

11 ABRIL 2025

# SEMANARIO FINANCIERO

**CONSENSUS ECONOMICS**

FORECAST INFLACIÓN AWARD  
WINNER  
2020 MÉXICO

**BLOOMBERG**

MEJOR PRONOSTICADOR DE LA  
ECONOMÍA MEXICANA 2015  
MÉXICO

**BLOOMBERG**

2º LUGAR COMO PRONOSTICADOR DE  
LA ECONOMÍA MEXICANA 2016  
MÉXICO

**CONSENSUS ECONOMICS**

FORECAST ACCURACY AWARD  
WINNER  
2016 MÉXICO



# SEMANARIO FINANCIERO

## Economía Mexicana

La minuta de la última reunión de política monetaria del Banco de México ha sido más suave de lo que se esperaba, por lo que no solo se refuerza la posibilidad de que el banco reduzca la tasa de interés de referencia en medio punto porcentual en la reunión de mayo, sino también en la de junio

**Lo que hay que saber de la semana que concluye.** Inflación, minuta Banxico y producción industrial en México.

## Economía Internacional

La administración de Donald Trump pausó las tarifas por 90 días, pero la marca de esta amenaza no se borra.

Esta semana esperamos el PIB de China, la reunión del BCE, las ventas minoristas y producción industrial de EE.UU. y las expectativas inflacionarias de la Fed de Nueva York.

## Renta Variable

### Pausa arancelaria desencadena rally tecnológico

La semana pasada, el índice S&P 500 registró su mayor avance desde marzo de 2023, impulsado por la decisión de Estados Unidos de suspender, por un periodo de 90 días, la implementación de nuevos aranceles. Esto contribuyó a un repunte en el apetito por riesgo y favoreció al sector tecnológico, que había sido uno de los más castigados. Adicionalmente, este sector se posiciona como uno de los más sólidos en términos de expectativas.

## Análisis Técnico

El dólar ha perdido terreno de manera importante y el DXY estableció mínimos de los últimos tres años, abriendo la posibilidad de continuar con el descenso en el corto plazo.

Las tasas también se vieron afectadas y están en proceso de avance, que de acuerdo con los indicadores se puede extender en magnitud.

En el caso de los índices accionarios, si bien se registró una ganancia semanal, no hay señales claras de recuperación y el riesgo es que reafirmen resistencias y sigan frágiles.

## Carteras modelo

**Cartera modelo fundamental.** Por debajo del desempeño del benchmark por el spin off de CTALPEK.

**Cartera modelo técnica.** Semana negativa, ligeramente superior a la del benchmark.

# EVENTOS Y PROYECCIONES

LUNES 7	MARTES 8	MIÉRCOLES 9	JUEVES 10	VIERNES 11
<p><b>México:</b> Al 31 de marzo se tienen registrados ante el IMSS 22,465,110 puestos de trabajo. Durante el mes de marzo, se registró un incremento mensual de 34,179 puestos, equivalente a un crecimiento anual de apenas 0.79 por ciento.</p>	<p><b>México:</b> Para combatir el tráfico de drogas hacia Estados Unidos, la administración del presidente Donald Trump está considerando atacar a los cárteles mexicanos con drones, según funcionarios de las fuerzas armadas, las fuerzas del orden y los servicios de inteligencia de Estados Unidos.</p>	<p><b>México:</b> La inflación de marzo resultó en línea con lo esperado y mantiene una perspectiva de baja hacia la parte media del año. Durante el periodo, la inflación se ubicó en 0.31 por ciento mensual, y se aceleró a 3.80 por ciento anual, como lo esperaba el mercado.</p>	<p><b>México:</b> En su minuta, Banco de México destacó la debilidad de la economía local y anticipó que esta acotará los riesgos inflacionarios. Se mantiene la expectativa de un recorte de 50 pb en mayo y la tendencia de baja para la tasa de referencia en lo que resta de 2025.</p>	<p><b>México:</b> La producción industrial de febrero cayó de manera anual, pero significativamente menos de lo esperado, abriendo la posibilidad de que el IGAE no caiga en dicho periodo. Recomendamos cautela con la interpretación de la cifra, en tanto que mantenemos nuestra visión de debilidad para la economía en 2025.</p>
<p><b>Eurozona:</b> Las ventas minoristas aumentaron en 0.3% MaM, ligeramente debajo del 0.5% MaM esperado. En enero no cambió. Excluyendo Alimentos y combustible, las ventas crecieron en 0.3% MaM, luego de que disminuyeran en 0.2% MaM el mes previo.</p>	<p><b>China:</b> El ministerio de Comercio de China publicó un comunicado en el que declara que la amenaza de EE.UU. de aumentar las tarifas era "un error encima de otro error". Añadieron que si EE.UU. elige ese camino [el de la escala en la guerra comercial], China peleará hasta el final.</p>	<p><b>Estados Unidos:</b> El presidente Trump anunció una pausa de 90 días a la implementación de tarifas Recíprocas; excepto a China, a quién se le aplicará una tarifa de 124%.</p>	<p><b>Estados Unidos:</b> El IPC se contrajo en 0.1% MaM en marzo, mientras que su cambio interanual se ubicó en 2.4%. Esto representó una desaceleración respecto al 0.2% MaM y 2.8% AaA del mes previo. Es la primera vez que el índice se contrae mensualmente desde mayo de 2020.</p>	<p><b>Estados Unidos:</b> Según el reporte preliminar, el Sentimiento del Consumidor de la U. de Michigan tuvo una bajó de 57.0 en marzo a 50.8 en abril. La inflación esperada en cinco años subió de 4.1% a 4.4% y la inflación esperada en un año pasó de 5.0% a 6.7%.</p>
<p><b>Japón:</b> Los ingresos de los trabajadores aumentaron en 3.1% AaA en febrero, como se esperaba, acelerándose respecto al 1.8% AaA del mes previo.</p>	<p><b>Estados Unidos:</b> Se anunció que EE.UU. aplicará una tarifa de 104% a las tarifas provenientes de China, debido a la contramedida con la que China ha amenazado.</p>	<p><b>Nueva Zelanda:</b> El Banco Central de Nueva Zelanda recortó su tasa de interés en 25 p.b., llevándola de 3.75% a 3.50%, como se esperaba.</p>	<p><b>Eurozona:</b> La Comisión Europea decidió pausar las contramedidas que ya había aprobado contra EE.UU. por 90 días, con la intención de seguir negociando.</p>	<p><b>China:</b> El gobierno de China elevó sus tarifas a EE.UU. a 124%. Añadió que luego de este incremento, no volvería a elevar su tasa ante cualquier aumento de EE.UU.</p>

Fuente: Bloomberg, Reuters, Vector Análisis.

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

FECHA	INFLACIÓN	VAR. MENS	VAR. ANUAL	CETES	TIPO DE CAMBIO	TIE
1-2025	138.34	0.29%	3.59%	9.86	20.61	10.28
2-2025	138.73	0.28%	3.77%	9.45	20.51	9.88
3-2025	139.16	0.31%	3.80%	8.95	20.28	9.37
4-2025	138.99	-0.09%	3.46%	9.00	20.19	9.28
5-2025	138.71	-0.25%	3.45%	8.71	20.15	8.96
6-2025	138.88	0.12%	3.18%	8.49	20.05	8.76
7-2025	139.29	0.30%	2.42%	8.42	19.91	8.75
8-2025	139.62	0.33%	2.65%	8.19	19.78	8.51
9-2025	140.20	0.56%	3.03%	7.98	19.59	8.49
10-2025	140.87	0.45%	2.95%	7.91	19.50	8.41
11-2025	141.84	0.57%	3.21%	7.69	19.35	8.25
12-2025	142.48	0.45%	3.28%	7.43	19.20	7.96

# ECONOMÍA MEXICANA

## La senda del relajamiento monetario

La minuta de la última reunión de política monetaria del Banco de México fue más *dovish* de lo que se esperaba

- Confirma que, si todo va bien, en mayo volverán a bajar en 50pb las tasas de interés
- Hay señales de que también podrían hacerlo en junio
- La tasa cerrará el año entre 7.00% y 7.50%

La minuta de la reunión de política monetaria de marzo refuerza las expectativas de nuevos recortes en la tasa de interés de referencia, en un contexto de inflación controlada, economía débil y señales de mejora en los riesgos inflacionarios.

La más reciente minuta del Banco de México no solo confirma la probabilidad de una reducción de medio punto porcentual en la tasa de interés de referencia en mayo, sino que abre la puerta a una baja similar en junio.

En comparación con el comunicado oficial, la minuta muestra un tono aún más suave. Los miembros de la Junta de Gobierno consideran que diversos factores se están alineando para consolidar la trayectoria descendente de la inflación, lo que facilitaría seguir reduciendo la tasa de interés sin mayores obstáculos.

Uno de los puntos clave es el reconocimiento de que el balance de riesgos respecto a la inflación ha mejorado, aunque se mantiene ligeramente sesgado al alza.

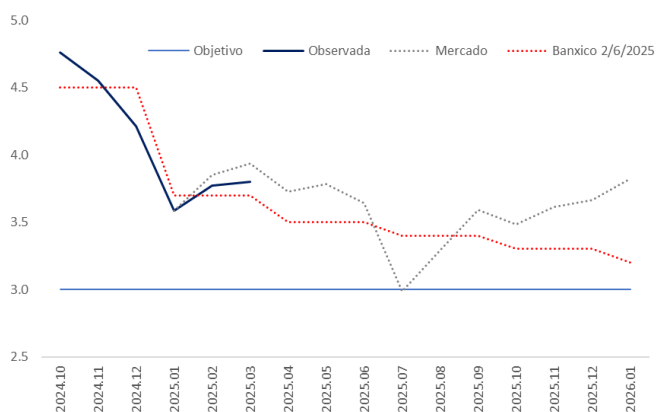
La inflación, por su parte, sigue comportándose conforme a las previsiones del banco central. Algunos indicadores apuntan a una convergencia hacia el objetivo, y la inflación en servicios —que había sido más resistente— ha comenzado a disminuir de manera consistente, lo que sugiere que relativamente pronto podría alinearse con el resto de los rubros inflacionarios.

Además del efecto restrictivo de la política monetaria, la debilidad económica también está contribuyendo a frenar la inflación. Esta debilidad no solo es consecuencia de las altas tasas, sino también de la incertidumbre generada por la política arancelaria de Estados Unidos. La demanda interna se está debilitando, impulsada por el comportamiento cauteloso de los consumidores y la parálisis de la inversión, lo que reduce las presiones sobre los precios, además de afectar negativamente el crecimiento de la economía.

El Banco de México ha señalado que los aranceles estadounidenses pueden tener efectos tanto inflacionarios como deflacionarios, dependiendo de la respuesta del gobierno mexicano y de la evolución del tipo de cambio. Hasta el momento, la respuesta gubernamental ha sido prudente, y el tipo de cambio ha mostrado una reacción eficiente, sin alterar la trayectoria inflacionaria.

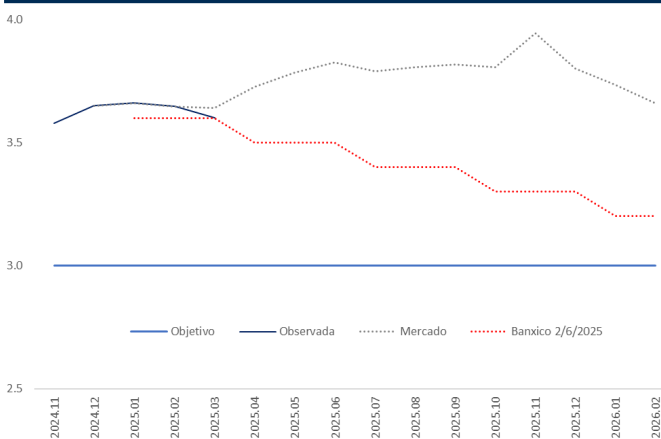
No obstante, persisten riesgos importantes. Uno de los más relevantes en el corto plazo es la pérdida de confianza en activos considerados refugio,

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



Fuente Inegi, Banxico y VectorAnálisis

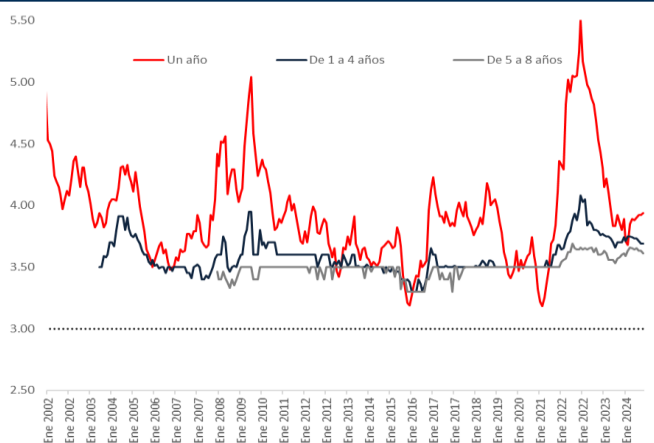
**Trayectoria esperada de la inflación subyacente en México**  
(% anual)



Fuente Inegi, Banxico y VectorAnálisis

# ECONOMÍA MEXICANA

## Expectativas inflacionarias en México (% anual)



Fuente: Banxico y VectorAnálisis

como el dólar o los bonos del Tesoro de EE.UU. Un deterioro mayor en ese frente podría presionar el tipo de cambio, afectando potencialmente la inflación o las expectativas inflacionarias. Aun así, el banco estima que el traspaso de una depreciación cambiaria a la inflación sería limitado, en parte por la débil demanda, que restringe los aumentos de precios y por el hecho de que hasta hoy éste ha sido limitado, si es que no nulo.

Otro aspecto destacable es la disminución de la inflación en los servicios, que en marzo se ubicó en 4.4% anual. Aunque esta cifra aún supera el 3.8% de la inflación general, representa un descenso significativo respecto al 5.4% registrado un año atrás. Este comportamiento fortalece la visión de que la inflación está cediendo de forma estructural.

Sin embargo, las expectativas inflacionarias siguen siendo motivo de atención. Aunque se mantienen ancladas, no han disminuido al ritmo que se esperaría en un entorno de inflación convergente. El mercado prevé que la inflación cerrará el año en 3.9% y que el promedio de los próximos ocho años será de entre 3.6% y 3.7%, aún por encima del 3.5% observado antes del actual ciclo inflacionario.

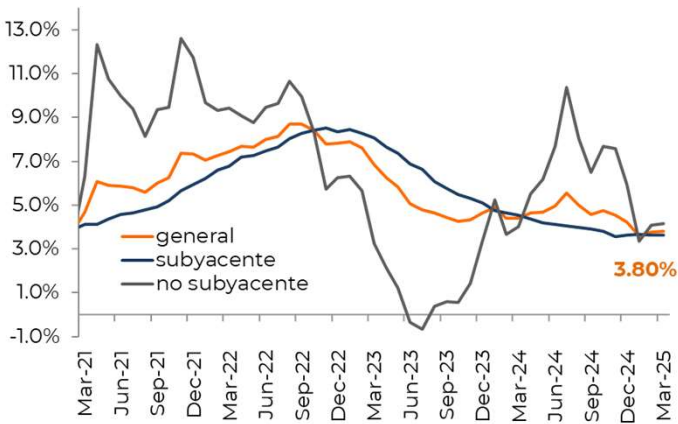
Si la inflación continúa descendiendo y luego se estabiliza alrededor del nivel objetivo (3.0% anual), es probable que el mercado ajuste sus expectativas. De lo contrario, podrían deteriorarse aún más, lo que pondría presión adicional sobre la política monetaria del país. Este es el escenario que se encuentra implícito en tales expectativas. También, puede ser que esté equivocado.

# MÉXICO: LO QUE HAY QUE SABER LA SEMANA QUE CONCLUYE

## Inflación, minuta Banxico y producción industrial en México.

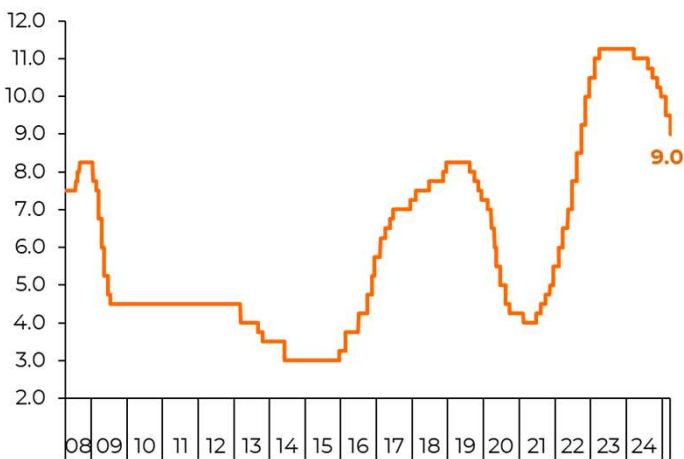
Durante la semana que concluye se dio a conocer la inflación de marzo, la minuta de la última reunión de política monetaria de Banco de México y la producción industrial de febrero.

