

<https://vectoranalysis.mx>

analisis@vector.com.mx

@VectorAnalysis

4 OCTUBRE, 2024

CONSENSUS ECONOMICS
FORECAST INFLACIÓN
AWARD WINNER
2020 MÉXICO

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

BLOOMBERG
MEJOR PRONOSTICADOR DE
LA ECONOMÍA MEXICANA
2015 MÉXICO

CONSENSUS ECONOMICS
FORECAST ACCURACY
AWARD WINNER
2016 MÉXICO

Semanario Financiero



SEMANARIO FINANCIERO

Economía Mexicana

De acuerdo con las opiniones de algunos funcionarios del Banco de México, en la próxima reunión de política monetaria se determinará por mayoría bajar nuevamente la tasa de interés de referencia en 25pb, pero la atención estará concentrada en la posibilidad de hacerlo en 50pb

Perspectiva semanal

Encuesta de mercado de Citibanamex (Sep. 2024). Atentos a las proyecciones para la tasa de interés de referencia de Banxico.

Inflación (Sep. 2024, 0.06%). Continúa desacelerándose la inflación, tanto en su índice general, como en el subyacente.

Minuta Banco de México. No esperamos sorpresas en el tono de la minuta ni en la argumentación de quienes votaron por recortar la tasa de referencia.

Producción industrial (Ago. 2024, 0.4%). Se desacelera nuevamente el sector industrial. Manufactura continúa débil.

Lo que hay que saber de la semana que concluye. Inicia la presidencia de Claudia Sheinbaum.

Economía Internacional

Los datos laborales y el PMI de Servicios apuntan a una economía más fuerte de lo esperado en EE.UU. En contraste, los PMIs de China se deterioraron.

Esta semana el mercado estará atento a los datos de inflación.

Renta Variable

Llega la temporada de reportes del 3T24. Esta semana comienza oficialmente la temporada de reportes corporativos del tercer trimestre de 2024, con la publicación de resultados de emisoras financieras como BlackRock y J.P. Morgan, entre otras. La atención además, sigue centrada en la contienda electoral, mientras que las tensiones geopolíticas aumentan debido a los enfrentamientos entre Irán e Israel.

Análisis Técnico

La volatilidad se incrementó y los mercados mostraron movimientos negativos. Las tasas de los bonos del Tesoro extendieron el alza de corto plazo, y aunque se están acercando a zonas de resistencia fuertes, es factible que tarden en retomar el descenso principal.

Por el lado de los índices accionarios la toma de utilidades se limitó a los primeros apoyos y no se descarta que retomem la tendencia positiva. No obstante, hay condiciones de fragilidad en los indicadores y la magnitud del alza podría ser poco significativa.

Renta Fija y Cambios

El mercado de renta fija local presentó una dinámica de empinamiento con movimientos de entre +/- 17 puntos base. Por su parte, el tipo de cambio presentó una depreciación siendo la divisa de peor desempeño en las monedas de Latinoamérica luego de los comentarios de Moody's sobre posibles acciones en la calificación crediticia en el entorno de las reformas constitucionales y sus impactos.

Carteras modelo

Cartera modelo fundamental. Comportamiento alineado al benchmark.

Cartera modelo técnica. Semana positiva por arriba del benchmark.

EVENTOS Y PROYECCIONES

LUNES 30	MARTES 1	MIÉRCOLES 2	JUEVES 3	VIERNES 4
<p>México: Las cifras de finanzas públicas de agosto continúan mostrando niveles muy elevados de déficit respecto a lo observado en los últimos años. Si bien se reportan mayores ingresos y un menor gasto, las proyecciones de déficit y deuda pública al cierre del año aún anticipan una fuerte presión para las finanzas y la calificación crediticia del país.</p>	<p>México: En un momento histórico, Claudia Sheinbaum tomo protesta como la primer mujer presidenta en México. Enfocará su gobierno en energías limpias, seguridad y programas sociales. Su primer desafío económico es el presupuesto público para 2025.</p>	<p>México: Los indicadores de pedidos manufactureros para el mes de septiembre mostraron caídas en el margen, y al menos uno de ellos cayó en zona de contracción, sugiriendo que el entorno de desaceleración económica en el país persiste.</p>	<p>México: La presidenta Sheinbaum envió al Congreso una serie de reformas, algunas de ellas a la Constitución, enfocadas en los derechos de las mujeres. La primera medida será incluir en la Constitución la igualdad entre hombres y mujeres, la igualdad salarial y la paridad en todos los cargos de la Administración pública federal.</p>	<p>México: La tasa de desempleo del mes de agosto se ubicó en 3 por ciento de la PEA, por arriba de lo esperado por el mercado (2.91 por ciento) y en línea con lo observado en igual mes del año pasado. Durante el periodo la PEA se incrementó a 61.57 millones de personas.</p>
<p>China: El PMI de manufactura Caixin disminuyó de 50.4 en agosto a 49.3 en septiembre, entrando en terreno de contracción. El PMI de Servicios disminuyó de 51.6 en agosto a 50.3 en septiembre.</p>	<p>Eurozona: El IPC se contrajo en 0.1% MaM y creció 1.8% AaA en septiembre, según el dato preliminar, luego de haber crecido 0.1% MaM y 2.2% AaA en agosto.</p>	<p>Islandia: El Banco Central de Islandia recortó su tasa de interés en 25 p.b., llevándola a 9.0%. Aún así, el banco central cree que es necesario mantener la postura restrictiva para lograr la obtención del objetivo inflacionario.</p>	<p>Reino Unido Andrew Bailey, gobernador del Banco de Inglaterra, dijo que el banco central podría ser un poco más agresivo con el ciclo de recortes si los datos inflacionarios siguen siendo buenos.</p>	<p>Estados Unidos: La nómina no agrícola aumentó en 254k empleos en septiembre, arriba de los 147k esperados y de los 159k del mes previo. La creación de empleo de agosto se revisó hacia arriba de 142k a 159k para agosto, y de 89k a 144k para julio.</p>
<p>Internacional: Israel bombardeó el centro de Beirut, capital del Líbano. El líder de hamas en Palestina habría muerto en el ataque según la propia organización.</p>	<p>Estados Unidos: Se registraron 8.040 millones de vacantes laborales en agosto, arriba de las 7.640 millones esperadas y de las 7.711 millones de julio.</p>	<p>Internacional: Las tensiones en Medio Oriente aumentan. El primer ministro de Israel, Benjamín Netanyahu, dijo que habría represalias contra Irán, luego de que éste lanzara un ataque de cerca de 200 misiles a Israel.</p>	<p>Estados Unidos: El PMI de Servicios de ISM aumentó de 57.3 a 55.7 en agosto, a 55.2 en septiembre, debajo del 55.4 esperado.</p>	<p>Eurozona: La Unión Europea voto por imponer tarifas de hasta 45% sobre los vehículos eléctricos provenientes de China.</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	TIEE
1-2024	133.56	0.89%	4.88%	11.29	17.16	11.50
2-2024	133.68	0.09%	4.40%	11.05	17.06	11.50
3-2024	134.07	0.29%	4.42%	11.02	16.53	11.44
4-2024	134.34	0.20%	4.65%	10.97	17.09	11.25
5-2024	134.09	-0.19%	4.69%	10.99	17.02	11.24
6-2024	134.59	0.38%	4.98%	10.97	18.25	11.24
7-2024	136.00	1.05%	5.57%	10.92	18.59	11.25
8-2024	136.01	0.01%	4.99%	10.76	19.65	11.08
9-2024	136.38	0.27%	4.81%	10.56	19.10	10.82
10-2024	137.08	0.51%	4.95%	10.52	18.95	10.79
11-2024	137.98	0.66%	4.97%	10.27	18.80	10.56
12-2024	138.59	0.45%	4.70%	10.01	18.60	10.27

ECONOMÍA MEXICANA

Continuarán bajando las tasas de interés

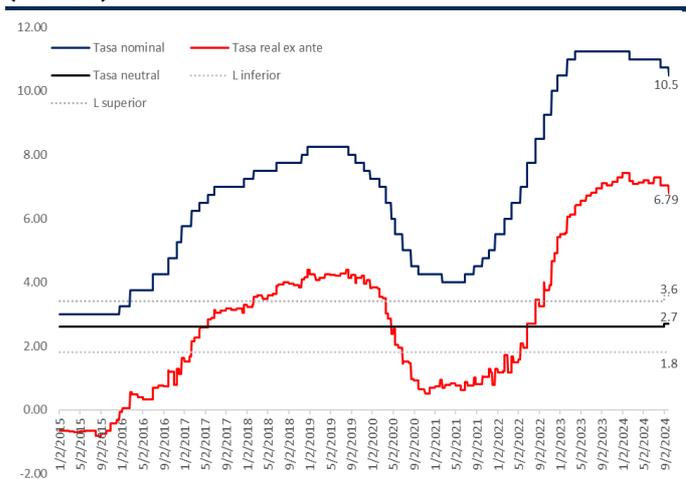
Funcionarios del Banxico marcan la senda por donde deberían transcurrir las tasas de interés.

- La gobernadora, Victoria Rodríguez, dijo que en un futuro podrían considerar la magnitud de la reducción en sus discusiones
- El sub gobernador, Jonathan Heath, dijo que las tasas no deben moverse hasta que ceda la inflación de servicios
- La mayoría decidirá

Al juzgar por los comentarios de algunos funcionarios del Banco de México, se anticipa que, en la próxima reunión de política monetaria, programada para el 14 de noviembre, se reducirá nuevamente la tasa de interés de referencia con una votación mayoritaria de 4 a 1, aunque aún queda la duda de si será de 25 o 50 puntos base.

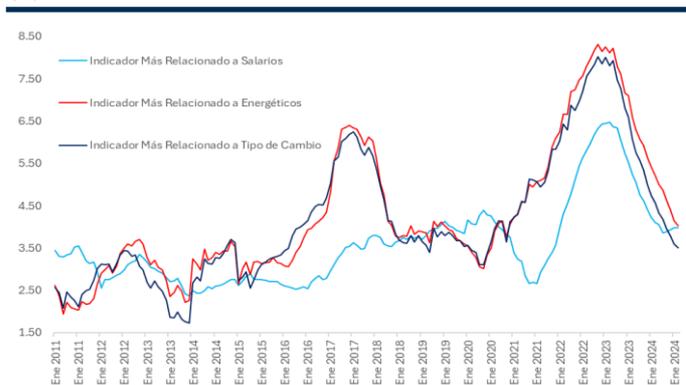
La gobernadora del Banco de México, Victoria Rodríguez, señaló en una entrevista que los miembros de la Junta podrían considerar la magnitud de los ajustes a la tasa de interés en reuniones futuras, siempre que no surjan choques que puedan avivar la inflación y el panorama continúe mostrando una tendencia favorable. En contraste, el subgobernador Jonathan Heath ha señalado que es necesario mantener una postura monetaria restrictiva hasta que se observe una disminución en la persistencia de los precios de los servicios.

Tasa de interés nominal y real en México (% anual)



Fuente: Banxico y VectorAnálisis

Inflación en México (%)



Fuente: Banxico y VectorAnálisis

Victoria Rodríguez fundamentó su opinión en la concurrencia de varios elementos favorables a la desinflación en la coyuntura actual, como: la reversión de la inflación no subyacente, la tendencia a la baja en la inflación subyacente, la menor presión inflacionaria importada, especialmente desde Estados Unidos y la debilidad económica interna, que reduce la presión de demanda sobre los precios. Hoy, no hay nada que indique que el signo de estos indicadores vaya a cambiar al menos en un buen rato. Por su parte, Jonathan Heath se centró en el comportamiento persistente de la inflación en servicios, que aún no muestra signos de disminución.

La persistencia de la inflación en servicios es un fenómeno global. En muchos países, los precios siguen aumentando debido a factores como la escasa oferta, la mayor demanda y el aumento de costos.

En México, los tres grandes rubros que componen los servicios son Educación, Vivienda y Otros Servicios. Jonathan Heath ha expresado preocupación por el comportamiento de Otros Servicios, dado que la inflación anual en educación se mantiene constante por periodos prolongados y los precios de los servicios de vivienda son inferidos.

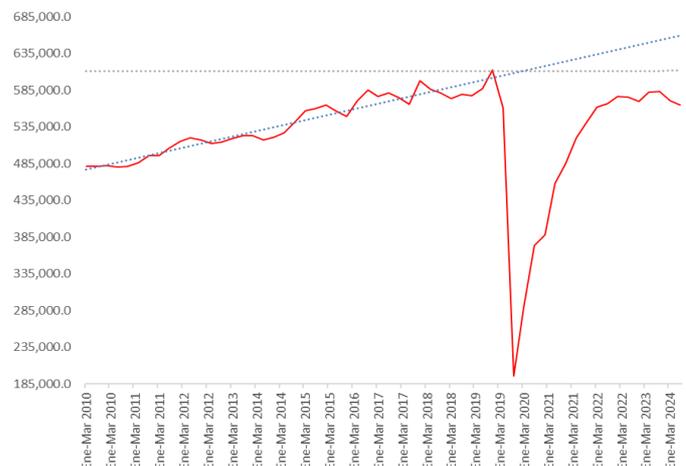
Dentro del rubro de Otros Servicios se encuentran restaurantes, loncherías y servicios profesionales, entre otros.

