

<https://vectoranalysis.mx>

analisis@vector.com.mx

[@VectorAnalysis](#)

7 JUNIO, 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

Los buenos resultados de la inflación de la semana pasada llevan a pensar que está allanado el camino para que Banxico baje la tasa de interés en junio. Sin embargo, la volatilidad del tipo de cambio y la fortaleza económica estadounidense aconsejan que aún no lo haga, a no ser que amaine la primera .

Perspectiva semanal

Producción industrial (Abr. 2024, 3.9%). Rebota el crecimiento del sector industrial en México. Ayuda efecto calendario. Atentos a las cifras ajustadas y su señal sobre el crecimiento del IGAE de abril.

Lo que hay que saber de la semana que concluye. Inflación de mayo en México.

Economía Internacional

El BCE recortó su tasa de interés en 25 p.b., como se esperaba. Esta semana estaremos atentos a las proyecciones de la Fed, especialmente cuantos recortes consideran apropiados para este año.

En términos de indicadores, la nómina no agrícola dejó señales mixtas, mientras que las vacantes apuntan a una moderación de la demanda laboral. Esta semana esperamos inflación.

Renta Variable

Registra fuerte volatilidad el mercado accionario nacional después del resultado electoral. El único sector del S&P/BMV IPC que tuvo un desempeño positivo en la semana fue el de consumo básico, el cual consideramos que tiene características defensivas en un entorno de incertidumbre como resultado de las elecciones federales en México.

Análisis Técnico

Los mercados mostraron movimientos mixtos, aunque en el caso de los accionarios el alza prevalece. Las tasas absorbieron un abuena parte de la baja reciente y lo probable es que muestren un movimiento lateral, en el mejor de los casos, mientras que el dólar gana terreno frente a la mayoría de las monedas.

No obstante, los índices accionarios de EE.UU. Volvieron a establecer máximos y se reafirman en tendencia de alza.

Eso sí, sigue sin haber mejoría en el volumen y los indicadores de velocidad no han confirmado el alza, al mismo tiempo que la mayoría de los sectores se ubican por debajo de los máximos previos

Renta Fija y Cambios

El mercado de renta fija local presentó una dinámica negativa derivado de la posibilidad de reformas constitucionales, generando incertidumbre y cautela entre los participantes del mercado. Por su parte, el tipo de cambio presentó una depreciación importante siendo la divisa de peor desempeño en Latinoamérica, revirtiendo las ganancias del año para ser de las divisas de peor desempeño durante 2024.

Carteras modelo

Cartera modelo fundamental. Sufrió un fuerte retroceso durante la semana, al igual que su benchmark.

Cartera modelo técnica. Desempeño semanal ligeramente por arriba del benchmark.

EVENTOS Y PROYECCIONES

LUNES 3	MARTES 4	MIÉRCOLES 5	JUEVES 6	VIERNES 7
México: El conteo rápido dado a conocer por el Instituto Nacional Electoral anticipa una victoria de Claudia Sheinbaum para la presidencia en México. La diferencia respecto a Xóchitl Gálvez sería de al menos 30 puntos porcentuales.	México: El secretario de hacienda, Rogelio Ramírez de la O, confirmó su permanencia en el cargo durante la administración de la virtual presidenta electa, Claudia Sheinbaum. Se comprometió a llevar el déficit a 3% del PIB y respeto a la autonomía de Banco de México.	México: Según cifras del IMSS, al 31 de mayo de 2024, se tienen registrados ante el Instituto 22,348,999 puestos de trabajo. En mayo se registró una caída mensual de 25,203 puestos. Así, la creación de empleo en los primeros cinco meses del año es de 324,613 puestos.	México: El peso se debilitó de manera significativa momentos después de que Morena anunció sus planes de llevar al Congreso las reformas constitucionales propuestas, en febrero, por el presidente Andrés Manuel López. Por la noche, morena moderó su postura.	México: La inflación de mayo resultó por debajo de lo esperado por el mercado y sus cifras subyacentes mostraron nuevas bajas en su crecimiento anual. Los datos de mayo respaldan un escenario de baja en la tasa de referencia durante la reunión de junio.
Estados Unidos: El PMI Manufacturero de S&P fue de 51.3 en mayo, arriba del 50.9 del flash y del 50.0 de abril. El PMI de ISM fue de 48.7, debajo del 49.8 esperado y del 49.2 del mes previo.	Estados Unidos: Se registraron 8.059 millones de vacantes laborales en abril, debajo de las 8.370 millones esperadas. Las vacantes de marzo se revisaron hacia abajo, de 8.488 millones a 8.355 millones.	Estados Unidos: El PMI de Servicios fue de 54.8 en mayo, como se esperaba, arriba del 51.3 de abril. El PMI de de ISM incremento de 49.4 a 53.8, arriba del 51.0 esperado.	Estados Unidos: El costo unitario del trabajo fue revisado hacia abajo, de 4.7% AaA a 4.0% AaA. En términos interanuales, creció en 0.9% AaA, debajo del 1.6% AaA del mes previo; el menor crecimiento en tres años, de hecho.	Japón: El gasto de los hogares disminuyó en 1.2% MaM en abril, luego de que creciera en 1.2% el mes anterior. En términos interanuales, creció en 0.5%, debajo del 0.6% esperado. El mes previo se contrajo en 1.2%.
China: El PMI Caixin de Manufactura fue de 51.7 en mayo, marginalmente arriba del 51.6 esperado.	India: Tras las elecciones, Namendra Modi logró un tercer término. Su partido se debió debilitado y se vio forzado a formar una alianza para lograr mayoría.	Japón: Los ingresos promedio aumentaron en 2.1% AaA en abril, arriba del 1.0% AaA de marzo y del 1.7% AaA esperado.	Eurozona: El BCE recortó sus tasas de interés en 25 p.b., como se esperaba. Con esto, lleva la principal tasa de interés para operaciones de refinanciamiento a 4.25%.	Estados Unidos: La tasa de desempleo aumentó a 4.0%, cuando se esperaba que se mantuviera en 3.9%. La última vez que registró este nivel fue en enero de 2022.

Fuente: Bloomberg, Reuters, Vector Análisis.

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

FECHA	INFLACIÓN	VAR. MENS	VAR. ANUAL	CETES	TIPO DE CAMBIO	TIIE
1-2024	133.56	0.89%	4.88%	11.29	17.16	11.50
2-2024	133.68	0.09%	4.40%	11.05	17.06	11.50
3-2024	134.07	0.29%	4.42%	11.02	16.53	11.44
4-2024	134.34	0.20%	4.65%	10.97	17.09	11.25
5-2024	134.09	-0.19%	4.69%	11.01	16.48	11.30
6-2024	134.21	0.09%	4.68%	10.79	16.51	11.13
7-2024	134.68	0.35%	4.54%	10.74	16.58	11.12
8-2024	135.11	0.32%	4.30%	10.70	16.60	11.04
9-2024	135.61	0.37%	4.22%	10.53	16.63	10.85
10-2024	136.30	0.51%	4.36%	10.56	16.66	10.88
11-2024	137.20	0.66%	4.38%	10.47	16.71	10.92
12-2024	137.81	0.45%	4.11%	10.24	16.78	10.63

ECONOMÍA MEXICANA

Inflación y política monetaria

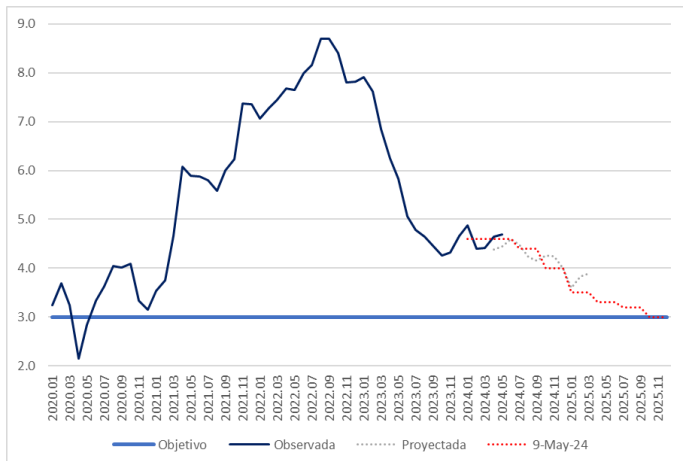
La inflación de mayo resultó mejor de lo que se esperaba, por lo que allana el camino para una baja de la tasa de interés en junio. Sin embargo, ...

- Sería contraproducente hacerlo en circunstancias de la actual volatilidad del tipo de cambio
- Menos cuando el Fed estadounidense no puede bajar su tasa
- Lo mejor sería esperar

Los buenos resultados de la inflación en mayo permiten prever que el Banco de México podría bajar la tasa de interés de referencia en la próxima reunión de junio, aunque la volatilidad del tipo de cambio no lo aconseja.

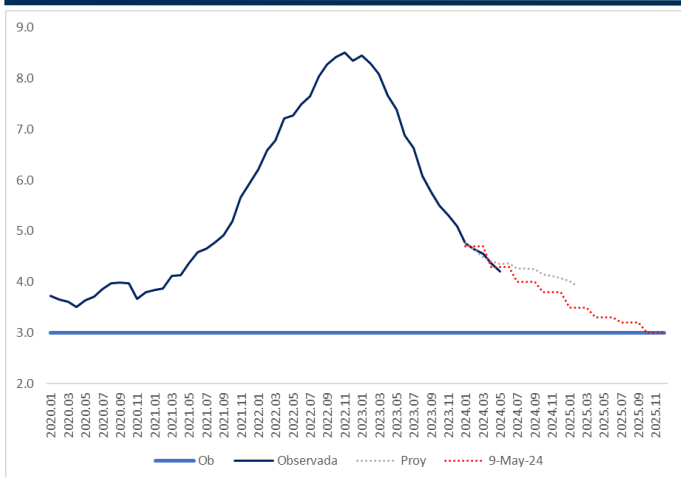
La semana pasada se dieron a conocer resultados mejores de lo esperado en cuanto a la inflación de mayo. Aunque la inflación anual subió, lo hizo menos de lo previsto, al pasar de 4.65% a 4.69% contra 4.82% esperado; mientras que la inflación subyacente bajó de 4.37% a 4.21%. Ambas cifras se encuentran dentro de la trayectoria fijada por el banco central, la cual estima que la inflación se ubicará en 4.6% en el segundo trimestre del presente año y en 4.3% la subyacente. Si se toma en cuenta que el mercado estima que en junio la inflación se ubicará en 4.81% y la subyacente en 4.19%, se puede afirmar que efectivamente ambos indicadores se ubicarán justo en la trayectoria fijada por Banxico.

Trayectoria esperada de la inflación en México (% anual)



Fuente: Banxico y VectorAnálisis

Trayectoria esperada de la inflación subyacente en México (% anual)



Fuente: Banxico y VectorAnálisis

Con esta información y considerando la visión del banco central de actuar en función de los datos de la inflación que vayan apareciendo, hoy se podría asegurar que Banxico bajará su tasa de interés de referencia en la reunión del 27 de junio.

Sin embargo, hay algunos elementos que llevan a ser cauteloso sobre esta conclusión. En primer término, no hay que olvidar que antes de la próxima reunión de política monetaria se conocerá la cifra de la inflación de la primera mitad de junio, la cual, aunque se espera que se ubique en línea con lo estimado por el banco central, no está exenta de alguna sorpresa.

En segundo término, si la volatilidad del tipo de cambio que hemos observado en los últimos días se sostiene hasta la fecha de la próxima reunión de política, resultaría contraproducente pretender bajar la tasa de interés en tales circunstancias, porque podría alimentar aún más la salida de capitales y favorecer una mayor depreciación del peso, con los consiguientes posibles efectos negativos sobre la inflación. En este sentido, es difícil concebir una baja en las tasas de interés en circunstancias en que el tipo de cambio se está depreciando. Lo aconsejable, tal vez, sería esperar, aunque el problema es que tal acción encontraría al Banco en una postura monetaria extremadamente restrictiva. Endurecer aún más la política monetaria podría tener serias consecuencias sobre el comportamiento de la economía.

Finalmente, el contexto externo tampoco ayuda. Aunque la semana pasada el Banco Central Europeo redujo en 25 pb su tasa de interés de referencia, sumándose así a lo hecho unos días antes por el Banco de Canadá, el banco central estadounidense no da señales de querer hacer lo mismo porque su economía y su mercado laboral aún se mantienen fuertes. Sin ir más lejos, la semana pasada se dio a conocer que, en mayo, se crearon 272 mil nuevos empleos no agrícolas en Estados Unidos, contra 182 mil esperados y

ECONOMÍA MEXICANA

Tipo de cambio en México
(Pesos por dólar)



Fuente: FRED y VectorAnálisis

165 mil del mes anterior, mientras que los ingresos promedio por hora subieron de 4.0% anual a 4.1%. Vale decir, que no solo el mercado laboral se mantiene fuerte, sino que también observa presiones inflacionarias por el lado salarial. A consecuencia de estos resultados, el Fed de Atlanta reestimó la semana pasada la perspectiva de crecimiento de la economía americana de 2.6% a 3.1% durante el segundo trimestre del presente año.

Una posible mayor descoordinación entre la política monetaria mexicana y la estadounidense podría alimentar aún más la salida de capitales de nuestro país y favorecer así la depreciación del peso, con los consiguientes efectos sobre la inflación.

De esto se desprende que no está claro qué es lo que hará el banco central en su próxima reunión de política monetaria, pese al posible buen comportamiento de la inflación, a no ser que las autoridades gubernamentales asuman una actitud un tanto más conciliadora respecto a sus políticas, de modo de no afectar de manera sustancial a los mercados. Si este fuera el caso, el banco central mexicano podría bajar la tasa de interés en junio.

MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

Producción industrial en México (variación % anual)

Estimación Vector: 3.9%
Anterior: -3.0%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Martes 11 de mayo 2024. Producción industrial en México (Abr. 2024, 3.9%).

El próximo martes se dará a conocer la producción industrial para el mes de abril en México, la cual esperamos con un crecimiento anual de 3.9 por ciento. El comportamiento que anticipamos se explicaría por buenos avances en el sector de la manufactura y en la construcción (ambos poco menos de seis por ciento anual), seguidos de generación de electricidad. El rebote de abril fue apoyado también por un efecto calendario a favor, explicado por la ausencia del periodo de semana santa, que estuvo presente el año pasado. La minería habría retrocedido ante las malas cifras anuales de la producción de petróleo.

En sus cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos un crecimiento mensual de 0.9 por ciento, con lo que el sector hilaría dos meses consecutivos con avances en el margen, después de un inicio de año con comportamientos débiles y en sentidos mixtos. Atentos a las cifras anuales ajustadas.

Finalmente, las cifras de abril del sector industrial serán muy relevantes, ya que ofrecerán una muy buena idea del comportamiento agregado de la economía durante el periodo y el segundo bimestre del año, una vez dejados atrás efectos estacionales y calendario muy significativos. Buenas cifras del sector podrían confirmar las expectativas actuales del PIB para 2024, sin embargo un mal dinamismo podría, incluso, deteriorarlas más. Atentos.

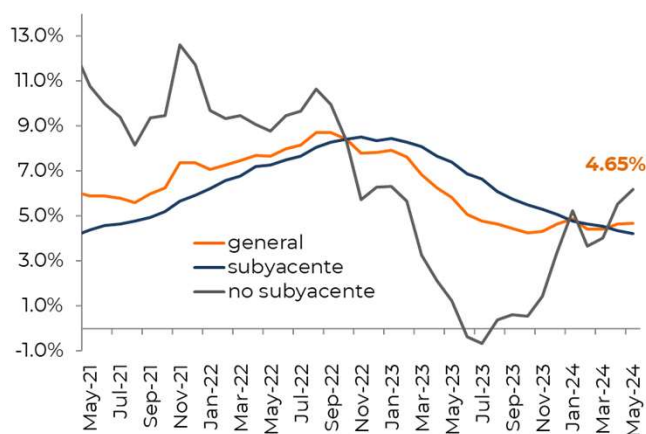
MÉXICO: LO QUE HAY QUE SABER

LA SEMANA QUE CONCLUYE

Inflación de mayo en México

Durante la semana que concluye se dio a conocer la inflación de mayo en México.

Inflación en México
(variación % anual)



Fuente: Vector Análisis con información del INEGI

- La inflación del mes de mayo en México retrocedió 0.19 por ciento mensual, más de lo esperado por el mercado (-0.06 por ciento según la última encuesta de mercado de Citibanamex). A tasa anual, la inflación se aceleró de 4.65 a 4.69 por ciento, también por debajo de lo anticipado. Buenas cifras.

Por el lado de los precios subyacentes, la inflación mensual se ubicó en 0.17 por ciento, con un avance anual de 4.21 por ciento, por debajo de lo esperado y continuando con ello una tendencia de baja que comenzó desde enero 2023. A su interior, la inflación anual de mercancías nuevamente disminuyó liderada por su componente no alimenticio, que creció a su menor ritmo en cuatro años (2.05 por ciento anual). Los servicios se aceleraron un poco debido a alzas en su componente de vivienda. Tanto educación, como otros servicios moderaron su avance anual, aunque manteniéndose en niveles relativamente elevados. En adelante el comportamiento de servicios continuará siendo muy relevante.

Respecto a las trayectorias de Banco de México, la inflación general anual promedio se acercó a la estimación del banco central, en tanto que la subyacente anual ya se ubica ligeramente por debajo, lo que podría respaldar un eventual escenario de baja en la tasa de interés de referencia durante la reunión de junio por parte de Banxico.

Finalmente, en días recientes revisamos al alza nuestra estimación de inflación al cierre del año de 3.8 por ciento a 4.40 por ciento.

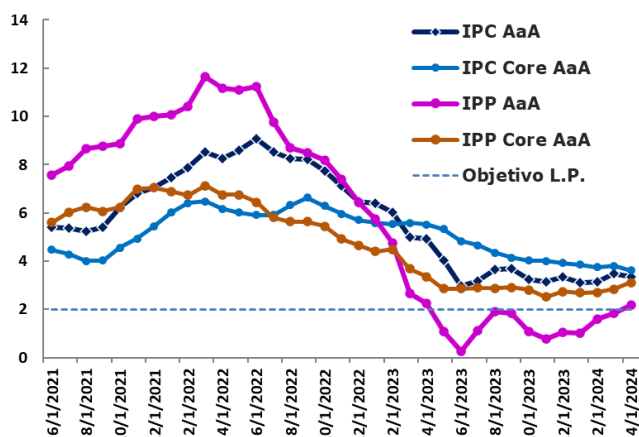
Fuente: Comunicado de prensa de la decisión de política monetaria del 9 de mayo de Banco de México.

COMENTARIO INTERNACIONAL

El BCE recortó su tasa de interés en 25 p.b., como se esperaba. Esta semana estaremos atentos a las proyecciones de la Fed, especialmente cuantos recortes consideran apropiados para este año.