**Inflación en México**  
(Variación % anual)



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

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



Fuente: Vector Análisis con información de Banco de México.

- La inflación del mes de marzo en México se ubicó en 0.31 por ciento mensual, como lo esperaba el mercado. A tasa anual, la inflación se aceleró de 3.77 a 3.80 por ciento, debido a un efecto calendario asociado a la proximidad de la semana santa y alzas en algunos productos agropecuarios.

La inflación subyacente se ubicó en 0.43 por ciento mensual, también en línea con lo esperado. A su interior, las mercancías se aceleraron, impulsadas por su componente alimenticio; en tanto que la inflación de los servicios se moderó nuevamente, logrando su menor nivel desde diciembre de 2021. De manera anual, la inflación subyacente disminuyó de 3.65 a 3.64 por ciento.

En lo que se refiere a los precios no subyacentes destacan las caídas mensuales en la gasolina de bajo octanaje, la cebolla, papa, pollo y chayote.

Los datos de inflación de marzo resultan positivos, aunque plenamente incorporados por el mercado. La perspectiva de baja para la inflación general se mantiene para los siguientes meses.

Respecto a lo anterior, la debilidad que muestra la economía mexicana debería continuar ayudando a moderar la inflación, en particular en la parte media del año, cuando esperamos niveles cercanos o inferiores al 3 por ciento por algunas quincenas. El comportamiento de la inflación subyacente también será bueno. En la segunda mitad del año, la inflación se acelerará para finalizar 2025 en entre 3.3 y 3.5 por ciento.

En este contexto, continúa el espacio para que la tasa de referencia en México disminuya a lo largo de 2025. Se espera que en la decisión de política monetaria de mayo se observe un nuevo recorte de 50 pb en la tasa de referencia, con posibilidad de uno similar en junio, dependiendo de las condiciones cíclicas de la economía. Por el momento, mantenemos nuestra estimación para la tasa de referencia al cierre de 2025 en 7.5 por ciento, si bien manteniendo un sesgo a la baja.

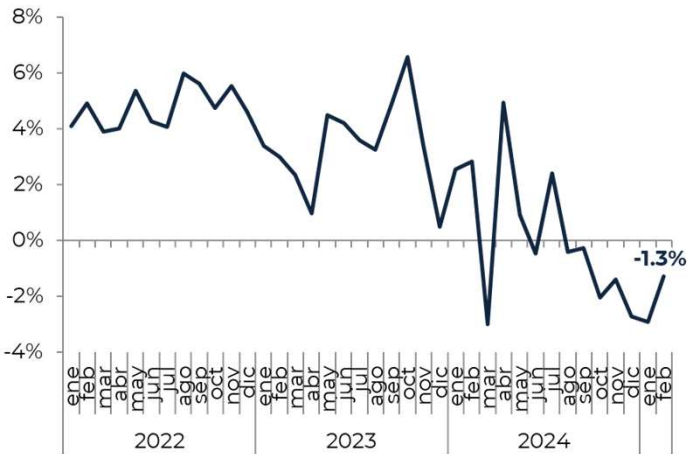
- Banco de México publicó la minuta de su última decisión de política monetaria, en la que decidió por unanimidad recortar la tasa de referencia en 50 puntos base, a 9 por ciento, como lo esperaba el mercado.

El documento mostró un sesgo claramente “dovish” o menos preocupado, destacando la debilidad que ha mostrado la actividad económica en México y el efecto que tendrá sobre las presiones inflacionarias. Si bien el balance de riesgos para la inflación se mantiene sesgado al alza, ahora la mayoría de los miembros de la junta de gobierno consideran que los riesgos a la baja han comenzado a cobrar relevancia.

# MÉXICO: LO QUE HAY QUE SABER

## LA SEMANA QUE CONCLUYE

**Producción industrial en México**  
(variación % anual)



Fuente: Vector Análisis con información del INEGI.

La discusión relacionada a la actividad económica se centró en la debilidad de los diferentes componentes de la demanda interna y externa, lo que ha sesgado el balance de riesgos para el crecimiento a la baja.

Por el lado de los precios, los argumentos se centraron en la menor inflación de servicios y el acotado traspaso que se ha observado ante la depreciación del tipo de cambio. Se percibe una menor preocupación respecto al futuro de la inflación subyacente.

En la argumentación individual de los miembros de la junta de gobierno se observa consenso en cuanto al espacio que existe para disminuir el grado de restricción monetaria, y el efecto que tendrá sobre la inflación la existencia de una brecha del PIB significativamente negativa. En este sentido se mantiene la expectativa de un nuevo recorte de 50 pb en la tasa de referencia local en mayo, y la convicción de que la postura monetaria debe mantenerse en terreno restrictivo, al menos por ahora.

Banco de México continúa mostrando una guía futura con un horizonte de una reunión, por lo que habría que esperar un poco más para tener mayor claridad sobre el ajuste de junio. En todo caso la tendencia de baja para la tasa de referencia continúa. Por el momento, mantenemos nuestra expectativa para la tasa de interés en 7.5 por ciento al cierre de 2025.

- Finalmente, la producción industrial del mes de febrero mostró una caída de 1.3 por ciento anual, sorprendiendo de manera significativa al mercado, que esperaba una caída de 3.5 por ciento.

A su interior, la minería cayó 9.2 por ciento anual, en tanto que la generación de electricidad lo hizo en 1.2 por ciento y la manufactura en 0.3 por ciento. La construcción creció 0.4 por ciento anual, sustancialmente por arriba de su comportamiento de los meses recientes.

En sus cifras ajustadas por estacionalidad, la producción industrial creció 2.5 por ciento mensual, impulsada por sus componentes de la construcción y la manufactura.

Los datos de producción industrial de febrero resultan muy sorprendidos, y ahora sugieren que la economía pudo haber avanzado durante dicho mes (IGAE).

Por el momento tomaremos con cautela la cifra de la producción industrial. En este sentido, dicho sector transita por un periodo de desaceleración muy profunda y continuamos teniendo una perspectiva muy conservadora. Las cifras de marzo podrían ser buenas, apoyadas por un efecto calendario asociado a la semana santa, sin que eso modifique nuestra visión.

# COMENTARIO INTERNACIONAL

La administración de Donald Trump pausó las tarifas por 90 días, pero la marca de esta amenaza no se borra.

Esta semana esperamos el PIB de China, la reunión del BCE, las ventas minoristas y producción industrial de EE.UU. y las expectativas inflacionarias de la Fed de Nueva York.

La semana que termina fue marcada por la incertidumbre. Múltiples líderes empresariales mostraron preocupación por el impacto que podría tener la implementación de las tarifas. Estas preocupaciones fueron reforzadas por varios economistas que advirtieron de las graves consecuencias que tendrían. Los pronósticos de crecimiento se revisaron hacia abajo y los de inflación, hacia arriba. Luego de un par de días de importantes caídas en los mercados, el presidente Donald Trump anunció la pausa de estas tarifas por 90 días, durante los cuales se sustituirían las tarifas recíprocas anunciadas el 2 de abril por la tasa mínima de 10%. Sin embargo, este periodo movió algunas cosas que no regresaron a su lugar de manera inmediata.

La Casa Blanca dijo que quienes criticaron la estrategia del presidente no entendieron “el arte del trato”. El secretario de Comercio, Howard Lutnick, dijo que luego de la amenaza de tarifas, varios países ofrecían cosas que antes hubieran parecido imposibles y que ahora EE.UU. se encontraba en una mejor posición para negociar. Es posible que esta administración haya priorizado ciertas victorias en el corto plazo, sin considerar el impacto en el largo plazo.

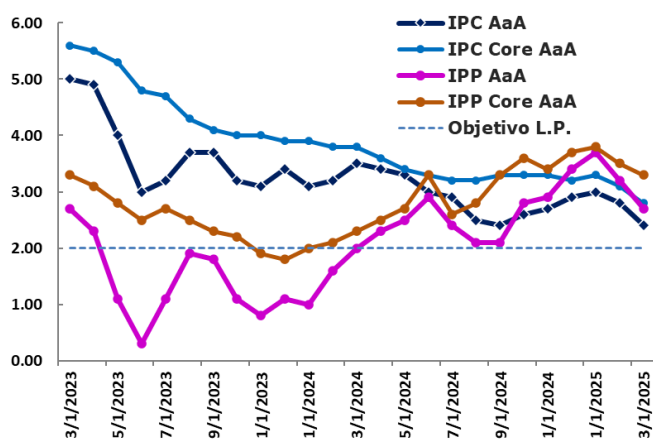
Las fricciones y las sospechas no se disipan. Por ejemplo, la Unión Europea pospuso la implementación de las primeras tarifas que había preparado como respuesta, pero dijo que continúa preparando un paquete de respuestas en caso de que las negociaciones no sean exitosas. De momento, Europa ya sabe que EE.UU. es menos aliado que hace unos meses. Esto es patente en su decisión por aumentar el gasto militar y en infraestructura. Es probable que veamos que las decisiones económicas de la región sigan esta dirección, dando un mayor peso a la autonomía y a la protección de su industria.

La pausa en tarifas no aplicó para China, que respondió casi de inmediato a las tarifas recíprocas. Luego del anuncio de las tarifas de 34% con las que EE.UU. partió, China igualó dicha tasa. Esto provocó un juego de alzas mutuas que llevó a que ambos países fijaran tasas de 124%. China dio una respuesta contundente el viernes. Además de igualar las tarifas, dijo que estas tarifas ya sacan los bienes estadounidenses del mercado chino, por lo que China ignorará cualquier futuro incremento que haga EE.UU. En otro comunicado, el Ministerio de Comercio dijo que el excesivo aumento en tarifas por parte del gobierno estadounidense se había vuelto un juego numérico sin sentido económico y un chiste. China terminó la discusión. EE.UU. no logró doblegarlos por la fuerza.

La imagen y credibilidad de la administración también quedan fuertemente dañada. El lunes se corrió el rumor de que la administración daría una pausa de 90 días, lo que desmintieron rápidamente. El miércoles, unas horas antes de conceder la pausa, Trump dijo que era “un buen momento para comprar”. Se ha vuelto difícil saber qué se le puede creer al presidente y cuán pensadas son sus estrategias.

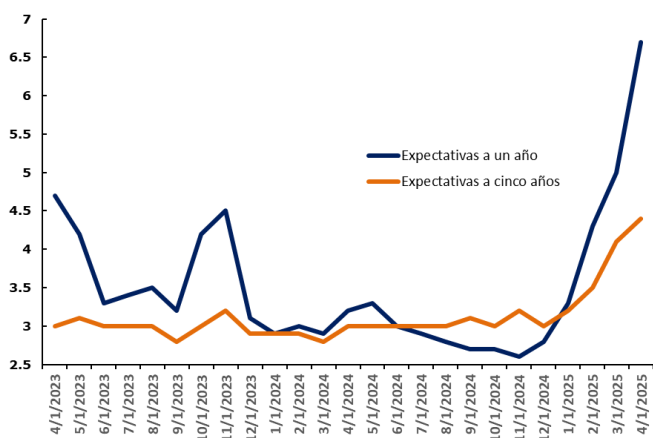
Como hemos comentado, la incertidumbre daña. Trump desea reubicar las

Estados Unidos: Inflación  
(Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

Estados Unidos: Inflación esperada de la U. de Michigan  
(Porcentaje)

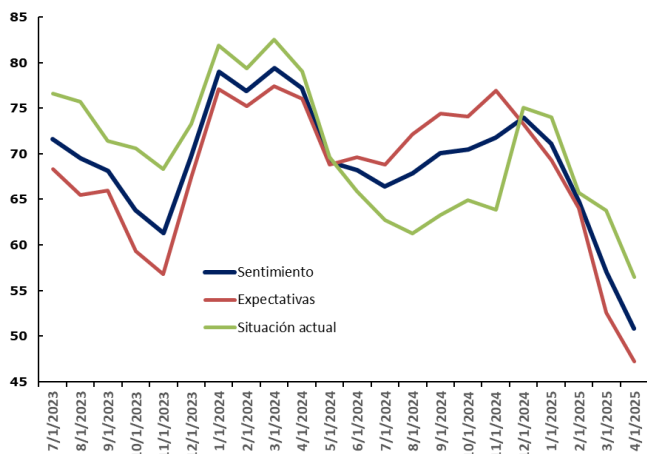


Fuente: Reuters



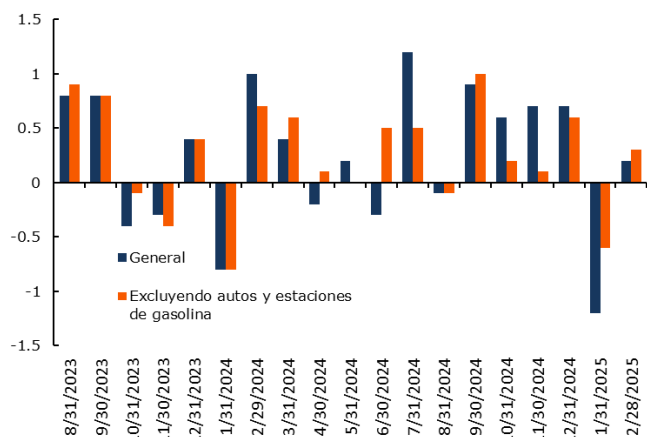
# COMENTARIO INTERNACIONAL

Estados Unidos: Sentimiento del consumidor de la U. de Michigan (índice)



Fuente: Reuters

Estados Unidos: Ventas minoristas (Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Reuters

empresas de manufactura, pero este tipo de inversión requiere inversión y para tomar esta decisión, se requiere certidumbre. En general, es difícil que una empresa tome una decisión de inversión si no sabe qué tarifas aplicarán o no. Estas dudas seguirán por 90 días.

La cuestión política eclipsó los datos económicos, dentro de lo que resalta el positivo reporte de inflación de Estados Unidos del mes de marzo. El IPC se contrajo en 0.1% MaM en marzo, mientras que su cambio interanual se ubicó en 2.4%. Es la primera vez que el índice se contrae mensualmente desde mayo de 2020. Se esperaba que creciera en 0.1% MaM y 2.5% AaA, luego de haber crecido 0.2% MaM y 2.8% AaA en febrero. Si bien, una parte importante de la desaceleración se debió a Energía, cuyos precios disminuyeron en 2.4% MaM, también se observó desaceleración fuera de esta categoría. El core aumentó en 0.1% MaM y 2.8% AaA en marzo, debajo del 0.2% MaM y 3.1% AaA en febrero.

Lo más positivo fue que tanto los precios de Vivienda como los de Servicios excluyendo Vivienda continúan con su desaceleración. Los precios de Servicios excluyendo Vivienda moderaron su crecimiento de 0.4% MaM y 3.8% AaA a 0.3% MaM y 3.3% AaA (su menor crecimiento interanual desde octubre de 2023); y los de Vivienda, 0.3% MaM y 4.2% AaA a 0.2% MaM y 4.0% AaA.

Los bancos centrales de Filipinas, Nueva Zelanda e India recortaron sus tasas de interés, mencionando que la inflación está bajo control y que el riesgo sobre el crecimiento ha aumentado por factores externos. Esta semana se reúne el BCE.

Para la semana que inicia puede que el indicador más importante sea el indicador de las expectativas inflacionarias de mediano plazo de la Fed de Nueva York. En su última reunión el chair Powell dio poco peso al deterioro que las expectativas de la Universidad de Michigan mostraban, calificándolo de "outlier". Al mismo tiempo la mayoría del FOMC opina que las expectativas inflacionarias de mediano plazo siguen ancladas, lo que atenúa su preocupación sobre el riesgo inflacionario. Si este índice se deteriora, será motivo de preocupación.

Más adelante en la semana se publicarán las ventas minoristas de EE.UU. del mes de marzo. La expectativa es que hayan tenido un fuerte incremento de 1.4% MaM, acelerándose respecto al 0.2% MaM del mes previo. En contraste, la expectativa para las ventas excluyendo autos es que hayan mantenido el crecimiento de 0.3% MaM. Esto sugiere que el crecimiento del mes estaría fuertemente influenciado por el deseo de anticiparse a las tarifas sobre automóviles. También se publicará la producción industrial de marzo. La expectativa es que esta haya tenido una contracción de 0.2% MaM en marzo, luego de haber aumentado en 0.7% MaM durante febrero. Además, se espera que la utilización de la capacidad haya disminuido de 78.2% a 77.9%; de ser así, se rompería una racha de 3 meses consecutivos con aumentos en la tasa de participación, aunque sería un retroceso pequeño.