Al ser intensivo en el uso de mano de obra, la alta inflación en este sector puede explicarse por el crecimiento inusual de los salarios, en especial del salario mínimo, que ha provocado un incremento en el costo salarial que, a su vez, es trasladado al precio del servicio final.

Aunque esto podría estar ocurriendo, los indicadores para medir este

ECONOMÍA MEXICANA

PIB servicios de alojamiento y preparación de alimentos en México (Millones de pesos)



Fuente: Vector Análisis con información de Banxico.

efecto no son concluyentes. El indicador elaborado por Banxico sobre inflación relacionada con salarios ha mostrado hasta junio una influencia limitada en el comportamiento inflacionario.

Es probable también que el sector esté experimentando presión de demanda debido al fuerte crecimiento del empleo y aumentos salariales significativos. Esto ha resultado en un incremento extraordinario en la masa salarial, lo cual naturalmente eleva la demanda por productos y servicios. Igualmente, es probable que los gustos y preferencias de los consumidores se hayan visto modificados con la COVID, elevando el consumo de alimentos no elaborados en casa.

Sin embargo, otro factor relevante es la caída en la oferta. El sector servicios fue uno de los más afectados por la COVID-19, especialmente restaurantes y loncherías. Actualmente, su oferta aún no ha recuperado niveles prepandemia y está lejos de retomar las tendencias observadas tras la crisis financiera de 2008.

En función de estos elementos, si bien es probable que hacia delante persista la inflación en servicios, la de los otros rubros continuará disminuyendo, por lo que desde el punto de vista de Victoria Rodríguez y probablemente de la mayoría del Consejo del Banco de México, podría llegar un momento futuro donde se decida reducir la tasa de referencia en medio punto porcentual, aunque tal decisión dependería del voto de la mayoría. Ese momento podría ser noviembre

MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

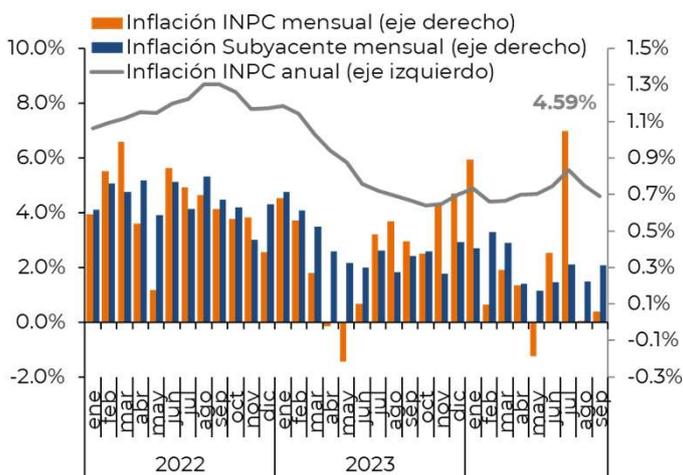
Encuesta de mercado de Citibanamex en México (consenso mediano)

	Encuesta 2Qago24	Encuesta 1Qsep24	
Inflación general septiembre (%)		0.18%	Subió
Inflación subyacente septiembre (%)		0.33%	Subió
Inflación próximos 12 meses (%)	3.70%	3.71%	Subió
Inflación general en 2024 (%)	4.60%	4.55%	Bajó
Inflación subyacente en 2024 (%)	3.90%	3.90%	Igual
Inflación general en 2025 (%)	3.80%	3.80%	Igual
Inflación subyacente en 2025 (%)	3.71%	3.70%	Bajó
Inflación 2026-2030	3.70%	3.70%	Igual
Crecimiento del PIB en 2024(%)	1.50%	1.50%	Igual
Crecimiento del PIB en 2025(%)	1.40%	1.30%	Bajó
Fecha mediana del próximo movimiento en la tasa objetivo (sentido)	sep-24 (a la baja)	sep-24 (a la baja)	igual
Tasa de fondeo al cierre 2024	10.25%	10.00%	Bajó
Tasa de fondeo al cierre 2025	8.25%	8.00%	Bajó
Nivel de tipo de cambio en 2024	19.50	19.57	Subió
Nivel de tipo de cambio en 2025	19.85	19.85	Igual

Fuente: Encuesta de mercado de Citibanamex.

Inflación en México (variación % mensual)

Estimación Vector: 0.06%
Anterior: 0.01%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Lunes 7 de octubre 2024, 15:00 hrs. Encuesta de mercado de Citibanamex (Sep. 2024).

El lunes por la tarde se publicará la encuesta de mercado de Citibanamex para el mes de septiembre.

La atención del mercado continúa sobre las expectativas para la tasa de referencia local, no solo en cuanto al momento de recorte, también en cuanto a la magnitud de este. Esperamos que el siguiente ajuste para la tasa de interés ocurra en noviembre y en -25 puntos base, aunque no descartamos que algunos economistas anticipen una disminución de 50 puntos. Al cierre de 2024 la tasa de referencia se ubicaría en a lo más 10 por ciento y en alrededor de 8 por ciento al finalizar el año entrante.

Por el lado de la inflación y el crecimiento económico, esperamos pocos ajustes en los pronósticos de mercado con un mensaje cualitativamente igual que el observado en el último levantamiento. En este sentido, el mercado continuará anticipando una desaceleración de la actividad económica en 2024 y 2025, y una tendencia de baja en la inflación, particularmente en el componente subyacente.

Finalmente, es probable que el tipo de cambio esperado se mantenga presionado para cierre de 2024, cercano a los 19.70 pesos. En 2025 la paridad podría acercarse a los 20 pesos por dólar.

Miércoles 9 de octubre 2024, 6:00 hrs. Inflación (Sep. 2024, 0.06%).

A mediados de la semana se publica la inflación para el mes de septiembre.

De manera puntual esperamos una inflación general de 0.06 por ciento mensual, con un componente subyacente avanzando 0.31 por ciento. De manera anual, la inflación general se desaceleraría de 4.99 por ciento a 4.59 por ciento anual.

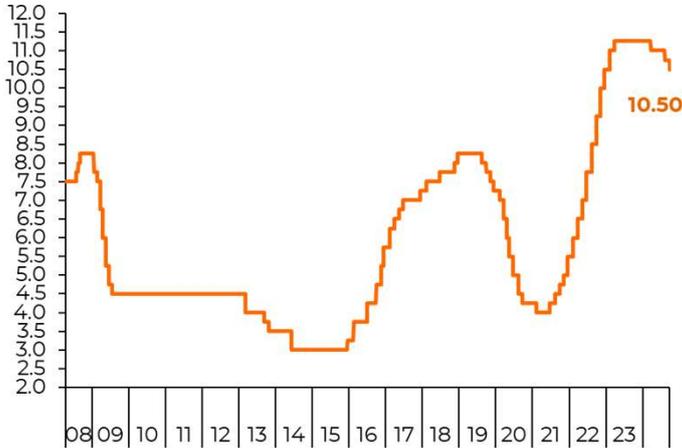
Por el lado de los precios subyacentes no esperamos ajustes importantes. Tanto las mercancías como los servicios presentarán ajustes estacionales, destacando los asociados a la educación y turismo. El énfasis del análisis para la inflación continúa siendo el comportamiento de este grupo de precios, y dentro de estos, el índice de servicios. A tasa anual estimamos que la inflación subyacente bajará de 4 por ciento, a 3.94 por ciento.

Durante el periodo estimamos una caída de la inflación de energéticos y un comportamiento lateral de agropecuarios. No descartamos una incidencia de baja para la inflación general por parte de este grupo de genéricos.

Finalmente continuamos esperando que la inflación mantenga su tendencia de baja en lo que resta de 2024, sin descartar que al cierre veamos cifras menores a las que anticipa el mercado. La inflación subyacente finalizará este año claramente por debajo de 4 por ciento.

MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

Tasa de referencia en México
(en por ciento)



Fuente: Vector Análisis con información de Banco de México.

Producción industrial en México
(variación % anual)

Estimación Vector: 0.4%
Anterior: 2.1%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Jueves 10 de octubre 2024, 9:00 hrs. Minuta Banco de México.

El jueves por la mañana se publicará la minuta de la última reunión de política monetaria de Banco de México, en la que decidió de manera dividida recortar la tasa de referencia en 25 puntos base, a 10.50 por ciento. El voto disidente fue del subgobernador Heath, quien apoyó mantener la tasa de referencia sin cambios.

El comunicado de prensa asociado resultó con un tono “dovish” y anticipó nuevos ajustes de baja en la tasa de referencia. La minuta de esta semana será muy relevante para confirmar esta visión y entender los argumentos de la junta de gobierno que podrían ser utilizados para realizar recortes posteriores. No esperamos sorpresas relevantes en la argumentación de los cuatro miembros que votaron por recortar la tasa de interés el pasado 26 de septiembre. Estaremos atentos a la opinión de Jonathan Heath.

Mantenemos nuestra visión de que la tasa de interés en México tiene espacio para continuar disminuyendo a la luz de la desaceleración por la que transita la economía y la tendencia de baja que mantiene la inflación subyacente. Continúa siendo muy relevante el comportamiento de la inflación de los servicios.

En adelante, esperamos que en cada una de sus próximas diez reuniones monetarias, Banco de México recorte la tasa de interés en al menos 25 pb, de tal manera que al cierre de 2024 la tasa de referencia se ubique en 10 por ciento, y en alrededor de 8 por ciento en 2025.

Viernes 11 de octubre 2024, 6:00 hrs. Producción industrial (Ago. 2024, 0.4%).

Al cierre de la semana se da a conocer la producción industrial para el mes de agosto, la cual esperamos con un crecimiento anual de 0.4 por ciento.

A su interior, esperamos que la minería retroceda debido a la persistente caída de la producción de petróleo. El resto de los subsectores de la industria crecerá de manera anual, aunque de forma desacelerada. En particular, esperamos que la manufactura avance apenas 0.1 por ciento, confirmando con ello el periodo de desaceleración y atonía por el que atraviesa este sector. Nuevamente, la construcción sería la actividad que más avance, aunque desacelerándose en el margen.

De validarse nuestra estimación, la actividad económica nuevamente mostraría signos de desaceleración, en línea con la tendencia que se ha observado y contrastando con las buenas cifras de julio. En adelante, la debilidad de la economía persistirá consistente con un crecimiento al cierre de 2024 de alrededor de 1.8 por ciento. Para 2025 será relevante conocer el paquete económico a presentarse en noviembre, ya que este determinará la incidencia que tendrá el consumo de gobierno sobre la demanda agregada.

MÉXICO: LO QUE HAY QUE SABER

LA SEMANA QUE CONCLUYE

Inicia la administración de Claudia Sheinbaum en México.

Finalmente, el pasado 1 de octubre Claudia Sheinbaum tomó protesta como la primera mujer presidenta en México.



Finalmente, el pasado 1 de octubre Claudia Sheinbaum tomó protesta como la primera mujer presidenta en México.

En sus primeros discursos figuraron algunos elementos interesantes, como el plan nacional de energía, que buscará la transición a energías limpias; el plan de seguridad hídrica, el fortalecimiento de los servicios educativos y de salud (red pública de farmacias y atención casa por casa para adultos mayores), así como la estrategia nacional de seguridad, que buscará disminuir los delitos de alto impacto.

Se comprometió a respetar el estado de derecho y a garantizar las inversiones privadas, nacionales y extranjeras, así como a llevar el salario mínimo a un nivel de 2.5 veces la canasta básica (incrementos anuales de aproximadamente 11 por ciento nominal). Se percibe un énfasis notorio en políticas orientadas a la sustentabilidad, medio ambiente y cambio climático.

Como se esperaba, la presidenta Sheinbaum anunció que se mantendrán todos los programas sociales de la administración pasada y dos más que ya había anticipado: el apoyo universal a las mujeres de 60 a 64 años, y la beca a los alumnos de nivel básico en escuelas públicas. En términos de proyectos de inversión, anunció nuevos trenes de pasajeros, la ampliación del Tren Maya a Yucatán, proyectos de trenes de carga, rehabilitación de la red carretera, construcción de vivienda para jóvenes y la ampliación de puertos y aeropuertos.

La atención del mercado local continúa en la presentación del paquete económico para 2025, que deberá entregarse al Congreso de la Unión a más tardar el 15 de noviembre próximo y ser aprobado antes de finalizar este año. La composición del Congreso federal permitirá una aprobación sin dificultades.

En el documento será relevante conocer las fuentes de ingresos públicos, más aún ante la desaceleración por la que transitará la economía en 2025, la caída de la producción de petróleo, la ausencia de cambios fiscales significativos y el margen, cada vez más estrecho, de recortar el gasto público.

En días recientes ha permeado en el mercado el rumor de la salida del secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, y la posibilidad de que el paquete económico que se prepara para el año entrante no contemple una disminución significativa del déficit público, como hasta ahora es anticipado por el mercado y las principales agencias calificadoras. Enviar una señal de complacencia sobre el elevado nivel actual del déficit público podría presionar la calificación crediticia del país en el corto plazo, así como las tasas de interés y el tipo de cambio. El paquete económico 2025 se ha convertido en el primer reto económico de la presidenta Sheinbaum.



COMENTARIO INTERNACIONAL

Los datos laborales y el PMI de Servicios apuntan a una economía más fuerte de lo esperado en EE.UU. En contraste, los PMIs de China se deterioraron.

Esta semana el mercado estará atento a los datos de inflación.