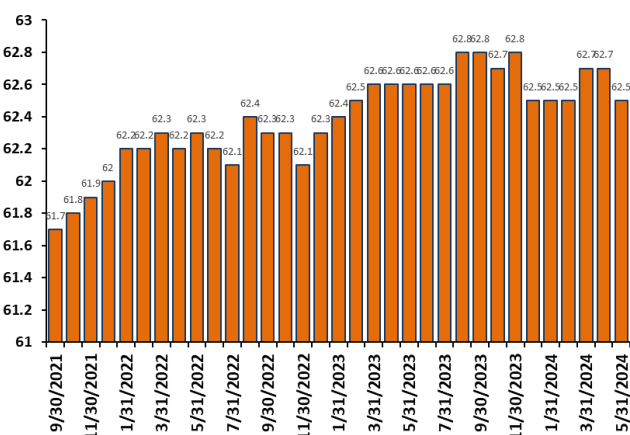
En términos de indicadores, la nómina no agrícola dejó señales mixtas, mientras que las vacantes apuntan a una moderación de la demanda laboral. Esta semana esperamos inflación.

Estados Unidos: Tasa de desempleo
(Porcentaje)



Fuente: Bloomberg

Estados Unidos: Participación laboral
(Porcentaje)



Fuente: Bloomberg

La semana que empieza estará cargada de información económica, especialmente el miércoles. Para empezar, tendremos el reporte inflacionario de mayo de EE.UU. Se espera que el IPC haya crecido un 0.1% MaM y un 3.4% AaA frente al 0.3% MaM y 3.4% AaA de abril. En cuanto al core, se espera que mantenga el crecimiento de 0.3% mensual del mes previo y que se desacelere marginalmente en términos interanuales, de 3.6% AaA a 3.5%

Uno de los factores que recibirá más atención dentro del reporte será Vivienda. El FOMC sigue a la expectativa de que la desaceleración de Vivienda se acentúe, facilitando la desinflación subyacente, lo que podría favorecer las expectativas del FOMC. Esto se relaciona con el segundo tema del día.

El miércoles por la tarde, la Fed anunciará su decisión de política monetaria. Hay una amplia expectativa de que la Fed mantenga su tasa de interés sin cambios, con un límite superior en 5.5%. Sin embargo, habrá gran atención a la publicación de las proyecciones económicas. Consideramos difícil que el reporte del IPC modifique las proyecciones, pero sí puede cambiar el tono del presidente en la rueda de prensa posterior.

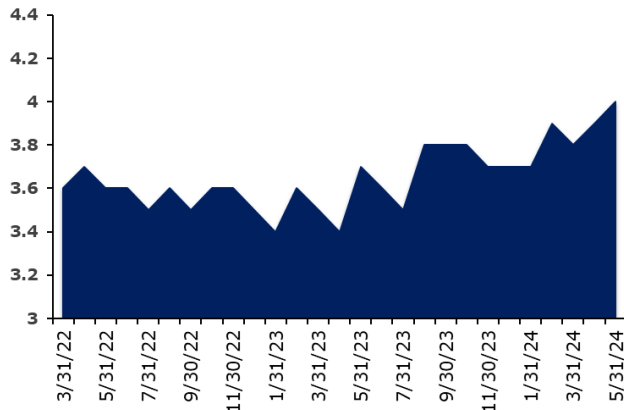
Dentro de las proyecciones, el dot plot tiene potencial para aminorar las preocupaciones del mercado. Aunque varios miembros del FOMC han indicado que no descartan un incremento en la tasa, también han dicho que no es su escenario base. Es posible que los puntos indiquen un par de recortes como el escenario más probable, lo que sería un alivio para el mercado. En contraste, también parece poco probable que el promedio se incline más hacia uno que hacia tres recortes.

Durante la semana también tendremos el reporte preliminar del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan. El principal interés estará en la inflación esperada en cinco años; si algo puede motivar a la Fed a endurecer su postura, o persuadirle de suavizarla, es un deterioro en las expectativas inflacionarias de mediano plazo.

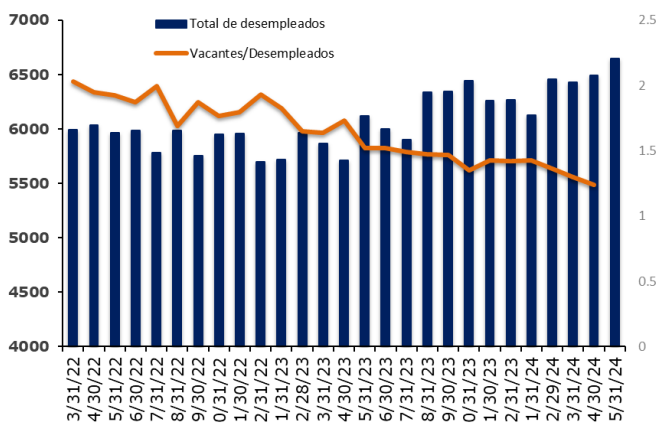
Sobre la semana que termina, hay que resaltar la reunión del Banco Central Europeo. La autoridad monetaria decidió recortar sus tasas en 25 puntos básicos, como se esperaba, llevando la principal tasa de operaciones de refinanciamiento a 4.25%. El banco explicó que es apropiado reducir el grado de restricción monetaria, debido a la moderación en inflación, tanto general como subyacente, y a la fuerza con la que se transmite la política monetaria. Esperan que la inflación general y subyacente sigan moderándose, de modo que el próximo año promedie 2.5% y 2.2% respectivamente.

La presidenta Lagarde reiteró que las decisiones se toman junta por junta, que no se comprometen con ninguna trayectoria para la tasa de interés y que mantendrán una postura restrictiva el tiempo que sea necesario. Esto está en línea con lo esperado, dado que la inflación de Servicios ha tenido poco

COMENTARIO INTERNACIONAL

Estados Unidos: Tasa de desempleo
(Porcentaje)

Fuente: Bloomberg

Estados Unidos: Desempleados y vacantes laborales
(Miles)

Fuente: Bloomberg

progreso, el bajo desempleo y las señales de que, aunque el crecimiento es bajo, la Eurozona se encamina a una recuperación. Otro de los factores que consideramos que podrían motivar al banco central a ser más cauto con los recortes es la divergencia con la Fed.

También se deben resaltar los datos del mercado laboral. Las vacantes laborales se moderaron de 8.355 millones en marzo a 8.059 millones en abril, su menor nivel desde febrero de 2021. Aunque sigue siendo un nivel relativamente alto en términos históricos, vemos una marcada tendencia de moderación en la demanda laboral, lo que es bastante positivo para la Fed porque es una señal de mejor balance en el mercado. El total de vacantes sobre desempleados bajó de 1.30 a 1.24, su menor nivel desde junio de 2021.

El reporte de la Nómina No Agrícola dio señales mixtas. Por un lado, la tasa de desempleo aumentó marginalmente, a 4.0%, cuando se esperaba que se mantuviera en 3.9%. Además, la participación retrocedió de 62.7% a 62.5%. Por otro lado, se crearon 272,000 empleos en mayo, por encima de los 182,000 esperados y de los 165,000 en abril, con nuevos empleos en Servicios de Asistencia Social, Servicios Profesionales, Construcción y Manufactura.

Dentro de esta discrepancia, debemos resaltar que el reporte de Nómina No Agrícola se compone de dos encuestas, una a hogares y otra a negocios. Necesitaremos más reportes para tener una mejor idea del estado del mercado laboral. También podemos señalar que las solicitudes continuas de beneficios por desempleo llevan cinco semanas consecutivas en incremento; en 1.792 millones, las vacantes se encuentran dentro de lo observado antes de la pandemia, en el último año y debajo de los niveles prepandemia.

Los PMIs de Manufactura dieron señales mixtas en EE.UU. Por un lado, el PMI de S&P fue de 51.3 en mayo, arriba del 50.9 del flash y del 50.0 de abril; mientras que el de ISM fue de 48.7 en mayo, debajo del 49.8 esperado y del 49.2 del mes previo. En ambos reportes se indica una mejora en la producción, mientras que en el de ISM se indica debilidad de la demanda y en el de S&P, fortaleza. En contraste, ambos reportes muestran un mayor dinamismo en los servicios. El PMI de Servicios de ISM incrementó de 49.4 a 53.8, arriba del 51.0 esperado, y el de S&P pasó de 51.3 a 54.8. En ambos casos se indicaron mayores pedidos nuevos y presiones salariales.

En la Eurozona, el PMI de Servicios pasó de 52.5 en abril a 54.0. Se indicó una mejora en la demanda y en la producción, con un incremento en el optimismo de las firmas por séptimo mes consecutivo. Resaltaron España (56.6) y Alemania (52.4) con los mayores niveles en 14 y 12 meses respectivamente, mientras que el PMI más bajo fue el de Francia (48.9). El PMI de Manufactura también aumentó, de 45.7 a 47.3, pero sigue en terreno contractivo. Aquí también resalta que España alcanzó su PMI más alto en 26 meses. El PMI de Manufactura alemán fue el más bajo, en 45.4.

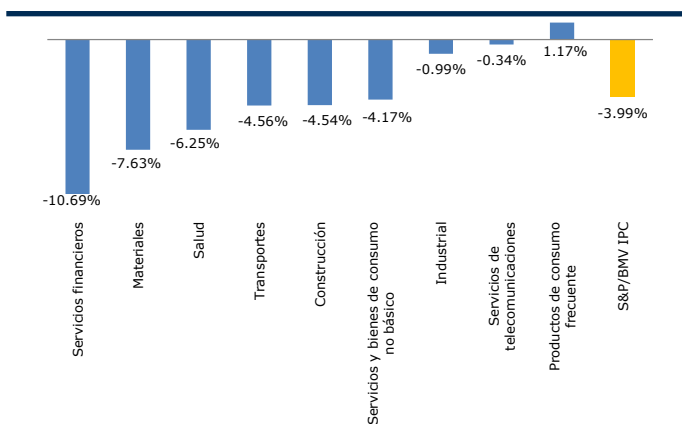
RENTA VARIABLE

Registra fuerte volatilidad el mercado accionario nacional después del resultado electoral

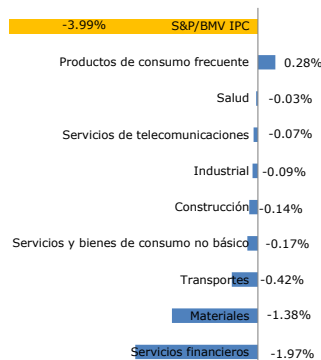
Durante la semana pasada, el S&P/BMV IPC registró una caída de 2,201.91 puntos, equivalente a una contracción de 3.99%. En USD, el rendimiento semanal fue negativo de 11.4%.

El único sector del S&P/BMV IPC que tuvo un desempeño positivo en la semana fue el de consumo básico, el cual consideramos que tiene características defensivas en un entorno de incertidumbre como resultado de las elecciones federales en México.

Desempeño semanal del S&P/BMV IPC: Resumen por sectores
Var. 31-may-24/07-jun-24



Contribución



Estrategia de Renta Variable

La mayoría de los mercados accionarios globales se perfilan a tener una semana positiva, no obstante que los datos de creación de empleo no agrícola en los EE. UU. crecieron por arriba de las expectativas, mostrando un mercado laboral muy fuerte. Ante esta situación, el mercado estará muy pendiente la próxima semana del dato de la inflación al consumidor de mayo en los EE. UU., así como en las señales y de los comentarios que surjan a raíz de la reunión del FOMC, que ayuden a vislumbrar cuál será el futuro de la política monetaria en este país.

En cuanto a la estrategia de inversión, consideramos que si bien el mercado está descontando efectivamente que las tasas de interés no subirán más y podrían registrar un descenso moderado hacia finales de año, los precios de las acciones continuarán siendo muy reactivos a los datos macroeconómicos en las próximas semanas, especialmente si tienen algún efecto en el alza de los rendimientos de los bonos del tesoro estadounidense.

En este sentido, recomendamos ampliamente que los portafolios deben de mantener un grado de diversificación importante, que les permita seguir beneficiándose de la tendencia alcista de los sectores ganadores hasta el momento, como el tecnológico, pero también estar invertidos en sectores que tengan cierto rezago y con características más defensivas, y que puedan beneficiarse en caso de que se presente una rotación entre dichos sectores.

En lo que respecta a México, el mercado accionario local experimentó una semana de alta volatilidad producto del resultado de las elecciones federales del pasado 2 de junio, en donde si bien el escenario del triunfo de Claudia Sheinbaum estaba incorporado en los precios de los activos, el hecho de que su partido y aliados lograran la mayoría calificada fue un evento que no estaba descontado, por lo que la reacción del mercado fue muy severa.

Como lo podemos apreciar en los movimientos del mercado en la última semana, el sector de productos de consumo frecuente (consumo básico) fue el único que terminó con rendimientos positivos en la semana, en tanto que los sectores de servicios de telecomunicaciones, industrial y salud tuvieron desempeños más defensivos en comparación con el mercado. En contraste, los sectores con mayores caídas fueron los de servicios financieros, materiales, transportes, construcción, y servicios y bienes de consumo no básico. Como lo expusimos a detalle en nuestro documento [“Efectos de los resultados electorales 2024 de México en los mercados financieros locales”](#), consideramos que los sectores con mayor percepción de riesgo por eventuales cambios regulatorios serían los sectores financiero, transportes y mineros, los cuales tienen el común denominador de ser modelos de negocios que tienen como sustento una concesión otorgada por el gobierno federal. En contraparte, vemos que el sector

Marco Antonio Montañez

[@VectorAnálisis](#)

01800-833-6800 / x3706

mmontane@vector.com.mx

RENTA VARIABLE

Variaciones de precios de las acciones de la muestra del S&P/BMV
IPC entre el 31-may-24 y el 07-jun-24

Emisora	Último cierre	Cierre semana anterior (31-may-24)	Rendimiento semanal	Rendimiento acumulado
S&P/BMV IPC	52,977.32	55,179.23	-3.99%	-7.68%
CUERVO *	34.94	31.32	11.56%	5.02%
BIMBO A	67.63	63.89	5.85%	-21.31%
KOF UBL	165.30	158.31	4.42%	2.69%
GCARSO A1	134.19	131.06	2.39%	-29.22%
FEMSA UBD	198.72	194.54	2.15%	-10.08%
BOLSA A	31.70	31.10	1.93%	-9.79%
GRUMA B	334.27	329.30	1.51%	7.43%
AMX B	15.86	15.72	0.89%	0.76%
AC *	174.58	173.06	0.88%	-5.84%
CHDRAUI B	124.22	125.55	-1.06%	21.10%
ASUR B	563.85	570.56	-1.18%	13.35%
WALMEX *	62.59	63.79	-1.88%	-12.55%
GFINBUR O	44.47	45.59	-2.46%	-4.80%
LIVEPOL C-1	124.71	128.10	-2.65%	7.91%
ELEKTRA *	1,060.31	1,099.39	-3.55%	-9.62%
VESTA *	56.69	59.02	-3.95%	-15.93%
CEMEX CPO	12.10	12.77	-5.25%	-8.47%
ALFA A	11.17	11.80	-5.34%	-18.11%
ORBITA *	26.15	27.66	-5.46%	-30.49%
GCC *	174.61	184.93	-5.58%	-12.73%
KIMBER A	33.54	35.59	-5.76%	-12.13%
OMA B	163.10	173.20	-5.83%	-9.27%
TLEVISA CPO	10.44	11.11	-6.03%	-7.94%
PINFRA *	175.01	186.27	-6.04%	-4.74%
LAB B	16.66	17.77	-6.25%	17.66%
ALSEA *	63.26	67.52	-6.31%	-1.40%
GAP B	295.66	319.23	-7.38%	-0.26%
R A	135.03	147.32	-8.34%	-16.79%
Q *	199.49	218.68	-8.78%	16.27%
MEGA CPO	48.74	53.54	-8.97%	28.53%
GMEXICO B	95.15	104.88	-9.28%	1.03%
BBAJIO O	53.02	58.63	-9.57%	-6.65%
PE&OLES *	241.62	268.52	-10.02%	-2.67%
ENTERA *	23.62	26.33	-10.29%	0.17%
GFNORTE O	139.31	161.37	-13.67%	-18.42%

Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa.

de consumo básico, ofrece un refugio de valor para inversionistas con alta aversión al riesgo, además de que varias empresas que integran a dicho sector tienen operaciones fuera de México. En el caso de la estrategia de inversión en nuestro país, seguimos privilegiando un “stock picking” muy selectivo.

Habiendo señalado lo anterior, en cuanto a nuestra estrategia de inversión en renta variable, recomendamos tomar en cuenta los siguientes factores:

- Recomendación de corto plazo: Ante la alta volatilidad observada en las últimas semanas, con movimientos intradía muy pronunciados, recomendamos el “trading” ágil en emisoras de alta bursatilidad; toma de utilidades consistente con perfiles de riesgo.
- Recomendación de mediano y largo plazo: Aprovechar los ajustes bajistas de corto plazo para incrementar posiciones con un horizonte de largo plazo, en sectores con un componente más defensivo, con buenos fundamentos y generación de flujo libre de efectivo ante un escenario de desaceleración de la economía y permanencia de las tasas de interés en niveles altos durante un tiempo prolongado. La inversión en sectores más cíclicos, dado que el desempeño económico lo vemos resiliente, tendría que ser más selectivo en emisoras que ofrezcan una valuación atractiva. Énfasis en la diversificación de las carteras para aprovechar movimientos en contra sentido entre sectores.
- Oportunidades: Indicadores económicos que continúen mostrando fortaleza de la economía de los EE. UU.; datos de inflación que muestren tendencia bajista; revisiones al alza en las expectativas de generación de las utilidades corporativas.
- Riesgos: Aumento de las probabilidades de una recesión económica; deterioro en las expectativas de inflación; “sobrecalentamiento” de la economía; presiones en el mercado laboral.

Como ideas para la selección de activos para los portafolios, recomendamos revisar la composición de nuestra cartera modelo fundamental, así como en nuestra selección de “favoritas”, en donde consideramos que este conjunto de sectores y emisoras cuenta con un grado de diversificación suficiente y con niveles de exposición razonables en función a las expectativas que tenemos de su comportamiento respecto a los diferentes benchmarks.

Lo que esperamos para la semana que inicia

No esperamos la publicación de datos corporativos recurrentes para la semana que inicia.

RENTA FIJA

Semana fatídica para el mercado de deuda local a raíz del ruido político

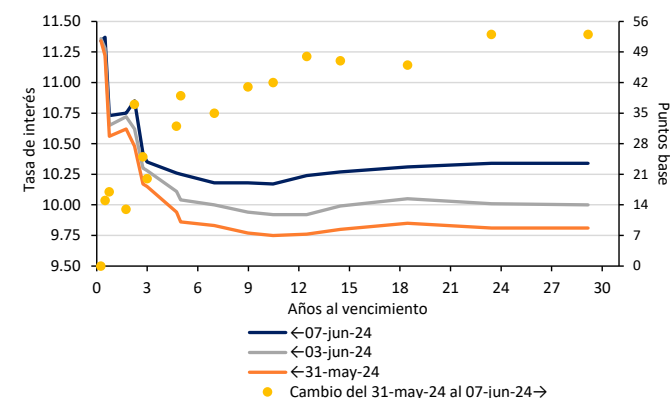
La próxima semana, Banco de México a nombre del Gobierno Federal subastará Cetes a 28, 91, 181 y 350 días, Bondes F a 2 y 5 años, Mbonos a 3 años y Udibonos a 20 años.