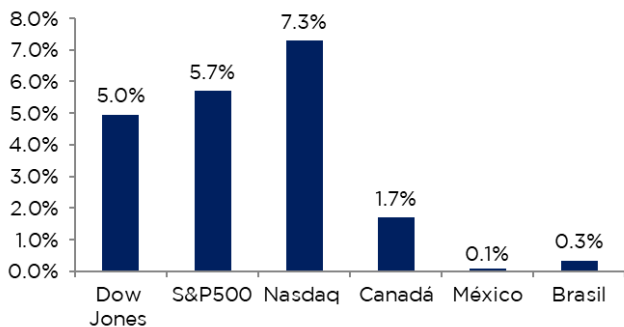
# RENTA VARIABLE

## Pausa arancelaria desencadena rally tecnológico

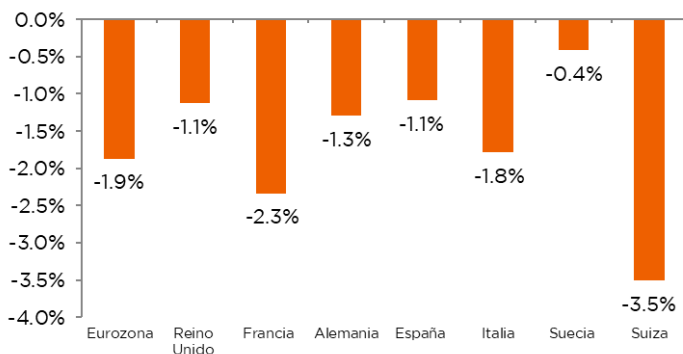
La semana pasada, el índice S&P 500 registró su mayor avance desde marzo de 2023, impulsado por la decisión de Estados Unidos de suspender, por un periodo de 90 días, la implementación de nuevos aranceles. Esto contribuyó a un repunte en el apetito por riesgo y favoreció al sector tecnológico, que había sido uno de los más castigados.

Adicionalmente, este sector se posiciona como uno de los más sólidos en términos de expectativas.

### Desempeño semanal de los principales índices accionarios en América



### Desempeño semanal de los principales índices accionarios en Europa



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

### Contexto internacional

Durante la semana pasada, los mercados financieros estadounidenses lograron recuperarse tras una racha marcada por alta volatilidad. De manera anecdótica, el S&P 500 rompió el umbral de los 5,000 puntos el martes, un nivel no visto en casi un año, en respuesta al recrudescimiento de tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Sin embargo, el sentimiento de los inversionistas dio un giro positivo a media semana tras el anuncio de una pausa de 90 días en la implementación de nuevos aranceles, con una tarifa temporal del 10% aplicada de forma generalizada, excluyendo únicamente a China. El sector tecnológico lideró la recuperación. El Nasdaq registró un robusto avance de +7.3%, seguido por el S&P 500 con +5.7% y el Dow Jones con +5.0%. La volatilidad implícita se redujo significativamente: el índice VIX cayó -17.1% para cerrar en 37.56 puntos, señalando una disminución en la aversión al riesgo. En este contexto, el oro se consolidó como refugio preferido, alcanzando un nuevo máximo histórico de USD 3,235 por onza (+6.5%).

En Europa, el desempeño fue más moderado, con retrocesos generalizados en los principales índices, particularmente en Suiza y Francia. Hasta el cierre de esta semana, solo dos emisoras del STOXX 600 han reportado resultados del 1T25, con un 50% superando las expectativas del mercado. El consenso anticipa una contracción del -2.2% AaA en utilidades, mientras que los ingresos se proyectan con un incremento del +4.4% AaA. Para la próxima semana se esperan los reportes de 11 emisoras clave. En el ámbito político, destaca la próxima reunión entre la primera ministra de Italia y el presidente Trump, agendada para el 17 de abril, con potenciales implicaciones diplomáticas y económicas.

En Asia, los índices Hang Seng y CSI300 lideraron las pérdidas regionales ante el recrudescimiento del conflicto arancelario. En respuesta a las medidas estadounidenses, China elevó sus aranceles sobre importaciones desde EE.UU. hasta un 125%. Además, se anunció que el presidente Xi Jinping planea visitar Vietnam, Malasia y Camboya como parte de una estrategia geopolítica para contrarrestar la influencia estadounidense en la región.

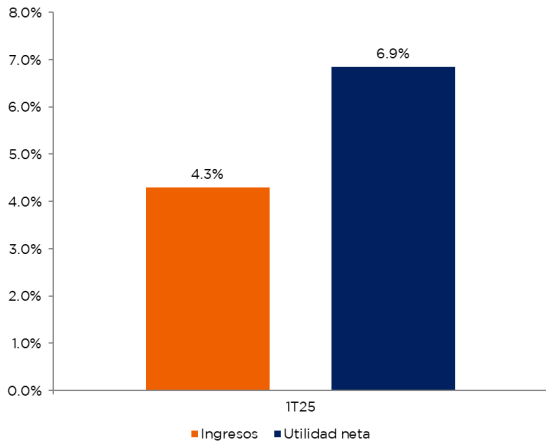
En México, el S&P/BMV IPC cerró en 51,498 unidades, registrando un avance semanal de +0.09% en moneda local y de +0.71% en términos de USD.

**Marcela Muñoz Moheno** 01800-833-6800 / x3156

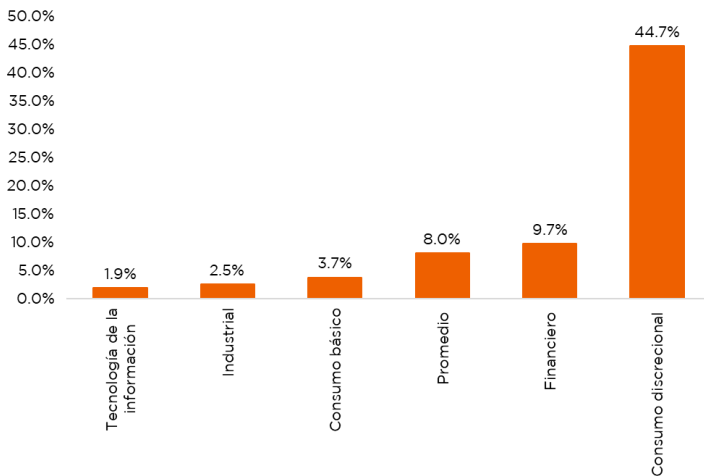
[@VectorAnálisis](#) [mmunoz@vector.com.mx](mailto:mmunoz@vector.com.mx)

# RENTA VARIABLE

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



## Sorpresas en utilidad neta por sector S&P500 1T25 (Var % anual)



## Perspectiva Semanal de Mercados Financieros

Esta semana, la atención de los mercados estadounidenses estará centrada en dos frentes clave: la evolución de las tensiones comerciales con China y el inicio formal de la temporada de reportes corporativos. La expectativa gira en torno a la posible respuesta de Beijing ante los recientes aranceles impuestos por Estados Unidos, cuya magnitud ha sido calificada por algunos actores del mercado como "surrealista". Cualquier señal proveniente del gobierno chino podría tener un impacto inmediato en el sentimiento global.

En el plano económico, se publicarán indicadores relevantes que podrían influir en las expectativas sobre la trayectoria de la política monetaria y el crecimiento económico. Entre ellos destacan las cifras de ventas al menudeo y producción industrial correspondientes a marzo, así como los indicadores regionales de la Reserva Federal de Nueva York y los datos de construcción de viviendas.

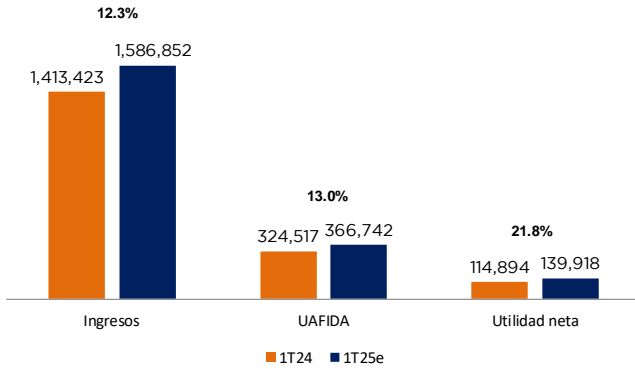
La agenda de política monetaria también será nutrida. Varios miembros del FOMC ofrecerán declaraciones públicas, incluyendo a Goolsbee, Waller, Bostic, Barr y Daly. En particular, destaca la participación del presidente de la Fed, Jerome Powell, quien ofrecerá una conferencia el miércoles 16 de abril en el Club de Economía de Chicago, evento que podría ser clave para calibrar las perspectivas del mercado.

## Temporada de reportes corporativos del 1T25 en Estados Unidos.

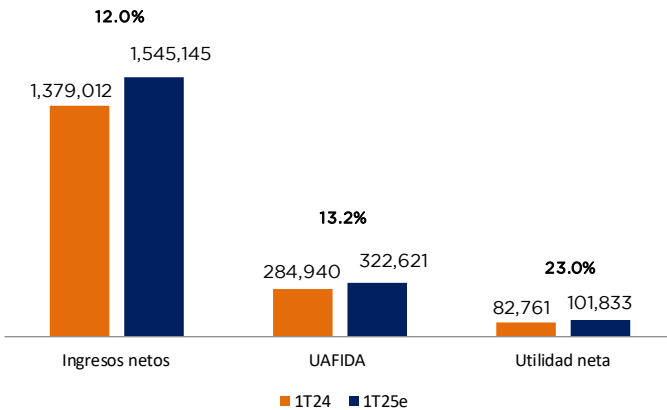
Al 11 de abril de 2025, apenas el 6% de las compañías del S&P 500 (28 emisoras) han reportado sus resultados correspondientes al 1T25. Según datos de Bloomberg, los resultados iniciales han superado las expectativas del mercado, con una sorpresa promedio de +1.3% en ingresos y +8.01% en utilidades. En cuanto a las perspectivas para el 2T25, las guías corporativas se mantienen mayormente cautelosas: cuatro compañías han emitido previsiones más conservadoras, mientras que dos han revisado al alza sus proyecciones. No obstante, el consenso continúa anticipando un sólido desempeño para el 1T25, con un crecimiento estimado en utilidades de +6.9% y un aumento en ingresos de +4.4% para el S&P 500, lo que marcaría el séptimo trimestre consecutivo de expansión. Durante los próximos días, la atención del mercado se centrará en los reportes de algunas de las emisoras más relevantes del S&P 500 y el Nasdaq 100. Entre ellas destacan Netflix, UnitedHealth, Charles Schwab, American Express, Blackstone, US Bancorp, United Airlines, Bank of America, Goldman Sachs y Citigroup, entre otras.

# RENTA VARIABLE

## Expectativas de resultados ingresos, UAFIDA y utilidad neta S&P BMV IPC (var% anual)



## Expectativas de resultados ingresos, UAFIDA y utilidad neta empresas comerciales y de servicios bajo cobertura Vector (var% anual)



Fuente: VectorAnálisis con información de Economática

## Expectativas de reportes corporativos del 1T25 en México

En México, la temporada de reportes corporativos correspondiente al primer trimestre de 2025 dará inicio oficialmente durante la semana del 21 de abril. Entre las emisoras que abrirán la temporada se encuentran ASUR, BOLSA, GCC, GFNORTE, GRUMA, VESTA, AC, KIMBER y ORBIA, entre otras.

Con base en una muestra representativa del S&P/BMV IPC — que incluye 26 emisoras bajo cobertura directa y 9 con estimaciones de consenso— y excluyendo efectos no recurrentes, se proyecta un crecimiento anual de 12.3% en ingresos, 13.0% en la UAFIDA y 21.8% en utilidad neta. Este sólido desempeño se explica, en gran medida, por un efecto cambiario favorable: la apreciación del peso durante el 1T24 y su posterior depreciación en el 1T25 generarán impactos positivos en las empresas con exposición al dólar, ya sea por exportaciones o presencia internacional. Además, se prevé una mejora en el apalancamiento operativo que derivaría en una expansión de márgenes. En línea con lo anterior, se espera que el margen UAFIDA agregado, que contempla también a las empresas del sector financiero, se expanda en 15.2 puntos base anual, mientras que el margen neto mostraría una expansión de 68.9 puntos base, beneficiado por ganancias cambiarías.

En el subconjunto de empresas del sector comercial y de servicios bajo cobertura de VectorAnálisis, y excluyendo efectos no recurrentes, se estima un crecimiento en ingresos de 12.0% anual, en la UAFIDA de 13.2% y en la utilidad neta de 23.0%.

Para el sector financiero, cuya única emisora cubierta es GFNORTE, se anticipa un incremento de 1.9% en ingresos totales (incluyendo margen financiero), un crecimiento de 2.9% en la utilidad de operación y una expansión de 7.9% en la utilidad neta.

En cuanto al sector de FIBRAS, considerando únicamente a las emisoras bajo cobertura (DANHOS y FUNO), se espera un incremento anual de 8.6% en ingresos, de 8.5% en NOI y un aumento de 16.7% en el FFO.

Desde nuestra perspectiva, los mejores reportes del trimestre serían los de DANHOS, FUNO, GFNORTE, GRUMA, LACOMER, GMEXICO y PEÑOLES. Por el contrario, anticipamos resultados más débiles por parte de ALSEA, LIVEPOL, SORIANA, CEMEX, ORBIA y VOLAR.

# RENTA VARIABLE

Resumen de estimados trimestrales de la muestra de emisoras integrantes del S&P/BMV IPC

1T25 vs 1T24

(cifras en millones de MXN)

RESUMEN DE RESULTADOS TRIMESTRALES DE LA MUESTRA DE EMISORAS INTEGRANTES DEL S&P/BMV IPC  
PRIMER TRIMESTRE 2025  
(Cifras en millones de pesos)

