.9	6,045.8	13.8		-8.9			2.4	216.4%	1.3	9.4	-9.5%	-2.5%	19.0
PE&OLES*	M		495.77			1.9%	86.2%	197.1	242.7	397.5	11.6		199.9			2.3						18.0
Papel y Celulosa																						
KIMBERA	M		34.08			-1.8%	15.9%	103.4	120.5	3,032.7	11.6		21.3			25.2	371.4%					28.0
Química y Petroquímica																						
ALPEKA	C		10.32			5.2%	-20.9%	21.7	62.7	2,101.3	3.2		1.7			0.5						83.0
CYDSASAA			18.48			2.4%	7.4%	11.1	18.7	600.0	6.0		12.8			1.1	91.4%	3.1	3.1	3.3%	1.2%	83.0
ORBIA*	C		12.91			1.8%	-13.8%	27.1	111.3	2,100.0	5.8		13.6			1.3		3.5	4.0	7.6%	1.9%	52.0
Siderurgia																						
ICHB			171.98			-0.4%	-0.8%	75.1	74.2	436.6	13.9		35.3			2.2	-53.8%	-13.4	-2.5	8.2%	6.4%	88.0
SIMECB			173.00			-0.5%	-6.2%	86.1	78.0	497.7	17.2		33.2			2.5	-48.1%	G.I.	-4.7	18.2%	13.9%	64.0
Tiendas de Autoservicio																						
CHDRAUIB	M		147.79			1.7%	17.9%	142.0	153.8	960.6	15.5		66.5			4.4	6.2%					93.0
LACOMERUB	C		41.22		16.0%	2.8%	25.7%	46.2	44.0	1,120.7	19.6		33.7			1.8	-9.8%	G.I.	-0.7	7.7%	5.6%	29.0
SORIANAB	M		27.98		2.7%	2.6%	-5.6%	50.4	82.3	1,800.0	5.9		12.9			0.7						52.0
WALMEX*	C		64.07			5.6%	16.7%	1,115.8	1,089.2	17,415.1	15.2		27.5			7.0	-9.8%		1.1	4.7%	2.5%	28.0
Tiendas Departamentales																						
ELEKTRA*			374.00			-1.3%	7.4%	78.4	74.6	209.5	5.2		3.3			0.8	-5.9%	7.0	1.0	-12.7%	-2.3%	13.0
GPHI			42.00				-4.5%	15.9	19.5	377.8	3.3		5.6			0.7	28.8%	14.6	0.9	9.9%	4.4%	
LIVEPOLC-1	C		102.90			10.1%	3.8%	138.1	163.4	1,342.2	6.9		10.6			1.2	5.1%					10.0
Transporte																						
GMXT*			32.48			8.1%	-0.2%	141.9	175.9	4,369.9	9.3		23.8			2.9	42.6%	11.6	1.0	16.0%	8.1%	54.0
TRAXIONA			17.64			-4.2%	-7.3%	9.8	15.0	556.7	6.6		19.2			0.9	79.8%	3.0	2.2	4.8%	1.9%	12.0
Turismo																						
CIDMEGA*			30.45				-7.3%	2.1	4.3	67.6	6.4		7.6			0.4	36.4%	5.1	4.1	5.9%	3.4%	70.0
HCITY*			4.46			-3.5%	-0.2%	1.8	6.6	412.3	6.5		7.6			0.2	50.2%	1.8	4.2	0.5%	0.3%	56.0
HOTEL*			3.75				-3.8%	1.8	6.0	491.1	10.4		7.3			0.4	46.5%	4.5	2.7	-0.6%	-0.4%	28.0
POSADASA			30.10			0.7%	20.9%	14.9	20.8	495.9	12.6		83.9			4.5	108.2%	2.9	2.1	-2.3%	-0.3%	12.0
Vivienda																						
ARA*			3.34			2.8%	4.4%	4.1	3.7	1,217.9	3.0		4.8			0.3	1.4%	G.I.	0.3	4.7%	3.0%	54.0
CADUA			3.20				-8.3%	1.0	4.2	310.9	3.4		1.2			0.2	35.5%	4.5	4.8	3.6%	1.6%	73.0
VINTE*			30.89			-5.0%	-5.0%	8.6	10.3	279.1	15.0		17.0			2.9	110.9%	7.6	7.1	9.1%	2.3%	80.0
Varios																						
BOLSAA	M		43.55			4.8%	30.5%	24.6	20.6	559.2	8.3	8.6	14.6	14.2	13.9	3.1						93.0
MEDICAB			45.01			0.0%	32.4%	4.9	5.9	107.9	7.1		25.6			1.0	-12.7%	G.I.	0.3	27.9%	15.4%	69.0
NEMAKA	M		3.17			1.9%	28.3%	9.8	34.0	3,078.1	2.5		2.4			0.2	86.5%					27.0
PASAB			38.00					5.0	6.9	130.9	7.5		35.0			2.3	75.0%	4.2	1.6	10.1%	3.8%	53.0
SPORT*			6.60			3.9%	3.4%	1.6	2.3	242.3	3.9		-64.5			1.6	15.9%	4.2	0.1	6.7%	10.8%	39.0

UAFIDA = Utilidad de Operación y Depreciación por acción en base al último precio conocido de la acción.

V.L. = 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

Percentil = Tiempo de 3 años

DIRECTORIO

Rodolfo Navarrete

Chief Economist Officer

rnavarre@vector.com.mx

01800 - 833. 6800 / x3646

Luis Adrián Muñiz

Analista Economía Mexicana

lmuniz@vector.com.mx

01800 - 833. 6800 / x3777

Alejandro Arellano Best

Analista Economía Internacional

aarellan@vector.com.mx

01800 - 833. 6800 / x3154

Georgina Muñiz

Analista Técnico

gmuniz@vector.com.mx

01800 - 833. 6800 / x3777

Marco Antonio Castañeda

Analista Fundamental Jr

mcastane@vector.com.mx

01800 - 833. 6800 / x3015

Marco Antonio Montañez

Director de Análisis y Estrategia

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

mmontane@vector.com.mx

01800 - 833. 6800 / x3706

Gerardo Cevallos, CFA

Analista Fundamental

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

ALFA, ALPEK, AMX, CEMEX, GMEXICO, NEMAK, ORBIA, PENOLAS, PINFRA, TLEVISIA

gcevallo@vector.com.mx

01800 - 833. 6800 / x3686

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

DISCLOSURE

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

Certificación de los Analistas

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

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

Declaraciones relevantes

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

Remuneración de Analistas

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

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses

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

Tenencia de valores y otras revelaciones

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

Guía para las recomendaciones de inversión

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

COMPRA: Rendimiento esperado en la emisora mayor al Benchmark

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

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

Datos al 31 de marzo de 2025

Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Compra	Mantener	Venta	En Revisión
Distribución de las recomendaciones fundamentales de Análisis	23	8	1	0