Título	Monto (Millones)	Clave de la emisión	Plazo (Días)	Tasa cupón
CETES	10,000	BI240711	28	N.A.
CETES	13,000	BI240912	91	N.A.
CETES	13,000	BI241211	181	N.A.
CETES	14,300	BI250529	350	N.A.
BONDES F 2A may-26	9,500	LF260521	707	N.D.
BONDES F 5A abr-29	2,500	LF290419	1771	N.D.
BONOS 3A sep-26	14,500	M 260903	812	7.00%
UDIBONOS 20A nov-43	UDIS 850	S 431112	7091	3.25%

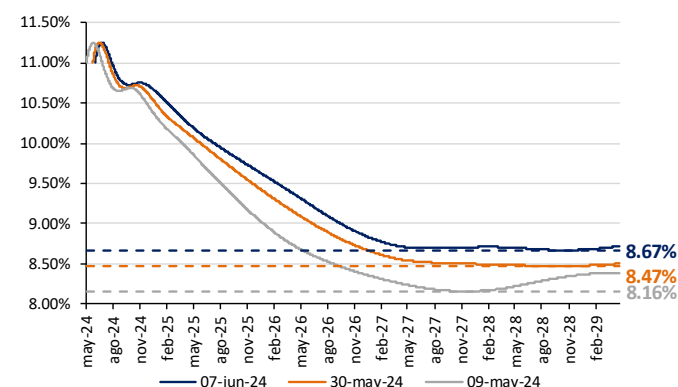
N.A.: No aplica

N.D.: No disponible

Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



Trayectoria implícita de política monetaria en los swaps de TIIE



Estrategia de Renta Fija

El mercado de renta fija local presentó una dinámica negativa y de empinamiento con incrementos de hasta 53 puntos base a lo largo de la curva de rendimientos. El desempeño de las tasas de interés estuvo principalmente influido por el ruido político local. El lunes, tras darse a conocer la posibilidad de una mayoría calificada, las tasas incrementaron de forma importante; sin embargo, dichos movimientos se moderaron en gran medida. Hacia el final de la semana, los comentarios del presidente renovaron el sentimiento de aversión al riesgo dado que mencionó posibles reformas constitucionales hacia el final de su mandato, provocando mayor incertidumbre y volatilidad.

Asimismo, las primas de riesgo incrementaron de forma importante, así como el diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos. Con esto, el mercado incorporó mayor cautela y comienza a presentar dudas alrededor de la trayectoria futura de Banco de México. En este sentido, las tasas implícitas en el mercado presentaron ajustes importantes al alza a la espera de mayor información y de los posibles efectos de largo plazo de los recientes eventos.

La próxima semana, en Estados Unidos destaca la decisión de política monetaria de la Reserva Federal en donde no se esperan cambios en la postura monetaria, mientras que se presentaron los pronósticos de algunas variables económicas, por otro lado, resalta la publicación de la inflación, el índice de precios al productor y datos de empleo. En México destaca la publicación la producción industrial.

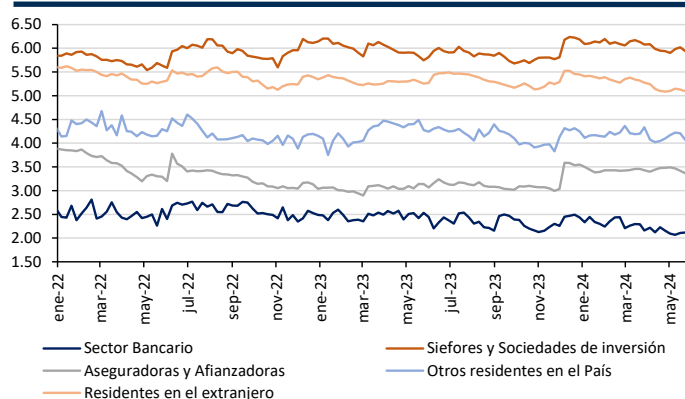
En términos prospectivos, en el corto plazo recomendamos una postura de cautela ante la volatilidad y el nerviosismo presentado en el mercado de deuda, mientras que, de largo plazo, existe un potencial importante de observar ganancias de capital ante el ciclo esperado de recortes de Banco de México. Es por eso que se recomienda mantener exposición en los Mbonos, con especial énfasis al sector de 5 a 10 años.

TENENCIAS DE VALORES GUBERNAMENTALES POR SECTOR

En cuanto a tenencias por sector en la semana del 16 al 23 de mayo de 2024, los inversionistas extranjeros presentaron un flujo de entrada por 1,339 millones de pesos en Mbonos y Udibonos, los cuales estuvieron segregados por salidas en la curva nominal por 447 millones de pesos y entradas por 1,786 millones de pesos en la curva real. La duración del portafolio de inversionistas extranjeros en la curva nominal disminuyó en 0.03 al pasar de 5.13 a 5.10, mientras que se observó una disminución en la duración de 0.01 en el portafolio de extranjeros de curva real al pasar de 6.27 a 6.26.

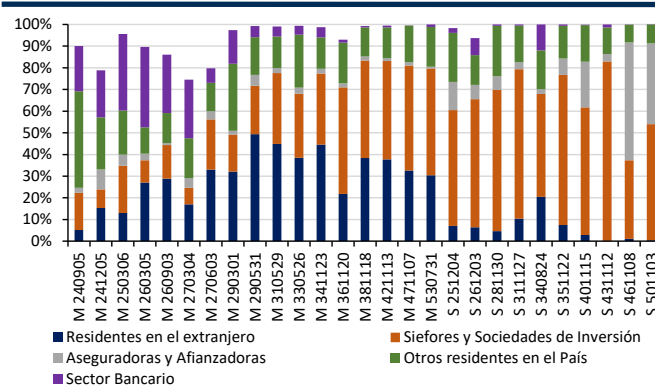
Para el sector de Sociedades de Inversión y Afores, se presentó un flujo de entrada de 45,397 millones de pesos, en donde se observó una entrada de 20,864 millones de pesos en los Mbonos y una entrada de 24,533 millones de pesos en los instrumentos indexados a la inflación. La duración del portafolio de Mbonos de este sector disminuyó en 0.08 al pasar de 6.02 a 5.94; mientras que la duración del portafolio de Udibonos disminuyó 0.04 al pasar de 8.67 a 8.63.

Duración del portafolio de Mbonos por sector



Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México

Porcentaje de la tenencia por sector



Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México

Sector Bancario

MBONOS														
Emision	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
M 231207	0	0	0	30,819	0	0	-30,819	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00	-1.53
M 240905	56,423	79,278	86,973	66,780	-22,855	-30,550	-10,357	0.03	0.03	0.05	0.19	-0.78	-1.48	-6.31
M 241205	43,928	75,668	48,423	39,152	-31,740	-4,495	4,776	0.04	0.05	0.04	0.13	-1.70	-0.58	-3.09
M 250306	42,402	38,599	38,009	63,840	3,803	4,394	-21,437	0.05	0.04	0.05	0.25	0.21	0.05	-7.33
M 260305	153,852	166,296	122,458	97,415	-12,444	31,395	56,437	0.43	0.39	0.34	0.58	-2.35	4.23	0.97
M 260903	66,681	82,868	72,120	0	-16,187	-5,439	66,681	0.23	0.24	0.25	0.00	-3.45	-1.62	13.55
M 270304	104,380	112,356	109,516	36,776	-7,976	-5,136	67,604	0.45	0.40	0.46	0.29	-2.20	-2.05	13.81
M 270603	22,667	43,881	38,326	28,880	-21,214	-15,658	-6,213	0.10	0.16	0.16	0.23	-5.52	-4.28	-3.71
M 290301	27,714	31,662	28,977	0	-3,948	-1,263	27,714	0.18	0.17	0.18	0.00	-1.56	-0.67	10.48
M 290531	14,327	17,872	15,616	13,449	-3,545	-1,289	879	0.10	0.10	0.10	0.14	-1.41	-0.60	-0.50
M 310529	18,907	21,521	19,146	19,608	-2,614	-240	-702	0.16	0.15	0.16	0.26	-1.37	-0.23	-1.47
M 330526	13,022	17,666	13,554	7,209	-4,643	-531	5,813	0.14	0.15	0.13	0.11	-2.85	-0.38	3.12
M 341123	7,174	9,536	8,540	662	-2,362	-1,366	6,512	0.08	0.09	0.09	0.01	-1.59	-0.93	4.25
M 361120	1,035	833	16	335	202	1,019	700	0.01	0.01	0.00	0.01	0.14	0.70	0.46
M 381118	1,443	1,525	2,140	2,114	-82	-698	-671	0.02	0.02	0.03	0.04	-0.07	-0.53	-0.60
M 421113	2,977	3,205	5,798	6,282	-228	-2,821	-3,305	0.04	0.04	0.08	0.13	-0.22	-2.40	-3.09
M 471107	236	855	864	3,769	-619	-628	-3,533	0.00	0.01	0.01	0.09	-0.57	-0.57	-3.38
M 530731	3,018	4,254	512	1,909	-1,236	2,506	1,109	0.05	0.06	0.01	0.05	-1.23	2.42	0.97
Total	580,187	707,876	610,987	418,997	-127,689	-30,801	161,189	2.12	2.11	2.16	2.53	-26.51	-8.92	16.59

UDIBONOS														
Emission	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
\$ 231116	0	0	0	11,327	0	0	-11,327	0.00	0.00	0.00	0.15	0.00	0.00	-0.53
\$ 251204	5,590	7,778	7,290	4,075	-2,188	-1,700	1,515	0.17	0.19	0.18	0.26	-0.33	-0.30	-0.15
\$ 261203	25,637	31,737	30,023	10,897	-6,101	-4,386	14,740	1.26	1.25	1.20	0.98	-1.51	-1.27	2.51
\$ 281130	2,635	4,216	5,690	1,487	-1,580	-3,055	1,148	0.22	0.28	0.38	0.20	-0.65	-1.27	0.34
\$ 311127	2,513	5,120	2,876	5,769	-2,607	-363	-3,256	0.34	0.56	0.31	1.18	-1.73	-0.26	-2.62
\$ 340824	5,132	3,775	5,677	0	1,356	-545	5,132	0.87	0.51	0.77	0.00	1.10	-0.48	4.20
\$ 351122	2,350	2,491	2,954	860	-141	-604	1,490	0.42	0.36	0.42	0.22	-0.13	-0.54	1.23
\$ 401115	790	2,059	2,765	413	-1,269	-1,975	377	0.19	0.39	0.52	0.14	-1.47	-2.27	0.40
\$ 431112	2,339	3,001	3,101	3	-662	-762	2,336	0.64	0.66	0.67	0.00	-0.92	-1.02	3.09
\$ 501103	198	134	112	1,378	64	86	-1,180	0.06	0.03	0.03	0.60	0.09	0.13	-1.88
\$ 541029	732	0	0	0	732	732	732	0.24	0.00	0.00	0.00	1.16	1.16	1.16
Total	48,275	60,602	61,191	36,223	-12,327	-12,916	12,052	4.51	4.30	4.64	3.74	-4.29	-6.59	8.24

TENENCIAS DE VALORES GUBERNAMENTALES POR SECTOR

Sociedades de Inversión y Afores

MBONOS														
Emission	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
M 231207	0	0	0	34,246	0	0	-34,246	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	-1.70
M 240905	46,595	40,665	37,372	40,863	5,930	9,222	5,731	0.01	0.01	0.01	0.05	0.09	-0.02	-3.53
M 241205	17,324	21,356	16,543	21,335	-4,032	781	-4,011	0.01	0.01	0.01	0.03	-0.24	-0.08	-2.01
M 250306	26,177	27,169	29,883	49,460	-991	-3,706	-23,283	0.02	0.02	0.02	0.08	-0.12	-0.49	-6.18
M 260305	42,859	41,822	49,554	83,191	1,037	-6,695	-40,332	0.06	0.06	0.07	0.20	0.09	-1.45	-13.61
M 260903	38,368	24,590	30,859	0	13,778	7,508	38,368	0.07	0.04	0.05	0.00	2.75	1.31	7.80
M 270304	29,398	33,185	31,422	42,007	-3,788	-2,024	-12,609	0.06	0.07	0.07	0.13	-1.00	-0.73	-6.49
M 270603	78,753	80,022	85,740	99,752	-1,269	-6,986	-20,998	0.17	0.18	0.19	0.31	-0.49	-2.40	-12.69
M 290301	30,812	30,282	29,256	0	530	1,556	30,812	0.10	0.10	0.10	0.00	0.13	0.39	11.66
M 290531	62,311	61,037	58,959	57,665	1,274	3,351	4,646	0.20	0.20	0.20	0.24	0.35	0.90	-1.82
M 310529	133,328	133,032	137,270	138,763	295	-3,942	-5,436	0.56	0.57	0.59	0.74	-0.19	-2.74	-10.67
M 330526	93,115	89,001	88,190	60,744	4,114	4,926	32,371	0.47	0.46	0.45	0.38	2.22	2.55	16.29
M 341123	50,095	48,133	48,714	32,663	1,962	1,381	17,432	0.27	0.27	0.27	0.22	1.12	0.75	9.81
M 361120	38,013	38,576	37,737	28,072	-563	276	9,942	0.22	0.23	0.22	0.19	-0.54	0.09	5.47
M 381118	95,932	96,007	96,131	85,226	-74	-199	10,706	0.61	0.62	0.62	0.65	-0.58	-0.32	4.30
M 421113	157,451	157,641	159,025	109,613	-190	-1,574	47,838	1.12	1.15	1.15	0.93	-1.22	-1.26	35.76
M 471107	126,907	125,307	121,094	111,437	1,600	5,813	15,469	0.96	0.97	0.93	1.01	0.47	5.58	8.54
M 530731	130,450	129,199	122,511	61,112	1,251	7,939	69,338	1.05	1.07	0.99	0.59	0.01	8.45	63.51
Total	1,197,888	1,177,024	1,180,261	1,056,150	20,864	17,627	141,738	5.94	6.02	5.94	5.75	2.85	10.53	104.43

UDIBONOS														
Emission	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
S 231116	0	0	0	83,099	0	0	-83,099	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	-3.88
S 251204	136,744	135,365	139,538	159,543	1,379	-2,794	-22,799	0.10	0.10	0.11	0.23	-0.06	-1.43	-17.59
S 261203	192,912	187,858	181,896	126,473	5,054	11,016	66,439	0.23	0.23	0.23	0.25	0.84	1.24	4.35
S 281130	249,780	248,373	246,836	256,298	1,408	2,945	-6,518	0.50	0.51	0.52	0.75	0.03	-0.55	-23.78
S 311127	329,787	326,924	327,993	224,875	2,863	1,794	104,913	1.08	1.09	1.12	1.01	0.87	-1.01	50.34
S 340824	20,354	18,040	14,540	0	2,314	5,815	20,354	0.08	0.07	0.06	0.00	1.82	4.68	16.68
S 351122	265,440	267,501	264,073	252,949	-2,060	1,367	12,491	1.15	1.18	1.19	1.44	-3.05	-0.32	-7.84
S 401115	218,753	217,760	217,579	202,871	993	1,174	15,882	1.25	1.27	1.28	1.49	-1.06	0.12	3.41
S 461108	119,614	119,287	115,859	95,617	327	3,755	23,997	0.82	0.84	0.82	0.84	-1.17	4.72	25.25
S 501103	295,792	320,152	306,283	210,476	-24,359	-10,491	85,316	2.21	2.44	2.36	2.02	-40.88	-15.30	109.63
S 541029	35,450	0	0	0	35,450	35,450	35,450	0.28	0.00	0.00	0.00	56.28	56.28	56.28
Total	2.005.888	1.981.355	1.944.936	1.651.496	24.533	60.953	354.392	8.63	8.67	8.58	8.39	13.29	62.34	344.85

Aseguradoras

MBONOS														
Emision	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
M 231207	0	0	0	16,761	0	0	-16,761	0.00	0.00	0.00	0.07	0.00	0.00	-0.83
M 240905	6,183	6,001	5,242	8,047	182	941	-1,864	0.01	0.01	0.01	0.08	-0.01	-0.01	-0.78
M 241205	18,750	18,802	17,423	21,544	-52	1,326	-2,794	0.07	0.07	0.08	0.25	-0.04	-0.06	-1.96
M 250306	6,139	5,553	6,102	8,462	586	38	-2,322	0.04	0.03	0.04	0.12	0.03	-0.04	-0.93
M 260305	12,542	12,536	12,760	12,436	6	-218	106	0.16	0.16	0.17	0.26	-0.02	-0.13	-1.03
M 260903	2,137	2,137	2,160	0	0	-23	2,137	0.03	0.03	0.04	0.00	0.00	-0.02	0.43
M 270304	16,914	16,726	15,472	4,913	188	1,442	12,001	0.32	0.32	0.31	0.14	0.01	0.25	2.58
M 270603	12,915	12,101	13,025	8,730	814	-109	4,185	0.25	0.24	0.27	0.25	0.18	-0.12	0.43
M 290301	3,163	3,834	1,929	0	-671	1,234	3,163	0.09	0.11	0.06	0.00	-0.26	0.45	1.20
M 290531	13,858	13,758	13,850	10,137	100	8	3,720	0.41	0.41	0.43	0.39	0.01	-0.09	0.80
M 310529	9,487	9,408	9,494	9,122	80	-6	366	0.37	0.37	0.39	0.44	0.02	-0.06	-0.34
M 330526	8,859	8,844	8,693	4,305	14	166	4,554	0.41	0.41	0.42	0.24	-0.02	0.06	2.52
M 341123	3,324	3,132	3,177	910	192	147	2,414	0.17	0.16	0.17	0.06	0.12	0.09	1.54
M 361120	1,450	1,661	1,544	1,668	-211	-93	-217	0.08	0.09	0.08	0.10	-0.15	-0.07	-0.23
M 381118	3,861	4,144	4,321	3,767	-283	-460	94	0.23	0.25	0.26	0.26	-0.24	-0.36	-0.10
M 421113	4,364	4,164	4,130	1,630	200	234	2,734	0.28	0.28	0.28	0.13	0.14	0.20	2.25
M 471107	3,907	3,909	4,002	3,757	-1	-95	150	0.27	0.28	0.29	0.31	-0.03	-0.08	-0.05
M 530731	2,425	2,425	2,343	594	0	82	1,831	0.18	0.18	0.18	0.05	-0.02	0.09	1.73
Total	130,278	129,134	125,665	116,783	1,144	4,613	13,495	3.37	3.42	3.48	3.14	-0.28	0.11	7.23