EMISORA	INGRESOS NETOS			UAFIDA			UTILIDAD NETA		
	TRIMESTRE		%	TRIMESTRE		%	TRIMESTRE		%
	1T24	1T25e		1T24	1T25e		1T24	1T25e	
ASUR	7,435	8,204	10.3%	5,123	5,519	7.7%	3,082	3,299	7.0%
GAP	8,495	9,604	13.1%	4,649	5,482	17.9%	2,433	2,232	-8.3%
OMA	3,755	3,366	-10.4%	2,043	2,236	9.4%	1,077	1,167	8.4%
<b>Aeropuertos</b>	<b>19,685</b>	<b>21,173</b>	<b>7.6%</b>	<b>11,815</b>	<b>13,237</b>	<b>12.0%</b>	<b>6,592</b>	<b>6,698</b>	<b>1.6%</b>
BIMBO	93,221	102,117	9.5%	11,845	12,657	6.9%	2,370	1,803	-23.9%
GRUMA	27,234	32,582	19.6%	4,615	5,853	26.8%	1,834	2,828	54.2%
<b>Alimentos</b>	<b>120,454</b>	<b>134,700</b>	<b>11.8%</b>	<b>16,460</b>	<b>18,511</b>	<b>12.5%</b>	<b>4,205</b>	<b>4,630</b>	<b>10.1%</b>
AC	50,743	57,739	13.8%	9,663	10,721	10.9%	3,761	4,221	12.2%
CUERVO	8,960	9,794	9.3%	1,776	2,005	12.9%	1,004	1,113	10.8%
FEMSA	176,334	200,584	13.8%	25,049	27,423	9.5%	2,931	5,446	85.8%
KOF	63,803	69,844	9.5%	11,943	12,855	7.6%	5,006	4,913	-1.9%
<b>Bebidas</b>	<b>299,839</b>	<b>337,962</b>	<b>12.7%</b>	<b>48,431</b>	<b>53,005</b>	<b>9.4%</b>	<b>12,702</b>	<b>15,692</b>	<b>23.5%</b>
AMX	203,298	231,070	13.7%	80,584	91,663	13.7%	13,494	22,916	69.8%
MEGA (m)	7,985	8,693	8.9%	4,001	3,950	-1.3%	801	805	0.5%
TLEVISIA	15,951	15,097	-5.4%	7,961	5,136	-35.5%	952	409	-142.9%
<b>Comunicaciones</b>	<b>227,234</b>	<b>254,860</b>	<b>12.2%</b>	<b>92,545</b>	<b>100,749</b>	<b>8.9%</b>	<b>15,247</b>	<b>23,312</b>	<b>52.9%</b>
PINFRA	4,838	5,141	6.3%	2,835	3,061	8.0%	1,763	1,811	2.7%
<b>Construcción</b>	<b>4,838</b>	<b>5,141</b>	<b>6.3%</b>	<b>2,835</b>	<b>3,061</b>	<b>8.0%</b>	<b>1,763</b>	<b>1,811</b>	<b>2.7%</b>
ALFA	37,450	43,053	15.0%	4,369	4,815	10.2%	1,017	1,397	37.3%
GCARSO (m)	46,071	51,690	12.2%	7,003	7,508	7.2%	3,017	3,160	4.7%
<b>Controladoras</b>	<b>83,521</b>	<b>94,743</b>	<b>13.4%</b>	<b>11,372</b>	<b>12,323</b>	<b>8.4%</b>	<b>4,034</b>	<b>4,557</b>	<b>13.0%</b>
LIVEPOL	41,220	45,310	9.9%	5,915	5,505	-6.9%	2,860	2,607	-8.8%
<b>Departamentales</b>	<b>41,220</b>	<b>45,310</b>	<b>9.9%</b>	<b>5,915</b>	<b>5,505</b>	<b>-6.9%</b>	<b>2,860</b>	<b>2,607</b>	<b>-8.8%</b>
KIMBER	13,790	14,327	3.9%	3,894	3,598	-7.6%	2,082	1,897	-8.8%
<b>Productos de consumo frecuente</b>	<b>13,790</b>	<b>14,327</b>	<b>3.9%</b>	<b>3,894</b>	<b>3,598</b>	<b>-7.6%</b>	<b>2,082</b>	<b>1,897</b>	<b>-8.8%</b>
LAB	4,197	4,429	5.5%	936	1,045	11.7%	372	432	16.0%
<b>Salud</b>	<b>4,197</b>	<b>4,429</b>	<b>5.5%</b>	<b>936</b>	<b>1,045</b>	<b>11.7%</b>	<b>372</b>	<b>432</b>	<b>16.0%</b>
VESTA (m)	1,002	1,400	39.8%	788	1,156	46.8%	2,064	750	-63.7%
<b>Inmobiliarios</b>	<b>1,002</b>	<b>1,400</b>	<b>39.8%</b>	<b>788</b>	<b>1,156</b>	<b>46.8%</b>	<b>2,064</b>	<b>750</b>	<b>-63.7%</b>
GCC (m)	4,511	5,647	25.2%	1,343	1,690	25.9%	808	910	12.6%
CEMEX	70,336	73,867	5.0%	12,424	12,750	2.6%	4,325	2,652	-38.7%
ORBIA	31,670	36,970	16.7%	4,349	4,732	8.8%	1,258	144	88.6%
<b>Materiales para construcción</b>	<b>106,516</b>	<b>116,484</b>	<b>9.4%</b>	<b>18,115</b>	<b>19,173</b>	<b>5.8%</b>	<b>3,875</b>	<b>3,418</b>	<b>-11.8%</b>
BBAJIO (m) (1)	6,556	6,504	-0.8%	3,821	3,619	-5.3%	2,779	2,488	-10.5%
GENERA (m) (1)	8,390	10,122	20.6%	2,163	2,540	17.4%	1,412	1,749	23.8%
GFINBUR (m) (1)	11,991	16,262	35.6%	7,974	11,701	46.7%	6,084	9,413	54.7%
GFNORTE (1)	37,038	37,732	1.9%	19,579	20,147	2.9%	14,208	15,337	7.9%
Q (m) (1)	14,293	15,006	5.0%	881	1,414	60.5%	1,238	1,646	33.0%
R (m) (1)	4,089	4,564	11.6%	2,150	2,384	10.9%	1,615	1,725	6.8%
<b>Servicios Financieros</b>	<b>82,357</b>	<b>90,190</b>	<b>9.5%</b>	<b>36,568</b>	<b>41,805</b>	<b>14.3%</b>	<b>27,336</b>	<b>32,357</b>	<b>18.4%</b>
GMEXICO	64,583	83,424	29.2%	33,429	43,398	29.8%	15,785	21,426	35.7%
PENOLES	23,739	36,900	55.4%	3,405	11,555	239.4%	663	3,469	623.1%
<b>Minería</b>	<b>88,322</b>	<b>120,324</b>	<b>36.2%</b>	<b>36,834</b>	<b>54,953</b>	<b>49.2%</b>	<b>15,122</b>	<b>24,895</b>	<b>64.6%</b>
ALSEA	18,203	20,055	10.2%	3,734	3,638	-2.6%	404	576	42.6%
<b>Restaurantes</b>	<b>18,203</b>	<b>20,055</b>	<b>10.2%</b>	<b>3,734</b>	<b>3,638</b>	<b>-2.6%</b>	<b>404</b>	<b>576</b>	<b>42.6%</b>
BOLSA	967	1,034	7.0%	552	576	4.3%	375	413	10.0%
<b>Servicios de negociación de activos financieros</b>	<b>967</b>	<b>1,034</b>	<b>7.0%</b>	<b>552</b>	<b>576</b>	<b>4.3%</b>	<b>375</b>	<b>413</b>	<b>10.0%</b>
CHDRAUI	64,841	73,426	13.2%	5,722	5,881	2.8%	1,922	1,469	-23.6%
LACOMER	10,243	10,960	7.0%	1,294	1,370	5.9%	755	722	-4.4%
WALMEX	226,194	240,333	6.3%	26,707	27,156	1.7%	13,183	13,682	3.8%
<b>Supermercados</b>	<b>301,278</b>	<b>324,719</b>	<b>7.8%</b>	<b>33,723</b>	<b>34,407</b>	<b>2.0%</b>	<b>15,861</b>	<b>15,873</b>	<b>0.1%</b>
<b>Total</b>	<b>1,413,423</b>	<b>1,586,852</b>	<b>12.3%</b>	<b>324,517</b>	<b>366,742</b>	<b>13.0%</b>	<b>114,894</b>	<b>139,918</b>	<b>21.8%</b>

(m) Consenso de mercado.

(1) En lugar de UAFIDA, se incluye el y resultado de la operación.

Información actual procedente de Económica, la cual puede diferir de los reportes publicados por las empresas, particularmente en el caso de la UAFIDA.

# RENTA VARIABLE

## Resumen de estimados trimestrales de la muestra de emisoras bajo cobertura Vector

1T25 vs 1T24

(cifras en millones de MXN)

EMPRESAS INDUSTRIALES, COMERCIALES Y DE SERVICIOS  
RESUMEN DE RESULTADOS TRIMESTRALES DE LA MUESTRA DE EMISORAS BAJO COBERTURA DE VECTOR  
(Cifras en millones de pesos)

EMISORA	INGRESOS NETOS			UAFIDA			UTILIDAD NETA		
	TRIMESTRE		% Var.	TRIMESTRE		% Var.	TRIMESTRE		% Var.
	1T24	1T25e		1T24	1T25e		1T24	1T25e	
ASUR	7,435	8,204	10.3%	5,123	5,519	7.7%	3,082	3,299	7.0%
GAP	8,495	9,604	13.1%	4,649	5,482	17.9%	2,433	2,232	-8.3%
OMA	3,755	3,366	-10.4%	2,043	2,236	9.4%	1,077	1,167	8.4%
<b>Aeropuertos</b>	<b>19,685</b>	<b>21,173</b>	<b>7.6%</b>	<b>11,815</b>	<b>13,237</b>	<b>12.0%</b>	<b>6,592</b>	<b>6,698</b>	<b>1.6%</b>
BIMBO	93,221	102,117	9.5%	11,845	12,657	6.9%	2,370	1,803	-23.9%
GRUMA	27,234	32,582	19.6%	4,615	5,853	26.8%	1,834	2,828	54.2%
<b>Alimentos</b>	<b>120,454</b>	<b>134,700</b>	<b>11.8%</b>	<b>16,460</b>	<b>18,511</b>	<b>12.5%</b>	<b>4,205</b>	<b>4,630</b>	<b>10.1%</b>
NEMAK	20,592	24,456	18.8%	2,465	2,915	18.3%	425	156	-63.3%
<b>Autopartes</b>	<b>20,592</b>	<b>24,456</b>	<b>18.8%</b>	<b>2,465</b>	<b>2,915</b>	<b>18.3%</b>	<b>425</b>	<b>156</b>	<b>-63.3%</b>
AC	50,743	57,739	13.8%	9,663	10,721	10.9%	3,761	4,221	12.2%
CUERVO	8,960	9,794	9.3%	1,776	2,005	12.9%	1,004	1,113	10.8%
FEMSA	176,334	200,584	13.8%	25,049	27,423	9.5%	2,931	5,446	85.8%
KOF	63,803	69,844	9.5%	11,943	12,855	7.6%	5,006	4,913	-1.9%
<b>Bebidas</b>	<b>299,839</b>	<b>337,962</b>	<b>12.7%</b>	<b>48,431</b>	<b>53,005</b>	<b>9.4%</b>	<b>12,702</b>	<b>15,692</b>	<b>23.5%</b>
AMX	203,298	231,070	13.7%	80,584	91,663	13.7%	13,494	22,916	69.8%
TLEVISIA	15,951	15,097	-5.4%	7,961	5,136	-35.5%	952	409	-142.9%
<b>Comunicaciones</b>	<b>219,249</b>	<b>246,166</b>	<b>12.3%</b>	<b>88,545</b>	<b>96,799</b>	<b>9.3%</b>	<b>14,445</b>	<b>22,507</b>	<b>55.8%</b>
PINFRA	4,838	5,141	6.3%	2,835	3,061	8.0%	1,763	1,811	2.7%
<b>Construcción</b>	<b>4,838</b>	<b>5,141</b>	<b>6.3%</b>	<b>2,835</b>	<b>3,061</b>	<b>8.0%</b>	<b>1,763</b>	<b>1,811</b>	<b>2.7%</b>
ALFA	37,450	43,053	15.0%	4,369	4,815	10.2%	1,017	1,397	37.3%
<b>Controladoras</b>	<b>37,450</b>	<b>43,053</b>	<b>15.0%</b>	<b>4,369</b>	<b>4,815</b>	<b>10.2%</b>	<b>1,017</b>	<b>1,397</b>	<b>37.3%</b>
LIVEPOL	41,220	45,310	9.9%	5,915	5,505	-6.9%	2,860	2,607	-8.8%
<b>Departamentales</b>	<b>41,220</b>	<b>45,310</b>	<b>9.9%</b>	<b>5,915</b>	<b>5,505</b>	<b>-6.9%</b>	<b>2,860</b>	<b>2,607</b>	<b>-8.8%</b>
KIMBER	13,790	14,327	3.9%	3,894	3,598	-7.6%	2,082	1,897	-8.8%
<b>Productos de consumo frecuente</b>	<b>13,790</b>	<b>14,327</b>	<b>3.9%</b>	<b>3,894</b>	<b>3,598</b>	<b>-7.6%</b>	<b>2,082</b>	<b>1,897</b>	<b>-8.8%</b>
LAB	4,197	4,429	5.5%	936	1,045	11.7%	372	432	16.0%
<b>Salud</b>	<b>4,197</b>	<b>4,429</b>	<b>5.5%</b>	<b>936</b>	<b>1,045</b>	<b>11.7%</b>	<b>372</b>	<b>432</b>	<b>16.0%</b>
CEMEX	70,336	73,867	5.0%	12,424	12,750	2.6%	4,325	2,652	-38.7%
ORBIA	31,670	36,970	16.7%	4,349	4,732	8.8%	1,258	144	88.6%
<b>Materiales para construcción</b>	<b>102,006</b>	<b>110,838</b>	<b>8.7%</b>	<b>16,772</b>	<b>17,483</b>	<b>4.2%</b>	<b>3,067</b>	<b>2,508</b>	<b>-18.2%</b>
GMEXICO	64,583	83,424	29.2%	33,429	43,398	29.8%	15,785	21,426	35.7%
PENOLDES	23,739	36,900	55.4%	3,405	11,555	239.4%	663	3,469	623.1%
<b>Minería</b>	<b>88,322</b>	<b>120,324</b>	<b>36.2%</b>	<b>36,834</b>	<b>54,953</b>	<b>49.2%</b>	<b>15,122</b>	<b>24,895</b>	<b>64.6%</b>
ALPEK	32,349	36,010	11.3%	2,856	3,042	6.5%	137	530	286.5%
<b>Química y Petroquímica</b>	<b>32,349</b>	<b>36,010</b>	<b>11.3%</b>	<b>2,856</b>	<b>3,042</b>	<b>6.5%</b>	<b>137</b>	<b>530</b>	<b>286.5%</b>
ALSEA	18,203	20,055	10.2%	3,734	3,638	-2.6%	404	333	-182.4%
<b>Restaurantes</b>	<b>18,203</b>	<b>20,055</b>	<b>10.2%</b>	<b>3,734</b>	<b>3,638</b>	<b>-2.6%</b>	<b>404</b>	<b>333</b>	<b>-182.4%</b>
BOLSA	967	1,034	7.0%	552	576	4.3%	375	413	10.0%
<b>Servicios de negociación de activos financieros</b>	<b>967</b>	<b>1,034</b>	<b>7.0%</b>	<b>552</b>	<b>576</b>	<b>4.3%</b>	<b>375</b>	<b>413</b>	<b>10.0%</b>
CHDRAUI	64,841	73,426	13.2%	5,722	5,881	2.8%	1,922	1,469	-23.6%
LACOMER	10,243	10,960	7.0%	1,294	1,370	5.9%	755	722	-4.4%
SORIANA	41,879	40,623	-3.0%	2,955	2,744	-7.1%	783	692	-11.6%
WALMEX	226,194	240,333	6.3%	24,622	27,156	10.3%	13,183	13,682	3.8%
<b>Supermercados</b>	<b>343,157</b>	<b>365,341</b>	<b>6.5%</b>	<b>34,593</b>	<b>37,152</b>	<b>7.4%</b>	<b>16,643</b>	<b>16,565</b>	<b>-0.5%</b>
VOLAR	12,695	14,824	16.8%	3,935	3,286	-16.5%	550	572	204.1%
<b>Transportes</b>	<b>12,695</b>	<b>14,824</b>	<b>16.8%</b>	<b>3,935</b>	<b>3,286</b>	<b>-16.5%</b>	<b>550</b>	<b>572</b>	<b>204.1%</b>
<b>Total</b>	<b>1,379,012</b>	<b>1,545,145</b>	<b>12.0%</b>	<b>284,940</b>	<b>322,621</b>	<b>13.2%</b>	<b>82,761</b>	<b>101,833</b>	<b>23.0%</b>

Información actual procedente de Económica, la cual puede diferir de los reportes publicados por las empresas, particularmente en el caso de la UAFIDA.