Esta semana el indicado económico más relevante será la inflación en EE.UU. Se espera que el IPC haya desacelerado su crecimiento de 0.2% MaM y 2.5% AaA a 0.1% MaM y 2.3% AaA. Sobre el core, se espera que también tenga una desaceleración mensual, de 0.3% MaM a 0.2% MaM y que mantenga el crecimiento interanual de 3.2%.

Recientemente el chair de la Fed, Jerome Powell, dijo que él y sus colegas tenían mayor confianza en la obtención del objetivo inflacionario. También habló sobre Vivienda, que ha sido la categoría más sonada y qué más preguntas ha generado, y señaló que confía en que la cifra oficial baje, conforme los nuevos contratos moderan su crecimiento, pero qué ha sido un proceso más lento de lo esperado. La Fed ya espera esto, pero una aceleración en el proceso dispararía su preocupación sobre la inflación y les permitiría llevar el ciclo de recortes con mayor velocidad.

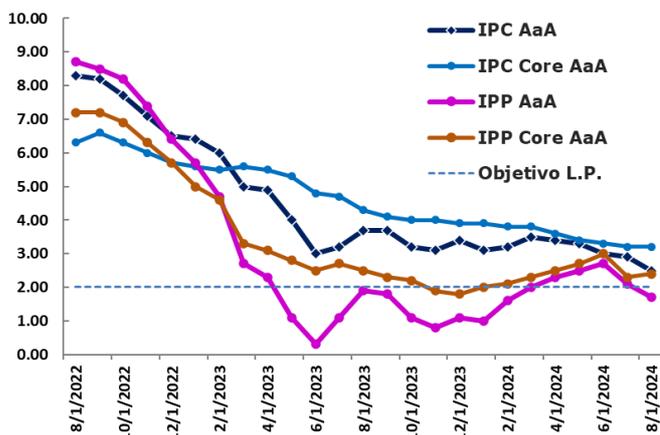
En la Eurozona tendremos la publicación de las ventas minoristas, que se espera hayan crecido en 0.2% MaM en agosto, marginalmente arriba del 0.1% MaM de septiembre. En los últimos dos meses las ventas minoristas han presentado una contracción interanual, proveniente principalmente de Alimentos. La confianza en el consumidor mejoró en septiembre y parece acercarse a su tendencia de largo plazo, pero continúa débil.

Sobre la semana que termina hay que resaltar los datos laborales en EE.UU. Las vacantes laborales sorprendieron al alza, pasando de 7.711 millones en julio a 8.040 millones en agosto (7.640 millones esperadas). El total de vacantes aumentó en 329k, de los cuales 138k provenían exclusivamente de Construcción y 103k de gobierno, por lo que debemos ser cautos con las conclusiones generales que obtengamos sobre este incremento. Fuera de estas categorías, también hubo un sólido incremento en Ocio y hospitalidad (80k) y Transporte y almacenaje (77k). Las vacantes en actividades financieras bajaron en 52k a 390k en total.

La nómina no agrícola aumentó en 254k empleos en septiembre, arriba de los 147k esperados. También fue relevante que el reporte mostró revisiones hacia arriba para agosto (de 142k a 159k) y julio (de 89k a 144k). Es especialmente valioso si consideramos que Adriana Kugler dijo la semana pasada que una creación de empleo menor a 100k es muy baja. Las revisiones generan incertidumbre sobre el estado general de la economía, y no podemos descartar que éstos datos vuelvan a ser revisados. Por esto, lo más prudente es confiar en la tendencia general, que parece ser de menor dinamismo que en meses previos, pero aún sano.

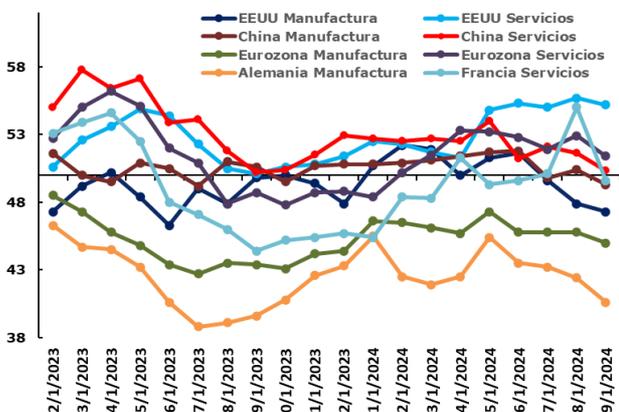
La tasa de desempleo se ubicó en 4.1%, cuando se esperaba que se mantuviera en 4.2%. El total de desempleados disminuyó en 281k; mientras que la fuerza laboral aumentó en 150k. Este mes el desempleo se ubicó marginalmente debajo de lo que la Fed proyecta como el nivel de largo plazo. También hay que

Estados Unidos: Inflación
(Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

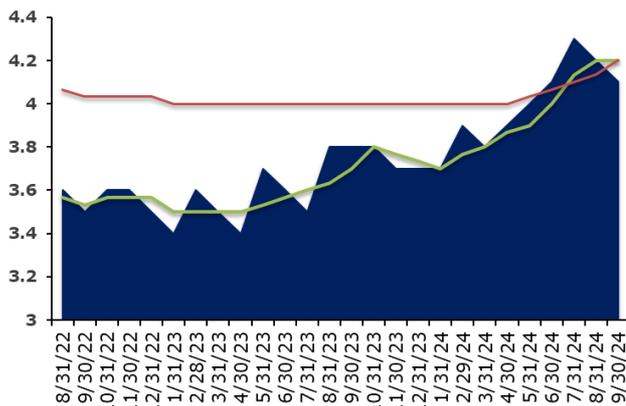
Internacional: PMI
(Índice)



Fuente: Reuters

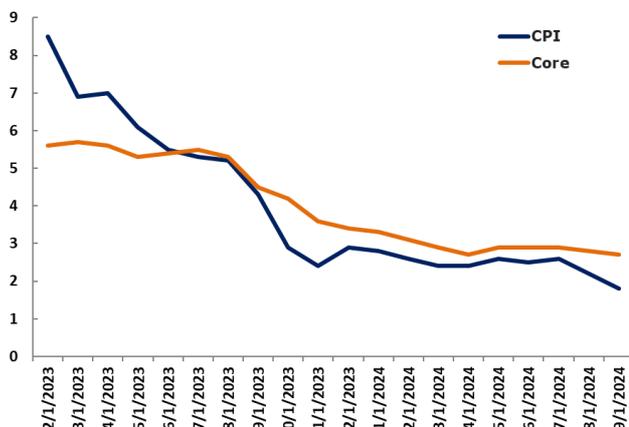
COMENTARIO INTERNACIONAL

Estados Unidos: Desempleo
(Porcentaje)



Fuente: Reuters y Vector Análisis

Estados Unidos: Inflación
(Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

resaltar que la mediana de la tasa de desempleo proyectada para finales del año es 4.4%. Tendremos que esperar más comentarios del FOMC para saber cómo cambiaría su plan si el desempleo resulta menor al que esperaban.

Los PMIs de septiembre nos dieron información interesante. En EE.UU. lo más llamativo fue que el PMI de Servicios de ISM aumentó de 51.5 a 54.9, y que los subíndices de Producción y Nuevos pedidos parecían ratificar esta imagen de fortaleza. En contraste, el PMI de ISM de Manufactura permaneció en el contractivo 47.2. En China, los PMIs Caixin apuntaron a un deterioro: el de Manufactura bajó de 50.4 a 49.3 y el de Servicios disminuyó de 51.6 a 50.3. Estos datos ponen un poco más de peso sobre las políticas que ha anunciado el gobierno chino con el fin de estimular la economía. En la Eurozona las señales de desaceleración continúan. El PMI de Servicios de Francia de septiembre mostró que el aumento de agosto fue pasajero; mientras que el PMI de Manufactura de Alemania confirma el mal momento de la industria. Fue llamativo que el PMI compuesto de Italia retrocedió por primera vez en lo que va del año.

En la Eurozona se publicó el dato preliminar de la inflación El IPC se contrajo en 0.1% MaM y creció 1.8% AaA en septiembre, según el dato preliminar, luego de haber crecido 0.1% MaM y 2.2% AaA en agosto. Hay que resaltar que esta desaceleración se debió a Energía cuyos precios pasaron de disminuir en 3.0% AaA a contraerse en 6.0% AaA. El core del IPC también se moderó, pero no en la misma magnitud: pasó de 2.8% AaA a 2.7% AaA. Los precios e Servicios crecieron en 4.0% AaA, marginalmente debajo del 4.1% del mes anterior. El proceso desinflacionario en la Eurozona avanza lentamente.

La Comisión Europea anunció que se habían obtenido suficientes votos para imponer tarifas a la importación de vehículos eléctricos de baterías provenientes de China. Agregaron que, en paralelo, La Unión Europea y China buscan soluciones alternativas para resolver el problema de la “dañinos subsidios”. La decisión parece encontrarse en un contexto mayor de tensiones y restricciones comerciales. La preocupación es que China responda con medidas similares y se forme un entorno de mutuas restricciones.

El conflicto en Medio Oriente se complicó durante septiembre. Israel bombardeó Beirut en más de una ocasión, e inició una misión por tierra en el Líbano. Irán lanzó misiles a Israel, con cierto grado de éxito. Las tensiones no se alivian y la posible escala generó incertidumbre durante la semana.

El gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, dijo que el banco central podría ser más agresivo con el ciclo de recortes, debido a que los datos inflacionarios han sido mejores de lo esperado.