UDIBONOS														
Emission	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
\$ 231116	0	0	0	23,452	0	0	-23,452	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	-1.09
\$ 251204	33,346	32,987	32,341	19,490	358	1,005	13,856	0.08	0.08	0.08	0.08	-0.01	-0.09	0.24
\$ 261203	21,333	21,361	21,363	15,534	-28	-30	5,799	0.08	0.09	0.09	0.09	-0.05	-0.17	-0.02
\$ 281130	24,342	24,337	25,599	20,700	5	-1,257	3,642	0.16	0.17	0.18	0.19	-0.05	-0.69	-0.24
\$ 311127	15,619	15,680	15,451	9,313	-61	168	6,306	0.17	0.17	0.17	0.13	-0.09	0.01	3.37
\$ 340824	944	977	1,355	0	-32	-411	944	0.01	0.01	0.02	0.00	-0.03	-0.34	0.77
\$ 351122	29,150	29,286	29,281	28,160	-136	-131	990	0.42	0.43	0.43	0.49	-0.26	-0.28	-1.22
\$ 431112	5,915	6,248	5,195	1,263	-333	721	4,652	0.13	0.14	0.12	0.03	-0.52	0.93	6.06
\$ 461108	179,570	179,351	179,125	171,345	219	444	8,225	4.13	4.18	4.18	4.61	-2.13	-0.09	-2.67
\$ 501103	205,759	209,209	205,381	177,725	-3,450	379	28,034	5.15	5.29	5.18	5.19	-8.05	0.84	26.68
\$ 541029	4,398	0	0	0	4,398	4,398	4,398	0.12	0.00	0.00	0.00	6.98	6.98	6.98
Total	598,420	597,358	592,705	541,950	1,062	5,715	56,470	11.95	12.06	11.95	12.52	-4.85	7.15	36.94

TENENCIAS DE VALORES GUBERNAMENTALES POR SECTOR

Otros

MBONOS														
Emision	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
M 231207	0	0	0	72,446	0		-72,446	0.00	0.00	0.00	0.06	0.00	0.00	-3.59
M 240905	121,147	108,960	84,821	51,093	12,186	36,326	70,054	0.04	0.04	0.04	0.10	0.14	0.38	-2.67
M 241205	48,541	44,726	46,050	52,077	3,815	2,491	-3,536	0.03	0.03	0.03	0.11	0.11	-0.22	-4.59
M 250306	24,293	32,837	32,866	45,287	-8,543	-8,573	-20,994	0.02	0.03	0.03	0.12	-0.70	-0.88	-5.63
M 260305	49,981	42,864	88,713	39,696	7,117	-38,732	10,285	0.10	0.09	0.19	0.16	1.08	-6.97	-1.68
M 260903	34,616	32,545	31,658	0	2,071	2,958	34,616	0.08	0.08	0.08	0.00	0.36	0.38	7.03
M 270304	71,020	59,898	76,465	46,364	11,122	-5,444	24,656	0.21	0.19	0.24	0.24	2.64	-1.90	2.39
M 270603	44,332	35,929	35,294	42,593	8,403	9,038	1,739	0.13	0.12	0.11	0.22	2.08	2.06	-2.68
M 290301	55,572	54,825	45,769	0	747	9,803	55,572	0.25	0.26	0.22	0.00	0.16	3.40	21.02
M 290531	48,592	48,705	48,107	46,420	-112	485	2,172	0.22	0.24	0.23	0.33	-0.16	-0.13	-2.07
M 310529	59,160	58,456	60,183	51,464	704	-1,023	7,695	0.35	0.37	0.38	0.46	0.20	-0.85	0.94
M 330526	76,906	76,672	52,899	26,412	234	24,006	50,494	0.55	0.58	0.40	0.27	-0.08	14.21	29.02
M 341123	22,005	19,823	21,518	8,280	2,183	488	13,725	0.17	0.16	0.18	0.09	1.36	0.25	8.61
M 361120	14,501	14,336	14,491	14,214	165	10	287	0.12	0.12	0.12	0.16	0.06	-0.03	-0.48
M 381118	28,689	28,923	29,012	31,321	-234	-324	-2,632	0.26	0.28	0.27	0.40	-0.33	-0.30	-3.41
M 421113	49,343	50,158	47,327	35,086	-816	2,015	14,257	0.50	0.54	0.50	0.50	-1.03	1.74	10.55
M 471107	44,155	44,988	44,745	48,814	-833	-590	-4,658	0.47	0.51	0.50	0.74	-1.11	-0.41	-6.60
M 530731	48,658	48,238	48,541	20,154	420	118	28,504	0.56	0.58	0.57	0.32	-0.04	0.43	26.38
Total	841,511	802,883	808,459	631,721	38,629	33,052	209,790	4.07	4.21	4.10	4.27	4.74	11.17	72.53

UDIBONOS														
Emission	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
\$ 231116	0	0	0	82,170	0	0	-82,170	0.00	0.00	0.00	0.08	0.00	0.00	-3.83
\$ 251204	58,034	56,516	57,070	54,159	1,518	963	3,874	0.17	0.17	0.18	0.25	0.11	-0.28	-4.30
\$ 261203	45,018	47,496	43,251	34,452	-2,478	1,767	10,566	0.21	0.23	0.22	0.23	-0.68	0.09	-0.60
\$ 281130	89,008	86,999	88,516	70,286	2,009	492	18,722	0.72	0.72	0.75	0.68	0.62	-0.42	1.74
\$ 311127	81,103	80,928	81,152	60,160	175	-49	20,943	1.07	1.09	1.11	0.89	-0.13	-0.57	8.78
\$ 340824	7,730	4,868	5,104	0	2,862	2,626	7,730	0.13	0.08	0.09	0.00	2.32	2.12	6.33
\$ 351122	57,874	54,554	54,613	52,768	3,319	3,261	5,106	1.00	0.97	0.98	0.99	2.62	2.52	0.53
\$ 401115	62,739	61,584	61,835	61,631	1,155	904	1,107	1.43	1.45	1.46	1.50	0.70	0.68	-3.21
\$ 431112	20,845	20,624	19,038	9,098	221	1,807	11,747	0.55	0.56	0.52	0.26	0.02	2.31	14.85
\$ 501103	48,199	48,451	48,537	37,567	-252	-338	10,632	1.44	1.50	1.50	1.19	-1.05	-0.44	12.69
\$ 541029	2,303	0	0	0	2,303	2,303	2,303	0.07	0.00	0.00	0.00	3.66	3.66	3.66
Total	499,926	489,102	485,142	499,787	10,823	14,783	138	7.54	7.55	7.55	7.16	7.81	11.01	19.22

Extranjeros

MBONOS														
Emision	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
M 231207	0	0	0	21,893	0	0	-21,893	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	-1.09
M 240905	14,173	14,149	21,652	58,362	24	-7,479	-44,188	0.00	0.00	0.01	0.05	-0.03	-0.37	-6.48
M 241205	31,040	31,481	37,069	65,716	-441	-6,029	-34,676	0.01	0.01	0.02	0.07	-0.08	-0.57	-7.28
M 250306	15,629	15,105	14,652	44,590	524	978	-28,961	0.01	0.01	0.01	0.05	0.01	-0.03	-6.16
M 260305	111,910	112,792	112,552	113,590	-882	-642	-1,680	0.13	0.13	0.14	0.21	-0.36	-0.92	-9.88
M 260903	71,363	72,731	64,091	0	-1,368	7,272	71,363	0.10	0.11	0.10	0.00	-0.41	1.02	14.50
M 270304	65,758	66,637	67,864	56,884	-879	-2,106	8,874	0.12	0.12	0.13	0.14	-0.35	-1.01	-2.36
M 270603	112,047	112,657	114,810	152,737	-609	-2,763	-40,690	0.21	0.21	0.22	0.38	-0.39	-1.52	-21.61
M 290301	57,598	57,037	51,422	0	561	6,176	57,598	0.16	0.16	0.14	0.00	0.09	1.99	21.79
M 290531	137,546	134,977	135,862	140,574	2,569	1,685	-3,027	0.38	0.38	0.39	0.47	0.67	-0.24	-9.97
M 310529	182,959	183,006	182,521	209,432	-47	438	-26,473	0.67	0.67	0.68	0.88	-0.49	-0.78	-25.31
M 330526	121,204	120,364	121,896	54,740	841	-691	66,464	0.53	0.53	0.54	0.27	0.16	-0.99	37.14
M 341123	68,136	70,120	62,915	44,367	-1,985	5,221	23,769	0.32	0.33	0.30	0.23	-1.55	3.22	13.38
M 361120	16,937	16,764	16,634	20,878	174	303	-3,941	0.08	0.08	0.08	0.11	0.05	0.16	-3.69
M 381118	82,002	81,440	81,773	94,021	561	228	-12,020	0.45	0.45	0.45	0.57	-0.02	0.03	-13.36
M 421113	130,857	129,860	128,717	129,806	996	2,140	1,051	0.80	0.80	0.79	0.87	-0.02	1.89	-4.95
M 471107	85,320	85,420	88,182	87,727	-100	-2,863	-2,407	0.56	0.56	0.58	0.63	-0.76	-2.35	-6.47
M 530731	80,794	81,180	75,815	42,258	-386	4,979	38,536	0.56	0.57	0.53	0.32	-1.12	5.29	34.84
Total	1 385 274	1 385 721	1 378 426	1 337 576	-447	6 847	47 698	5.10	5.13	5.09	5.25	-4.60	4.82	3.04

UDIBONOS														
Emission	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	23/05/2024	16/05/2024	25/04/2024	25/05/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
\$ 231116	0	0	0	1,913	0	0	-1,913	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	-0.09
\$ 251204	18,199	20,171	17,274	20,962	-1,972	925	-2,763	0.16	0.18	0.17	0.43	-0.32	0.01	-2.28
\$ 261203	21,087	18,907	17,243	2,349	2,180	3,844	18,738	0.31	0.28	0.27	0.07	0.48	0.78	4.23
\$ 281130	17,824	18,491	17,595	13,440	-668	228	4,384	0.44	0.47	0.46	0.58	-0.31	-0.03	0.66
\$ 311127	50,071	50,134	50,936	26,498	-63	-864	23,574	2.03	2.07	2.17	1.74	-0.20	-0.91	13.30
\$ 340824	8,809	5,956	6,547	0	2,853	2,262	8,809	0.45	0.31	0.35	0.00	2.31	1.82	7.22
\$ 351122	28,721	28,939	29,447	28,176	-218	-726	545	1.54	1.57	1.65	2.35	-0.33	-0.80	-1.61
\$ 431112	207	691	19	156	-483	188	52	0.02	0.06	0.00	0.02	-0.65	0.25	0.06
\$ 461108	3,550	3,546	3,539	3,529	4	11	21	0.30	0.31	0.31	0.46	-0.04	0.00	-0.26
\$ 501103	2,672	2,669	2,313	3,712	3	359	-1,040	0.25	0.25	0.22	0.52	-0.03	0.54	-1.88
\$ 541029	100	0	0	0	100	100	100	0.01	0.00	0.00	0.00	0.16	0.16	0.16
Total	162,060	160,274	156,030	112,989	1,786	6,030	49,071	6.26	6.27	6.41	7.48	1.02	1.41	16.98

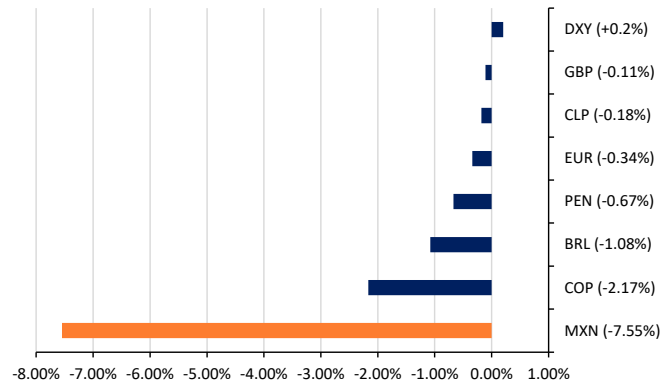
TIPO DE CAMBIO

El peso se deprecia de ante el riesgo de cambios en reformas constitucionales

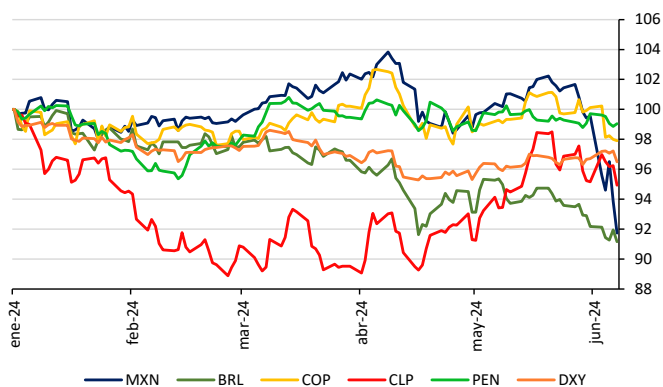
Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas



Desempeño acumulado durante 2024 de divisas seleccionadas



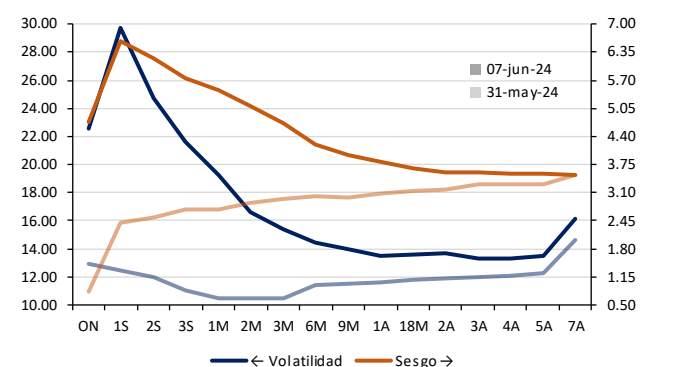
Estrategia de Tipo de Cambio

El peso mexicano registró una depreciación importante siendo la divisa de peor desempeño en el complejo de divisas de Latinoamérica. La depreciación de alrededor de 7.5% del peso destaca frente a sus pares de países de la región y lleva a ser de las divisas de peor desempeño durante 2024. Este movimiento se da tras el resultado de las elecciones y el ruido político derivado de los posibles cambios a ciertas reformas constitucionales, de acuerdo con los comentarios de algunos miembros del partido oficialista y del actual presidente.

Ante esto, la volatilidad del peso mexicano se vio exacerbada ante dichos eventos lo cual ha permeado en la operación del tipo de cambio, ya que esta semana operó en un rango amplio de 1 peso con 50 centavos entre 16.92 y 18.42 pesos por dólar.

Hacia adelante, continuamos manteniendo una postura de cautela tanto en el corto como en el largo plazo ante la publicación de cifras económicas relevantes y la incertidumbre de la política monetaria local y mundial.

Curva de volatilidad y sesgo implícitos en las opciones cambiarias del peso mexicano