EMPRESAS DEL GRUPO FINANCIERO  
RESUMEN DE ESTIMADOS TRIMESTRALES DE LA MUESTRA DE EMISORAS BAJO COBERTURA DE VECTOR  
(Cifras en millones de MXN)

EMISORA	INGRESOS TOTALES (Incluye Margen Financiero)			UTILIDAD DE OPERACIÓN			UTILIDAD NETA		
	TRIMESTRE		% Var.	TRIMESTRE		% Var.	TRIMESTRE		% Var.
	1T24	1T25e		1T24	1T25e		1T24	1T25e	
GFNORTE	37,038	37,732	1.9%	19,579	20,147	2.9%	14,208	15,337	7.9%
<b>TOTAL</b>	<b>37,038</b>	<b>37,732</b>	<b>1.9%</b>	<b>19,579</b>	<b>20,147</b>	<b>2.9%</b>	<b>14,208</b>	<b>15,337</b>	<b>7.9%</b>

EMPRESAS DEL SECTOR DE FIBRAS  
RESUMEN DE ESTIMADOS TRIMESTRALES DE LA MUESTRA DE EMISORAS BAJO COBERTURA DE VECTOR  
(Cifras en millones de MXN)

EMISORA	INGRESOS TOTALES			NOI			FFO		
	TRIMESTRE		% Var.	TRIMESTRE		% Var.	TRIMESTRE		% Var.
	1T24	1T25e		1T24	1T25e		1T24	1T25e	
DANHOS	1,570	1,808	15.2%	1,222	1,405	15.0%	841	1,018	21.1%
FUNO	6,824	7,308	7.1%	5,187	5,548	7.0%	2,230	2,566	15.0%
<b>TOTAL</b>	<b>8,393</b>	<b>9,116</b>	<b>8.6%</b>	<b>6,408</b>	<b>6,953</b>	<b>8.5%</b>	<b>3,071</b>	<b>3,583</b>	<b>16.7%</b>

## 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
GLW	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Corning	56.89	38%
ROKU	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roku	101.50	69%
WBD	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Warner Bros	12.81	61%
CMCSA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Comcast	41.83	24%
CCL	Consumer Cyclical	REINO UNIDO	Carnival	28.57	62%
PDD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	PDD Holdings	143.17	58%
ONON	Consumer Cyclical	SUIZA	On Holding AG	61.86	42%
NIO	Consumer Cyclical	CHINA	Nio	4.86	38%
CVNA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Carvana Co	272.14	32%
TSLA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Tesla	306.14	21%
TJX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	TJX Companies	141.59	10%
COIN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Coinbase Global	296.35	69%
HBAN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Huntington Bancshares	18.29	42%
PYPL	Financial	ESTADOS UNIDOS	PayPal Holdings	88.80	42%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Moderna	50.88	94%
NVO	Healthcare	DINAMARCA	Novo Nordisk	102.17	58%
MRK	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Merck & Company	109.88	39%
BMJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Bristol-Myers Squibb	60.00	18%
ABT	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Abbott Laboratories	140.21	11%
CSX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CSX	34.73	24%
LUV	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Southwest Airlines	31.13	19%
MMM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	3M	150.08	10%
WY	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Weyerhaeuser	34.50	34%
PLD	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Prologis	127.25	32%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Healthpeak Properties	23.89	32%
O	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Realty Income	60.68	10%
TTD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Trade Desk	107.68	116%
WDC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Western Digital	74.06	115%
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	Micron	129.65	86%
FLEX	Technology	SINGAPUR	Flex	47.43	60%
HOOD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Robinhood Markets	63.06	44%
ENPH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Enphase Energy	74.20	43%
ORCL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Oracle	182.32	38%
AVGO	Technology	ESTADOS UNIDOS	Broadcom	250.18	38%
ACN	Technology	IRLANDA	Accenture	365.56	29%
HPE	Technology	ESTADOS UNIDOS	Hewlett Packard Enterprise	17.56	24%
FIS	Technology	ESTADOS UNIDOS	Fidelity National Info	86.44	20%
NEE	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NextEra Energy	87.08	32%
PCG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	PG&E	21.05	24%
XEL	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Xcel Energy	74.89	8%

## RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
TTD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Trade Desk	107.68	116%
WDC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Western Digital	74.06	115%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Moderna	50.88	94%
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	Micron	129.65	86%
LVS	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Las Vegas Sands	58.00	81%
AZN	Healthcare	REINO UNIDO	AstraZeneca	118.50	79%
TEVA	Healthcare	ISRAEL	Teva Pharmaceutical	23.86	77%
DDOG	Technology	ESTADOS UNIDOS	Datadog	156.21	70%
ON	Technology	ESTADOS UNIDOS	ON Semiconductor	59.23	69%
COIN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Coinbase Global	296.35	69%
ROKU	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roku	101.50	69%
PR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Permian Resources	18.53	68%
MCHP	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microchip	64.94	68%
PSTG	Technology	ESTADOS UNIDOS	Pure Storage	68.56	67%
AFRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Affirm Holdings	67.27	66%
DVN	Energy	ESTADOS UNIDOS	Devon Energy	46.86	66%
UAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	United Airlines Holdings	108.93	66%
PINS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Pinterest	43.62	65%
MGM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MGM Resorts	48.54	65%
CCL	Consumer Cyclical	REINO UNIDO	Carnival	28.57	62%
WBD	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Warner Bros	12.81	61%
FLEX	Technology	SINGAPUR	Flex	47.43	60%
PDD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	PDD Holdings	143.17	58%
NVO	Healthcare	DINAMARCA	Novo Nordisk	102.17	58%
AMD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Advanced Micro Devices	147.27	58%
HAL	Energy	ESTADOS UNIDOS	Halliburton	33.06	57%
NVDA	Technology	ESTADOS UNIDOS	Nvidia	174.00	57%
NKE	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Nike	85.00	56%
SNAP	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Snap	12.35	55%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	Alibaba	167.13	55%
SLB	Energy	ESTADOS UNIDOS	Schlumberger	52.64	55%
HPQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	HP	36.20	54%
TSM	Technology	TAIWAN	TSMC	240.83	53%
VST	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Vistra Energy	169.00	51%
DIS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Walt Disney	128.22	51%
DAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Delta Air Lines	61.38	50%
COP	Energy	ESTADOS UNIDOS	Conocophillips	129.40	50%
BBY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Best Buy Co	90.35	50%
VTRS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Viatris	11.25	49%
DT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dynatrace	64.00	49%
CFG	Financial	ESTADOS UNIDOS	Citizens Financial	51.46	48%
SYF	Financial	ESTADOS UNIDOS	Synchrony Financial	68.20	48%
SMCI	Technology	ESTADOS UNIDOS	Super Micro Computer	49.00	48%
Z	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Zillow Group Class C	90.17	47%
JD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	JD	53.50	47%
CRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Salesforce	372.94	46%
MBLY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Mobiley Global, Inc. Class A	18.94	46%
PBR	Energy	BRASIL	Petroleo Brasileiro SA- Petrobras	16.88	46%
TGT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Target	135.26	46%
LI	Consumer Cyclical	FRANCIA	Li Auto	33.70	45%



## RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
SNOW	Technology	ESTADOS UNIDOS	Snowflake	209.56	45%
QCOM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Qualcomm	201.06	44%
HOOD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Robinhood Markets	63.06	44%
C	Financial	ESTADOS UNIDOS	Citigroup	88.28	43%
ENPH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Enphase Energy	74.20	43%
USB	Financial	ESTADOS UNIDOS	US Bancorp	53.91	42%
ONON	Consumer Cyclical	SUIZA	On Holding AG	61.86	42%
HBAN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Huntington Bancshares	18.29	42%
PYPL	Financial	ESTADOS UNIDOS	PayPal Holdings	88.80	42%
BAC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Bank of America	50.97	42%
AMAT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Applied Materials	205.38	42%
AMZN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Amazon	261.91	42%
FCX	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Freeport-McMoRan	47.18	42%
TFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Truist Financial	49.71	40%
TXN	Technology	ESTADOS UNIDOS	Texas Instruments	206.91	40%
AR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Antero Resources	46.38	40%
KEY	Financial	JAPÓN	KeyCorp	19.13	39%
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	Ambev SA	3.12	39%
CTRA	Energy	ESTADOS UNIDOS	Coterra Energy	35.00	39%
MRK	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Merck & Company	109.88	39%
NIO	Consumer Cyclical	CHINA	Nio	4.86	38%
GLW	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Corning	56.89	38%
ORCL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Oracle	182.32	38%
AVGO	Technology	ESTADOS UNIDOS	Broadcom	250.18	38%
BKR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Baker Hughes Company	52.15	37%
ABNB	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Airbnb	157.07	37%
BAX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Baxter International	38.10	37%
RF	Financial	ESTADOS UNIDOS	Regions Financial	25.92	37%
CRH	Basic Materials	IRLANDA	CRH plc	115.61	37%
TCOM	Consumer Cyclical	CHINA	Trip.com Group Ltd. Sponsored ADR	74.33	36%
CPNG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Coupage	29.36	36%
META	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Meta Platforms	736.84	36%
GM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	General Motors	58.90	35%
NRG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NRG Energy	127.43	35%
PFE	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Pfizer	29.54	35%
NU	Financial	ISLAS CAYMAN	Nu Holdings	14.20	35%
TME	Communication Services	ISLAS CAYMAN	Tencent Music Entertainment Group	16.44	34%
INFY	Technology	INDIA	Infosys	22.70	34%
BIDU	Communication Services	CHINA	Baidu	111.16	34%
CARR	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Carrier Global	79.25	34%
WY	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Weyerhaeuser	34.50	34%
NEE	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NextEra Energy	87.08	32%
PLD	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Prologis	127.25	32%
CVNA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Carvana Co	272.14	32%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Healthpeak Properties	23.89	32%
WFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Wells Fargo	82.16	31%
VALE	Basic Materials	BRASIL	Vale SA	12.07	31%
BP	Energy	REINO UNIDO	BP	34.77	31%
ZTO	Industrials	ISLAS CAYMAN	ZTO Express	23.88	31%
CMG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Chipotle	65.00	31%

## RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
SE	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	Sea	153.91	31%
GOOGL	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Alphabet Class A	205.15	31%
INCY	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Incyte	74.21	30%
UPS	Industrials	ESTADOS UNIDOS	United Parcel	126.28	30%
MSFT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microsoft	504.69	30%
GOOG	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Alphabet Class C	207.00	30%
HST	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Host Hotels & Resorts	17.77	30%
BSX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Boston Scientific	121.20	29%
MOS	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Mosaic Co	33.36	29%
CVX	Energy	ESTADOS UNIDOS	Chevron	174.92	29%
ACN	Technology	IRLANDA	Accenture	365.56	29%
XOM	Energy	ESTADOS UNIDOS	Exxon Mobil	132.56	29%
SBUX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Starbucks	109.36	28%
MS	Financiamiento	ESTADOS UNIDOS	Morgan Stanley	138.17	28%
EPD	Energy	ESTADOS UNIDOS	Enterprise Products Partners	37.58	28%
TOST	Technology	ESTADOS UNIDOS	Toast Inc	43.42	27%
CTSH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Cognizant	89.08	27%
SHEL	Energy	REINO UNIDO	Shell	78.67	27%
GE	Industrials	ESTADOS UNIDOS	GE Aerospace	230.07	27%
IP	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	International Paper Co	59.23	26%
UBER	Technology	ESTADOS UNIDOS	Uber Technologies	91.03	26%
APH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Amphenol	82.33	26%
AMCR	Consumer Cyclical	JERSEY	Amcor	11.66	25%
GEN	Technology	ESTADOS UNIDOS	Gen Digital	30.50	25%
PCG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	PG&E	21.05	24%
HPE	Technology	ESTADOS UNIDOS	Hewlett Packard Enterprise	17.56	24%
CMCSA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Comcast	41.83	24%
CSX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CSX	34.73	24%
HD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Home Depot	435.96	23%
CSCO	Technology	ESTADOS UNIDOS	Cisco Systems	70.63	23%
DASH	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	DoorDash	222.04	23%
CNC	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Centene	78.50	23%
BA	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Boeing	192.73	23%
ITUB	Financiamiento	BRASIL	Itau Unibanco	6.70	23%
GSK	Healthcare	REINO UNIDO	GlaxoSmithKline	42.50	23%
ABBV	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	AbbVie	214.29	22%
AAPL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Apple	242.61	22%
TSLA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Tesla	306.14	21%
SIRI	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Sirius XM Holdings	24.27	21%
KIM	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Kimco Realty	24.23	20%
RIVN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Rivian Automotive	13.79	20%
BK	Financiamiento	ESTADOS UNIDOS	Bank of New York Mellon Corporation	93.38	20%
RBLX	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roblox	68.55	20%
FIS	Technology	ESTADOS UNIDOS	Fidelity National Info	86.44	20%
LUV	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Southwest Airlines	31.13	19%
BMJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Bristol-Myers Squibb	60.00	18%
INTC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Intel	23.20	18%
WMT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Walmart	108.76	17%
KMI	Energy	ESTADOS UNIDOS	Kinder Morgan	30.77	16%
MDT	Healthcare	IRLANDA	Medtronic	96.19	16%

# RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
EQT	Energy	ESTADOS UNIDOS	EQT	57.53	16%
SCHW	Financial	ESTADOS UNIDOS	Charles Schwab	89.11	16%
DBX	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dropbox	31.25	15%
V	Financial	ESTADOS UNIDOS	Visa	384.58	15%
FTNT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Fortinet	112.12	15%
HLN	Healthcare	REINO UNIDO	Haleon PLC Sponsored ADR	11.51	15%
JPM	Financial	ESTADOS UNIDOS	JPMorgan Chase	270.31	14%
VICI	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	VICI Properties	35.35	14%
PEP	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PepsiCo	164.43	14%
D	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Dominion Energy	59.50	13%
RTX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	RTX	144.25	12%
IBM	Technology	ESTADOS UNIDOS	International Business Machines	264.08	12%
JNJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Johnson & Johnson	169.00	11%
CRWD	Technology	ESTADOS UNIDOS	CrowdStrike Holdings	421.13	11%
GILD	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Gilead Sciences	115.28	11%
NOK	Technology	FINLANDIA	Nokia	5.51	11%
ABT	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Abbott Laboratories	140.21	11%
TJX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	TJX Companies	141.59	10%
MMM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	3M	150.08	10%
O	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Realty Income	60.68	10%
WMB	Energy	ESTADOS UNIDOS	Williams Co	61.71	9%
KVUE	Technology	ESTADOS UNIDOS	Kenvue, Inc.	24.05	9%
BEN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Franklin Resources	19.38	8%
PLTR	Technology	ESTADOS UNIDOS	Palantir Technologies	95.56	8%
AIG	Financial	ESTADOS UNIDOS	American International Group	88.47	8%
XEL	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Xcel Energy	74.89	8%
ADM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Archer Daniels Midland	49.33	8%
PG	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Procter & Gamble	179.33	7%
VZ	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Verizon	46.97	7%
KO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Coca-Cola	76.36	7%
PPL	Utilities	CANADA	PPL	37.10	7%
GIS	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	General Mills	61.87	7%
CVS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	CVS Health	74.12	7%
UNH	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	UnitedHealth	635.28	6%
T	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	AT&T	28.36	6%
MCD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	McDonald's	326.71	5%
CL	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Colgate-Palmolive	99.07	5%
F	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Ford Motor	9.81	5%
PM	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Philip Morris	161.25	5%
MDLZ	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Mondelez International	69.67	4%
TMUS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	T Mobile US	267.61	3%
KHC	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kraft Heinz	30.29	3%
SO	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Southern Co	92.75	3%
NEM	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Newmont Mining	56.19	2%
EBAY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	eBay	65.92	2%
KR	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kroger Company	68.77	1%
FAST	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Fastenal Company	80.50	0%
MNST	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Monster Beverage	57.93	0%
EXC	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Exelon	45.50	-1%
MO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Altria Group	54.88	-3%

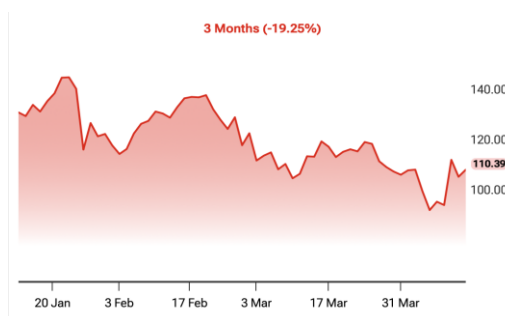
# MARKET MOVER DEL SIC

## Emisoras con noticias relevantes esta semana

Nvidia (NVDA)

De acuerdo con un informe de NPR, la Casa Blanca suspendió sus planes de imponer restricciones adicionales a las ventas de los chips de inteligencia artificial H2O de Nvidia. Esta decisión se produjo después de que su CEO, Jensen Huang, asistiera a una cena organizada por Donald Trump, en la que prometió una mayor inversión en centros de datos de IA en Estados Unidos.

Consenso		
Ultimo precio	\$	110.31
Precio Objetivo 12 M	\$	174.00
Rendimiento potencial		57.7%
Calificación de consenso		9.0



Delta Air Lines (DAL)

Delta superó las expectativas con sus ganancias ajustadas del primer trimestre, reportando un incremento del 3.3% en ingresos. No obstante, la aerolínea decidió no publicar su guía para todo el año, citando “una amplia incertidumbre económica”.

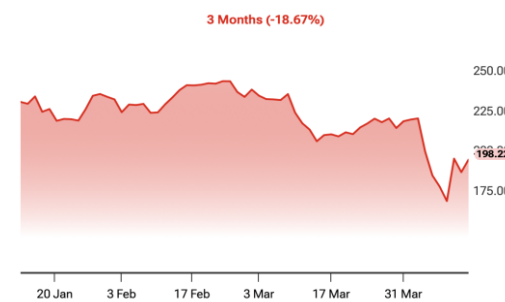
Consenso		
Ultimo precio	\$	40.10
Precio Objetivo 12 M	\$	61.38
Rendimiento potencial		53.1%
Calificación de consenso		7.0



Apple (AAPL)

Según The Wall Street Journal, la compañía planea aumentar los envíos de iPhones desde India hacia EE. UU. para contrarrestar los altos costos de los aranceles chinos. El lunes, el presidente Donald Trump advirtió que impondría un arancel adicional del 50% a China si Pekín no revierte el aumento del 34% anunciado el viernes anterior. En respuesta, China declaró que tomaría nuevas represalias si la amenaza se concreta. Cabe destacar que la mayoría de los productos de Apple se ensamblan en China.