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
PINS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Pinterest	42.69	28%
Z	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Zillow Group Class C	66.20	5%
ROKU	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roku	79.53	5%
RIVN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Rivian Automotive	17.59	68%
TGT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Target	180.83	18%
PM	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Philip Morris	136.43	15%
KHC	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kraft Heinz	37.50	8%
PG	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Procter & Gamble	176.71	5%
HAL	Energy	ESTADOS UNIDOS	Halliburton	42.25	36%
CTRA	Energy	ESTADOS UNIDOS	Coterra Energy	31.63	27%
COIN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Coinbase Global	257.67	51%
IBN	Financial	INDIA	Icici Bank	34.63	18%
BEN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Franklin Resources	22.69	14%
BAC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Bank of America	45.67	14%
AIG	Financial	ESTADOS UNIDOS	American International Group	84.73	11%
TFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Truist Financial	47.09	11%
JPM	Financial	ESTADOS UNIDOS	JPMorgan Chase & Co.	225.64	7%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Moderna	104.53	74%
MRK	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Merck & Company	140.64	28%
GSK	Healthcare	REINO UNIDO	GlaxoSmithKline	46.00	19%
BAX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Baxter International	41.55	14%
DAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Delta Air Lines	62.67	27%
MMM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	3M	135.64	0%
KIM	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Kimco Realty	24.50	7%
VICI	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	VICI Properties	34.58	7%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Healthpeak Properties	23.59	7%
O	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Realty Income	65.13	5%
SMCI	Technology	ESTADOS UNIDOS	Super Micro Computer	64.22	56%
WDC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Western Digital	90.00	36%
QCOM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Qualcomm	218.25	29%
DDOG	Technology	ESTADOS UNIDOS	Datadog	144.70	18%
ENPH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Enphase Energy	120.89	14%
CRWD	Technology	ESTADOS UNIDOS	CrowdStrike Holdings	324.09	11%
NOK	Technology	FINLANDIA	Nokia	4.82	11%
AMD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Advanced Micro Devices	188.04	10%
HOOD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Robinhood Markets	23.05	1%
FIS	Technology	ESTADOS UNIDOS	Fidelity National Info	84.92	0%
HPQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	HP	35.92	0%
PPL	Utilities	CANADA	PPL	38.00	17%
VST	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Vistra Energy	136.00	-2%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Moderna	104.53	74%
RIVN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Rivian Automotive	17.59	68%
SMCI	Technology	ESTADOS UNIDOS	Super Micro Computer	64.22	56%
COIN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Coinbase Global	257.67	51%
SNOW	Technology	ESTADOS UNIDOS	Snowflake	169.25	48%
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	Micron	148.52	45%
SLB	Energy	ESTADOS UNIDOS	Schlumberger	64.70	42%
SIRI	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Sirius XM Holdings	31.71	40%
WBD	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Warner Bros	10.63	37%
HAL	Energy	ESTADOS UNIDOS	Halliburton	42.25	36%
WDC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Western Digital	90.00	36%
NVO	Healthcare	DINAMARCA	Novo Nordisk	155.25	35%
BA	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Boeing	206.11	33%
PR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Permian Resources	19.31	31%
BP	Energy	REINO UNIDO	BP	43.21	31%
CCL	Consumer Cyclical	REINO UNIDO	Carnival	23.63	31%
SQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	Block	87.58	31%
MGM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MGM Resorts	52.60	30%
VALE	Basic Materials	BRASIL	Vale SA	14.84	30%
QCOM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Qualcomm	218.25	29%
PINS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Pinterest	42.69	28%
MRK	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Merck & Company	140.64	28%
CTRA	Energy	ESTADOS UNIDOS	Coterra Energy	31.63	27%
DAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Delta Air Lines	62.67	27%
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	Ambev SA	3.13	27%
CPNG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Coupang	31.00	26%
AES	Utilities	ESTADOS UNIDOS	AES	23.83	26%
TEVA	Healthcare	ISRAEL	Teva Pharmaceutical	22.00	26%
DVN	Energy	ESTADOS UNIDOS	Devon Energy	53.35	26%
XP	Financial	ISLAS CAYMAN	XP	22.25	25%
MOS	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Mosaic Co	33.64	25%
ITUB	Financial	BRASIL	Itau Unibanco	8.00	24%
UAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	United Airlines Holdings	73.25	24%
GM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	General Motors	56.50	24%
APA	Energy	ESTADOS UNIDOS	APA	33.25	24%
WBA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Walgreens Boots Alliance	10.71	23%
F	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Ford Motor	12.96	23%
GOOG	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Alphabet Class C	206.60	23%
MCHP	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microchip	94.86	22%
NVDA	Technology	ESTADOS UNIDOS	Nvidia	152.44	22%
UBER	Technology	ESTADOS UNIDOS	Uber Technologies	90.47	22%
PBR	Energy	BRASIL	Petroleo Brasileiro SA- Petrobras	18.48	22%
CNC	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Centene	87.36	21%
GOOGL	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Alphabet Class A	202.11	21%
SNAP	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Snap	13.04	21%
ON	Technology	ESTADOS UNIDOS	ON Semiconductor	86.40	21%
PARA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Paramount Global Class B	12.68	21%
MSFT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microsoft	501.15	20%
AMAT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Applied Materials	242.85	20%
AMZN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Amazon	224.05	20%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
COP	Energy	ESTADOS UNIDOS	Conocophillips	136.57	19%
DIS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Walt Disney	113.36	19%
GSK	Healthcare	REINO UNIDO	GlaxoSmithKline	46.00	19%
AZN	Healthcare	REINO UNIDO	AstraZeneca	91.80	18%
TGT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Target	180.83	18%
EQT	Energy	ESTADOS UNIDOS	EQT	43.64	18%
DDOG	Technology	ESTADOS UNIDOS	Datadog	144.70	18%
IBN	Financial	INDIA	Icici Bank	34.63	18%
PPL	Utilities	CANADA	PPL	38.00	17%
CRH	Basic Materials	IRLANDA	CRH plc	104.03	17%
BIDU	Communication Services	CHINA	Baidu	128.75	17%
APH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Amphenol	72.60	16%
NU	Financial	ISLAS CAYMAN	Nu Holdings	15.39	16%
CMCSA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Comcast	47.59	16%
FLEX	Technology	SINGAPUR	Flex	38.60	15%
SCHW	Financial	ESTADOS UNIDOS	Charles Schwab	74.57	15%
C	Financial	ESTADOS UNIDOS	Citigroup	72.09	15%
CVX	Energy	ESTADOS UNIDOS	Chevron	173.08	15%
PFE	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Pfizer	32.75	15%
PM	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Philip Morris	136.43	15%
BAX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Baxter International	41.55	14%
ENPH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Enphase Energy	120.89	14%
BEN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Franklin Resources	22.69	14%
BAC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Bank of America	45.67	14%
TJX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	TJX Companies	130.56	14%
PCG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	PG&E	22.44	14%
ABT	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Abbott Laboratories	128.15	14%
BKR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Baker Hughes Company	42.96	13%
TSM	Technology	TAIWAN	Taiwan Semiconductor Manufacturing	205.00	13%
EPD	Energy	ESTADOS UNIDOS	Enterprise Products Partners	33.60	13%
NKE	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Nike	92.72	13%
AR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Antero Resources	33.80	13%
V	Financial	ESTADOS UNIDOS	Visa	313.18	13%
WFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Wells Fargo	64.07	13%
AVGO	Technology	ESTADOS UNIDOS	Broadcom	198.66	12%
INTC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Intel	25.38	12%
USB	Financial	ESTADOS UNIDOS	US Bancorp	49.94	12%
HST	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Host Hotels & Resorts	19.92	12%
HBAN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Huntington Bancshares	16.30	11%
CSX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CSX	38.44	11%
AIG	Financial	ESTADOS UNIDOS	American International Group	84.73	11%
TFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Truist Financial	47.09	11%
CRWD	Technology	ESTADOS UNIDOS	CrowdStrike Holdings	324.09	11%
NOK	Technology	FINLANDIA	Nokia	4.82	11%
AMD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Advanced Micro Devices	188.04	10%
PEP	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PepsiCo	184.81	10%
VTRS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Viatis	12.75	10%
MDLZ	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Mondelez International	78.47	10%
AAPL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Apple	248.63	10%
PLD	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Prologis	134.07	10%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
RF	Financial	ESTADOS UNIDOS	Regions Financial	25.00	10%
FCX	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Freeport-McMoRan	55.33	9%
TME	Communication Services	ISLAS CAYMAN	Tencent Music Entertainment Group	14.72	9%
RBLX	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roblox	45.84	9%
UPS	Industrials	ESTADOS UNIDOS	United Parcel	143.12	9%
INCY	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Incyte	73.61	9%
DT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dynatrace	58.56	9%
CRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Salesforce	312.87	9%
WY	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Weyerhaeuser	35.71	9%
CL	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Colgate-Palmolive	107.56	9%
KHC	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kraft Heinz	37.50	8%
GE	Industrials	ESTADOS UNIDOS	GE Aerospace	202.64	8%
HLN	Healthcare	REINO UNIDO	Haleon PLC Sponsored ADR	11.20	8%
NEM	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Newmont Mining	57.65	8%
PDD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	PDD Holdings	166.68	8%
CFG	Financial	ESTADOS UNIDOS	Citizens Financial	44.44	8%
CMG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Chipotle	61.63	8%
IP	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	International Paper Co	52.12	7%
DBX	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dropbox	27.20	7%
JNJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Johnson & Johnson	171.83	7%
KEY	Financial	JAPÓN	KeyCorp	17.97	7%
NEE	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NextEra Energy	89.75	7%
KR	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kroger Company	59.80	7%
XOM	Energy	ESTADOS UNIDOS	Exxon Mobil	133.50	7%
JPM	Financial	ESTADOS UNIDOS	JPMorgan Chase & Co.	225.64	7%
KIM	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Kimco Realty	24.50	7%
VICI	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	VICI Properties	34.58	7%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Healthpeak Properties	23.59	7%
ADM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Archer Daniels Midland	63.14	7%
MRO	Energy	ESTADOS UNIDOS	Marathon Oil	30.89	7%
AFRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Affirm Holdings	41.91	6%
EXC	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Exelon	42.75	6%
SYF	Financial	ESTADOS UNIDOS	Synchrony Financial	55.07	6%
UNH	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	UnitedHealth	625.39	6%
MDT	Healthcare	IRLANDA	Medtronic	93.38	6%
CSCO	Technology	ESTADOS UNIDOS	Cisco Systems	55.71	6%
GEN	Technology	ESTADOS UNIDOS	Gen Digital	29.00	5%
Z	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Zillow Group Class C	66.20	5%
TXN	Technology	ESTADOS UNIDOS	Texas Instruments	213.33	5%
VZ	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Verizon	46.47	5%
SBUX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Starbucks	101.50	5%
MNST	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Monster Beverage	53.53	5%
TMUS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	T Mobile US	218.81	5%
O	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Realty Income	65.13	5%
ROKU	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roku	79.53	5%
PG	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Procter & Gamble	176.71	5%
CTSH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Cognizant	80.69	5%
BSX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Boston Scientific	88.41	5%
ORCL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Oracle	178.54	5%
ACN	Technology	IRLANDA	Accenture	378.25	4%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
T	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	AT&T	22.86	4%
KVUE	Technology	ESTADOS UNIDOS	Kenvue, Inc.	23.11	4%
GLW	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Corning	46.40	3%
CVS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	CVS Health	66.75	3%
KO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Coca-Cola	72.39	3%
DASH	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	DoorDash	149.18	3%
MS	Financial	ESTADOS UNIDOS	Morgan Stanley	111.06	3%
ABBV	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	AbbVie	199.08	2%
HPE	Technology	ESTADOS UNIDOS	Hewlett Packard Enterprise	21.10	2%
GIS	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	General Mills	75.14	2%
TTD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Trade Desk	115.19	2%
META	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Meta Platforms	605.20	2%
RTX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	RTX	126.38	1%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	Alibaba	115.86	1%
LVS	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Las Vegas Sands	53.08	1%
WMT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Walmart	81.62	1%
HOOD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Robinhood Markets	23.05	1%
FIS	Technology	ESTADOS UNIDOS	Fidelity National Info	84.92	0%
MMM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	3M	135.64	0%
HPQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	HP	35.92	0%
MCD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	McDonald's	302.95	0%
PYPL	Financial	ESTADOS UNIDOS	PayPal Holdings	78.57	-1%
HD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Home Depot	404.00	-1%
GILD	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Gilead Sciences	83.33	-1%
SO	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Southern Co	88.89	-2%
VST	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Vistra Energy	136.00	-2%
TOST	Technology	ESTADOS UNIDOS	Toast Inc	28.19	-2%
ONON	Consumer Cyclical	SUIZA	On Holding AG	50.56	-2%
D	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Dominion Energy	56.88	-2%
WMB	Energy	ESTADOS UNIDOS	Williams Co	48.27	-3%
ABNB	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Airbnb	125.62	-3%
LI	Consumer Cyclical	FRANCIA	Li Auto	28.24	-4%
KMI	Energy	ESTADOS UNIDOS	Kinder Morgan	22.64	-4%
SE	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	Sea	91.32	-5%
CARR	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Carrier Global	76.67	-5%
FTNT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Fortinet	73.88	-5%
CVNA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Carvana Co	169.38	-6%
MO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Altria Group	46.93	-6%
AMCR	Consumer Cyclical	JERSEY	Amcor	10.41	-7%
INFY	Technology	INDIA	Infosys	20.95	-8%
BMY	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Bristol-Myers Squibb	49.47	-8%
NIO	Consumer Cyclical	CHINA	Nio	6.15	-9%
LUV	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Southwest Airlines	28.25	-10%
EBAY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	eBay	59.35	-10%
IBM	Technology	ESTADOS UNIDOS	International Business Machines	201.69	-11%
JD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	JD	41.91	-11%
BEKE	Real Estate	ISLAS CAYMAN	KE Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	22.52	-13%
TSLA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Tesla	209.17	-16%
ERIC	Technology	SUECIA	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	5.90	-20%
PLTR	Technology	ESTADOS UNIDOS	Palantir Technologies	27.67	-31%

MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Apple (AAPL)

▼ The Wall Street Journal informó que la compañía ya no está en conversaciones para participar en una ronda de financiamiento de OpenAI para recaudar hasta USD 6,500 millones. Además, la Junta Nacional de Relaciones Laborales de Estados Unidos (NLRB) emitió una queja acusando a Apple de imponer reglas laborales ilegales que violan los derechos de los empleados, informó Reuters.

Consenso		
Ultimo precio	\$	225.12
Precio Objetivo 12 M	\$	248.63
Rendimiento potencial		10.4%
Calificación de consenso		5.0



Nike (NKE)

▼ La empresa retirara su guía para el año fiscal 2025 y pospusiera su primer día de inversionistas en siete años para dar tiempo al recientemente nombrado director ejecutivo, Elliott Hill, para evaluar las estrategias de la empresa. Nike informó ganancias del primer trimestre fiscal de 70 centavos por acción, superando las estimaciones de los analistas de 52 centavos. Los ingresos de USD 11,600 millones bajaron 10% frente al año anterior, aproximadamente en línea con las expectativas. Las ventas en Norteamérica cayeron 11%, mientras que las ventas de calzado se hundieron 14%.

Consenso		
Ultimo precio	\$	82.48
Precio Objetivo 12 M	\$	92.72
Rendimiento potencial		12.4%
Calificación de consenso		7.0



AT&T (T)

▼ La compañía anunció que llegó a un acuerdo para vender toda su participación de 70% en DirecTV a la firma de capital privado TPG. Espera recibir aproximadamente USD 7,600 millones en pagos en efectivo hasta 2029. Se espera que la transacción se cierre en la segunda mitad de 2025.

Consenso		
Ultimo precio	\$	21.87
Precio Objetivo 12 M	\$	22.86
Rendimiento potencial		4.5%
Calificación de consenso		10.0



MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Nvidia (NVDA)

▼ Bloomberg informo que los reguladores chinos han estado desalentando a las empresas a comprar los chips H2O de Nvidia. Además, La empresa ha invertido USD 100 millones en el desarrollador de ChatGPT OpenAI, según The Wall Street Journal.

Consenso		
Ultimo precio	\$	124.26
Precio Objetivo 12 M	\$	152.44
Rendimiento potencial		22.7%
Calificación de consenso		9.0



Rivian (RIVN)

▼ La empresa dijo que estaba "experimentando una interrupción de la producción debido a la escasez de un componente compartido en las plataformas R1 y RCV", lo que llevó a la empresa a recortar su guía de entregas para todo el año. Rivian informó una producción del tercer trimestre de 13,157 unidades, 19% menos que el año anterior, y de entregas a clientes de 10,018 vehículos, 36% menos.