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
MOS	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Mosaic Co	34.60	22%
FCX	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Freeport-McMoRan	53.86	9%
SIRI	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Sirius XM Holdings	4.06	59%
Z	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Zillow Group Class C	57.60	35%
GOOG	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Alphabet Class C	192.17	9%
TME	Communication Services	ISLAS CAYMAN	Tencent Music Entertainment Group	15.01	7%
EDR	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Endeavor Group Holdings Inc	27.50	2%
LI	Consumer Cyclical	FRANCIA	Li Auto	35.96	79%
NIO	Consumer Cyclical	CHINA	Nio	6.40	33%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	Alibaba	103.70	32%
CPNG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Coupang	26.38	21%
VIPS	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	Vipshop	19.11	19%
IP	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	International Paper Co	46.83	4%
MNST	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Monster Beverage	63.85	21%
KHC	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kraft Heinz	39.31	14%
HAL	Energy	ESTADOS UNIDOS	Halliburton	48.85	43%
PR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Permian Resources	20.77	35%
PBR	Energy	BRASIL	Petroleo Brasileiro SA- Petrobras	17.56	21%
MRO	Energy	ESTADOS UNIDOS	Marathon Oil	33.11	19%
SWN	Energy	ESTADOS UNIDOS	Southwestern Energy	8.29	15%
BP	Energy	REINO UNIDO	BP	36.56	4%
WBA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Walgreens Boots Alliance	22.42	42%
JNJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Johnson & Johnson	174.86	19%
ABT	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Abbott Laboratories	127.75	19%
VTRS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Viatis	12.00	15%
ABBV	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	AbbVie	185.73	10%
TEVA	Healthcare	ISRAEL	Teva Pharmaceutical	18.43	10%
BSX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Boston Scientific	82.15	7%
UAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	United Airlines Holdings	70.58	33%
DAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Delta Air Lines	60.05	19%
CPRT	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Copart	57.67	7%
CARR	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Carrier Global	64.91	4%
LUV	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Southwest Airlines	28.68	3%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Healthpeak Properties	22.12	15%
TAL	Technology	ISLAS CAYMAN	TAL Education Group	17.78	65%
U	Technology	ESTADOS UNIDOS	Unity Software	28.07	63%
TOST	Technology	ESTADOS UNIDOS	Toast Inc	26.75	21%
AMD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Advanced Micro Devices	192.88	15%
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	Micron	139.50	7%
NRG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NRG Energy	87.40	12%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
LI	Consumer Cyclical	FRANCIA	Li Auto	35.96	79%
TAL	Technology	ISLAS CAYMAN	TAL Education Group	17.78	65%
U	Technology	ESTADOS UNIDOS	Unity Software	28.07	63%
SIRI	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Sirius XM Holdings	4.06	59%
SNOW	Technology	ESTADOS UNIDOS	Snowflake	204.53	56%
XPEV	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	XPeng, Inc. ADR	12.50	53%
PDD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	PDD Holdings	217.75	51%
SLB	Energy	ESTADOS UNIDOS	Schlumberger	66.94	50%
WBD	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Warner Bros	12.07	46%
HAL	Energy	ESTADOS UNIDOS	Halliburton	48.85	43%
WBA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Walgreens Boots Alliance	22.42	42%
AAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	American Airlines	16.17	41%
BEKE	Real Estate	ISLAS CAYMAN	KE Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	22.14	39%
VALE	Basic Materials	BRASIL	Vale SA	15.77	39%
SQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	Block	90.43	39%
SMCI	Technology	ESTADOS UNIDOS	Super Micro Computer	1,066.25	39%
XP	Financial	ISLAS CAYMAN	XP	26.00	38%
LVS	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Las Vegas Sands	61.55	37%
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	Ambev SA	2.96	36%
PR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Permian Resources	20.77	35%
Z	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Zillow Group Class C	57.60	35%
UAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	United Airlines Holdings	70.58	33%
NIO	Consumer Cyclical	CHINA	Nio	6.40	33%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	Alibaba	103.70	32%
PATH	Technology	ESTADOS UNIDOS	UiPath	15.85	32%
CCL	Consumer Cyclical	REINO UNIDO	Carnival	22.00	32%
JD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	JD	38.63	32%
COP	Energy	ESTADOS UNIDOS	Conocophillips	147.27	31%
APA	Energy	ESTADOS UNIDOS	APA	37.75	31%
BBD	Financial	BRASIL	Banco Bradesco SA	3.20	31%
ROKU	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roku	74.88	31%
SHEL	Energy	REINO UNIDO	Shell	90.33	30%
DBX	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dropbox	27.75	30%
CLF	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Cleveland-Cliffs	20.39	29%
W	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Wayfair	72.76	29%
DVN	Energy	ESTADOS UNIDOS	Devon Energy	60.06	28%
BKR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Baker Hughes Company	40.50	28%
CELH	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Celsius Holdings	93.60	28%
DIS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Walt Disney	129.38	27%
BMJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Bristol-Myers Squibb	52.60	27%
UBER	Technology	ESTADOS UNIDOS	Uber Technologies	87.79	27%
ZTO	Industrials	ISLAS CAYMAN	ZTO Express	29.95	27%
AFRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Affirm Holdings	38.00	26%
F	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Ford Motor	15.25	26%
GILD	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Gilead Sciences	81.14	25%
HST	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Host Hotels & Resorts	22.08	24%
CTRA	Energy	ESTADOS UNIDOS	Coterra Energy	34.14	24%
INTC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Intel	38.02	24%
TGT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Target	179.81	23%
GM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	General Motors	56.27	23%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
CMCSA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Comcast	47.87	23%
CRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Salesforce	297.11	23%
MOS	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Mosaic Co	34.60	22%
IBN	Financial	INDIA	Icici Bank	32.55	22%
TOST	Technology	ESTADOS UNIDOS	Toast Inc	26.75	21%
CSX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CSX	39.73	21%
MNST	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Monster Beverage	63.85	21%
CPNG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Coupang	26.38	21%
PBR	Energy	BRASIL	Petroleo Brasileiro SA- Petrobras	17.56	21%
WDC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Western Digital	90.53	21%
RIVN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Rivian Automotive	13.89	21%
XOM	Energy	ESTADOS UNIDOS	Exxon Mobil	135.40	20%
NEM	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Newmont Mining	48.45	20%
AMZN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Amazon	221.20	20%
CVX	Energy	ESTADOS UNIDOS	Chevron	187.20	20%
TFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Truist Financial	43.33	20%
USB	Financial	ESTADOS UNIDOS	US Bancorp	46.59	19%
KEY	Financial	JAPÓN	KeyCorp	16.62	19%
MDLZ	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Mondelez International	80.78	19%
DAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Delta Air Lines	60.05	19%
JNJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Johnson & Johnson	174.86	19%
MRO	Energy	ESTADOS UNIDOS	Marathon Oil	33.11	19%
ABT	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Abbott Laboratories	127.75	19%
VIPS	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	Vipshop	19.11	19%
CSCO	Technology	ESTADOS UNIDOS	Cisco Systems	54.36	19%
VICI	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	VICI Properties	33.64	19%
RBLX	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roblox	42.16	18%
X	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	United States Steel	45.25	18%
FTNT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Fortinet	70.46	18%
CTSH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Cognizant	77.67	18%
T	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	AT&T	21.28	18%
EPD	Energy	ESTADOS UNIDOS	Enterprise Products Partners	33.30	17%
HLN	Healthcare	REINO UNIDO	Haleon PLC Sponsored ADR	10.00	17%
KVUE	Technology	ESTADOS UNIDOS	Kenvue, Inc.	21.50	17%
MSFT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microsoft	493.56	16%
RF	Financial	ESTADOS UNIDOS	Regions Financial	21.64	16%
NKE	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Nike	112.00	16%
PFE	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Pfizer	33.15	16%
HBAN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Huntington Bancshares	15.46	15%
UNH	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	UnitedHealth	565.74	15%
AMD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Advanced Micro Devices	192.88	15%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Healthpeak Properties	22.12	15%
SWN	Energy	ESTADOS UNIDOS	Southwestern Energy	8.29	15%
VTRS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Viatis	12.00	15%
KHC	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kraft Heinz	39.31	14%
AES	Utilities	ESTADOS UNIDOS	AES	22.71	14%
PCG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	PG&E	20.50	14%
V	Financial	ESTADOS UNIDOS	Visa	316.40	14%
KIM	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Kimco Realty	21.33	14%
BA	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Boeing	215.43	13%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
GOOGL	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Alphabet Class A	197.53	13%
MDT	Healthcare	IRLANDA	Medtronic	95.15	13%
NU	Financial	ISLAS CAYMAN	Nu Holdings	13.44	13%
AIG	Financial	ESTADOS UNIDOS	American International Group	85.93	13%
KR	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kroger Company	58.75	13%
PANW	Technology	ESTADOS UNIDOS	Palo Alto Networks	340.97	13%
BCS	Financial	REINO UNIDO	Barclays	12.50	13%
VST	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Vistra Energy	95.88	13%
XEL	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Xcel Energy	61.67	13%
CFG	Financial	ESTADOS UNIDOS	Citizens Financial	38.42	13%
NRG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NRG Energy	87.40	12%
GE	Industrials	ESTADOS UNIDOS	GE Aerospace	181.56	12%
EXC	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Exelon	40.50	12%
EQT	Energy	ESTADOS UNIDOS	EQT	45.39	12%
SYF	Financial	ESTADOS UNIDOS	Synchrony Financial	48.80	12%
C	Financial	ESTADOS UNIDOS	Citigroup	68.74	11%
SE	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	Sea	80.52	11%
ORCL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Oracle	139.80	11%
ON	Technology	ESTADOS UNIDOS	ON Semiconductor	80.24	11%
CVS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	CVS Health	68.53	11%
O	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Realty Income	59.13	11%
PEP	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PepsiCo	189.30	11%
PYPL	Financial	ESTADOS UNIDOS	PayPal Holdings	74.32	10%
MCHP	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microchip	102.19	10%
ABBV	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	AbbVie	185.73	10%
TEVA	Healthcare	ISRAEL	Teva Pharmaceutical	18.43	10%
FCX	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Freeport-McMoRan	53.86	9%
GOOG	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Alphabet Class C	192.17	9%
VZ	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Verizon	44.62	9%
NOK	Technology	FINLANDIA	Nokia	4.26	9%
WFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Wells Fargo	63.56	9%
SCHW	Financial	ESTADOS UNIDOS	Charles Schwab	80.44	9%
MRK	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Merck & Company	142.14	9%
MMM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	3M	109.60	9%
WMT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Walmart	71.33	8%
AMAT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Applied Materials	238.77	8%
IBM	Technology	ESTADOS UNIDOS	International Business Machines	182.71	7%
CPRT	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Copart	57.67	7%
AZN	Healthcare	REINO UNIDO	AstraZeneca	85.80	7%
GEN	Technology	ESTADOS UNIDOS	Gen Digital	26.50	7%
GIS	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	General Mills	72.31	7%
SBUX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Starbucks	87.14	7%
JPM	Financial	ESTADOS UNIDOS	JPMorgan Chase & Co.	213.96	7%
TME	Communication Services	ISLAS CAYMAN	Tencent Music Entertainment Group	15.01	7%
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	Micron	139.50	7%
BSX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Boston Scientific	82.15	7%
META	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Meta Platforms	523.61	6%
ELAN	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Elanco Animal Health	19.33	6%
AR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Antero Resources	36.10	6%
TJX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	TJX Companies	113.80	6%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
KO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Coca-Cola	67.64	6%
KMI	Energy	ESTADOS UNIDOS	Kinder Morgan	20.73	6%
PPL	Utilities	CANADA	PPL	30.00	6%
VOD	Communication Services	REINO UNIDO	Vodafone	9.50	6%
AAPL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Apple	207.72	6%
LYG	Financial	REINO UNIDO	Lloyds Banking	2.90	5%
FLEX	Technology	SINGAPUR	Flex	33.71	5%
MS	Financial	ESTADOS UNIDOS	Morgan Stanley	102.40	5%
TMUS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	T Mobile US	189.31	5%
ABNB	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Airbnb	153.94	5%
PINS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Pinterest	46.28	5%
NVO	Healthcare	DINAMARCA	Novo Nordisk	149.60	5%
CL	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Colgate-Palmolive	97.87	4%
PARA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Paramount Global Class B	12.50	4%
INFY	Technology	INDIA	Infosys	18.73	4%
PM	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Philip Morris	107.63	4%
BP	Energy	REINO UNIDO	BP	36.56	4%
IP	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	International Paper Co	46.83	4%
CARR	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Carrier Global	64.91	4%
LUV	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Southwest Airlines	28.68	3%
GPS	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Gap	26.31	3%
ADM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Archer Daniels Midland	63.00	3%
FIS	Technology	ESTADOS UNIDOS	Fidelity National Info	79.60	3%
HPE	Technology	ESTADOS UNIDOS	Hewlett Packard Enterprise	20.56	3%
PG	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Procter & Gamble	171.00	2%
EDR	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Endeavor Group Holdings Inc	27.50	2%
COIN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Coinbase Global	248.22	2%
CVNA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Carvana Co	108.15	1%
EBAY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	eBay	53.56	1%
D	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Dominion Energy	51.86	1%
AMCR	Consumer Cyclical	JERSEY	Amcor	10.05	0%
WMB	Energy	ESTADOS UNIDOS	Williams Co	40.83	0%
BAC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Bank of America	39.89	0%
RTX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Raytheon Technologies	108.38	0%
NVDA	Technology	ESTADOS UNIDOS	Nvidia	1,208.89	0%
SNAP	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Snap	15.59	0%
SO	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Southern Co	77.85	0%
NEE	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NextEra Energy	75.18	0%
GLW	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Corning	36.60	-1%
TSLA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Tesla	174.60	-2%
ONON	Consumer Cyclical	SUIZA	On Holding AG	41.00	-3%
HOOD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Robinhood Markets	21.27	-4%
QCOM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Qualcomm	198.00	-4%
HPQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	HP	34.78	-5%
PLTR	Technology	ESTADOS UNIDOS	Palantir Technologies	22.11	-5%
MO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Altria Group	43.75	-6%
TXN	Technology	ESTADOS UNIDOS	Texas Instruments	181.26	-7%
TSM	Technology	TAIWAN	Taiwan Semiconductor Manufacturing	151.28	-8%
ERIC	Technology	SUECIA	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	4.59	-26%
UMC	Technology	TAIWAN	United Micro	5.10	-39%

MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Microsoft (MSFT)

La empresa se enfrenta las preguntas de los reguladores sobre su inversión en inteligencia artificial. La Comisión Federal de Comercio está investigando si la empresa estructuró un acuerdo con una startup de inteligencia artificial para evitar una revisión antimonopolio del gobierno.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 425.42
Precio Objetivo 12 M	\$ 491.90
Rendimiento potencial	15.6%
Calificación de consenso	9.0



Meta Platforms (META).-

La empresa se enfrenta a quejas de un grupo de defensa centrado en la privacidad en 11 países europeos por su plan de utilizar los datos de los usuarios para formar Modelos de IA. El Centro Europeo Noyb para los Derechos Digitales, una organización no gubernamental con sede en Viena, dijo que presentó quejas ante las autoridades de protección de datos en Alemania, Francia, Italia, España y otros siete países.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 497.37
Precio Objetivo 12 M	\$ 523.61
Rendimiento potencial	5.3%
Calificación de consenso	8.0



BYD (BYD) & NIO(NIO)

China ha aprobado a nueve fabricantes de automóviles locales para probar su tecnología de conducción autónoma, incluidos BYD y NIO, la primera vez que el país permitirá las pruebas de tecnologías autónomas de nivel 3 y 4. El programa piloto cubrirá turismos, autobuses y camiones, y las pruebas se llevarán a cabo en siete ciudades, incluidas Beijing y Shanghai. Las compañías primero deben perfeccionar sus planes de pruebas y seguridad, que deben recibir luz verde de las autoridades. Después podrán realizar pruebas en las carreteras..

Consenso	
Ultimo precio	\$ 4.91
Precio Objetivo 12 M	\$ 6.40
Rendimiento potencial	30.5%
Calificación de consenso	3.0



MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Salesforce (CRM)

La empresa dijo que está abriendo un centro de inteligencia artificial en Londres como parte de su inversión total de USD 4,000 millones en el Reino Unido.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 243.21
Precio Objetivo 12 M	\$ 297.11
Rendimiento potencial	22.2%
Calificación de consenso	6.0



Lululemon Athletica (LULU).-

La empresa dijo que recompraría más acciones y registró ganancias e ingresos trimestrales mejores de lo esperado.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 327.51
Precio Objetivo 12 M	\$ 426.13
Rendimiento potencial	30.1%
Calificación de consenso	10.0



Tesla (TSLA).-

La compañía busca llevar los robotaxis al siguiente nivel en los EE. UU., revelando que la extensión sur de Giga Texas está casi completa, que albergará 50,000 H100 de Nvidia para capacitación completa en conducción autónoma. De hecho, el director ejecutivo, Elon Musk, espera que la compañía de vehículos eléctricos gaste entre USD 3,000 y USD 4,000 millones este año en chips de inteligencia artificial de Nvidia. Musk también aclaró un informe reciente de los medios que reveló que los chips H100 reservados para Tesla se estaban enviando a xAI. El fabricante de automóviles "no tenía un lugar donde enviar los chips Nvidia para encenderlos", tuiteó, "por lo que simplemente se habrían quedado en el almacén".

Consenso	
Ultimo precio	\$ 178.67
Precio Objetivo 12 M	\$ 174.60
Rendimiento potencial	-2.3%
Calificación de consenso	4.0



CAMBIO DE RECOMENDACIONES:

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

Mejoras de recomendación. ↑

Ticker	Nombre	Recomendación
TMO	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	La recomendación de Thermo Fisher assumed with compra desde neutral en Jefferies
KMB	KIMBERLY-CLARK CORP	La recomendación de Kimberly-Clark fue mejorada a compra desde neutral en RBC Capital
BBY	BEST BUY CO INC	La recomendación de Best Buy fue mejorada a compra desde venta en Citi
WMB	WILLIAMS COS INC	La recomendación de Williams fue mejorada a compra desde neutral en Wells Fargo
KMI	KINDER MORGAN INC	La recomendación de Kinder Morgan fue mejorada a compra desde neutral en Wells Fargo
ABBV	ABBVIE INC	La recomendación de AbbVie fue mejorada a compra desde neutral en HSBC
KLAC	KLA CORP	La recomendación de KLA Corp. fue mejorada a neutral desde venta en Barclays
AMen	APPLIED MATERIALS INC	La recomendación de Applied Materials fue mejorada a neutral desde venta en Barclays
UNH	UNITEDHEALTH GROUP INC	La recomendación de UnitedHealth fue mejorada a compra desde neutral en HSBC
AEP	AMERICAN ELECTRIC POWER	La recomendación de American Electric fue mejorada a neutral desde venta en Ladenburg
SEE	SEALED AIR CORP	La recomendación de Sealed Air fue mejorada a compra desde neutral en Mizuho
EBAY	EBAY INC	La recomendación de eBay fue mejorada compra desde neutral en Citi
CHRW	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	La recomendación de C.H. Robinson fue mejorada a neutral desde venta en UBS
PNW	PINNACLE WEST CAPITAL	La recomendación de Pinnacle West fue mejorada a compra desde neutral en Ladenburg
UAL	UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	La recomendación de United Airlines fue mejorada a compra desde neutral en Redburn enlantic
LULU	Lululemon Athletica Inc	La recomendación de Lululemon fue mejorada a compra desde neutral en HSBC
CDW	CDW CORP/DE	La recomendación de CDW fue mejorada a compra desde neutral en Northcoast
HPE	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	La recomendación de HP Enterprise fue mejorada a compra desde neutral en Argus
MMM	3M CO	La recomendación de 3M fue mejorada a compra desde neutral en BofA

Recortes de recomendación. ↓

Ticker	Nombre	Recomendación
MTD	METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	La recomendación de Mettler-Toledo se redujo a venta desde neutral en Jefferies
BIO	BIO-RAD LABORATORIES-A	La recomendación de Bio-Radse se redujo a neutral desde compra en Jefferies
A	AGILENT TECHNOLOGIES INC	La recomendación de Agilent se redujo a neutral desde compra en Jefferies
ALGN	ALIGN TECHNOLOGY INC	La recomendación de Align Technology se redujo a neutral desde compra en OTR Global
SWK	STANLEY BLACK & DECKER INC	La recomendación de Stanley Black & Decker se redujo a neutral desde compra en Barclays
ALLE	ALLEGION PLC	La recomendación de Allegion se redujo a venta desde neutral en Barclays
PTC	PTC INC	La recomendación de PTC se redujo a neutral desde compra en Mizuho
MRO	MARATHON OIL CORP	La recomendación de Marathon Oil se redujo a Equalweight desde compra en Capital One
DLTR	DOLLAR TREE INC	La recomendación de Dollar Tree se redujo a neutral desde compra en Citi
XOM	EXXON MOBIL CORP	La recomendación de Exxon Mobil se redujo a neutral desde compra en Truist
CTVA	CORTEVA INC	La recomendación de Corteva se redujo a venta desde neutral view en OTR Global
GEN	GEN DIGITAL INC	La recomendación de Gen Digital se redujo a neutral desde compra en Morgan Stanley

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso
Comunicaciones				
TMUS	T Mobile US	180.0	189.3	10.0
GOOGL	Alphabet Class A	177.1	197.5	10.0
EA	Electronic Arts	138.5	150.0	10.0
VZ	Verizon	41.2	44.6	10.0
CMCSA	Comcast	39.3	47.9	9.0
Consumo básico				
WMT	Walmart	66.2	71.3	10.0
PM	Philip Morris	104.2	107.6	10.0
SYY	Sysco	72.9	85.8	10.0
KDP	Keurig Dr Pepper	34.7	36.8	10.0
PG	Procter & Gamble	168.9	171.0	10.0
Consumo discrecional				
AMZN	Amazon	185.3	221.2	10.0
HAS	Hasbro	58.7	68.5	10.0
APTV	Aptiv	81.7	105.1	10.0
TPR	Tapestry	43.7	50.5	10.0
CZR	Caesars Entertainment	36.3	53.7	10.0
Energía				
TRGP	Targa Resources	118.1	124.9	10.0
CVX	Chevron	157.4	187.2	10.0
PSX	Phillips 66	139.2	163.7	10.0
XOM	Exxon Mobil	114.7	136.9	10.0
OXY	Occidental Petroleum	60.2	72.2	10.0
Financiero				
RF	Regions Financial	18.6	21.6	10.0
BAC	Bank of America	39.8	39.9	10.0
USB	US Bancorp	39.3	46.6	10.0
C	Citigroup	62.5	68.7	10.0
ICE	Intercontinental Exchange	134.6	152.7	9.0
Industriales				
EMR	Emerson Electric Company	107.0	128.8	10.0
UAL	United Airlines Holdings	53.2	70.6	10.0
PWR	Quanta Services	269.1	286.6	10.0
APH	Amphenol	131.4	136.8	10.0
HON	Honeywell International	210.7	230.3	10.0
Inmobiliario				
O	Realty Income	53.8	59.1	10.0
VICI	VICI Properties	28.5	33.6	9.0
SBAC	SBA Communications	191.1	242.9	9.0
PSA	Public Storage	272.9	316.3	9.0
AVB	AvalonBay	197.4	207.5	9.0

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso
Materiales				
AVY	Avery Dennison	227.1	233.7	10.0
DD	DuPont de Nemours	80.2	91.8	10.0
IFF	International Flavors & Fragrances	98.2	100.4	10.0
EMN	Eastman Chemical	102.2	109.2	9.0
BALL	Ball	69.2	73.4	9.0
Salud				
ZTS	Zoetis	176.6	205.0	10.0
CVS	CVS Health	61.3	68.5	10.0
MRK	Merck & Company	131.2	142.1	10.0
MDT	Medtronic	84.1	95.2	10.0
PFE	Pfizer	29.0	33.2	10.0
Servicios públicos				
CEG	Constellation Energy Corporation	202.2	227.7	10.0
AEP	American Electric Power	89.0	91.7	10.0
PEG	Public Service Enterprise	73.5	73.0	10.0
NRG	NRG Energy	78.0	87.4	10.0
PCG	PG&E	18.2	20.5	9.0
Tecnología				
PANW	Palo Alto Networks	299.1	341.0	10.0
QCOM	Qualcomm	208.7	198.0	10.0
ANET	Arista Networks	300.7	312.4	10.0
TER	Teradyne	142.9	126.8	10.0
KLAC	KLA	776.1	772.4	10.0

ANÁLISIS TÉCNICO

PERSPECTIVA MERCADOS

Los mercados mostraron movimientos mixtos, aunque en el caso de los accionarios el alza prevalece.