Consenso		
Ultimo precio	\$	198.20
Precio Objetivo 12 M	\$	242.61
Rendimiento potencial		22.4%
Calificación de consenso		4.0



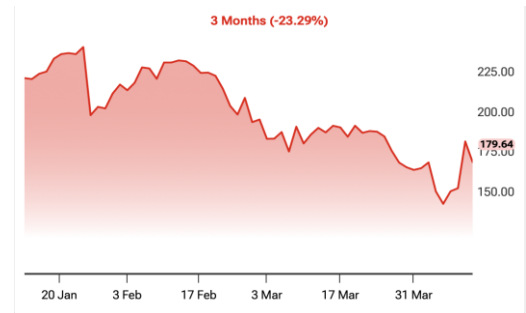
# MARKET MOVER DEL SIC

## Emisoras con noticias relevantes esta semana

Broadcom (AVGO)

La compañía anuncio un nuevo programa de recompra de acciones por USD 10,000 millones, autorizado por su junta directiva y vigente hasta finales de año. Según su presidente y CEO, Hock Tan, esta medida refleja la confianza en la fortaleza de las franquicias de semiconductores e infraestructura de software de la empresa.

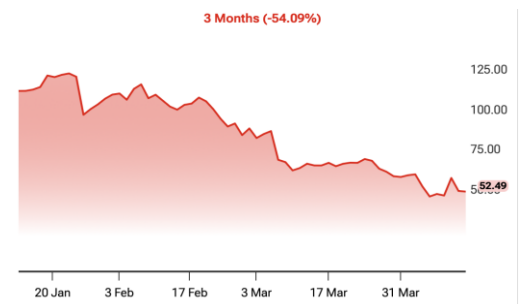
Consenso	
Ultimo precio	\$ 179.72
Precio Objetivo 12 M	\$ 250.18
Rendimiento potencial	39.2%
Calificación de consenso	10.0



Marvell Technology (MRVL)

Anuncio la venta de su negocio de Ethernet automotriz a Infineon Technologies por USD 2,500 millones en efectivo. Marvell espera que esta unidad genere entre USD 225 y 250 millones en ingresos durante el año fiscal 2026. La transacción se espera cerrar este mismo año.

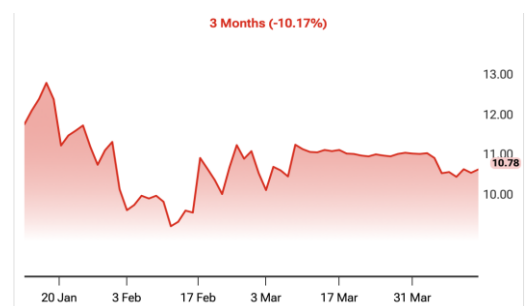
Consenso	
Ultimo precio	\$ 52.40
Precio Objetivo 12 M	\$ 115.07
Rendimiento potencial	119.6%
Calificación de consenso	7.0



Walgreens Boots Alliance (WBA)

Registró un incremento en sus ventas durante el último trimestre, impulsado principalmente por el crecimiento en su segmento de farmacias minoristas en Estados Unidos. Este informe forma parte de los últimos resultados trimestrales que la compañía presentará públicamente antes de completar su transición a empresa privada.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 10.76
Precio Objetivo 12 M	\$ 11.50
Rendimiento potencial	6.9%
Calificación de consenso	8.0



# CAMBIO DE RECOMENDACIONES:

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

### Mejoras de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
WFC	WELLS FARGO & CO	Piper Sandler	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	77	62.52	23.2%
TRGP	TARGA RESOURCES CORP	US Capital Advisors	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	203	163.56	24.1%
FANG	DIAMONDBACK ENERGY INC	Citi	NEUTRAL	COMPRA	157	180	127.81	40.8%
BAC	BANK OF AMERICA CORP	Morgan Stanley	NEUTRAL	COMPRA	56	47	35.825	31.2%
MTD	METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	Citi	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	1400	1044	34.1%
AMP	AMERIPRISE FINANCIAL INC	Raymond James	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	518	466.735	11.0%
SEE	SEALED AIR CORP	UBS	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	38	25.93	46.5%
FITB	FIFTH THIRD BANCORP	Baird	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	47	33.68	39.5%
TXN	TEXAS INSTRUMENTS INC	Baird	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	175	149.35	17.2%
KEY	KEYCORP	Baird	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	18	13.655	31.8%
DG	DOLLAR GENERAL CORP	Citi	NEUTRAL	COMPRA	69	101	88.06	14.7%
DLTR	DOLLAR TREE INC	Citi	NEUTRAL	COMPRA	76	103	71.355	44.3%
SPG	SIMON PROPERTY GROUP INC	Stifel	NEUTRAL	COMPRA	178	168.5	147.75	14.0%
SCHW	SCHWAB (CHARLES) CORP	Morgan Stanley	NEUTRAL	COMPRA	91	76	76.76	-1.0%
CME	CME GROUP INC	Morgan Stanley	NEUTRAL	COMPRA	263	301	262.99	14.5%
RL	RALPH LAUREN CORP	Wells Fargo	NEUTRAL	COMPRA	275	240	195.76	22.6%
SLB	SCHLUMBERGER LTD	Wells Fargo	NEUTRAL	COMPRA	46	44	33.65	30.8%
CDW	CDW CORP/DE	Morgan Stanley	NEUTRAL	COMPRA	201	171	147.94	15.6%
CBOE	CBOE GLOBAL MARKETS INC	Morgan Stanley	NEUTRAL	COMPRA	193	235	214.54	9.5%
ODFL	OLD DOMINION FREIGHT LINE	Citi	NEUTRAL	COMPRA	186	183	152.78	19.8%
WELL	WELLTOWER INC	Wells Fargo	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	158	142.34	11.0%
WEC	WEC ENERGY GROUP INC	JPMorgan	VENTA	NEUTRAL	106	108	106.94	1.0%
CNC	CENTENE CORP	Jefferies	VENTA	NEUTRAL	53	64	63.72	0.4%
ROST	ROSS STORES INC	Wells Fargo	NEUTRAL	COMPRA	140	150	141.54	6.0%
UNP	UNION PACIFIC CORP	Citi	NEUTRAL	COMPRA	260	244	218.76	11.5%
EQT	EQT CORP	TD Cowen	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	54	49.9	8.2%
SO	SOUTHERN CO/THE	JPMorgan	VENTA	NEUTRAL	n.d.	94	89.9	4.6%
DG	DOLLAR GENERAL CORP	Melius Research	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	110	88.06	24.9%
LLY	ELI LILLY & CO	Goldman Sachs	NEUTRAL	COMPRA	892	888	727.92	22.0%
JNJ	JOHNSON & JOHNSON	Goldman Sachs	NEUTRAL	COMPRA	157	172	151.45	13.6%
MKTX	MARKETAXESS HOLDINGS INC	Morgan Stanley	NEUTRAL	COMPRA	264	263	222.52	18.2%
SIRI	Sirius XM Holdings Inc	Seaport Research	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	27	20.02	34.9%
SPG	SIMON PROPERTY GROUP INC	Stifel	NEUTRAL	COMPRA	178	168.5	147.75	14.0%
EMN	EASTMAN CHEMICAL CO	RBC Capital	NEUTRAL	COMPRA	103	91	77.74	17.1%
GE	GENERAL ELECTRIC CO	Northcoast	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	n.d.	182.01	
EXR	EXTRA SPACE STORAGE INC	Scotiabank	NEUTRAL	COMPRA	165	146	132.795	9.9%
AAPL	APPLE INC	Jefferies	VENTA	NEUTRAL	202.33	167.88	198.2	-15.3%
TDG	TRANSDIGM GROUP INC	Northcoast	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	1500	1312.44	14.3%
HWM	HOWMET AEROSPACE INC	Northcoast	VENTA	NEUTRAL	n.d.	n.d.	125.69	
CEG	CONSTELLATION ENERGY	Citi	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	232	206.38	12.4%
KDP	KEURIG DR PEPPER INC	Piper Sandler	NEUTRAL	COMPRA	35	40	35.265	13.4%
PSA	PUBLIC STORAGE	Scotiabank	NEUTRAL	COMPRA	333	305	279.68	9.1%
BBWI	BATH & BODY WORKS INC	Piper Sandler	NEUTRAL	COMPRA	38	35	26.41	32.5%
JNJ	JOHNSON & JOHNSON	Goldman Sachs	NEUTRAL	COMPRA	157	172	151.45	13.6%
SBUX	STARBUCKS CORP	Jefferies	VENTA	NEUTRAL	n.d.	76	84.58	-10.1%
CF	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	Scotiabank	VENTA	NEUTRAL	n.d.	n.d.	72.57	240.4%
TRV	TRAVELERS COS INC/THE	Wells Fargo	VENTA	NEUTRAL	225	247	244.33	
SIRI	Sirius XM Holdings Inc	Seaport Research	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	27	20.02	34.9%

# CAMBIO DE RECOMENDACIONES:

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

Recortes de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
DAL	DELTA AIR LINES INC	UBS	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	42	40.1	4.7%
URI	UNITED RENTALS INC	UBS	NEUTRAL	VENTA	910	485	581.45	-16.6%
CMA	COMERICA INC	Morgan Stanley	NEUTRAL	VENTA	63	55	50.56	8.8%
GM	GENERAL MOTORS CO	Bernstein	NEUTRAL	VENTA	50	35	43.53	-19.6%
PLD	PROLOGIS INC	Scotiabank	NEUTRAL	VENTA	133	97	95.17	1.9%
NTRS	NORTHERN TRUST CORP	Morgan Stanley	NEUTRAL	VENTA	132	95	88.21	7.7%
ALK	ALASKA AIR GROUP INC	UBS	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	54		
GS	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Morgan Stanley	COMPRA	NEUTRAL	659	558	493.01	13.2%
CMI	CUMMINS INC	UBS	NEUTRAL	VENTA	400	240	285.35	-15.9%
PCAR	PACCAR INC	UBS	NEUTRAL	VENTA	108	78	90.28	-13.6%
CAT	CATERPILLAR INC	UBS	NEUTRAL	VENTA	385	243	293.5	-17.2%
SYF	SYNCHRONY FINANCIAL	Morgan Stanley	COMPRA	NEUTRAL	82	44	45.765	-3.9%
LYB	LYONDELLBASELL INDU-CL A	UBS	NEUTRAL	VENTA	76	51	56.41	-9.6%
TGT	TARGET CORP	Baird	COMPRA	NEUTRAL	145	110	91.775	19.9%
VMC	VULCAN MATERIALS CO	UBS	COMPRA	NEUTRAL	343	258	241.37	6.9%
SBUX	STARBUCKS CORP	Baird	COMPRA	NEUTRAL	114	85	84.58	0.5%
FOXA	FOX CORP - CLASS A	Wolfe Research	NEUTRAL	VENTA	n.d.	48	48.89	-1.8%
MLM	MARTIN MARIETTA MATERIALS	UBS	COMPRA	NEUTRAL	690	491	494.43	-0.7%
UAL	UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	UBS	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	59	64.55	-8.6%
VFC	VF CORP	Citi	COMPRA	NEUTRAL	30	12	11.05	8.6%
TECH	BIO-TECHNE CORP	KeyBanc	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	n.d.	50.655	
AAL	AMERICAN AIRLINES GROUP INC	Goldman Sachs	NEUTRAL	VENTA	16	8	9.59	-16.6%
AMD	ADVANCED MICRO DEVICES	KeyBanc	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	n.d.	93.31	
OXY	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	TD Cowen	COMPRA	NEUTRAL	68	45	37.46	20.1%
AIG	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	JPMorgan	COMPRA	NEUTRAL	83	91	81.875	11.1%
HPE	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Morgan Stanley	COMPRA	NEUTRAL	24	14	13.95	0.4%
PFE	PFIZER INC	Goldman Sachs	COMPRA	NEUTRAL	32	25	21.8	14.7%
D	DOMINION ENERGY INC	JPMorgan	NEUTRAL	VENTA	59	52	52.79	-1.5%
NDAQ	NASDAQ INC	Morgan Stanley	COMPRA	NEUTRAL	96	74	71.06	4.1%
BMJ	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Goldman Sachs	COMPRA	NEUTRAL	67	55	50.36	9.2%
GNRC	GENERAC HOLDINGS INC	BWG Global	NEUTRAL	VENTA	n.d.	n.d.	109.96	
F	FORD MOTOR CO	Bernstein	NEUTRAL	VENTA	n.d.	n.d.	34.21	
TECH	BIO-TECHNE CORP	KeyBanc	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	n.d.	50.655	
HST	HOST HOTELS & RESORTS INC	Jefferies	COMPRA	NEUTRAL	20	14	13.69	2.3%
MA	MASTERCARD INC - A	Monness Crespi	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	n.d.	511.84	
IVZ	INVESCO LTD	TD Cowen	COMPRA	NEUTRAL	22	13	12.73	2.1%
FI	FISERV INC	Monness Crespi	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	145	208.3	-30.4%
LYB	LYONDELLBASELL INDU-CL A	RBC Capital	COMPRA	NEUTRAL	90	62	56.41	9.9%
FTV	FORTIVE CORP	Exane BNP Paribas	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	67	64.81	3.4%
WRB	WR BERKLEY CORP	Wells Fargo	COMPRA	NEUTRAL	70	69	68.29	1.0%
PTC	PTC INC	JPMorgan	COMPRA	NEUTRAL	160	210	144.78	45.0%

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

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
<b>Comunicaciones</b>					
T	AT&T	26.7	28.4	10.0	6.16%
OMC	Omnicom Group	75.4	102.4	10.0	35.85%
META	Meta Platforms	541.4	736.8	9.0	36.11%
TTWO	Take-Two	210.0	223.1	9.0	6.20%
MTCH	Match Group	28.4	36.6	9.0	28.99%
<b>Consumo básico</b>					
MDLZ	Mondelez International	67.4	69.7	10.0	3.41%
MNST	Monster Beverage	58.2	57.9	10.0	-0.52%
KDP	Keurig Dr Pepper	35.3	38.7	10.0	9.66%
CLX	Clorox	141.3	161.9	10.0	14.58%
STZ	Constellation Brands	185.8	217.4	9.0	17.04%
<b>Consumo discrecional</b>					
APTV	Aptiv	47.6	78.6	10.0	65.21%
TPR	Tapestry	63.1	90.2	10.0	42.93%
ROST	Ross Stores	141.5	158.3	10.0	11.86%
NCLH	Norwegian Cruise Line	16.2	29.0	10.0	78.79%
EBAY	eBay	64.7	65.9	10.0	1.84%
<b>Energía</b>					
FANG	Diamondback	127.8	203.8	10.0	59.47%
FSLR	First Solar	124.9	243.9	10.0	95.29%
KMI	Kinder Morgan	26.3	30.8	10.0	16.82%
MPC	Marathon Petroleum	122.3	168.9	9.0	38.07%
EOG	EOG Resources	108.4	145.6	9.0	34.28%
<b>Financiero</b>					
ICE	Intercontinental Exchange	155.8	189.2	10.0	21.39%
CINF	Cincinnati Financial	130.3	153.0	10.0	17.43%
COF	Capital One Financial	159.7	206.3	10.0	29.19%
TRV	Travelers Companies	244.3	277.0	10.0	13.37%
AON	Aon	374.2	416.0	10.0	11.16%
<b>Industriales</b>					
RTX	RTX	128.3	144.3	10.0	12.44%
CTAS	Cintas	207.0	218.1	10.0	5.36%
AXON	Axon Enterprise	564.0	677.6	9.0	20.14%
BA	Boeing	154.9	192.7	9.0	24.46%
EMR	Emerson Electric Company	100.6	130.7	9.0	29.91%
<b>Inmobiliario</b>					
VICI	VICI Properties	30.9	35.4	10.0	14.4%
PSA	Public Storage	279.7	322.6	10.0	15.3%
VTR	Ventas	65.9	74.0	10.0	12.3%
DLR	Digital Realty	144.5	183.9	10.0	27.3%
MAA	Mid-America Apartment	153.8	168.4	10.0	9.5%



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

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
<b>Materiales</b>					
PPG	PPG Industries	100.5	124.6	10.0	24.0%
STLD	Steel Dynamics	120.2	149.0	10.0	23.9%
IP	International Paper Co	46.8	59.2	10.0	26.6%
AMCR	Amcor	9.3	11.7	10.0	25.3%
NEM	Newmont Mining	55.5	56.2	9.0	1.3%
<b>Salud</b>					
HCA	HCA Healthcare	335.3	377.5	10.0	12.6%
BDX	Becton Dickinson	201.9	271.6	10.0	34.5%
LLY	Eli Lilly & Co	727.9	1038.2	10.0	42.6%
CVS	CVS Health	69.6	74.1	10.0	6.5%
MCK	McKesson	690.8	715.3	10.0	3.6%
<b>Servicios públicos</b>					
AES	AES	10.3	15.3	10.0	49.1%
DTE	DTE Energy	129.2	139.9	10.0	8.3%
PPL	PPL	34.7	37.1	10.0	6.8%
EXC	Exelon	45.9	45.5	10.0	-0.9%
DUK	Duke Energy	118.7	127.2	10.0	7.2%
<b>Tecnología</b>					
MA	Mastercard	511.8	627.2	10.0	22.5%
MSFT	Microsoft	389.3	504.7	10.0	29.6%
CSGP	CoStar Group	77.1	84.5	10.0	9.6%
AVGO	Broadcom	179.7	250.2	10.0	39.2%
FTNT	Fortinet	97.9	112.1	10.0	14.6%

# ANÁLISIS TÉCNICO

## PERSPECTIVA MERCADOS

Los mercados siguen frágiles, al margen de la recuperación en los accionarios

- El dólar ha perdido terreno de manera importante y el DXY estableció mínimos de los últimos tres años, abriendo la posibilidad de continuar con el descenso en el corto plazo.
- Las tasas también se vieron afectadas y están en proceso de avance, que de acuerdo con los indicadores se puede extender en magnitud.
- En el caso de los índices accionarios, si bien se registró una ganancia semanal, no hay señales claras de recuperación y el riesgo es que reafirmen resistencias y sigan frágiles.