Consenso		
Ultimo precio	\$	10.29
Precio Objetivo 12 M	\$	17.59
Rendimiento potencial		70.9%
Calificación de consenso		2.0



Tesla (TSLA)

▼ Las entregas globales se recuperaron en el tercer trimestre, revirtiendo las caídas anteriores este año que habían avivado las preocupaciones en Wall Street sobre la capacidad de la compañía para hacer crecer su negocio automotriz. La empresa entregó un total de 462,890 vehículos durante el periodo de julio a septiembre, aproximadamente en línea con las expectativas de los analistas. El resultado fue un aumento de 6.4% con respecto al tercer trimestre del año pasado, cuando sus ventas se vieron afectadas por las mejoras en la fábrica que detuvieron la producción. Las ventas trimestrales de la compañía se vieron impulsadas en parte por el sólido desempeño en China y los acuerdos de financiamiento ofrecidos durante el período para contrarrestar el impacto de las altas tasas de interés a nivel mundial.

Consenso		
Ultimo precio	\$	249.46
Precio Objetivo 12 M	\$	209.17
Rendimiento potencial		-16.2%
Calificación de consenso		6.0



CAMBIO DE RECOMENDACIONES:

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

Mejoras de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
BKR	BAKER HUGHES CO	Wells Fargo	Neutral	Compra	40	42	37.73	11.3%
HPE	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Barclays	Neutral	Compra	20	24	20.435	17.4%
ACN	ACCENTURE PLC-CL A	Piper Sandler	Neutral	Compra	329	395	360.49	9.6%
SBUX	STARBUCKS CORP	Bernstein	Neutral	Compra	92	115	95.98	19.8%
WYNN	WYNN RESORTS LTD	Morgan Stanley	Neutral	Compra	97	104	105.69	-1.6%

Recortes de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
CHTR	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	Wolfe Research	Neutral	Venta	n.d.	300	325.01	-7.7%
PG	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Barclays	Compra	Neutral	163	163	169.02	-3.6%
FCX	FREEPORT-MCMORAN INC	Scotiabank	Compra	Neutral	n.d.	52	50.09	3.8%
APTIV	APTIV PLC	Fox Advisors	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	69.84	
HPQ	HP INC	Citigroup	Compra	Neutral	37	37	35.77	3.4%
CDW	CDW CORP/DE	Citigroup	Compra	Neutral	250	245	220.22	11.3%
WELL	WELLTOWER INC	Wells Fargo	Compra	Neutral	134	135	125.51	7.6%
GD	GENERAL DYNAMICS CORP	Wells Fargo	Compra	Neutral	334	317	298.99	6.0%
CRL	CHARLES RIVER LABORATORIES	Citigroup	Neutral	Venta	215	175	190.08	-7.9%
DIS	WALT DISNEY CO/THE	Raymond James	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	94.57	
IPG	INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	JP Morgan	Compra	Neutral	36	33	30.93	6.7%
HOLX	HOLOGIC INC	Citigroup	Compra	Neutral	95	85	79.835	6.5%
CRL	CHARLES RIVER LABORATORIES	B of A Securities	Compra	Neutral	250	215	190.08	13.1%
MELI	MercadoLibre Inc	JP Morgan	Compra	Neutral	2400	2400	1946.13	23.3%
TSCO	TRACTOR SUPPLY COMPANY	Evercore ISI Group	Compra	Neutral	300	300	293.67	2.2%
HIG	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	B of A Securities	Compra	Neutral	113	121	117.89	2.6%
CB	CHUBB LTD	B of A Securities	Neutral	Venta	264	275	290.12	-5.2%

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Comunicaciones					
META	Meta Platforms	591.2	605.2	10.0	2.4%
IPG	Interpublic Group of Companies	30.9	30.1	10.0	-2.7%
T	AT&T	21.9	22.9	10.0	4.5%
MTCH	Match Group	37.5	43.0	9.0	14.7%
NFLX	Netflix	717.1	712.4	9.0	-0.7%
Consumo básico					
MDLZ	Mondelez International	71.3	78.5	10.0	10.0%
LW	Lamb Weston Holdings	68.8	71.3	10.0	3.6%
SYY	Sysco	75.4	86.5	10.0	14.8%
KO	Coca-Cola	70.1	72.4	9.0	3.3%
PG	Procter & Gamble	169.0	176.1	9.0	4.2%
Consumo discrecional					
AMZN	Amazon	185.3	224.1	10.0	20.9%
HAS	Hasbro	72.0	78.4	10.0	8.8%
AZO	AutoZone	3028.0	3272.5	10.0	8.1%
MGM	MGM Resorts	40.3	52.6	10.0	30.6%
RCL	Royal Caribbean	178.0	186.1	10.0	4.6%
Energía					
FANG	Diamondback	194.8	223.5	10.0	14.7%
BKR	Baker Hughes Company	37.7	43.0	10.0	13.9%
DVN	Devon Energy	42.2	53.4	10.0	26.3%
FSLR	First Solar	227.8	291.6	10.0	28.0%
XOM	Exxon Mobil	124.9	133.5	10.0	6.9%
Financiero					
ICE	Intercontinental Exchange	163.0	172.9	10.0	6.0%
USB	US Bancorp	44.7	49.9	10.0	11.8%
CINF	Cincinnati Financial	138.0	138.8	10.0	0.6%
PGR	Progressive	255.1	262.1	10.0	2.8%
AIZ	Assurant	197.3	216.6	9.0	9.8%
Industriales					
DAL	Delta Air Lines	48.5	62.7	10.0	29.3%
HWM	Howmet Aerospace	101.4	106.9	10.0	5.4%
EMR	Emerson Electric Company	110.3	124.6	10.0	13.0%
UAL	United Airlines Holdings	57.7	73.3	10.0	26.9%
NSC	Norfolk Southern	247.8	266.0	10.0	7.3%
Inmobiliario					
IRM	Iron Mountain	118.3	118.0	10.0	-0.3%
VTR	Ventas	62.5	67.5	10.0	8.0%
SPG	Simon Property	169.0	168.0	10.0	-0.6%
ESS	Essex Property	289.8	305.6	10.0	5.4%
VICI	VICI Properties	32.5	34.6	9.0	6.5%

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Materiales					
FMC	FMC	64.1	69.9	9.0	9.0%
SHW	Sherwin-Williams Company	369.4	376.8	9.0	2.0%
AVY	Avery Dennison	213.6	241.3	8.0	13.0%
VMC	Vulcan Materials	240.5	277.8	8.0	15.5%
NEM	Newmont Mining	53.2	57.7	8.0	8.5%
Salud					
UNH	UnitedHealth	590.0	625.4	10.0	6.0%
BSX	Boston Scientific	83.9	88.4	10.0	5.4%
BDX	Becton Dickinson	238.4	281.8	10.0	18.2%
ABT	Abbott Laboratories	112.4	128.2	10.0	14.0%
ILMN	Illumina	140.9	152.1	10.0	8.0%
Servicios públicos					
DTE	DTE Energy	127.1	131.4	10.0	3.4%
CEG	Constellation Energy Corporation	282.0	266.3	10.0	-5.6%
ETR	Entergy	132.2	131.2	10.0	-0.7%
D	Dominion Energy	58.1	56.9	10.0	-2.0%
NRG	NRG Energy	95.1	92.8	10.0	-2.5%
Tecnología					
TDY	Teledyne Technologies	439.2	467.1	10.0	6.4%
FTNT	Fortinet	77.7	73.9	10.0	-4.9%
QCOM	Qualcomm	167.4	218.3	10.0	30.4%
ADSK	Autodesk	269.3	302.7	10.0	12.4%
ACN	Accenture	360.5	378.3	10.0	4.9%

ANÁLISIS TÉCNICO

PERSPECTIVA MERCADOS

La volatilidad se incrementó y los mercados mostraron movimientos negativos

Las tasas de los bonos del Tesoro extendieron el alza de corto plazo, y aunque se están acercando a zonas de resistencia fuertes, es factible que tarden en retomar el descenso principal.

Por el lado de los índices accionarios la toma de utilidades se limitó a los primeros apoyos y no se descarta que retomen la tendencia positiva. No obstante, hay condiciones de fragilidad en los indicadores y la magnitud del alza podría ser poco significativa.

S&P500



Treasury 10 años



USDMXN, Peso/Dólar



En la semana que termina, el aumento en la volatilidad internacional dio lugar a que las tasas de interés mostraran una extensión del repunte de corto plazo. En Estados Unidos, los bonos del Tesoro acumularon un aumento de alrededor de 15 puntos base en promedio, lo que significó un repunte de más de 30 puntos base a partir de los mínimos registrados en el año.

Técnicamente, hay que recordar que este repunte ya se veía factible por la lectura de los indicadores que no confirmaron al mínimo de septiembre y de que la lateralidad posterior al mismo dio lugar a que ahora mostraran dirección al alza.

Ya que se dio el repunte y que las tasas han llegado a las siguientes resistencias fuertes, es probable que haya un freno en el avance y un nuevo descenso, aunque los indicadores siguen teniendo potencial de alza y, por un lado, los descensos podrían ser moderados y, por otro, no se puede descartar que el repunte se extienda un poco más antes de un retroceso.

Para la tasa del Treasury a 10 años en caso de que se sostenga por encima de 3.95% hay riesgo de que suba a 4.05% antes de un descenso, al mismo tiempo que dejó apoyos en 3.85% y el más fuerte, otra vez, cerca de 3.8%.

Con el repunte de las tasas y la incertidumbre, el dólar estadounidense se benefició y dio lugar a un fortalecimiento frente a la mayoría de las monedas, sobretodo las de economías desarrolladas, por lo que el Dollar Index mostró la ganancia semanal más importante en más de 12 meses de operación.

Los indicadores de velocidad diarios están al alza y aún con margen de subida antes de llegar a la sobrecompra, por lo que está abierta la posibilidad de extender la subida a la resistencia por precio en 103.3, muy cerca también del promedio de 200 días.

Sin embargo, en el caso del USDMXN la semana fue positiva y la divisa se acercó a los mínimos de septiembre cerca de la barrera de 19 pesos por dólar. Es factible que, como en esa ocasión, no logre romper a la baja ese nivel y simplemente consolide lateralmente con resistencia en 19.50-19.60.

No obstante, los indicadores diarios tienen aún margen de descensos y sigue abierta la posibilidad de que sí logre romper esa barrera y extienda la apreciación a la siguiente zona de apoyo entre 18.70 y 18.60, antes de un repunte.

En el caso de los índices accionarios de Estados Unidos la semana fue errática, y se registró una toma de utilidades significativa seguida de una recuperación interesante hacia el cierre de la semana, que no fue suficiente eso sí para que el balance contra el viernes previo fuera positivo.

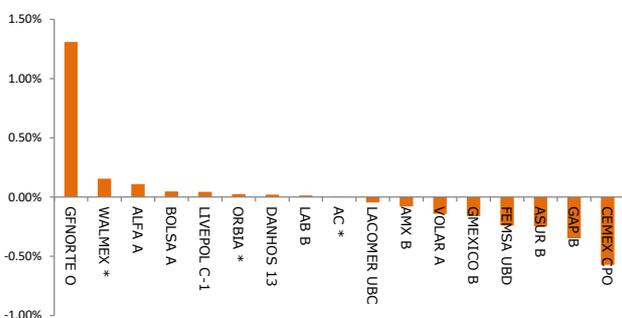
El descenso acercó a los índices a los primeros niveles de apoyo importantes, que en el caso del S&P500 se ubica en el nivel del máximo de julio en 5,670. Por ahora logró estabilizarse por encima de ese nivel y con ello sigue vigente el escenario de que el descenso fue un descanso temporal en la tendencia positiva.

Sin embargo, la baja, además del menor ritmo de alza después de superar al máximo anterior, han dado lugar a que los indicadores diarios estén ligeramente a la baja y en zona de sobrecompra, por lo que hay riesgo de volver a retroceder o en el mejor de los casos el avance de los índices podría ser marginal.

CARTERA MODELO FUNDAMENTAL

Comportamiento alineado al benchmark

Contribución por emisora al cambio de la cartera



Fuente: VectorAnálisis.

Rendimiento acumulado

Año	Cartera	Rendimiento		Rendimiento	
		Año	Acum.	Año	Acum.
Enero de 2004 = base 100				8,795	
2006	377,704	57.2%	277.7%	26,448	48.6%
2007	407,029	7.8%	307.0%	29,537	11.7%
2008	300,104	-26.3%	200.1%	22,380	-24.2%
2009	473,678	57.8%	373.7%	32,120	43.5%
2010	627,464	32.5%	527.5%	38,551	20.0%
2011	601,208	-4.2%	501.2%	37,078	-3.8%
2012	748,644	24.5%	648.6%	43,706	17.9%
2013	755,320	0.9%	655.3%	42,727	-2.2%
2014	741,996	-1.8%	642.0%	43,146	1.0%
2015	743,018	0.1%	643.0%	42,978	-0.4%
2016	827,552	11.38%	727.6%	45,643	6.20%
2017	952,377	15.08%	852.4%	49,354	8.13%
2018	810,198	-14.93%	710.2%	41,640	-15.63%
2019	843,401	4.10%	743.4%	43,541	4.56%
2020	814,304	-3.45%	714.3%	44,067	1.21%
2021	1,022,196	25.53%	922.2%	53,175	20.67%
2022	957,900	-6.29%	857.9%	48,464	-9.03%
2023	1,111,930	16.08%	1011.9%	57,386	18.41%
2024	1,063,583	-4.35%	963.6%	52,610	-8.32%

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

Fuente: VectorAnálisis.

Desempeño de la Cartera

En la semana que termina, nuestro portafolio registró un rendimiento negativo, aunque marginalmente mayor en 2 p.b. al reportado por nuestro benchmark. Lo anterior debido a que nueve emisoras que representan el 40.6% de nuestra cartera registraron rendimientos mayores a los obtenidos por el S&P/BMV IPC.