Las tasas absorbieron una buena parte de la baja reciente y lo probable es que muestren un movimiento lateral, en el mejor de los casos, mientras que el dólar gana terreno frente a la mayoría de las monedas. No obstante, los índices accionarios de EE.UU. Volvieron a establecer máximos y se reafirman en tendencia de alza. Eso sí, sigue sin haber mejoría en el volumen y los indicadores de velocidad no han confirmado el alza, al mismo tiempo que la mayoría de los sectores se ubican por debajo de los máximos previos.

S&P500



Treasury 10 años



USDMXN, Peso/Dólar



El mercado de renta fija en Estados Unidos mostró un movimiento errático a lo largo de la semana que termina.

Por un lado, la baja en las tasas de referencia en otras economías alentó la idea de que habría una mayor probabilidad de que la Reserva Federal también lo hiciera en el futuro cercano. No obstante, por otro lado, los datos de empleo dados a conocer al final de la semana desalentaron este escenario optimista y las tasas de los bonos del Tesoro se volvieron a presionar.

Para la tasa del Treasury a 10 años lo último significó frenar el descenso tan importante que había mostrado y que la llevó a la zona de apoyo cercana al 4.2%, ahora el repunte la volvió a ubicar por encima del promedio móvil de 200 días en 4.35%.

Un escenario probable es que muestre un desempeño lateral simplemente entre el promedio ya la resistencia en 4.5%, pero si supera este techo se volvería a presionar a los máximos de la semana previa cerca de 4.65% y que también están muy cerca de los techos de los últimos seis meses.

En el caso de los principales índices accionarios en Estados Unidos el movimiento de la semana, a pesar de la volatilidad en las tasas, fue positivo y se tradujo en nuevos máximos históricos para los Nasdaq y el S&P500, que reafirmaron la tendencia de alza de largo plazo.

Sin embargo, las señales de los indicadores de fuerza y velocidad siguen mostrando condiciones de fragilidad en el movimiento positivo.

En lo que se refiere a los indicadores de velocidad, lo relevante es que no han logrado establecer nuevos máximos en sincronía con los índices a pesar de la recuperación de las semanas recientes, y esa divergencia, generalmente apunta a un freno en el avance y corrección posterior.

De cualquier manera, por ahora, la tendencia es positiva y hay que aprovecharla, pero sin perder de vista los apoyos cercanos que para el S&P500 está en 5,330 y para el Nasdaq Composite en 17,000 unidades.

Finalmente, el dólar, en respuesta al alza final en las tasas de mercado, se fortaleció frente a la mayoría de las monedas, provocando que el EURUSD cayera al apoyo por acumulación y promedio de 50 y 200 días en 1.08 dólares por euro.

Si no logra respetar ese nivel, el riesgo es que extienda el retroceso a la zona de demanda en 1.073 en primera instancia.

Finalmente, el USDMXN se vio fuertemente golpeado por la incertidumbre local, con una depreciación en la semana de casi 8% y llegando a los niveles de cotización máxima de octubre del año pasado cerca de 18.4.

Es una resistencia importante que bien podría ser el techo del movimiento de alza, por lo menos temporalmente, y puede dar lugar a una apreciación, aunque ahora el apoyo entre 17.8 y 17.5 puede ser un primer piso.

Además, si la divisa supera el 18.4, podría presionarse a 19.0 o hasta 19.2, antes de un descenso importante.

CARTERA MODELO FUNDAMENTAL

Sufrió un fuerte retroceso, al igual que su benchmark

Desempeño de la Cartera

Del 31 de mayo al 7 de junio la cartera modelo retrocedió 4.13%, lo que fue una caída 14 puntos base mayor a la que registró el índice S&P/BMV IPC (-3.99%).

Durante la semana, 8 de las 16 emisoras que forman parte de la cartera y que representan el 44.3% del valor del portafolio presentaron un comportamiento inferior al benchmark.

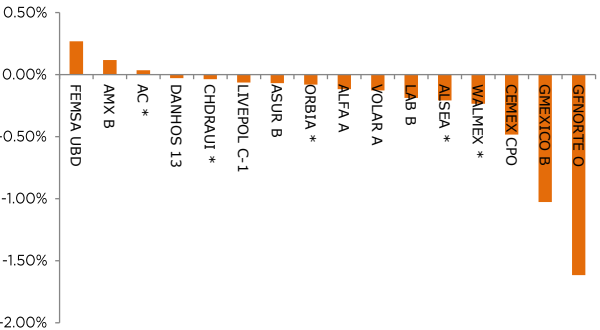
En particular, el desempeño de la cartera se vio afectado por las posiciones que mantiene en Gfnorte (-13.67%), Gmexico (-9.28%), Alsea (-6.31%), Lab (-6.25%), Cemex (-5.25%), Volar (-5.75%) y Alfa (-5.34%); lo que fue parcialmente compensado por aumentos en Femsa (+2.15%), Amx (+0.89%), y Ac (+0.88%).

En lo que va del año la cartera modelo fundamental acumula una caída de 8.71%, lo que representa un diferencial en contra de 102 puntos base en comparación con el S&P/BMV IPC (-7.68%).

Estrategia

No realizamos cambios durante la semana.

Contribución por emisora al cambio de la cartera



Fuente: VectorAnálisis.

Rendimiento acumulado

Año	Cartera	Rendimiento		IPC	Rendimiento	
		Año	Acum.		Año	Acum.
Enero de 2004 = base 100				8,795		
2006	377,704	57.2%	277.7%	26,448	48.6%	200.7%
2007	407,029	7.8%	307.0%	29,537	11.7%	235.8%
2008	300,104	-26.3%	200.1%	22,380	-24.2%	154.5%
2009	473,678	57.8%	373.7%	32,120	43.5%	265.2%
2010	627,464	32.5%	527.5%	38,551	20.0%	338.3%
2011	601,208	-4.2%	501.2%	37,078	-3.8%	321.6%
2012	748,644	24.5%	648.6%	43,706	17.9%	396.9%
2013	755,320	0.9%	655.3%	42,727	-2.2%	385.8%
2014	741,996	-1.8%	642.0%	43,146	1.0%	390.6%
2015	743,018	0.1%	643.0%	42,978	-0.4%	388.6%
2016	827,552	11.38%	727.6%	45,643	6.20%	418.9%
2017	952,377	15.08%	852.4%	49,354	8.13%	461.1%
2018	810,198	-14.93%	710.2%	41,640	-15.63%	373.4%
2019	843,401	4.10%	743.4%	43,541	4.56%	395.0%
2020	814,304	-3.45%	714.3%	44,067	1.21%	401.0%
2021	1,022,196	25.53%	922.2%	53,175	20.67%	504.6%
2022	957,900	-6.29%	857.9%	48,464	-9.03%	451.0%
2023	1,111,930	16.08%	1011.9%	57,386	18.41%	552.5%
2024	1,015,124	-8.71%	915.1%	52,977	-7.68%	502.3%

(*) 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.

Cartera modelo Fundamental semanal

	Ponderación en el índice	Precio 7-Jun-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	3.72%	563.85	-1.18%	5.83%	2.11%
Controladoras					
ALFA A	1.26%	11.17	-5.34%	2.21%	0.95%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	6.32%	12.10	-5.25%	9.21%	2.89%
ORBIA *	1.62%	26.15	-5.46%	1.48%	-0.15%
Bebidas					
AC *	2.93%	174.58	0.88%	3.94%	1.01%
FEMSA UBD	10.51%	198.72	2.15%	12.47%	1.95%
Fibras					
DANHOS 13		20.76	-1.66%	1.71%	1.71%
Grupos financieros					
GFNORTE O	9.95%	139.31	-13.67%	11.82%	1.87%
Minería					
GMEXICO B	9.00%	95.15	-9.28%	11.08%	2.08%
Restaurantes					
ALSEA *	1.09%	63.26	-6.31%	3.31%	2.21%
Salud					
LAB B	0.44%	16.66	-6.25%	3.01%	2.58%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	9.39%	15.86	0.89%	13.23%	3.84%
Tiendas de autoservicio					
CHDRAUI *	0.86%	124.22	-1.06%	3.54%	
WALMEX *	8.81%	62.59	-1.88%	12.51%	3.70%
Tiendas departamentales					
LIVEPOL C-1	0.89%	124.71	-2.65%	2.45%	1.56%
Transportes					
VOLAR A		12.78	-5.75%	2.21%	2.21%
Rendimiento semanal					
Cartera				-4.13%	
IPC		52,977.32		-3.99%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				-8.71%	
IPC				-7.68%	

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 volatilidad y de pérdida para el Benchmark y la cartera
(31 de mayo – 7 de junio)

Cartera Modelo de Análisis Técnico

	Contribución al índice *	Precio 7-Jun-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- respecto al IPC
AC *	2.92%	174.58	0.88%	4.00%	1.08%
AMX B	9.15%	15.86	0.89%	13.40%	4.25%
ALFA A	1.28%	11.17	-5.34%	4.88%	3.60%
ALSEA *	1.13%	63.26	-6.31%	1.88%	0.75%
BIMBO A	3.64%	67.63	5.85%	4.91%	1.26%
BOLSA A	0.51%	31.70	1.93%	6.17%	5.67%
CEMEX CPO	6.30%	12.10	-5.25%	4.96%	-1.34%
CHDRAUI B	0.85%	124.22	-1.06%	6.09%	5.24%
CUERVO *	0.56%	34.94	11.56%	5.28%	4.72%
FEMSA UBD	10.34%	198.72	2.15%	14.26%	3.92%
GCARSO A1	1.90%	134.19	2.39%	4.89%	2.99%
GFNORTE O	10.35%	139.31	-13.67%	7.33%	-3.02%
GMEXICO B	9.10%	95.15	-9.28%	7.90%	-1.21%
PE&OLES *	0.89%	241.62	-10.02%	3.89%	3.00%
WALMEX *	8.68%	62.59	-1.88%	10.16%	1.48%

Rendimiento semanal

Cartera		-2.78%
IPC	52,977.32	-3.99%

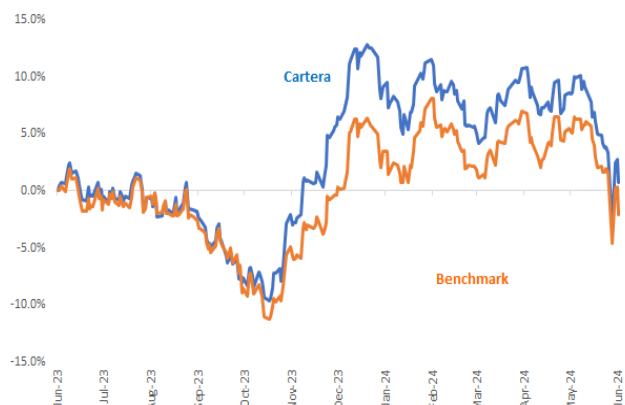
Rendimiento acumulado

Cartera		-10.68%
IPC		-7.68%

FEMSA UBD



Acumulado 12 meses



Fuente: VectorAnálisis

Desempeño de la Cartera

La incertidumbre en cuanto a los efectos por los resultados de las elecciones afectó significativamente al S&P/BMV IPC que mostró alta volatilidad en la semana que termina. La fuerte baja del inicio de la operación se absorbió en los tres días posteriores, aunque en la última sesión volvió a mostrar un descenso

Si bien el retroceso estuvo lejos de ser tan importante como el inicial, de cualquier manera, mantuvo al índice por debajo de la zona de mínimos de los 6 meses previos de operación entre 54,500 y 55,000.

El mismo desempeño volátil que mostró el índice se observó en la mayoría de los componentes de la muestra del IPC, destacando en las pérdidas, la baja de GFNorte, Peñoles, Mega, GMéxico y Tlevisa.

No obstante, casi una tercera parte de la muestra logró defenderse y mostrar un balance positivo contra el viernes previo.

La ganancia la encabezaron las acciones de Cuervo con un rendimiento de doble dígito, seguida de Bimbo, Kof, Femsa y GCarso.

Para la cartera técnica el balance de la semana también fue perdedor, pero mucho menor al del Benchmark pues 8 emisoras del Portafolio fueron de las defensivas y con la sobre ponderación ayudaron a aminorar la pérdida por la caída de GFNorte que es de las de mayor peso en la estructura.

Con ello se logró disminuir el diferencial negativo acumulado en el año, aunque aún sigue por encima de los 300 puntos base.

Estrategia

Al margen de la volatilidad, lo importante en términos de la tendencia para el índice es que la baja de corto plazo se reafirmó y el rebote reciente por ahora solo sirvió para reafirmar que hay una resistencia clave en el promedio móvil de 200 días.

De corto plazo, el índice tiene un apoyo en los 53,000 y si logra respetarlo, no descartamos que haga un nuevo intento por revertir la tendencia negativa.

Sin embargo, las condiciones de los indicadores de velocidad tanto diarios como semanales aún son de baja y sobretodo en los segundos hay un buen margen de retroceso antes de llegar a la sobreventa.

El riesgo es que los repuntes ahora sean más cortos en tiempo y en magnitud que las recuperaciones. Además, si el índice rompe 53,000 bajaría cerca de los mínimos recientes antes de un repunte.

En el caso de la cartera y ante este panorama incierto y volátil, preferimos hacer cambios buscando una postura defensiva. Entre los cambios más importantes destacó la disminución en la posición de GFNorte, aunque no salió del todo del portafolio.

Entraron: Bolsa, Chdraui y GMéxico

Salieron: BBajio, Gap, Kimber, Regional, Sites y Volar.

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	11.17	15.40	37.9%	-5.3%	-1.3 p.p.	-20.3%	-12.4 p.p.
ALSEA	*	63.26	80.00	26.5%	-6.3%	-2.3 p.p.	-1.7%	6.2 p.p.
ASUR	B	563.85	607.00	7.7%	-1.2%	2.8 p.p.	-3.1%	5.4 p.p.
FEMSA	UBD	198.72	242.00	21.8%	2.1%	6.1 p.p.	-11.2%	-3.3 p.p.
GFNORTE	O	139.31	203.00	45.7%	-13.7%	-9.7 p.p.	-18.8%	-10.9 p.p.
LAB	B	16.66	22.00	32.1%	-6.2%	-2.3 p.p.	9.2%	15.7 p.p.
LIVEPOL	C-1	124.71	164.00	31.5%	-2.6%	1.3 p.p.	-11.4%	-4.9 p.p.
VOLAR	A	12.78	26.00	103.4%	-5.8%	-1.8 p.p.	-19.0%	-11.2 p.p.
WALMEX	*	62.59	73.00	16.6%	-1.9%	2.1 p.p.	-11.5%	-3.7 p.p.
Promedio						-0.6 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