S&P500



Treasury 10 años



USDMXN, Peso/Dólar



Las preocupaciones en torno a los efectos de las tarifas en la economía mundial, ha mantenido elevados los niveles de incertidumbre y volatilidad en la semana que termina, dando lugar a que el dólar estadounidense perdiera terreno frente a la mayoría de las monedas, pero especialmente frente a las de economías desarrolladas. A consecuencia de lo anterior el Dollar Index, aceleró la tendencia negativa que inició en los primeros días de este año y por primera vez en los últimos tres años se ubicó por debajo de los 100 dls.

Si bien los indicadores diarios están en zona de sobreventa, y eso acota el potencial de descenso, aún tienen dirección negativa y el riesgo es que, si se mantiene por debajo de 100, la baja se extendería al apoyo en 97.5 dls antes de una recuperación.

Para el USDMXN la semana que termina fue de alta volatilidad y si bien en los primeros días llegó a la barrera de 21 pesos por dólar, al final se sincronizó al movimiento de apreciación casis generalizado y llegó a ubicarse cerca del apoyo en 20.20, en donde está el promedio móvil de 200 días.

Dentro de todo sigue en el rango de fluctuación que ha definido desde noviembre del año pasado y dado que se acercó a la parte alta del mismo ahora podría dirigirse a los mínimos de operación. Si rompe 20.20 iría a probar al mínimo en 19.85.

Los indicadores, no obstante, tienen una mayor inclinación al alza, por lo que sigue latente el riesgo de que después de este descenso siga un repunte y mantener de esa manera la lateralidad.

Por su parte, la semana también fue negativa para las tasas de los bonos del Tesoro, pues mostraron uno de los incrementos más importantes de los últimos años, que desde el mínimo del lunes hasta el máximo del viernes para algunos nodos fue de casi 75 puntos base.

Si bien puede ser que sea consecuencia de la especulación, los indicadores técnicos sí apuntaban al alza desde antes del repunte y aún tienen margen de subida, que en el mejor de los casos apuntaría a lateralidad.

Para la tasa del Treasury a 10 años hay que vigilar la resistencia en 4.5% pues si la respeta podría consolidar con apoyo en 4.35%, pero si la supera aumentaría la probabilidad de subir a 4.65% o hasta los máximos del año cerca de 4.8%.

Finalmente, para los índices accionarios la semana fue positiva, pero con movimientos en extremo erráticos que en inicio los llevaron a sus niveles más bajos de los primeros días de 2024 y que también corresponden a los máximos observados en 2022, previos a la tendencia negativa que acompañó al inicio de la guerra en Ucrania.

Lograron recuperar terreno contra el viernes previo, pero lo importante en términos de la tendencia negativa de corto plazo es que, hasta ahora, no hay condiciones claras de recuperación sólida y el riesgo sigue siendo que el repunte sea un descanso para luego retomar la caída.

Eso sí, si logran superar niveles de resistencia claves, se eliminaría parte de ese riesgo de baja. Para el S&P500 hay que vigilar la zona de oferta en 5,500 y para el Nasdaq 100 los 19,200 puntos.

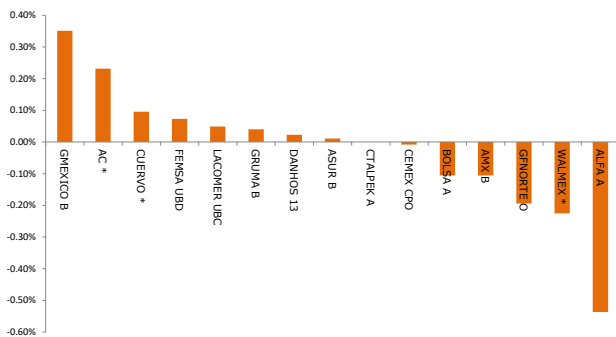
# CARTERA MODELO FUNDAMENTAL

## Por debajo del desempeño del benchmark por el spin off de CTALPEK

### Desempeño de la Cartera

En la semana que termina, nuestro portafolio registró un rendimiento negativo en tanto que nuestro benchmark tuvo un desempeño positivo. Lo anterior debido a que solo siete emisoras que representan el 33.5% de nuestra cartera registraron rendimientos mayores a los obtenidos por el S&P/BMV IPC. Sin embargo, la causa del rendimiento tan negativo que obtuvimos fue el hecho de que en la cartera el spin off de CTALPEK A, no cotizó sino hasta el lunes 7 de abril, y los rendimientos de la cartera son semanales; por su parte, ALFA registró un precio sin ajustar por el spin off el viernes, de ahí que se vea una caída tan importante.

### Contribución por emisora al cambio de la cartera



Fuente: VectorAnálisis.

Con base en nuestra selección, nos afectaron los desempeños que tuvieron empresas donde tenemos cierto grado de exposición como fue el caso de BOLSA, WALMEX, GFNORTE y AMX, principalmente, las cuales registraron fuertes caídas durante la semana.

En términos del comportamiento del S&P/BMV IPC, nos perjudicó también el haber estado desinvertidos de emisoras como PE&OLES, GCARSO, BIMBO, PINFRA, OMA y GFINBUR, principalmente, las cuales registraron rendimientos positivos en la semana. De manera acumulada en el año, tenemos una desventaja de 257 p.b. respecto al S&P/BMV IPC.

### Estrategia

No realizamos cambios en la semana.

### Rendimiento acumulado

Año	Cartera	Rendimiento			Rendimiento	
		Año	Acum.	IPC	Año	Acum.
Enero de 2004 = base 100						
2006	377,704	57.2%	277.7%	26,448	48.6%	200.7%
2007	407,029	7.8%	307.0%	29,537	11.7%	235.8%
2008	300,104	-26.3%	200.1%	22,380	-24.2%	154.5%
2009	473,678	57.8%	373.7%	32,120	43.5%	265.2%
2010	627,464	32.5%	527.5%	38,551	20.0%	338.3%
2011	601,208	-4.2%	501.2%	37,078	-3.8%	321.6%
2012	748,644	24.5%	648.6%	43,706	17.9%	396.9%
2013	755,320	0.9%	655.3%	42,727	-2.2%	385.8%
2014	741,996	-1.8%	642.0%	43,146	1.0%	390.6%
2015	743,018	0.1%	643.0%	42,978	-0.4%	388.6%
2016	827,552	11.38%	727.6%	45,643	6.20%	418.9%
2017	952,377	15.08%	852.4%	49,354	8.13%	461.1%
2018	810,198	-14.93%	710.2%	41,640	-15.63%	373.4%
2019	843,401	4.10%	743.4%	43,541	4.56%	395.0%
2020	814,304	-3.45%	714.3%	44,067	1.21%	401.0%
2021	1,022,196	25.53%	922.2%	53,175	20.67%	504.6%
2022	957,900	-6.29%	857.9%	48,464	-9.03%	451.0%
2023	1,111,930	16.08%	1011.9%	57,386	18.41%	552.5%
2024	1,019,751	-8.29%	919.8%	49,513	-13.72%	463.0%
2025	1,034,477	1.44%	934.5%	51,499	4.01%	485.5%

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

Fuente: VectorAnálisis.

	Ponderación en el índice	Precio 11-Apr-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- Cartera al IPC
<b>Aeropuertos</b>					
ASUR B	4.22%	555.82	0.20%	5.35%	1.12%
<b>Aeropuertos</b>					
GRUMA B	2.59%	367.24	0.80%	5.05%	2.47%
<b>Controladoras</b>					
ALFA A	1.47%	12.78	-19.57%	2.74%	1.27%
CTALPEK A	0.03%	2.74		0.59%	0.56%
<b>Materiales de Construcción</b>					
CEMEX CPO	8.06%	10.51	-0.10%	8.38%	0.32%
<b>Bebidas</b>					
AC *	4.37%	203.51	3.24%	7.14%	2.77%
CUERVO *	0.34%	20.95	4.33%	2.21%	1.88%
FEMSA UBD	9.36%	199.72	0.47%	15.62%	6.27%
<b>Fibras</b>					
DANHOS 13		22.47	0.85%	2.69%	
<b>Grupos financieros</b>					
GFNORTE O	9.40%	141.62	-1.60%	12.08%	2.68%
<b>Minería</b>					
GEMEXICO B	8.49%	96.66	3.11%	11.27%	2.78%
<b>Servicios de negociación de activos financieros</b>					
BOLSA A	0.56%	36.17	-3.75%	2.81%	2.25%
<b>Telecomunicaciones y medios</b>					
AMX B	7.90%	14.35	-1.03%	10.22%	2.33%
<b>Tiendas de autoservicio</b>					
LACOMER UBC	0.33%	36.13	1.86%	2.62%	2.30%
WALMEX *	8.14%	55.66	-2.01%	11.21%	3.07%
<b>Rendimiento semanal</b>					
Cartera				<b>-0.62%</b>	
IPC		51,498.89		<b>0.09%</b>	
<b>Rendimiento acumulado</b>					
Cartera				<b>1.44%</b>	
IPC				<b>4.01%</b>	

# ANÁLISIS TÉCNICO

## CARTERA MODELO TÉCNICA

Semana de ligera ganancia para la cartera y para el benchmark ( 4 - 11 de abril)

### Cartera Modelo de Análisis Técnico

	Contribución al índice *	Precio 11-Apr-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	4.44%	203.51	3.24%	4.29%	-0.15%
ALSEA *	0.72%	41.08	-6.74%	3.38%	2.66%
AMX B	7.85%	14.35	-1.03%	11.15%	3.30%
BBAJO O	1.38%	45.26	-0.46%	4.98%	3.60%
BIMBO A	3.23%	58.15	3.30%	4.33%	1.10%
CEMEX CPO	7.91%	10.51	-0.10%	7.35%	-0.56%
CUERVO *	0.32%	20.95	4.33%	5.70%	5.38%
FEMSA UBD	9.25%	199.72	0.47%	10.22%	0.97%
GCARSO A1	1.62%	127.31	3.48%	4.34%	2.71%
GFNORTE O	9.64%	141.62	-1.60%	9.58%	-0.06%
GMEXICO B	8.50%	96.66	3.11%	7.86%	-0.63%
KIMBER A	1.72%	31.76	-4.48%	2.10%	0.39%
LACOMER UBC	0.33%	36.13	1.86%	3.22%	2.89%
ORBIA *	0.44%	14.56	-3.83%	4.92%	4.48%
Q *	1.30%	173.02	-0.90%	1.84%	0.54%
TRAXION A		14.62	-6.94%	4.24%	4.24%
WALMEX *	8.21%	55.66	-2.01%	10.50%	2.29%

#### Rendimiento semanal

Cartera		-0.39%
IPC	51,498.89	0.09%

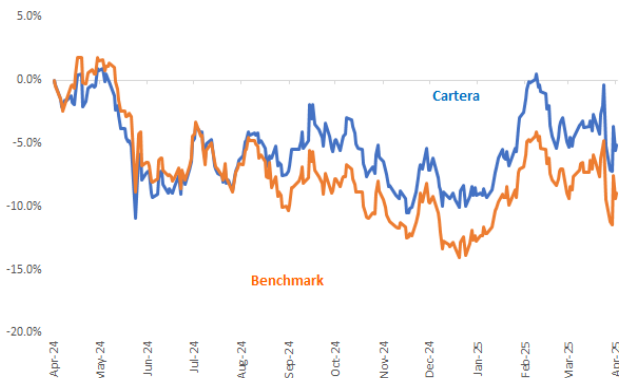
#### Rendimiento acumulado

Cartera		3.45%
IPC		4.01%

### ALSEA \*



### RENDIMIENTOS 12M



Fuente: VectorAnálisis

### Desempeño de la Cartera

Luego del anuncio de la aplicación de tarifas, el mercado accionario mexicano mostró ganancias interesantes y una postura defensiva ante la debilidad global, pero en la semana que termina no logró mantenerse al margen de la aversión al riesgo y mostró movimientos encontrados que al final dieron lugar a que el S&P/BMV IPC mostrara un balance poco significativo contra el viernes previo.

Y justamente se derivó de que la mitad de las emisoras que confirman la muestra del IPC ganaron terreno y la otra una pérdida.

Dentro de las primeras destacó la subida de Peñoles, con casi 10% de ganancia, beneficiándose las ganancias mostradas en los metales preciosos que actuaron como refugio ante el nerviosismo internacional.

Para la emisora el avance significó recuperar una parte de lo perdido en la semana previa, pero en términos de la tendencia, no está caro, de acuerdo con sus indicadores que este avance la lleve a reafirmar la tendencia de alza de largo plazo.

El lado perdedor fue liderado por Alsea que se ha acercado de nueva cuenta a la zona de demanda en 40 pesos. Lo probable es que lo reafirme como piso y recupere terreno, de acuerdo con las señales de las gráficas de mediano plazo.

Para la cartera técnica la semana fue muy neutral, pues se vio afectada por la baja en Alsea, pero favorecida por la subida de GCarso, Cuervo y GMéxico que también fueron las líderes del avance.

Con lo anterior el diferencial acumulado en el año sigue favoreciendo al Benchmark, aunque por menos de 50 puntos base.

### Estrategia

El ajuste reciente ha provocado que los indicadores de velocidad del índice ahora estén apuntando a la baja, aunque el potencial de descenso que muestran es limitado.

De cualquier manera, por ahora, se percibe poco probable que retomen el movimiento de recuperación, más bien es factible que el índice consolide lateralmente, aunque sin descartar que, en medio de esta volatilidad, llegara otra vez a la zona de demanda en 50,000 unidades.

En lo que se refiere a la composición de la cartera por ahora no vemos prudente hacer grandes cambios en la estructura, pero, estaremos pendientes de aquellos instrumentos que han resentido en mayor medida el nerviosismo en el mercado, por si hay un cambio de tendencia.