Con base en nuestra selección, nos afectaron los desempeños que tuvieron empresas donde tenemos cierto grado de exposición como fue el caso de VOLAR, CEMEX, GAP, ASUR, LACOMER, FEMSA, GMEXICO y AMX, las cuales tuvieron rendimientos negativos mayores al promedio de mercado.

En términos del comportamiento del S&P/BMV IPC, nos perjudicó el haber estado desinvertidos de emisoras como R, GENTERA, GFINBUR, BBAJIO, TLEVISA, KIMBER, GCC y GCARSO, principalmente, las cuales registraron rendimientos positivos en la semana. De manera acumulada en el año, tenemos una ventaja de 398 p.b. respecto al S&P/BMV IPC.

Estrategia

No tuvimos cambios en la semana.

	Ponderación en el índice	Precio 4-Oct-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	3.94%	533.74	-4.59%	5.37%	1.42%
GAP B	5.57%	331.90	-5.18%	6.71%	1.14%
Controladoras					
ALFA A	1.79%	15.99	2.63%	4.18%	2.39%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	8.52%	11.42	-6.85%	8.35%	-0.17%
ORBIA *	0.61%	20.41	2.20%	1.12%	0.51%
Bebidas					
AC *	3.88%	185.93	0.08%	4.06%	0.18%
FEMSA UBD	8.72%	191.52	-2.07%	11.63%	2.91%
Fibras					
DANHOS 13		21.13	1.25%	1.68%	1.68%
Grupos financieros					
GFNORTE O	10.09%	156.28	11.14%	11.75%	1.66%
Minería					
GMEXICO B	9.36%	109.66	-1.31%	12.33%	2.97%
Salud					
LAB B	0.54%	22.59	0.85%	1.66%	1.12%
Servicios de activos financieros					
BOLSA A	0.49%	32.46	1.47%	3.17%	2.69%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	8.58%	16.03	-0.74%	10.65%	2.07%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.34%	38.58	-2.33%	1.95%	1.61%
WALMEX *	8.38%	58.93	1.38%	11.24%	2.86%
Tiendas departamentales					
LIVEPOL C-1	0.79%	117.30	2.03%	2.20%	1.41%
Transportes					
VOLAR A		11.90	-7.18%	1.97%	1.97%
Rendimiento semanal					
Cartera				-0.34%	
IPC		52,609.86		-0.32%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				-4.35%	
IPC				-8.32%	

La volatilidad de la cartera modelo (Beta) se ubicó en 0.78. Por su parte, el valor en riesgo (VaR) se ubicó en 2.12%. Las emisoras que más contribuyeron a incrementar el riesgo fueron GFNORTEO.MX y WALMEX.MX.

ANÁLISIS TÉCNICO

CARTERA MODELO TÉCNICA

Semana de ligera ganancia para la cartera y por encima del Benchmark (27 de septiembre – 4 de octubre)

Cartera Modelo de Análisis Técnico

	Contribución al índice *	Precio 4-Oct-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- respecto al IPC
AC *	3.79%	185.93	0.08%	4.12%	0.33%
AMX B	8.58%	16.03	-0.74%	13.11%	4.53%
ALFA A	1.80%	15.99	2.63%	6.66%	4.86%
ALSEA *	0.90%	53.47	-1.58%	1.51%	0.61%
BIMBO A	3.66%	67.33	-1.29%	4.66%	1.00%
BOLSA A	0.48%	32.46	1.47%	6.03%	5.55%
CEMEX CPO	8.83%	11.42	-6.85%	4.50%	-4.34%
CHDRAUI B	1.33%	145.01	-3.16%	6.78%	5.45%
CUERVO *	0.49%	31.83	0.13%	4.65%	4.16%
FEMSA UBD	8.85%	191.52	-2.07%	13.30%	4.44%
GCARSO A1	1.46%	123.76	1.03%	4.30%	2.84%
GFNORTE O	9.85%	156.28	11.14%	8.35%	-1.50%
GMEXICO B	9.32%	109.66	-1.31%	8.79%	-0.53%
PE&OLES *	1.72%	268.26	-1.29%	4.12%	2.40%
WALMEX *	8.34%	58.93	1.38%	9.12%	0.78%

Rendimiento semanal

Cartera		0.09%
IPC	52,609.86	-0.32%

Rendimiento acumulado

Cartera		-6.36%
IPC		-8.32%

GFNORTE O



Acumulado 12 meses



Fuente: VectorAnálisis

Desempeño de la Cartera

El S&P/BMV IPC mostró una buena semana de ganancias, un momentum que no se luego de varios días de baja, el S&P/BMV IPC mostró el viernes una recuperación muy significativa que la llevó a absorber casi todo lo perdido contra la semana previa, apoyado especialmente en empresas del sector financiero.

Las dos emisoras que encabezaron el avance fueron Regional y GFNorte, las dos con un rendimiento semanal de doble dígito, aunque la que más contribuyó a la ganancia porcentual del índice fue GFNorte por su alto valor de capitalización.

En ambas, sobretodo en la primera, el avance se produjo luego de una prolongada tendencia negativa y un periodo de consolidación importante que ahora les da una base para una recuperación sólida y no un simple rebote temporal.

En el caso de GFNorte, el alza ha propiciado que finalmente se vuelva a ubicar por encima del promedio móvil de 200 días que coincidía con una zona de resistencia por precio en 152. Ahora este nivel es un apoyo fuerte en caso de toma de utilidades.

Las otras emisoras que más destacaron en la semana fueron GFInbur, GCarso, GCC, BBajo y de nueva cuenta Tlevisa.

Para la cartera técnica la semana fue ligeramente positiva y logró ampliar el diferencial a favor contra el Benchmark en el acumulado del año, apoyada en que la mitad de los componentes mostraron un rendimiento superior al IPC en los días recientes.

Estrategia

La recuperación llevó al S&P/BMV IPC a ubicarse por encima del promedio móvil de 50 días y si de nueva cuenta se sostiene por encima de este nivel, aumentará la probabilidad no sólo de romper a la resistencia intermedia en 53,000.

Ahora bien, de acuerdo con el comportamiento de junio a la fecha, en donde el IPC mostró ya en cuatro ocasiones repuntes significativos que se detuvieron cerca del promedio móvil de 200 días seguidos de correcciones fuertes que lo llevaron a nuevos mínimos, lo importante del movimiento de baja reciente fue que no se reafirmó la tendencia negativa, pues el índice respetó al mínimo de septiembre, por lo menos hasta ahora.

De acuerdo con los indicadores está abierta la posibilidad de que nuevamente trate de superar la barrera del promedio de largo plazo que ahora se ubica en los 54,000. Si finalmente lo logra, la siguiente zona de oferta por vencer se ubicaría entre 55,500 y 56,000 unidades.

Desde luego, y con las condiciones de volatilidad externa y local, el riesgo es que el repunte se limite a la validación del techo y hay un nuevo descenso, aunque lo que se percibe técnicamente poco probable es que se establezca un nuevo mínimo. Lo que podría presentarse sería un movimiento de consolidación lateral entre 51,000, como extremo de baja y la resistencia entre 53,000 y 54,000 unidades.

Para la cartera la composición actual la ha favorecido, tanto al alza, como a la baja, por lo que es poco probable que haya cambios significativos, pero buscaremos magnificar los avances favoreciendo en mayor posición a las emisoras que ya superaron las resistencias claves de mediano plazo.

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

Emisora	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. benchmark (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. benchmark (S&P/BMV IPC)
ALFA A	15.99	16.00	0.1%	2.6%	3.0 p.p.	14.1%	22.6 p.p.
ASUR B	533.74	608.00	13.9%	-4.6%	-4.3 p.p.	-8.2%	0.8 p.p.
BOLSA A	32.46	37.00	14.0%	1.5%	1.8 p.p.	3.9%	5.2 p.p.
FEMSA UBD	191.52	250.00	30.5%	-2.1%	-1.7 p.p.	-14.4%	-5.9 p.p.
GAP B	331.90	409.00	23.2%	-5.2%	-4.9 p.p.	-6.1%	-5.5 p.p.
GFNORTE O	156.28	197.00	26.1%	11.1%	11.5 p.p.	-8.9%	-0.4 p.p.
LAB B	22.59	24.00	6.2%	0.8%	1.2 p.p.	48.0%	55.2 p.p.
LACOMER UBC	38.58	48.00	24.4%	-2.3%	-2.0 p.p.	-2.1%	-1.5 p.p.
LIVEPOL C-1	117.30	167.00	42.4%	2.0%	2.3 p.p.	-16.7%	-9.5 p.p.
VOLAR A	11.90	26.00	118.5%	-7.2%	-6.9 p.p.	-24.6%	-16.1 p.p.
WALMEX *	58.93	74.00	25.6%	1.4%	1.7 p.p.	-16.7%	-8.2 p.p.
Promedio					0.2 p.p.		3.3 p.p.

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

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

VALUACIÓN Y OPINIONES DE INVERSIÓN

Emis/Sector	Opinión	Precio (\$)	V.J. 12M	Rend. Potencial	Rendimiento Sem.	Año	V.Mercado (MXN MM)	V.Empresa (MXN MM)	#Acciones (MILL)	VE / UAFIDA			P / U		P/VL	Apalanc. Neto	Cober. Inter.	Deud.Net. a Uafida	ROE	ROA			
		04-oct-24								Ult.12M	2024e	2025e	Ult.12M	2024e	2025e								
Grupos financieros							863.7																
BBAJIO		47.70	69.66 (M)	46.0%	3.3%	-16.0%	56.8		1,190						10.1		1.8			0.8%			
CREAL *		0.35					0.1		369						0.1		0.0			n.d.	n.d.		
FINDEP *		9.15				-8.5%	3.1		338						10.1		0.7			3.3%	1.7%		
GENTERA *		23.47	31.6 (M)	34.6%	6.6%	-0.5%	37.3		1,588						11.7		1.9			21.3%			
GFINBUR O		47.94	48.3 (M)	0.7%	4.4%	2.6%	291.8		6,086						22.6		2.0			14.7%	n.d.		
GFNORTEO	C	156.28	197.00	26.1%	11.1%	-8.5%	432.3		2,883.5						7.9	n.d.	n.d.			14.3%	1.7%		
R A		129.46	178.58 (M)		10.7%	-20.2%	42.5		328						10.3		2.4				n.d.		
Q *		151.34			-3.9%	-11.8%	-		-											6.5%	1.5%		
Inmobiliario							65.1	102.4		28.1		25.9		2.7									
DINEB		23.75				-16.7%	15.1	14.8	635.7	39.2		44.9			4.4	-6.9%	G.I.			-12.9%	-5.0%		
GICSAB		2.28			-2.1%	-0.9%	3.4	30.2	1,500.1	4.0		0.7			0.1	97.5%	1.9	5.2	2.2%	0.9%			
VESTA *		52.80				-21.7%	46.6	57.5	882.5	26.3		21.6			2.4	20.3%	6.5	3.0	19.2%	10.3%			
Minería							985.1	1,237.7		10.3		37.5		3.1									
AUTLANB		7.90			-0.6%	-32.9%	2.6	5.0	323.4	3.0		18.0			0.3	47.8%	1.4	4.6	-5.0%	-2.0%			
GMEXICOB	M	109.66	109.00	-0.6%	-1.3%	16.4%	853.7	1,034.0	7,785.0	10.5	10.8	8.8			27.5	20.0	17.1	3.4					
MFRISCOA-1		3.68			4.8%	58.6%	22.2	46.4	6,045.8	13.5		-8.6			2.3	302.1%	5.8	4.1	10.4%	3.0%			
PE&OLES*	M	268.26	250.00	-6.8%	-1.3%	8.1%	106.6	152.2	397.5	8.4	8.6	5.2			127.6	155.7	-103.1	1.4					
Papel y Celulosa							99.4	116.5		11.7		21.5		25.5									
KIMBERA	C	32.32	39.00	20.7%	1.8%	-15.3%	99.4	116.5	3,075.1	11.7	10.6	8.9			21.5	19.3	16.3	25.5	152.5%				
PAPPEL*		-					-	-	290.0	4.4		6.3					1.1						
Química y Petroquímica							78.9	211.7		5.1		10.0		1.1									
ALPEKA	C	12.54	17.90	42.7%	-1.6%	-0.8%	26.4	67.5	2,106.8	3.6	3.3	4.4			2.3	4.0	8.5	0.7					
CYDSASAA		16.08			3.7%	-15.4%	9.6	17.3	600.0	6.1		13.0			1.1	89.7%	5.0	2.8	13.2%	5.2%			
ORBIA*	M	20.41	34.00	66.6%	2.2%	-45.7%	42.9	127.0	2,100.0	5.8	4.7	4.4			13.6	10.8	10.4	1.3	172.0%	4.0	3.2	1.0%	0.3%
Siderurgia							173.9	164.9		16.5		36.0		2.4									
ICHB		187.51			0.0%	-3.3%	81.9	80.9	436.6	14.8		37.6			2.3	-55.1%	-98.0	-1.5	16.9%	12.0%			
SIMECB		185.00				2.2%	92.1	84.0	497.7	18.0		34.6			2.6	-51.0%	G.I.	-4.2	14.8%	10.6%			
Tiendas de Autoservicio							1,265.5	1,280.5		21.6		41.6		7.5									
CHDRAUIB	M	145.01	159.00	9.6%	-3.2%	41.4%	139.2	151.1	960.0	17.5	16.3	13.4			75.8	88.9	53.8	5.0	3.2%				
LACOMERUBI	C	38.58	48.00	23.9%	-2.3%	-11.7%	43.5	41.3	1,126.7	18.7	20.8	14.7			32.2	42.0	29.6	1.8	-12.9%	G.I.	-0.9	7.9%	5.6%
SORIANAB	V	30.40	27.00	-5.5%	-2.1%	-16.3%	54.7	86.7	1,800.0	6.7	6.2	5.4			15.4	16.9	14.9	0.9	12.0%	5.0	0.7	6.0%	3.1%
WALMEX*	C	58.93	74.00	25.6%	1.4%	-17.7%	1,028.1	1,001.5	17,446.3	16.0	14.0	13.9			28.9	27.1	30.7	7.4	-25.1%				
Tiendas Departamentales							383.6	416.5		10.7		11.5		2.0									
ELEKTRA*		944.95				-19.5%	209.5	205.8	221.7	12.4		9.2			2.3	-7.9%	5.0	1.0	1.8%	0.4%			
GFAMSAA		0.03					0.0	7.7	569.9	4.0		-10.0			0.1	-51.5%							
GPFI		44.00				-6.4%	16.6	20.3	377.8	3.4		5.9			0.8	23.9%	12.5	1.1	7.4%	3.3%			
LIVEPOLC-1	C	117.30	167.00	42.4%	2.0%	1.5%	157.4	182.7	1,342.2	9.3	7.4	18.9			15.1	12.7	209.9	1.7	4.5%				
Turismo							19.6	36.6		9.5		58.6		3.1									
CIDMEGA*		34.64			-0.1%	-3.7%	2.3	4.6	67.6	6.6		8.3			0.5	30.8%	2.5	4.2	2.0%	1.2%			
HCITY*		4.80			7.9%	-19.1%	2.0	6.7	412.3	6.6		8.1			0.2	52.6%	1.9	4.0	0.5%	0.3%			
HOTEL*		3.52			-4.9%	-9.7%	1.7	5.9	491.1	10.3		7.1			0.4	49.9%	2.5	n.d.	-1.2%	-0.7%			
POSADASA		27.29			0.0%		13.5	19.4	495.9	12.6		83.3			4.4	262.5%	2.8	2.9	7.9%	0.8%			
Varios							171.5	230.4		9.4		24.0		3.0									
BOLSAA	C	32.46	37.00	14.0%	1.5%	-7.6%	18.0	15.0	566.0	6.8	6.2	6.2			12.1	11.1	11.1	2.7					
GMXT*		31.52	45 (M)		-9.0%	-17.5%	137.7	171.7	4,369.9	9.9		26.0			3.2	33.9%	12.9	0.8	16.6%	9.1%			
MEDICAB		29.00			3.6%	-28.6%	3.1	4.2	107.9	7.3		26.5			1.1	12.1%	G.I.	-0.3	25.5%	20.8%			
NEMAKA	M	2.06	4.50	118.4%	4.0%	-50.2%	6.3	30.6	3,078.1	2.5	2.3	3.2			2.4	2.5	-6.8	0.2					
PASAB		38.00				2.7%	5.0	7.0	132.0	7.4		34.4			2.3	86.2%	3.6	1.9	2.9%	1.1%			
SPORT*		5.31			0.2%	24.9%	1.3	2.0	242.3	3.2		-49.2			1.3	43.6%	2.7	0.2	9.4%	3.1%			
ARA*		2.95			-3.0%	-19.6%	3.6	3.2	1,222.1	2.9		4.7			0.3	-0.5%	G.I.	-0.1	4.4%	2.8%			
CADUA		3.60			2.9%	27.2%	1.1	4.4	319.2	3.6		1.4			0.3	31.9%	4.6	3.4	5.1%	2.3%			
JAVER*		13.65				8.3%	3.9	6.5	287.2	6.0		25.3			1.9	35.2%	3.6	0.7	23.1%	7.1%			