	07-jun	Precio (\$)	V.I. 12M	Rend.	Rend.	Rend.	V.Mercado	V.Empresa	#Acciones	AFIDA			P / U			P/VL	Apalanc.	Cober.	Deud.Net.	ROE	ROA
Emis/Sector	Opinión	07-jun-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	13.0		0.9	8.0			3.2							
VOLARA	C	12.78	26.00	103.4%	-5.8%	-20.1%	14.9	13.0	1,166.0	0.9	0.7	0.7	8.0	10.6	10.6	3.2	-40.0%	G.I.	-0.2	3.0%	0.2%
Aeropuertos							388.7	429.3		9.7	15.5			5.3							
ASURB	C	563.85	607.00	7.7%	-1.2%	13.3%	173.7	176.7	300.0	9.9	9.3	9.3	16.1	15.2	15.2	3.6	-10.6%	G.I.	0.0	21.2%	15.2%
GAPB	V	295.66	310.00	4.9%	-7.4%	-0.3%	150.5	180.7	505.3	10.2	10.8	10.8	15.9	17.3	17.3	6.9	132.1%	8.7	1.7	47.5%	14.4%
OMAB	M	163.10	191.00	17.1%	-5.8%	-9.3%	64.6	72.0	390.1	8.2	8.8	8.8	12.8	14.1	14.1	6.0	67.4%	9.0	0.9	54.6%	19.9%
Alimentos							473.0	602.7		12.5	41.0			4.3							
BAFARB		106.30			-2.9%	-12.1%	33.0	40.2	310.3	28.6			87.7			7.2		7.9	3.4	20.0%	7.7%
BIMBOA	M	67.63	73.00	7.9%	5.9%	-21.3%	296.8	386.5	4,388.6	11.7	7.2	7.2	44.3	18.3	18.3	4.0	105.3%	5.2	2.1	13.5%	4.2%
GRUMAB	C	334.27	376.00	12.5%	1.5%	7.4%	122.0	140.1	364.8	10.7	7.1	7.1	24.6	15.8	15.8	4.4	57.9%				
HERDEZ*		52.69			2.5%	14.3%	17.7	32.8	335.1	8.6			14.1			2.0	80.1%	9.1	0.9	19.9%	8.8%
MINSAB		8.87				4.4%	3.6	3.1	410.3	13.9			29.3			1.0	44.9%	1.4	7.7	0.3%	0.1%
Bebidas							1,641.7	1,870.4		8.4	27.8			2.8							
AC*	C	174.58	205.00	17.4%	0.9%	-5.8%	308.7	360.3	1,720.8	8.4	7.7	7.7	17.8	16.8	16.8	3.0	20.3%	25.1	0.6	15.0%	8.9%
CULTIBAB		11.10				-11.1%	7.7	8.8	693.9	21.4			-8.2			0.4	-16.4%	n.d.	n.d.	-4.5%	-3.9%
CUERVO*	C	34.94	40.00	14.5%	11.6%	5.0%	122.2	138.5	3,591.2	19.0	15.7	15.7	27.2	25.8	25.8	2.1	28.0%	8.5	2.4	8.2%	4.8%
FEMSAUBD	C	198.72	242.00	21.8%	2.1%	-10.1%	844.4	961.9	21,393.0	9.3	8.6	8.6	40.3	31.7	31.7	3.1	-2.0%	G.I.	-0.1	21.4%	9.5%
KOFUBL	C	165.30	183.00	10.7%	4.4%	2.7%	358.7	400.9	2,163.9	8.8	7.6	7.6	17.3	16.6	16.6	3.0	28.6%	11.2	0.9	15.2%	7.4%
Cemento y materiales de construcción							312.0	536.0		11.9	25.8			4.1							
CEMEXCPO	C	12.10	16.90	39.7%	-5.2%	-8.5%	183.2	396.4	15,137.5	11.5	5.7	5.7	23.2	10.6	10.6	2.8	63.7%	9.3	2.1	1.9%	0.9%
CERAMICB		96.00				-1.5%	18.8	22.0	195.5	9.8			63.1			5.8	23.4%	9.9	0.7	5.6%	2.4%
CMOCTEZ*		73.80			-1.6%	-1.4%	65.3	62.9	884.9	11.0			17.7			7.0	-53.6%	G.I.	-0.9	48.8%	34.7%
COLLADO*		7.80					1.5	3.3	192.4	11.2			30.8			1.2	42.7%	3.3	1.1	9.7%	3.4%
GCC*		174.61			-5.6%	-12.7%											-10.6%	G.I.	-1.0	18.9%	11.2%
LAMOS A*		125.40			-0.5%	-6.0%	43.3	51.4	345.0	16.0			32.8			4.5	88.8%	14.6	1.0	28.7%	11.7%
Comercio Especializado							194.3	238.7		15.4	51.2			5.5							
ALSEA*	C	63.26	80.00	26.5%	-6.3%	-1.4%	51.6	78.7	815.1	8.1	3.7	3.7	87.2	12.0	12.0	7.0	348.6%				
BEVIDESB		18.90				-0.5%	7.7	8.2	408.8	23.5			-53.5			15.9	-93.7%	5.1	-0.4	n.d.	1.6%
CONVERA		1.96			-13.7%	5.9%	0.2	0.6	80.2	3.2			-16.5			0.3	55.3%	3.1	1.4	1.1%	0.4%
FRAGUAB		852.92			-2.5%	70.6%	86.5	87.1	101.4	22.5			48.0			5.9	-31.9%	16.3	-0.5	22.5%	9.7%
GIGANTE*		29.90			-3.5%	-2.6%	29.7	39.6	994.2	11.1			47.4			1.5	28.4%	3.3	1.7	8.7%	4.1%
LABB	C	16.66	22.00	32.1%	-6.2%	17.7%	17.8	23.1	1,020.0	6.5	6.3	6.3	16.7	12.1	12.1	1.8	53.8%	5.2	1.3	11.1%	5.2%
POCHTECB		6.50			-7.0%	-9.1%	0.8	1.5	130.5	4.3			23.3			0.9	130.6%	4.7	2.0	16.6%	4.2%
Comunicaciones							104.2	145.1		38.3	-161.7			4.9							
AMXB	C	15.86	19.20	21.1%	0.9%	0.8%			66,064.8	6.6	4.4	4.4	32.3	12.8	12.8	6.0					
AXTELCPO		1.50			-9.1%	123.9%	4.2	17.5	2,799.0	5.5			2.4			0.6	303.6%	2.8	2.8	2.8%	0.5%
MEGACPO		48.74			-9.0%	28.5%	41.9	47.3	860.1	4.8			9.2			1.5	51.7%	6.5	1.3	8.2%	4.1%
Conglomerados							390.2	590.5		21.2	29.6			3.1							
ACCELSAB		22.50					4.3	6.2	189.0	4.2			7.7			1.3	58.3%	10.2	2.4	4.4%	2.1%
ALFAA	C	11.17	15.40	37.9%	-5.3%	-18.1%	53.8	205.9	4,818.8	4.1	5.5	5.5	6.4	13.8	13.8	0.8	364.6%	2.2	6.1	-28.9%	-5.8%
GCARSOA1		134.19	150.44 (M)	12.1%	2.4%	-29.2%	302.8	318.5	2,256.7	25.9			36.1			3.8	22.4%	7.2	1.0	9.5%	5.4%
GISSAA		21.00			-2.6%	-20.7%	6.4	11.1	306.7	5.8			13.4			0.6	27.3%	3.5	2.0	-1.4%	-0.7%
KUOB		40.00			-4.8%	-9.5%	18.3	33.7	456.4	7.8			8.3			1.5	60.6%	4.5	2.6	4.1%	1.6%
VITROA		9.45			3.7%	-62.0%	4.6	15.0	483.6	2.3			2.0			0.2		G.I.	1.3	16.7%	17.2%
Construcción							262.1	378.0		12.0	25.5			2.3							
AGUA*		25.21			-13.5%	-16.1%	12.3	14.5	486.2	9.8			54.1			2.1	58.5%	5.4	1.7	8.8%	4.2%
ALEATIC*		35.00				-5.4%	60.6	112.1	1,732.2	5.7			6.6			0.7	86.3%	1.3	5.0	0.0%	0.0%
GMD*		12.20				-12.0%	2.2	6.0	182.5	4.5			10.8			0.7	0.0%	13.7	0.6	14.3%	9.0%
IDEALB-1		39.00				5.4%	111.8	184.8	2,866.0	18.0			40.1			3.4	83.3%	G.I.	3.0	22.7%	10.7%
PINFRA*	M	175.01	192.00	9.7%	-6.0%	-4.7%	75.2	60.6	429.5	8.9	9.7	12.4	15.0	16.5	28.3	1.8					
Entretenimiento y Medios							43.2	167.6		4.5	-18.8			1.5							
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		19.50			-4.9%	-14.8%	10.9	10.4	559.4	6.1			-99.6			4.8	-4.9%	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	202.9%	1.0	8.7	-7.4%	-2.7%
TLEVISACPO	C	10.44	13.90	107.8%	-6.0%	-7.9%	30.2	142.1	2,890.7	3.9	3.8	3.7	11.7	6.5	-24.1	0.3	49.9%				

UAFIDA = Utilidad de Operación + Depreciación y Amortización
Todos los múltiplos estan 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

		Precio (\$)	V.I. 12M	Rend.	Rendimiento		V.Mercado	V.Empresa	#Acciones	VE / UAFIDA			P / U		P/VL	Apalanc.	Cober.	Deud.Net.	ROE	ROA						
Emis/Sector	Opinión	07-jun-24		Potencial	Sem.	Año	(MXN MM)	(MXN MM)	(MILL)	Ult.12M	2024e	2025e	Ult.12M	2024e	2025e		Neto	Inter.	a Uafida							
Grupos financieros							849.2																			
BBAJIO O		53.02	69.66 (M)	31.4%	-9.6%	-6.7%	63.1		1,190							11.2				0.8%						
CREAL *		0.35					0.1		369							0.1				n.d.	n.d.					
FINDEP *		9.80				-2.0%	3.3		338							10.8				4.0%	2.0%					
GENTERA *		23.62	31.6 (M)	33.8%	-10.3%	0.2%	37.5		1,588							11.8				20.2%						
GFINBUR O		44.47	48.3 (M)	8.6%	-2.5%	-4.8%	271.2		6,097							21.0				13.6%	n.d.					
GFNORTEO		139.31			-13.7%	-18.4%	429.7		2,883.5							7.9	n.d.	n.d.		14.3%	1.7%					
R A		135.03	178.58 (M)		-8.3%	-16.8%	44.3		328							10.8					n.d.					
Q *		199.49			-8.8%	16.3%	-		-											5.4%	1.3%					
Inmobiliario							69.2	106.5		31.5			29.5			3.1										
DINEB		25.00				-12.3%	15.9	15.6	635.7	45.1			51.5			5.0	-26.8%	G.I.		-6.1%	-2.3%					
GICSAB		2.20				-4.3%	3.3	30.0	1,500.1	4.1			0.7			0.1	94.6%	1.7	6.0	5.6%	2.3%					
VESTA*		56.69			-3.9%	-15.9%	50.0	60.9	882.5	29.0			24.4			2.7	18.7%	5.7	2.6	19.4%	10.8%					
Minería							862.2	1,114.8		10.2			38.6			3.1										
AUTLANB		9.58			-4.2%	-18.6%	3.1	5.5	323.4	3.5			24.6			0.5	48.7%	1.3	4.9	-12.5%	-5.7%					
GMEXICOB	M	95.15	105.00	10.4%	-9.3%	1.0%	740.7	921.0	7,785.0	10.3	9.6	7.8	26.7	17.4	14.8	3.3										
MFRISCOA-I		3.70			-0.8%	59.5%	22.4	46.5	6,045.8	14.0			-9.1			2.5	397.5%	5.8	4.1	10.4%	3.0%					
PE&OLES*	M	241.62	245.00	1.4%	-10.0%	-2.7%	96.0	141.6	397.5	9.0	8.0	4.8	142.4	140.2	-92.9	1.6										
Papel y Celulosa							103.1	120.2		12.5			23.2			27.5										
KIMBERA	C	33.54	42.00	25.2%	-5.8%	-12.1%	103.1	120.2	3,075.1	12.5	11.0	9.2	23.2	20.0	16.9	27.5	257.8%									
PAPPEL*		-					-	-	290.0	4.4			6.3			1.1										
Química y Petroquímica							95.7	228.5		5.2			10.4			1.1										
ALPEKA	C	13.94	17.90	28.4%	-4.8%	10.3%	29.4	70.4	2,106.7	3.6	3.4	4.6	2.3	4.4	9.4	0.7										
CYDSASAA		19.00					11.4	19.0	600.0	6.4			14.1			1.2	91.3%	6.2	2.5	16.8%	6.6%					
ORBIA*	C	26.15	41.00	56.8%	-5.5%	-30.5%	54.9	139.1	2,100.0	5.8	5.1	4.8	13.6	13.8	13.3	1.3	161.2%	4.0	3.2	1.0%	0.3%					
Siderurgia							173.5	164.5		16.4			35.8			2.4										
ICHB		186.49			0.9%	-3.9%	81.4	80.5	436.6	15.0			38.1			2.3	-51.0%	-98.0	-1.5	16.9%	12.0%					
SIMECB		185.00				2.2%	92.1	84.0	497.7	17.6			33.8			2.5	-46.9%	G.I.	-3.0	11.2%	8.2%					
Tiendas de Autoservicio							1,307.9	1,322.9		22.6			41.8			7.9										
CHDRAUIB	C	124.22	158.00	27.2%	-1.1%	21.1%	119.2	131.0	959.3	15.3	14.1	11.5	65.6	76.1	46.0	4.3	-1.3%									
LACOMERUBI	C	35.12	49.00	36.1%	-7.5%	-19.6%	39.6	37.4	1,126.7	19.1	18.8	13.3	32.9	38.2	27.0	1.8	-8.9%	G.I.	-0.6	7.8%	5.8%					
SORIANAB	V	31.80	31.00	-9.6%	-1.6%	-12.5%	57.2	89.2	1,800.0	7.3	6.4	5.6	17.4	17.7	15.6	1.0	16.2%	5.1	1.0	6.1%	3.2%					
WALMEX*	C	62.59	73.00	16.6%	-1.9%	-12.5%	1,092.0	1,065.4	17,446.3	16.8	14.9	14.8	30.3	28.8	32.7	7.7	-20.6%									
Tiendas Departamentales							419.1	452.0		12.1			12.7			2.3										
ELEKTRA*		1,060.31			-3.6%	-9.6%	235.1	231.4	221.7	14.3			10.8			2.7	-5.9%	4.9	1.0	8.0%	1.6%					
GFAMSAA		0.03					0.0	7.7	569.9	4.0			-10.0			0.1	-51.5%									
GPHI		44.00				-6.4%	16.6	20.3	377.8	3.4			5.9			0.8	17.1%	12.5	1.1	7.4%	3.3%					
LIVEPOLC-I	C	124.71	164.00	31.5%	-2.6%	7.9%	167.4	192.7	1,342.2	9.8	7.8	20.0	16.0	13.5	223.1	1.8	3.6%									
Turismo							19.8	36.8		10.0			62.9			3.4										
CIDMEGA*		34.79				-3.3%	2.4	4.6	67.6	6.6			8.3			0.5	28.2%	3.6	2.7	1.5%	0.9%					
HCITY*		4.33			3.3%	-27.0%	1.8	6.5	412.3	6.7			8.4			0.2	48.1%	1.8	3.8	14.9%	8.0%					
HOTEL*		3.60			2.9%	-7.7%	1.8	5.9	491.1	10.2			6.8			0.4	45.9%	3.7	n.d.	6.5%	3.9%					
POSADASA		28.00			-3.1%	2.6%	13.9	19.8	495.9	13.1			88.2			4.7	197.2%	3.1	2.4	41.6%	4.3%					
Varios							203.1	261.0		9.4			24.2			3.0										
BOLSAA	C	31.70	38.00	19.9%	1.9%	-9.8%	18.0	14.1	569.4	6.4	6.2	6.2	12.4	11.1	11.1	2.4	-56.0%									
GMXT*		38.04	45 (M)		-5.6%	-0.4%	166.2	200.2	4,369.9	9.9			26.0			3.2	36.2%	13.3	0.8	16.8%	9.6%					
MEDICAB		37.80			-0.1%	-7.0%	4.1	5.1	107.9	8.0			29.7			1.2	8.0%	G.I.	-0.3	25.5%	20.8%					
NEMAKA	C	2.86	4.90	71.3%	-13.3%	-30.9%	8.8	33.0	3,078.1	2.5	2.5	3.5	2.3	3.5	-9.4	0.2	89.5%									
PASAB		37.00			-2.6%		4.9	6.8	132.0	7.4			34.4			2.3	90.9%	3.7	1.9	7.6%	2.7%					
SPORT*		4.60			-3.4%	8.2%	1.1	1.8	242.3	3.1			-44.6			1.1	41.4%	2.4	0.2	9.3%	1.6%					
UNIFINA		1.20					0.6		485				0.3			0.1		n.d.	n.d.	n.d.	n.d.					
ARA*		3.14			0.3%	-14.4%	3.8	3.5	1,222.6	3.2			5.0			0.3	1.3%	G.I.	0.2	4.4%	2.8%					
CADUA		3.93			-4.4%	38.9%	1.3	4.5	319.2	3.7			1.6			0.3	29.6%	4.9	3.1	5.7%	2.6%					
HOMEX*		0.01					0.1	1.6	5,569.3	1.3			0.1			-0.0	648.9%	6.7	3.3	-2.5%	-0.2%					
JAVER*		13.00				3.2%	3.7	6.3	287.2	6.0			23.9			1.8	50.0%	3.4	1.0	21.4%	6.4%					

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

RANKING DE RENDIMIENTOS POTENCIALES

EMISORA	07-jun-24	V.I.	Rend. esperado
VOLAR	12.78	26.00	103.4%
NEMAK	2.86	4.90	71.3%
ORBIA	26.15	41.00	56.8%
GFNORTE	139.31	203.00	45.7%
FUNO	24.35	35.00	43.7%
CEMEX	12.10	16.90	39.7%
LACOMER	35.12	49.00	39.5%
ALFA	11.17	15.40	37.9%
(m) GICSA	2.20	3	35.9%
TLEVISA	10.44	13.90	33.1%
LAB	16.66	22.00	32.1%
LIVEPOL	124.71	164.00	31.5%
(m) BBAJIO	53.02	69.56	31.2%
ALPEK	13.94	17.90	28.4%
(m) R	135.03	172.16	27.5%
ALSEA	63.26	80.00	26.5%
(m) TERRA	36.51	45.94	25.8%
KIMBER	33.54	42.00	25.2%
(m) GFINBUR	44.47	55.65	25.1%
(m) GENTERA	23.62	28.79	21.9%
FEMSA	198.72	242.00	21.8%
BOLSA	31.70	38.00	19.9%
(m) GCC	174.61	208.54	19.4%

EMISORA	07-jun-24	V.I.	Rend. esperado
(m) GMXT	38.04	44.74	17.6%
AC	174.58	205.00	17.4%
OMA	163.10	191.00	17.1%
WALMEX	62.59	73.00	16.6%
(m) MEGA	48.74	56.42	15.8%
CUERVO	34.94	40.00	14.5%
(*) S&P/BMV IPC	52,977.32	60,218	13.7%
(m) FIBRAMQ	30.44	35	13.7%
GRUMA	334.27	376	12.5%
KOF	165.30	183	10.7%
GMEXICO	95.15	105	10.4%
PINFRA	175.01	192	9.7%
BIMBO	67.63	73	7.9%
ASUR	563.85	607.00	7.7%
GAP	295.66	310.00	4.9%
PE&OLES	241.62	245.00	1.4%
SORIANA	31.80	31.00	-2.5%

(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	4-ene-2024	8-ene-2024	3° Exhib.	0.3%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.35 por acción	10-ene-2024	12-ene-2024	3° Exhib.	0.4%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.289554715614136 por acción al tipo de cambio	11-ene-2024	15-ene-2024	4° Exhib.	0.5%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	26-ene-2024	30-ene-2024	Única	1.7%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 2.0428210107577 por acción	30-ene-2024	1-feb-2024	Única	3.0%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0443085 por acción	2-feb-2024	6-feb-2024	Única	0.2%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.60577475033 por acción	7-feb-2024	9-feb-2024	Única	2.4%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.1119063466672 por acción	8-feb-2024	12-feb-2024	Única	n.d.
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	21-feb-2024	23-feb-2024	Única	1.3%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0750133309617 por acción	27-feb-2024	29-feb-2024	Única	0.7%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.3684047106003 por acción	29-feb-2024	4-mar-2024	Única	0.5%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.1546730030428 por acción	29-feb-2024	4-mar-2024	Única	1.5%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.8 por acción	29-feb-2024	4-mar-2024	Única	0.8%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0425185 por acción	1-mar-2024	5-mar-2024	Única	0.2%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2998943676339 por acción	4-mar-2024	6-mar-2024	Única	1.4%
FVIA	16	Dividendo en efectivo	MXN 0.513022384931 por acción	4-mar-2024	6-mar-2024	Única	n.d.
TERRA	13	Dividendo en efectivo	MXN 2.0205633583583 por acción	4-mar-2024	6-mar-2024	Única	5.4%
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5751010407044 por acción	5-mar-2024	7-mar-2024	Única	1.1%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	6-mar-2024	8-mar-2024	Única	1.7%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.05373 por acción	6-mar-2024	8-mar-2024	Única	0.3%
FIBRAMQ	14	Dividendo en efectivo	MXN 2.259812 por acción	12-mar-2024	14-mar-2024	Única	7.2%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.2312815 por acción	12-mar-2024	14-mar-2024	Única	1.1%
FIDEAL	20	Dividendo en efectivo	MXN 1.2547994662184 por acción	12-mar-2024	14-mar-2024	Única	n.d.
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.022881 por acción	13-mar-2024	15-mar-2024	Única	0.1%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.09703737994 por acción	13-mar-2024	15-mar-2024	Única	0.4%
STORAGE	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.314549394 por acción	13-mar-2024	15-mar-2024	Única	n.d.
ALFA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.16802 por acción al tipo de cambio	15-mar-2024	19-mar-2024	Única	1.4%
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.19608 por acción	21-mar-2024	25-mar-2024	Única	1.1%
FCFE	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.141084176972 por acción	25-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.5%
CYDSASA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.555481951111 por acción	29-mar-2024	2-abr-2024	Única	n.d.
GAV	A	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	2-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
GAV	B	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	2-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
GAV	A	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	2-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
GAV	B	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	2-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-abr-2024	4-abr-2024	1° Exhib.	1.3%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-abr-2024	4-abr-2024	1° Exhib.	1.3%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	5-abr-2024	9-abr-2024	4° Exhib.	0.3%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.4429000424168 por acción	8-abr-2024	10-abr-2024	Única	n.d.
LAMOSA	*	Dividendo en efectivo	MXN 1.8 por acción	8-abr-2024	10-abr-2024	Única	1.5%
AC	*	Dividendo en efectivo	MXN 3.8 por acción	9-abr-2024	11-abr-2024	Única	2.1%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.35 por acción	10-abr-2024	12-abr-2024	4° Exhib.	0.4%
CHDRAUI	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.1889 por acción	12-abr-2024	16-abr-2024	Única	1.0%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	12-abr-2024	16-abr-2024	1° Exhib.	0.9%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.312392973291975 por acción al tipo de cambio	12-abr-2024	16-abr-2024	1° Exhib.	0.5%
CMOCTEZ	*	Dividendo en efectivo	MXN 3 por acción	16-abr-2024	18-abr-2024	Única	4.0%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 0.7701 por acción	16-abr-2024	18-abr-2024	1° Exhib.	0.4%
FNOVA	17	Dividendo en efectivo	MXN 0.5750273037602 por acción	19-abr-2024	23-abr-2024	Única	2.1%
ORBIA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.354123470215501 por acción al tipo de cambio	19-abr-2024	23-abr-2024	1° Exhib.	1.3%
KUO	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.91 por acción	22-abr-2024	24-abr-2024	Única	n.d.
KUO	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.91 por acción	22-abr-2024	24-abr-2024	Única	n.d.