## 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)
AC *	203.51	233.00	14.5%	3.2%	3.2 p.p.	17.8%	13.8 p.p.
ALFA A	12.78	15.80	23.6%	0.9%	0.8 p.p.	-15.3%	-19.3 p.p.
ASUR B	555.82	615.00	10.6%	0.2%	0.1 p.p.	4.0%	-0.1 p.p.
BOLSA A	36.17	40.00	10.6%	-3.8%	-3.8 p.p.	8.4%	4.4 p.p.
CUERVO *	20.95	30.00	43.2%	4.3%	4.2 p.p.	-10.6%	-14.6 p.p.
FEMSA UBD	199.72	237.00	18.7%	0.5%	0.4 p.p.	12.4%	8.4 p.p.
GFNORTE O	141.62	182.00	28.5%	-1.6%	-1.7 p.p.	5.7%	1.7 p.p.
GRUMA B	367.24	409.00	11.4%	0.8%	0.7 p.p.	12.7%	8.7 p.p.
LACOMER UBC	36.13	43.00	19.0%	1.9%	1.8 p.p.	10.2%	6.1 p.p.
WALMEX *	55.66	72.00	29.4%	-2.0%	-2.1 p.p.	1.4%	-2.6 p.p.
Promedio					0.4 p.p.		0.7 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





## RANKING DE RENDIMIENTOS POTENCIALES

EMISORA	Tl-abr-25	V.l.	Rend. esperado
(m) TRAXION	14.62	39.50	170.2%
VOLAR	9.61	24.00	149.7%
ORBIA	14.56	27.00	85.4%
ALPEK	9.35	17.00	81.8%
LIVEPOL	92.54	156.00	68.6%
NEMAK	2.68	4.50	67.9%
FUNO	23.17	35.00	51.1%
DANHOS	22.47	33.00	46.9%
CUERVO	20.95	30	43.2%
(m) GCC	172.48	242.33	40.5%
TLEVISA	6.84	9.50	38.9%
(m) VESTA	46.65	63.53	36.2%
AMX	14.35	19.20	33.8%
GMEXICO	96.66	129.00	33.5%
CEMEX	10.51	14.00	33.2%
(m) BBAJIO	45.26	58.92	30.2%
GFNORTE	141.62	182.00	28.5%
LAB	22.74	29.00	27.5%
(m) R	127.55	161.99	27.0%
ALFA	12.78	15.80	23.6%
(m) GMXT	32.46	39.88	22.9%
BIMBO	58.15	70.00	20.4%
LACOMER	36.13	43.00	19.0%

EMISORA	Tl-abr-25	V.l.	Rend. esperado
FEMSA	199.72	237.00	18.7%
AC	203.51	233.00	14.5%
ALSEA	41.08	47.00	14.4%
(*) S&P/BMV IPC	51,498.89	58,421.00	13.4%
(m) FMTY	11.97	13.56	13.3%
(m) GENTERA	30.37	34.34	13.1%
GRUMA	367.24	409	11.4%
ASUR	555.82	615	10.6%
BOLSA	36.17	40	10.6%
GAP	370.55	409	10.4%
KIMBER	31.76	34	7.1%
OMA	200.34	213	6.3%
KOF	189.44	200	5.6%
(m) Q	173.02	180.69	4.4%
SORIANA	26.89	28.00	4.1%
(m) MEGA	42.71	43.55	2.0%
CHDRAUI	119.39	121.00	1.3%
PINFRA	214.96	214.00	-0.4%
(m) GFINBUR	45.85	45.27	-1.3%
PE&OLES	375.16	325.00	-13.4%
(m) GICSA	2.57	2.00	-22.2%
(m) GCARSO	127.31	87.00	-31.7%

(m) Consenso de Mercado

(\*) Estimado para cierre 2025.

(R) En revisión.



# CALENDARIO DE REPORTE TRIMESTRAL 1T25

Emisora	Fecha de reporte	Hora del reporte	Fecha y hora de la conferencia telefónica	Teléfono	Clave	Webcast
ASUR	22-abr-25	Después del cierre	23-abr-25; 08:00 horas	+1 201 689 8471	13753196	
BOLSA	22-abr-25	Después del cierre	23-abr-25; 07:00 horas	1-877-407-0784	13753002	<a href="https://shre.ink/MSWt">https://shre.ink/MSWt</a>
GCC	22-abr-25	Después del cierre	23-abr-25; 11:00 horas	n.d.	n.d.	
GFNORTE	22-abr-25	Después del cierre	23-abr-25; 09:00 horas	+52 554 161 4288	875133.00	<a href="https://shre.ink/MMYK">https://shre.ink/MMYK</a>
FMTY	23-abr-25	Después del cierre	24-abr-25; 10:30 horas	001-201-493-6779	Fibra Monterrey	<a href="https://shre.ink/MDZh">https://shre.ink/MDZh</a>
GENTERA	23-abr-25	Después del cierre	24-abr-25; 09:00 horas	+52 55 8659 6002	853 6772 0370	<a href="https://shre.ink/MSsF">https://shre.ink/MSsF</a>
GRUMA	23-abr-25	Después del cierre	24-abr-25; 10:30 horas	(201) 689-8560	n.d.	<a href="https://shre.ink/MMY0">https://shre.ink/MMY0</a>
HERDEZ	23-abr-25	Después del cierre	24-abr-25; 11:30 horas	1-412-317-5180	10198569	<a href="https://shre.ink/MDZe">https://shre.ink/MDZe</a>
NORTE19	23-abr-25	Después del cierre	24-abr-25; 10:00 horas	+52 558 659 6002	n.d.	
VESTA	23-abr-25	Después del cierre	24-abr-25; 09:00 horas	+1 (888) 350-3870	1849111	<a href="https://shre.ink/MrSs">https://shre.ink/MrSs</a>
VISTA	23-abr-25	Después del cierre	24-abr-25; 07:00 horas	n.d.	n.d.	<a href="https://shre.ink/MjIH">https://shre.ink/MjIH</a>
AC	24-abr-25	Antes de la apertura	24-abr-25; 09:00 horas	+1-203-518-9765	36151	<a href="https://shre.ink/MLX1">https://shre.ink/MLX1</a>
KIMBER	24-abr-25	Después del cierre	25-abr-25; 08:30 horas	n.d.	n.d.	
MEGA	24-abr-25	Después del cierre	25-abr-25; 10:00 horas	n.d.	n.d.	<a href="https://shre.ink/Mrgu">https://shre.ink/Mrgu</a>
ORBIA	24-abr-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
CEMEX	28-abr-25	Antes de la apertura	28-abr-25; 09:00 horas	n.d.	n.d.	
GAP	28-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 09:00 horas	(848) 280-6550	GAP	<a href="https://shre.ink/MbmO">https://shre.ink/MbmO</a>
TRAXION	28-abr-25	Después del cierre	29-abr-25; 10:00 horas	n.d.	n.d.	<a href="https://shre.ink/MSWH">https://shre.ink/MSWH</a>
VOLAR	28-abr-25	Antes de la apertura	28-abr-25; 11:00 horas	n.d.	n.d.	<a href="https://shre.ink/MDyX">https://shre.ink/MDyX</a>
ALSEA	29-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 08:30 horas	n.d.	n.d.	<a href="https://shre.ink/MMPk">https://shre.ink/MMPk</a>
BIMBO	29-abr-25	Después del cierre	29-abr-25; 17:00 horas	+52 (55) 8880 8040	Grupo Bimbo	<a href="https://shre.ink/MLZE">https://shre.ink/MLZE</a>
CHDRAUI	29-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 09:00 horas	01 800 522 0034	n.d.	<a href="https://shre.ink/MDOi">https://shre.ink/MDOi</a>
CUERVO	29-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 08:30 horas	n.d.	n.d.	<a href="https://shre.ink/Mb1v">https://shre.ink/Mb1v</a>
FIBRAMQ	29-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 11:00 horas	01-800-522-0034	n.d.	<a href="https://shre.ink/MrIn">https://shre.ink/MrIn</a>
FUNO	29-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 17:00 horas	+52 55 1168 9973	121095	<a href="https://shre.ink/MLZf">https://shre.ink/MLZf</a>
GICSA	29-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 11:00 horas	+52 558 659 6002	892 9243 8729	<a href="https://shre.ink/Mrgy">https://shre.ink/Mrgy</a>
HOTEL	29-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 11:00 horas	+52 558 659 6002	86095569795	<a href="https://shre.ink/M5fF">https://shre.ink/M5fF</a>
PROLOGIS	29-abr-25	Después del cierre	30-abr-25; 09:00 horas	800 269 4416	n.d.	<a href="https://shre.ink/Mb1w">https://shre.ink/Mb1w</a>
WALMEX	29-abr-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
TEAK	30-abr-25	Después del cierre	6-may-25; 10:00 horas	n.d.	n.d.	<a href="https://shre.ink/M5fM">https://shre.ink/M5fM</a>

# BOLSAS EN EL MUNDO

País	Nombre	Nivel del índice (en moneda local)		Rendimiento Acumulado (en moneda nacional)	Nivel del índice (en moneda nacional)		Rendimiento Semanal
		31-dic-24	11-abr-25		04-abr-25	11-abr-25	
Estados Unidos	S&P 500	5,881.63	5,363.36	-8.8%	5,074.08	5,363.36	5.7%
Estados Unidos	NASDAQ COMP	19,310.79	16,724.46	-13.4%	15,587.79	16,724.46	7.3%
Estados Unidos	NASDAQ 100	21,012.17	18,690.05	-11.1%	17,397.70	18,690.05	7.4%
Estados Unidos	RUSSELL 2000 INDEX	2,230.16	1,860.20	-16.6%	1,827.03	1,860.20	1.8%
Estados Unidos	DOW JONES	42,544.22	40,212.71	-5.5%	38,314.86	40,212.71	5.0%
<b>Promedio EUA</b>				<b>-10.0%</b>			<b>6.2%</b>
Canadá	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24,727.94	23,587.80	-4.6%	23,193.47	23,587.80	1.7%
<b>Promedio Canadá</b>				<b>n.d.</b>			<b>n.d.</b>
Reino Unido	FTSE 100 INDEX	8,173.02	7,964.18	-2.6%	8,054.98	7,964.18	-1.1%
Francia	CAC 40 INDEX	7,380.74	7,104.80	-3.7%	7,274.95	7,104.80	-2.3%
Alemania	DAX INDEX	19,909.14	20,374.10	2.3%	20,641.72	20,374.10	-1.3%
Suiza	SMI Index	11,600.90	11,239.83	-3.1%	11,648.83	11,239.83	-3.5%
Holanda	AEX Index	878.63	819.56	-6.7%	841.29	819.56	-2.6%
Suecia	OMX Index	2,483.12	2,277.60	-8.3%	2,287.24	2,277.60	-0.4%
Bélgica	BELPRC Index	7,079.91	6,262.23	-11.5%	6,510.62	6,262.23	-3.8%
Italia	FTSE MIB Index	34,186.18	34,027.83	-0.5%	34,649.22	34,027.83	-1.8%
España	IBEX Index	11,595.00	12,286.00	6.0%	12,422.00	12,286.00	-1.1%
Rusia	IMOEX Index	3,300.89	3,215.91	-2.6%	3,233.22	3,215.91	-0.5%
Dinamarca	OMXC25 Index	2,102.38	1,589.72	-24.4%	1,613.52	1,589.72	-1.5%
Finlandia	HEX Index	862.70	924.55	7.2%	920.50	924.55	0.4%
Noruega	OSEBX Index	1,425.05	1,407.76	-1.2%	1,396.13	1,407.76	0.8%
Polonia	WIG Index	79,577.32	91,120.04	14.5%	89,040.00	91,120.04	2.3%
Irlanda	ISEQ Index	9,757.27	9,649.60	-1.1%	9,703.53	9,649.60	-0.6%
Austria	ATXPRIME Index	1,826.03	1,875.50	2.7%	1,888.16	1,875.50	-0.7%
Portugal	PSI20 Index	6,377.26	6,520.48	2.2%	6,635.79	6,520.48	-1.7%
Grecia	ASE Index	1,632.71	1,743.11	6.8%	1,753.84	1,743.11	-0.6%
<b>Promedio Europa</b>				<b>n.d.</b>			<b>n.d.</b>
Eurozona	EURO STOXX 50 Price EUR	4,895.98	4,787.23	-2.2%	4,878.31	4,787.23	-1.9%
<b>Promedio Eurozona</b>				<b>n.d.</b>			<b>n.d.</b>
China	SHANGHAI SE A SHARE INDX	3,513.38	3,393.90	-3.4%	3,502.38	3,393.90	-3.1%
Japón	NIKKEI 225	39,894.54	33,585.58	-15.8%	33,780.58	33,585.58	-0.6%
Hong Kong	HANG SENG INDEX	20,059.95	20,914.69	4.3%	22,849.81	20,914.69	-8.5%
Corea del Sur	KOSPI Index	2,399.49	2,432.72	1.4%	2,465.42	2,432.72	-1.3%
Taiwan	TWSE Index	23,035.10	19,528.77	-15.2%	21,298.22	19,528.77	-8.3%
India	SENSEX Index	78,139.01	75,157.26	-3.8%	75,364.69	75,157.26	-0.3%
Tailandia	SET Index	1,400.21	1,128.66	-19.4%	1,125.21	1,128.66	0.3%
Indonesia	JCI Index	7,079.91	6,262.23	-11.5%	6,510.62	6,262.23	-3.8%
Singapur	FSSTI Index	7,739.62	7,465.68	-3.5%	7,992.09	7,465.68	-6.6%
Malasia	FBMKLCI Index	1,642.33	1,454.76	-11.4%	1,504.14	1,454.76	-3.3%
Filipinas	PCOMP Index	6,528.79	6,082.44	-6.8%	6,084.19	6,082.44	0.0%
Pakistán	KSE100 Index	115,126.90	114,853.33	-0.2%	118,791.66	114,853.33	-3.3%
<b>Promedio Asia</b>				<b>n.d.</b>			<b>n.d.</b>
Australia	AS30 Index	65.08	68.49	5.2%	63.47	68.49	7.9%
Nueva Zelanda	S&P/NZX 50 INDEX	13,110.74	12,019.13	-8.3%	12,225.28	12,019.13	-1.7%
<b>Promedio Oceanía</b>				<b>n.d.</b>			<b>n.d.</b>
Sudáfrica	TOP40 Index	75,381.31	79,448.02	5.4%	74,876.28	79,448.02	6.1%
Marruecos	MOSENEW Index	1,193.02	1,304.86	9.4%	1,403.26	1,304.86	-7.0%
Kenia	NSEASI Index	123.48	126.78	2.7%	131.51	126.78	-3.6%
Tanzania	DARSDSEI Index	2,139.73	2,282.58	6.7%	2,300.28	2,282.58	-0.8%
Túnez	TUSISE Index	9,953.71	11,023.24	10.7%	11,010.49	11,023.24	0.1%
Botswana	BGSMDC Index	10,049.11	10,113.04	0.6%	10,103.52	10,113.04	0.1%
<b>Promedio África</b>				<b>n.d.</b>			<b>n.d.</b>
Arabia Saudita	SASEIDX Index	12,000.92	11,502.54	-4.2%	11,882.65	11,502.54	-3.2%
Emiratos Árabes Unidos	ADSMI Index	9,419.00	9,157.88	-2.8%	9,186.97	9,157.88	-0.3%
Qatar	DSM Index	10,487.62	10,095.09	-3.7%	10,232.95	10,095.09	-1.3%
Israel	TA-35 Index	4,009.06	3,973.76	-0.9%	4,080.86	3,973.76	-2.6%
Turquía	XU100 Index	9,830.56	9,380.95	-4.6%	9,379.83	9,380.95	0.0%
Kuwait	KWSEPM Index	7,376.57	7,819.91	6.0%	8,000.73	7,819.91	-2.3%
Jordania	JOSMGNFF Index	2,477.15	2,580.46	4.2%	2,599.71	2,580.46	-0.7%
<b>Promedio Medio Oriente</b>				<b>n.d.</b>			<b>n.d.</b>
Brasil	BRAZIL BOVESPA INDEX	120,283.40	127,682.40	6.2%	127,256.00	127,682.40	0.3%
México	MEXICO IPC INDEX	49,513.26	51,498.90	4.0%	51,452.73	51,498.90	0.1%
Chile	CHILE STOCK MKT SELECT	6,710.02	7,430.69	10.7%	7,504.21	7,430.69	-1.0%
Perú	S&P/BVL Peru General	28,960.95	29,014.17	0.2%	28,157.88	29,014.17	3.0%
Colombia	COLOMBIA COLCAP INDEX	1,379.58	1,561.52	13.2%	1,620.49	1,561.52	-3.6%
<b>Promedio Latinoamérica</b>				<b>n.d.</b>			<b>n.d.</b>

\*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

**Alejandro Arellano Best**  
Analista  
Economía Internacional

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

**Marco Antonio Montañez**  
Director de Análisis y Estrategia

Aerolíneas, Aeropuertos, Bebidas, Financieras,  
Salud

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

**Gerardo Cevallos, CFA**  
Analista Fundamental

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

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

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

**Georgina Muñiz**  
Analista Técnico

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

**Marcela Muñoz Moheno**  
Analista Fundamental

Alimentos, Consumo,  
Comercio, Fibras.

ALSEA, BIMBO, CHDRAUI,  
DAHROS, 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) y Georgina Muñoz Sánchez (Análisis técnico, gmuniz@vector.com.mx, ext. 3777), los cuáles hacen constar que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de su opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido y están basados en información pública donde se distingue la información financiera histórica de la estimada o proyectada por el área de análisis, así como sus principales supuestos. Asimismo, manifiestan que no han recibido ni recibirán compensación directa o indirecta alguna a cambio de expresar su opinión en algún sentido específico en este documento. El señor Marco Antonio Montañez Torres (mmontane@vector.com.mx, ext. 3706) es la persona encargada, en su carácter de Director de Análisis y Estrategia, de la revisión y aprobación de los reportes de análisis.

El grupo de especialistas en economía se integra por: Rodolfo Navarrete Vargas (Chief Economist Officer, 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 diciembre de 2024

Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Compra	Mantener	Venta	En Revisión
Distribución de las recomendaciones fundamentales de Análisis	21	11	0	0