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

RANKING DE RENDIMIENTOS POTENCIALES

EMISORA	04-oct-24	V.I.	Rend. esperado
VOLAR	11.90	26.00	118.5%
NEMAK	2.06	4.50	118.4%
ORBIA	20.41	34.00	66.6%
(m) BBAJIO	47.70	69.56	45.8%
ALPEK	12.54	17.90	42.7%
LIVEPOL	117.30	167.00	42.4%
FUNO	24.59	35.00	42.3%
(m) GMXT	31.52	44.74	41.9%
CEMEX	11.42	16	40.1%
(m) MEGA	40.37	56.42	39.8%
(m) GCC	150.53	208.54	38.5%
(m) R	129.46	172.16	33.0%
(m) GICSA	2.28	2.99	31.1%
FEMSA	191.52	250.00	30.5%
GFNORTE	156.28	197.00	26.1%
CUERVO	31.83	40.00	25.7%
WALMEX	58.93	74.00	25.6%
LACOMER	38.58	48.00	24.4%
GAP	331.90	409.00	23.2%
(m) TERRA	37.92	45.94	21.1%
KIMBER	32.32	39.00	20.7%
(m) GFINBUR	47.94	55.65	16.1%
BOLSA	32.46	37.00	14.0%

EMISORA	04-oct-24	V.I.	Rend. esperado
ASUR	533.74	608.00	13.9%
(m) FMTY	10.91	12.36	13.3%
AC	185.93	207.00	11.3%
KOF	170.25	189.00	11.0%
(m) FIBRAMQ	31.41	34.60	10.2%
BIMBO	67.33	73.00	8.4%
OMA	163.40	177	8.3%
(*) S&P/BMV IPC	52,609.86	56,702	7.8%
LAB	22.59	24	6.2%
GRUMA	361.63	381	5.4%
PINFRA	179.79	188	4.6%
ALFA	15.99	16	0.1%
GMEXICO	109.66	109	-0.6%
ALSEA	53.47	53.00	-0.9%
TLEVISA	9.97	9.50	-4.7%
PE&OLES	268.26	250.00	-6.8%
SORIANA	30.40	27.00	-11.2%

(m) Consenso de Mercado

(*) Estimado para cierre 2024.

(R) En revisión.

(n.a.) No aplica.

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	5-ene-2024	8-ene-2024	3° Exhib.	0.3%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.35 por acción	11-ene-2024	12-ene-2024	3° Exhib.	0.4%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.289554715614136 por acción al tipo de cambio	12-ene-2024	15-ene-2024	4° Exhib.	0.5%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	27-ene-2024	30-ene-2024	Única	1.7%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 2.0428210107577 por acción	31-ene-2024	1-feb-2024	Única	3.1%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0443085 por acción	3-feb-2024	6-feb-2024	Única	0.2%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.60577475033 por acción	8-feb-2024	9-feb-2024	Única	2.5%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.1119063466672 por acción	9-feb-2024	12-feb-2024	Única	n.d.
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	22-feb-2024	23-feb-2024	Única	1.6%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0750133309617 por acción	28-feb-2024	29-feb-2024	Única	0.7%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.3684047106003 por acción	1-mar-2024	4-mar-2024	Única	0.6%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.1546730030428 por acción	1-mar-2024	4-mar-2024	Única	1.4%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.8 por acción	1-mar-2024	4-mar-2024	Única	0.7%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0425185 por acción	2-mar-2024	5-mar-2024	Única	0.2%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2998943676339 por acción	5-mar-2024	6-mar-2024	Única	1.4%
FVIA	16	Dividendo en efectivo	MXN 0.513022384931 por acción	5-mar-2024	6-mar-2024	Única	n.d.
TERRA	13	Dividendo en efectivo	MXN 2.0205633583583 por acción	5-mar-2024	6-mar-2024	Única	5.3%
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5751010407044 por acción	6-mar-2024	7-mar-2024	Única	1.0%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	7-mar-2024	8-mar-2024	Única	1.7%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.05373 por acción	7-mar-2024	8-mar-2024	Única	0.3%
FIBRAMQ	14	Dividendo en efectivo	MXN 2.259812 por acción	13-mar-2024	14-mar-2024	Única	7.2%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.2312815 por acción	13-mar-2024	14-mar-2024	Única	1.1%
FIDEAL	20	Dividendo en efectivo	MXN 1.2547994662184 por acción	13-mar-2024	14-mar-2024	Única	n.d.
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.022881 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	0.1%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.09703737994 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	0.4%
STORAGE	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.314549394 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	1.9%
ALFA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.16802 por acción al tipo de cambio	16-mar-2024	19-mar-2024	Única	1.1%
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.19608 por acción	22-mar-2024	25-mar-2024	Única	0.9%
FCFE	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.141084176972 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.6%
CYDSASA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.555481951111 por acción	30-mar-2024	2-abr-2024	Única	3.4%
GAV	A	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
GAV	B	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
GAV	A	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
GAV	B	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	1° Exhib.	1.4%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	1° Exhib.	1.4%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	6-abr-2024	9-abr-2024	4° Exhib.	0.3%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.4429000424168 por acción	9-abr-2024	10-abr-2024	Única	n.d.
LAMOSAS	*	Dividendo en efectivo	MXN 1.8 por acción	9-abr-2024	10-abr-2024	Única	n.d.
AC	*	Dividendo en efectivo	MXN 3.8 por acción	10-abr-2024	11-abr-2024	Única	2.1%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.35 por acción	11-abr-2024	12-abr-2024	4° Exhib.	0.4%
CHDRAUI	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.1889 por acción	13-abr-2024	16-abr-2024	Única	0.8%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	13-abr-2024	16-abr-2024	1° Exhib.	0.9%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.312392973291975 por acción al tipo de cambio	13-abr-2024	16-abr-2024	1° Exhib.	0.6%
CMOCTEZ	*	Dividendo en efectivo	MXN 3 por acción	17-abr-2024	18-abr-2024	Única	n.d.
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-abr-2024	18-abr-2024	1° Exhib.	1.0%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-abr-2024	18-abr-2024	1° Exhib.	1.0%
FNOVA	17	Dividendo en efectivo	MXN 0.5750273037602 por acción	20-abr-2024	23-abr-2024	Única	2.4%
ORBIA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.354123470215501 por acción al tipo de cambio	20-abr-2024	23-abr-2024	1° Exhib.	1.8%
KUO	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.91 por acción	23-abr-2024	24-abr-2024	Única	n.d.

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
KUO	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.91 por acción	23-abr-2024	24-abr-2024	Única	n.d.
ELEKTRA	*	Dividendo en efectivo	MXN 5.2 por acción	24-abr-2024	25-abr-2024	Única	n.d.
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.002044 por acción	27-abr-2024	30-abr-2024	Única	0.0%
FRAGUA	B	Dividendo en efectivo	MXN 13 por acción	27-abr-2024	30-abr-2024	Única	1.4%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.589203750801 por acción	1-may-2024	2-may-2024	Única	0.9%
LACOMER	UB	Dividendo en efectivo	MXN 0.276 por acción	1-may-2024	2-may-2024	Única	0.7%
LACOMER	UBC	Dividendo en efectivo	MXN 0.276 por acción	1-may-2024	2-may-2024	Única	0.7%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.04254 por acción	3-may-2024	6-may-2024	Única	0.2%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.1439399739013 por acción	3-may-2024	6-may-2024	Única	n.d.
Q	B	Dividendo en efectivo	MXN 4 por acción	7-may-2024	8-may-2024	Única	2.6%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.34 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	2.1%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.128819 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	0.6%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.40296262006 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	1.7%
R	A	Dividendo en efectivo	MXN 3.8 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	2.9%
TERRA	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.450608649998 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	1.2%
BBAJIO	O	Dividendo en efectivo	MXN 3.7029808634216 por acción	9-may-2024	10-may-2024	Única	7.8%
BOLSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 2.12 por acción	10-may-2024	13-may-2024	Única	6.5%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2938835004212 por acción	10-may-2024	13-may-2024	Única	1.4%
HERDEZ	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.75 por acción	10-may-2024	13-may-2024	Única	1.4%
ALSEA	*	Dividendo en efectivo	MXN 1.2 por acción	11-may-2024	14-may-2024	Única	2.2%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.059509 por acción	11-may-2024	14-may-2024	Única	0.3%
GENEREA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5978019065625 por acción	11-may-2024	14-may-2024	Única	2.6%
GPROFUT	*	Dividendo en efectivo	MXN 7.05 por acción	14-may-2024	15-may-2024	Única	7.4%
GPH	1	Dividendo en efectivo	MXN 3.15 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	7.2%
GPH	*	Dividendo en efectivo	MXN 4.5 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	10.2%
MEDICA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.5 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	5.2%
GCC	*	Dividendo en efectivo	MXN 1.5369 por acción	21-may-2024	22-may-2024	Única	1.0%
TS	*	Dividendo en efectivo	MXN 6.664 por acción al tipo de cambio	21-may-2024	22-may-2024	Única	n.d.
FINN	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.0450398500922 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	0.9%
MEGA	A	Dividendo en efectivo	MXN 1.54 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	3.7%
MEGA	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 3.08 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	7.4%
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5959224247865 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.1%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 1 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	0.9%
LIVEPOL	C-1	Dividendo en efectivo	MXN 1.77 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.5%
LIVEPOL	1	Dividendo en efectivo	MXN 1.77 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.5%
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	24-may-2024	27-may-2024	Única	1.6%
ASUR	B	Dividendo en efectivo	MXN 10.926 por acción	28-may-2024	29-may-2024	Única	2.0%
ASUR	BB	Dividendo en efectivo	MXN 10.926 por acción	28-may-2024	29-may-2024	Única	2.0%
FRES	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.711816 por acción al tipo de cambio	28-may-2024	29-may-2024	Única	0.4%
SITES1	A-1	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	29-may-2024	30-may-2024	Única	3.0%
TLEVISA	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.35 por acción	30-may-2024	31-may-2024	Única	3.4%
GISSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.989576 por acción al tipo de cambio	31-may-2024	3-jun-2024	Única	5.2%
INVEX	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.52 por acción	5-jun-2024	6-jun-2024	Única	n.d.
PV	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.107 por acción	5-jun-2024	6-jun-2024	Única	1.8%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	13-jun-2024	14-jun-2024	Única	1.7%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0538335 por acción	14-jun-2024	17-jun-2024	Única	0.3%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.03813615 por acción al tipo de cambio	15-jun-2024	18-jun-2024	1º Exhib.	n.d.
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.2 por acción	20-jun-2024	21-jun-2024	Única	0.9%
FIDEAL	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.79 por acción	22-jun-2024	25-jun-2024	Única	n.d.
ASUR	B	Dividendo en efectivo	MXN 10 por acción	25-jun-2024	26-jun-2024	Única	1.9%