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
ELEKTRA	*	Dividendo en efectivo	MXN 5.2 por acción	23-abr-2024	25-abr-2024	Única	0.5%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.002044 por acción	26-abr-2024	30-abr-2024	Única	0.0%
FRAGUA	B	Dividendo en efectivo	MXN 13 por acción	26-abr-2024	30-abr-2024	Única	1.5%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.589203750801 por acción	30-abr-2024	2-may-2024	Única	0.9%
LACOMER	UB	Dividendo en efectivo	MXN 0.276 por acción	30-abr-2024	2-may-2024	Única	0.8%
LACOMER	UBC	Dividendo en efectivo	MXN 0.276 por acción	30-abr-2024	2-may-2024	Única	0.8%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.04254 por acción	2-may-2024	6-may-2024	Única	0.2%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.1439399739013 por acción	2-may-2024	6-may-2024	Única	n.d.
Q	B	Dividendo en efectivo	MXN 4 por acción	6-may-2024	8-may-2024	Única	1.9%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.34 por acción	7-may-2024	9-may-2024	Única	2.1%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.128819 por acción	7-may-2024	9-may-2024	Única	0.6%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.40296262006 por acción	7-may-2024	9-may-2024	Única	1.6%
R	A	Dividendo en efectivo	MXN 3.8 por acción	7-may-2024	9-may-2024	Única	2.7%
TERRA	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.450608649998 por acción	7-may-2024	9-may-2024	Única	1.2%
BBAJIO	O	Dividendo en efectivo	MXN 3.7029808634216 por acción	8-may-2024	10-may-2024	Única	6.5%
BOLSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 2.12 por acción	9-may-2024	13-may-2024	Única	6.7%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2938835004212 por acción	9-may-2024	13-may-2024	Única	1.4%
HERDEZ	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.75 por acción	9-may-2024	13-may-2024	Única	1.4%
ALSEA	*	Dividendo en efectivo	MXN 1.2 por acción	10-may-2024	14-may-2024	Única	1.8%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.059509 por acción	10-may-2024	14-may-2024	Única	0.3%
GENTERA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5978019065625 por acción	10-may-2024	14-may-2024	Única	2.4%
GPROFUT	*	Dividendo en efectivo	MXN 7.05 por acción	13-may-2024	15-may-2024	Única	n.d.
GPH	1	Dividendo en efectivo	MXN 3.15 por acción	14-may-2024	16-may-2024	Única	n.d.
GPH	*	Dividendo en efectivo	MXN 4.5 por acción	14-may-2024	16-may-2024	Única	n.d.
MEDICA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.5 por acción	14-may-2024	16-may-2024	Única	4.0%
GCC	*	Dividendo en efectivo	MXN 1.5369 por acción	20-may-2024	22-may-2024	Única	0.9%
TS	*	Dividendo en efectivo	MXN 6.664 por acción al tipo de cambio	20-may-2024	22-may-2024	Única	n.d.
FINN	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.0450398500922 por acción	21-may-2024	23-may-2024	Única	0.8%
MEGA	A	Dividendo en efectivo	MXN 1.54 por acción	21-may-2024	23-may-2024	Única	3.1%
MEGA	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 3.08 por acción	21-may-2024	23-may-2024	Única	6.1%
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5959224247865 por acción	22-may-2024	24-may-2024	Única	1.1%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 1 por acción	22-may-2024	24-may-2024	Única	1.0%
LIVEPOL	C-1	Dividendo en efectivo	MXN 1.77 por acción	22-may-2024	24-may-2024	Única	1.4%
LIVEPOL	1	Dividendo en efectivo	MXN 1.77 por acción	22-may-2024	24-may-2024	Única	1.4%
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	23-may-2024	27-may-2024	Única	1.3%
ASUR	B	Dividendo en efectivo	MXN 10.926 por acción	27-may-2024	29-may-2024	Única	1.9%
ASUR	BB	Dividendo en efectivo	MXN 10.926 por acción	27-may-2024	29-may-2024	Única	1.9%
FRES	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.711816 por acción al tipo de cambio	27-may-2024	29-may-2024	Única	n.d.
SITES1	A-1	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	28-may-2024	30-may-2024	Única	2.8%
TLEVISA	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.35 por acción	29-may-2024	31-may-2024	Única	3.3%
GISSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.989576 por acción al tipo de cambio	30-may-2024	3-jun-2024	Única	4.7%
INVEX	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.52 por acción	4-jun-2024	6-jun-2024	Única	n.d.
PV	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.107 por acción	4-jun-2024	6-jun-2024	Única	n.d.
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	12-jun-2024	14-jun-2024	Única	1.7%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.1492080129 por acción al tipo de cambio	14-jun-2024	18-jun-2024	1° Exhib.	n.d.
ASUR	B	Dividendo en efectivo	MXN 10 por acción	24-jun-2024	26-jun-2024	Única	1.7%
ASUR	BB	Dividendo en efectivo	MXN 10 por acción	24-jun-2024	26-jun-2024	Única	1.7%
GFNORTE	O	Dividendo en efectivo	MXN 9.08947782559892 por acción	26-jun-2024	28-jun-2024	Única	6.1%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-jul-2024	4-jul-2024	2° Exhib.	1.3%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-jul-2024	4-jul-2024	2° Exhib.	1.3%

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	12-jul-2024	16-jul-2024	2º Exhib.	0.9%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 0.7701 por acción	16-jul-2024	18-jul-2024	2º Exhib.	0.4%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.1492080129 por acción al tipo de cambio	13-sep-2024	17-sep-2024	2º Exhib.	n.d.
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	1-oct-2024	3-oct-2024	3º Exhib.	1.3%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	1-oct-2024	3-oct-2024	3º Exhib.	1.3%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	11-oct-2024	15-oct-2024	3º Exhib.	0.9%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 0.7701 por acción	15-oct-2024	17-oct-2024	3º Exhib.	0.4%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.1492080129 por acción al tipo de cambio	7-nov-2024	11-nov-2024	3º Exhib.	n.d.
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-dic-2024	5-dic-2024	4º Exhib.	1.3%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-dic-2024	5-dic-2024	4º Exhib.	1.3%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	5-dic-2024	9-dic-2024	4º Exhib.	0.9%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 0.7701 por acción	14-ene-2025	16-ene-2025	4º Exhib.	0.4%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.1492080129 por acción al tipo de cambio	7-mar-2025	11-mar-2025	4º Exhib.	n.d.
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1257142690485 por acción	26-feb-2024	28-feb-2024	Única	2.0%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.125 por acción	13-mar-2024	15-mar-2024	Única	1.4%
FCFE	18-2	Reembolso	MXN 0.010423844586 por acción	21-mar-2024	25-mar-2024	Única	0.0%
FCFE	18-2	Reembolso	MXN 0.010423844586 por acción	25-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.0%
FCFE	18	Reembolso	MXN 0.433915823028 por acción	25-mar-2024	27-mar-2024	Única	1.7%
FINN	13	Reembolso	MXN 0.0272725434852 por acción	25-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.5%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.1375 por acción	2-may-2024	6-may-2024	Única	1.5%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1371428389616 por acción	3-may-2024	7-may-2024	Única	2.2%
AGUA	*	Reembolso	MXN 0.5 por acción	6-may-2024	8-may-2024	Única	1.9%
URBI	*	Reembolso	MXN 111.88 por acción	29-may-2024	31-may-2024	Única	n.d.
CIE	*	Reembolso	MXN 1 por acción	3-jun-2024	5-jun-2024	Única	n.d.

BOLSAS EN EL MUNDO

País	Nombre	Nivel del índice (en moneda local)		Rendimiento Acumulado (en moneda local)	Nivel del índice (en moneda local)		Rendimiento Semanal
		29-dic-23	07-jun-24		31-may-24	07-jun-24	
Estados Unidos	S&P 500	4,719.19	5,304.72	12.4%	5,303.27	5,304.72	0.0%
Estados Unidos	NASDAQ COMP	15,011.35	17,133.13	14.1%	16,735.02	17,133.13	2.4%
Estados Unidos	NASDAQ 100	16,623.45	18,808.35	13.1%	18,546.23	18,808.35	1.4%
Estados Unidos	RUSSELL 2000 INDEX	1,985.13	2,069.67	4.3%	2,095.72	2,069.67	-1.2%
Estados Unidos	DOW JONES	37,689.54	38,798.99	2.9%	38,686.32	38,798.99	0.3%
Promedio EUA				11.6%			0.9%
Canadá	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20,529.15	22,320.87	8.7%	22,465.37	22,320.87	-0.6%
Promedio Canadá				8.7%			-0.6%
Reino Unido	FTSE 100 INDEX	7,576.36	8,317.59	9.8%	8,420.26	8,317.59	-1.2%
Francia	CAC 40 INDEX	7,596.91	8,094.97	6.6%	8,167.50	8,094.97	-0.9%
Alemania	DAX INDEX	16,751.44	18,693.37	11.6%	18,704.42	18,693.37	-0.1%
Suiza	SMI Index	11,191.89	11,931.70	6.6%	12,037.99	11,931.70	-0.9%
Holanda	AEX Index	793.13	915.21	15.4%	913.25	915.21	0.2%
Suecia	OMX Index	2,386.43	2,624.50	10.0%	2,602.20	2,624.50	0.9%
Bélgica	BELPRC Index	13,181.24	14,178.83	7.6%	14,368.07	14,178.83	-1.3%
Italia	FTSE MIB Index	30,373.89	34,490.71	13.6%	35,398.82	34,490.71	-2.6%
España	IBEX Index	10,095.60	11,246.00	11.4%	11,327.70	11,246.00	-0.7%
Rusia	IMOEX Index	3,196.08	3,396.50	6.3%	3,501.89	3,396.50	-3.0%
Dinamarca	OMXC25 Index	1,763.53	1,972.85	11.9%	1,983.77	1,972.85	-0.6%
Finlandia	HEX Index	9,935.07	10,319.50	3.9%	10,385.00	10,319.50	-0.6%
Noruega	OSEBX Index	1,296.42	1,423.46	9.8%	1,416.42	1,423.46	0.5%
Polonia	WIG Index	77,647.10	87,690.05	12.9%	88,734.63	87,690.05	-1.2%
Irlanda	ISEQ Index	8,621.71	10,071.84	16.8%	10,009.22	10,071.84	0.6%
Austria	ATXPRIME Index	1,692.82	1,875.68	10.8%	1,877.27	1,875.68	-0.1%
Portugal	PSI20 Index	6,426.97	6,900.34	7.4%	6,887.38	6,900.34	0.2%
Grecia	ASE Index	1,290.79	1,477.69	14.5%	1,490.46	1,477.69	-0.9%
Promedio Europa				9.8%			-0.7%
Eurozona	EURO STOXX 50 Price EUR	5,024.56	5,457.94	8.6%	5,405.79	5,457.94	1.0%
Promedio Eurozona				8.6%			1.0%
China	SHANGHAI SE A SHARE INDX	2,942.56	3,088.87	5.0%	3,154.03	3,088.87	-2.1%
Japón	NIKKEI 225	32,970.55	38,646.11	17.2%	38,787.38	38,646.11	-0.4%
Hong Kong	HANG SENG INDEX	16,792.19	18,608.94	10.8%	19,553.61	18,608.94	-4.8%
Corea del Sur	KOSPI Index	2,498.81	2,687.60	7.6%	2,724.62	2,687.60	-1.4%
Taiwan	TWSE Index	17,545.32	21,565.34	22.9%	21,258.47	21,565.34	1.4%
India	SENSEX Index	71,139.90	75,410.39	6.0%	74,005.94	75,410.39	1.9%
Tailandia	SET Index	1,391.03	1,364.48	-1.9%	1,382.68	1,364.48	-1.3%
Indonesia	JCI Index	7,190.99	7,222.38	0.4%	7,317.24	7,222.38	-1.3%
Singapur	FSSTI Index	3,116.51	3,316.56	6.4%	3,313.48	3,316.56	0.1%
Malasia	FBMKLCI Index	1,462.45	1,619.40	10.7%	1,616.62	1,619.40	0.2%
Filipinas	PCOMP Index	6,478.44	6,619.89	2.2%	6,618.69	6,619.89	0.0%
Pakistán	KSE100 Index	66,136.02	76,007.97	14.9%	75,325.87	76,007.97	0.9%
Promedio Asia				10.2%			-1.2%
Australia	AS30 Index	7,661.94	7,999.16	4.4%	8,082.35	7,999.16	-1.0%
Nueva Zelanda	S&P/NZX 50 INDEX	11,550.20	11,783.39	2.0%	11,699.79	11,783.39	0.7%
Promedio Oceanía				4.2%			-0.9%
Sudáfrica	TOP40 Index	69,154.73	72,746.06	5.2%	73,213.76	72,746.06	-0.6%
Marruecos	MOSENEW Index	12,126.34	13,370.70	10.3%	13,426.13	13,370.70	-0.4%
Nigeria	NGSEINDX Index	72,389.23	97,612.51	34.8%	98,125.73	97,612.51	-0.5%
Kenia	NSEASI Index	92.00	113.10	22.9%	110.51	113.10	2.3%
Tanzania	DARSDSEI Index	1,736.89	2,050.99	18.1%	1,777.70	2,050.99	15.4%
Túnez	TUSISE Index	8,646.34	9,373.29	8.4%	9,177.79	9,373.29	2.1%
Botswana	BGSMDC Index	8,907.54	9,141.35	2.6%	9,151.06	9,141.35	-0.1%
Promedio África				7.0%			-0.4%
Arabia Saudita	SASEIDX Index	11,542.93	11,995.99	3.9%	12,198.44	11,995.99	-1.7%
Emiratos Árabes Unidos	ADSMI Index	9,518.83	8,833.50	-7.2%	9,041.65	8,833.50	-2.3%
Qatar	DSM Index	9,927.72	9,562.14	-3.7%	9,702.53	9,562.14	-1.4%
Israel	TA-35 Index	1,822.70	1,973.52	8.3%	1,982.53	1,973.52	-0.5%
Turquía	XU100 Index	7,993.85	10,676.65	33.6%	10,643.58	10,676.65	0.3%
Kuwait	KWSEPM Index	7,430.99	7,784.40	4.8%	7,827.58	7,784.40	-0.6%
Jordania	JOSMGNFF Index	2,400.49	2,412.37	0.5%	2,393.68	2,412.37	0.8%
Promedio Medio Oriente				4.0%			-1.5%
Brasil	BRAZIL BOVESPA INDEX	130,197.10	124,305.57	-4.5%	128,150.71	124,305.57	-3.0%
México	MEXICO IPC INDEX	57,130.08	55,417.69	-3.0%	57,583.08	55,417.69	-3.8%
Chile	CHILE STOCK MKT SELECT	6,138.10	6,776.77	10.4%	6,658.98	6,776.77	1.8%
Perú	S&P/BVL Peru General	24,779.81	30,263.26	22.1%	30,129.92	30,263.26	0.4%
Colombia	COLOMBIA COLCAP INDEX	1,162.58	1,407.76	21.1%	1,429.18	1,407.76	-1.5%
Promedio Latinoamérica				3.4%			-2.2%
*Todas las cifras en moneda local							

DIRECTORIO



Rodolfo Navarrete
Chief Economist Officer

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

Luis Adrián Muñiz
Analista
Economía Nacional

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

Ricardo Bravo
Analista Renta Fija

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

Alejandro Arellano Best
Analista
Economía Internacional

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

Marco Antonio Montañez
Director de Análisis y Estrategia

Aerolíneas, Aeropuertos, Bebidas, Financieras, Salud

AC, ASUR, BOLSA, CUERVO, FEMSA, GAP, GFNORTE, KOF, LAB, OMA, VOLAR
mmontane@vector.com.mx
01800-833-6800 / x3706

Gerardo Cevallos, CFA
Analista Fundamental

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

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

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

Georgina Muñiz
Analista Técnico

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

Marcela Muñoz Moheno
Analista Fundamental

Alimentos, Consumo, Comercio, Fibras.

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

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

Marco Antonio Castañeda
Analista Fundamental Jr

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

DISCLOSURE

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

Certificación de los Analistas

Los Analistas que elaboran las recomendaciones respecto de los valores referidos, son: Marco Antonio Montañez Torres (Análisis fundamental, mmontane@vector.com.mx, ext. 3706), Gerardo Cevallos Orvañanos (Análisis fundamental, gcevallo@vector.com.mx, ext. 3686), Marcela Muñoz Moheno (Análisis fundamental, mmunoz@vector.com.mx, ext. 3156), Marco Antonio Castañeda Cruz (Analista jr., mcastane@vector.com.mx, ext. 3015), Georgina Muñoz Sánchez (Análisis técnico, gmuniz@vector.com.mx, ext. 3777) y Ricardo Bravo Gómez (Analista de renta fija, rbravo@vector.com.mx, ext. 3572), los cuáles hacen constar que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de su opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido y están basados en información pública donde se distingue la información financiera histórica de la estimada o proyectada por el área de análisis, así como sus principales supuestos. Asimismo, manifiestan que no han recibido ni recibirán compensación directa o indirecta alguna a cambio de expresar su opinión en algún sentido específico en este documento. El señor Marco Antonio Montañez Torres (mmontane@vector.com.mx, ext. 3706) es la persona encargada, en su carácter de Director de Análisis y Estrategia, de la revisión y aprobación de los reportes de análisis.

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

Declaraciones relevantes

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

Remuneración de Analistas

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

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses

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

Tenencia de valores y otras revelaciones

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

Guía para las recomendaciones de inversión

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

COMPRA: Rendimiento esperado en la emisora mayor al Benchmark.

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

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

Determinación del valor intrínseco

Para el cálculo del valor intrínseco a 12 meses (VI 12 M) estimados para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el uso de métodos absolutos y relativos, aplicable en cada caso específico. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los valores intrínsecos calculados para los valores por los analistas de Vector Casa de Bolsa, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

Datos al 31 de marzo de 2024

Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Compra	Mantener	Venta	En Revisión
Distribución de las recomendaciones fundamentales de Análisis	25	6	1	0