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
ASUR	BB	Dividendo en efectivo	MXN 10 por acción	25-jun-2024	26-jun-2024	Única	1.9%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0729148160167 por acción	27-jun-2024	28-jun-2024	Única	0.7%
GFNORTE	O	Dividendo en efectivo	MXN 9.0894778255989 por acción	27-jun-2024	28-jun-2024	Única	5.9%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.010473 por acción	28-jun-2024	1-jul-2024	Única	0.0%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-jul-2024	4-jul-2024	2º Exhib.	1.4%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-jul-2024	4-jul-2024	2º Exhib.	1.4%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	5-jul-2024	8-jul-2024	2º Exhib.	0.3%
FINAMEX	O	Dividendo en efectivo	MXN 1.6977635281 por acción	9-jul-2024	10-jul-2024	Única	n.d.
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	11-jul-2024	12-jul-2024	1º Exhib.	0.3%
AMX	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.24 por acción	12-jul-2024	15-jul-2024	1º Exhib.	1.5%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	15-jul-2024	16-jul-2024	2º Exhib.	0.9%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.341281949946021 por acción al tipo de cambio	15-jul-2024	16-jul-2024	2º Exhib.	0.6%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-jul-2024	18-jul-2024	2º Exhib.	1.0%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-jul-2024	18-jul-2024	2º Exhib.	1.0%
FSOCIAL	23	Dividendo en efectivo	MXN 0.6570134527118 por acción	18-jul-2024	19-jul-2024	Única	n.d.
GAP	B	Dividendo en efectivo	MXN 6.93 por acción	20-jul-2024	23-jul-2024	2º Exhib.	2.1%
CULTIBA	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	30-jul-2024	31-jul-2024	Única	5.0%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0794749599046 por acción	30-jul-2024	31-jul-2024	Única	0.7%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.1586053586468 por acción	1-ago-2024	2-ago-2024	Única	n.d.
CUERVO	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.39544 por acción	3-ago-2024	6-ago-2024	Única	1.3%
TERRA	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.4560438 por acción	3-ago-2024	6-ago-2024	Única	1.2%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.1690039 por acción	8-ago-2024	9-ago-2024	Única	0.8%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.51902258433 por acción	8-ago-2024	9-ago-2024	Única	2.2%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2684882079451 por acción	9-ago-2024	12-ago-2024	Única	1.3%
FINN	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.0601142273819 por acción	14-ago-2024	15-ago-2024	Única	1.2%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.6827924980908 por acción	17-ago-2024	20-ago-2024	Única	1.0%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.056024 por acción	17-ago-2024	20-ago-2024	Única	0.3%
FEXI	21	Dividendo en efectivo	MXN 0.1203230758813 por acción	22-ago-2024	23-ago-2024	Única	n.d.
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5988121647042 por acción	23-ago-2024	26-ago-2024	Única	1.1%
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	23-ago-2024	26-ago-2024	Única	1.6%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.2 por acción	27-ago-2024	28-ago-2024	Única	1.1%
AC	*	Dividendo en efectivo	MXN 2.5 por acción	28-ago-2024	29-ago-2024	Única	1.4%
FVIA	16	Dividendo en efectivo	MXN 0.3310316639522 por acción	28-ago-2024	29-ago-2024	Única	n.d.
FEXI	21	Dividendo en efectivo	MXN 0.1203230758813 por acción	29-ago-2024	30-ago-2024	Única	n.d.
BBAJIO	O	Dividendo en efectivo	MXN 1.85149043171081 por acción	4-sep-2024	5-sep-2024	Única	3.9%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.010561 por acción	12-sep-2024	13-sep-2024	Única	0.0%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.04032717 por acción al tipo de cambio	14-sep-2024	17-sep-2024	2º Exhib.	n.d.
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.2 por acción	14-sep-2024	17-sep-2024	Única	0.9%
ALPEK	A	Dividendo en efectivo	MXN 1.196775 por acción al tipo de cambio	18-sep-2024	19-sep-2024	Única	9.5%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	26-sep-2024	27-sep-2024	Única	1.7%
ORBIA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.401609266392692 por acción al tipo de cambio	26-sep-2024	27-sep-2024	3º Exhib.	2.0%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0800822476989 por acción	27-sep-2024	30-sep-2024	Única	0.7%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-oct-2024	3-oct-2024	3º Exhib.	1.4%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-oct-2024	3-oct-2024	3º Exhib.	1.4%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	8-oct-2024	9-oct-2024	Única	0.3%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	10-oct-2024	11-oct-2024	2º Exhib.	0.3%
LIVEPOL	C-1	Dividendo en efectivo	MXN 1.18 por acción	10-oct-2024	11-oct-2024	Única	1.0%
HERDEZ	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.75 por acción	11-oct-2024	14-oct-2024	Única	1.4%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	12-oct-2024	15-oct-2024	3º Exhib.	0.9%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.352963425906067 por acción	12-oct-2024	15-oct-2024	3º Exhib.	0.7%

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	3º Exhib.	1.0%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	3º Exhib.	1.0%
AMX	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.24 por acción	8-nov-2024	11-nov-2024	2º Exhib.	1.5%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.0395797428 por acción al tipo de cambio	8-nov-2024	11-nov-2024	3º Exhib.	n.d.
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	4-dic-2024	5-dic-2024	4º Exhib.	1.4%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	4-dic-2024	5-dic-2024	4º Exhib.	1.4%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	6-dic-2024	9-dic-2024	4º Exhib.	0.9%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	9-ene-2025	10-ene-2025	3º Exhib.	0.3%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	15-ene-2025	16-ene-2025	4º Exhib.	1.0%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	15-ene-2025	16-ene-2025	4º Exhib.	1.0%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.0395797428 por acción al tipo de cambio	8-mar-2025	11-mar-2025	4º Exhib.	n.d.
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	10-abr-2025	11-abr-2025	4º Exhib.	0.3%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1257142690485 por acción	27-feb-2024	28-feb-2024	Única	1.6%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.125 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	1.5%
FCFE	18-2	Reembolso	MXN 0.010423844586 por acción	22-mar-2024	25-mar-2024	Única	0.0%
FCFE	18-2	Reembolso	MXN 0.010423844586 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.0%
FCFE	18	Reembolso	MXN 0.433915823028 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	1.7%
FINN	13	Reembolso	MXN 0.0272725434852 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.5%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.1375 por acción	3-may-2024	6-may-2024	Única	1.7%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1371428389616 por acción	4-may-2024	7-may-2024	Única	1.7%
AGUA	*	Reembolso	MXN 0.5 por acción	7-may-2024	8-may-2024	Única	2.1%
URBI	*	Reembolso	MXN 111.88 por acción	30-may-2024	31-may-2024	Única	n.d.
CIE	*	Reembolso	MXN 1 por acción	4-jun-2024	5-jun-2024	Única	n.d.
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.1375 por acción	2-ago-2024	5-ago-2024	Única	1.7%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1177180693174 por acción	6-ago-2024	7-ago-2024	Única	1.5%
DANHOS	13	Reembolso	MXN 0.1815117920548 por acción	9-ago-2024	12-ago-2024	Única	0.9%
FMTY	14	Reembolso	MXN 0.0800246406778 por acción	29-ago-2024	30-ago-2024	Única	0.7%

BOLSAS EN EL MUNDO

País	Nombre	Nivel del índice (en moneda nacional)		Rendimiento Acumulado (en moneda nacional)	Nivel del índice (en moneda nacional)		Rendimiento Semanal
		29-dic-23	04-oct-24		27-sep-24	04-oct-24	
Estados Unidos	S&P 500	4,769.83	5,751.07	20.6%	5,738.17	5,751.07	0.2%
Estados Unidos	NASDAQ COMP	15,011.35	18,137.85	20.8%	18,119.59	18,137.85	0.1%
Estados Unidos	NASDAQ 100	16,825.93	20,035.02	19.1%	20,008.62	20,035.02	0.1%
Estados Unidos	RUSSELL 2000 INDEX	2,027.07	2,212.80	9.2%	2,224.70	2,212.80	-0.5%
Estados Unidos	DOW JONES	37,689.54	42,352.75	12.4%	42,313.00	42,352.75	0.1%
Promedio EUA				16.1%			0.1%
Canadá	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20,872.14	24,162.83	15.8%	23,956.82	24,162.83	0.9%
Promedio Canadá				15.8%			0.9%
Reino Unido	FTSE 100 INDEX	7,682.33	8,280.63	7.8%	8,320.76	8,280.63	-0.5%
Francia	CAC 40 INDEX	7,420.69	7,541.36	1.6%	7,791.79	7,541.36	-3.2%
Alemania	DAX INDEX	16,594.21	19,120.93	15.2%	19,473.63	19,120.93	-1.8%
Suiza	SMI Index	11,137.79	11,997.09	7.7%	12,234.05	11,997.09	-1.9%
Holanda	AEX Index	778.70	911.81	17.1%	917.43	911.81	-0.6%
Suecia	OMX Index	2,394.93	2,603.80	8.7%	2,639.45	2,603.80	-1.4%
Bélgica	BELPRC Index	7,088.79	7,496.09	5.7%	7,696.92	7,496.09	-2.6%
Italia	FTSE MIB Index	30,403.96	33,594.12	10.5%	34,727.40	33,594.12	-3.3%
España	IBEX Index	10,209.00	11,659.20	14.2%	11,967.90	11,659.20	-2.6%
Rusia	IMOEX Index	3,122.37	3,215.91	3.0%	3,192.38	3,215.91	0.7%
Dinamarca	OMXC25 Index	2,283.53	2,455.43	7.5%	2,513.05	2,455.43	-2.3%
Finlandia	HEX Index	734.23	924.55	25.9%	920.50	924.55	0.4%
Noruega	OSEBX Index	1,306.61	1,449.45	10.9%	1,406.93	1,449.45	3.0%
Polonia	WIG Index	77,451.31	82,010.86	5.9%	84,947.19	82,010.86	-3.5%
Irlanda	ISEQ Index	8,661.46	9,607.72	10.9%	10,107.15	9,607.72	-4.9%
Austria	ATXPRIME Index	1,722.73	1,802.35	4.6%	1,821.73	1,802.35	-1.1%
Portugal	PSI20 Index	6,533.68	6,647.27	1.7%	6,808.25	6,647.27	-2.4%
Grecia	ASE Index	1,484.88	1,562.60	5.2%	1,571.63	1,562.60	-0.6%
Promedio Europa				8.2%			-2.8%
Eurozona	EURO STOXX 50 Price EUR	4,463.51	4,954.94	11.0%	5,067.45	4,954.94	-2.2%
Promedio Eurozona				11.0%			-2.2%
China	SHANGHAI SE A SHARE INDX	3,102.35	3,497.26	12.7%	2,881.08	3,497.26	21.4%
Japón	NIKKEI 225	33,140.47	38,635.62	16.6%	39,829.56	38,635.62	-3.0%
Hong Kong	HANG SENG INDEX	16,613.81	22,736.87	36.9%	19,924.58	22,736.87	14.1%
Corea del Sur	KOSPI Index	2,568.55	2,569.71	0.0%	2,596.32	2,569.71	-1.0%
Taiwan	TWSE Index	17,673.87	22,302.71	26.2%	22,761.60	22,302.71	-2.0%
India	SENSEX Index	72,038.43	81,688.45	13.4%	85,836.12	81,688.45	-4.8%
Tailandia	SET Index	1,404.84	1,444.25	2.8%	1,450.15	1,444.25	-0.4%
Indonesia	JCI Index	7,088.79	7,496.09	5.7%	7,696.92	7,496.09	-2.6%
Singapur	FSSTI Index	6,459.60	7,640.29	18.3%	7,685.58	7,640.29	-0.6%
Malasia	FBMKLCI Index	1,454.38	1,629.97	12.1%	1,660.09	1,629.97	-1.8%
Filipinas	PCOMP Index	6,469.23	7,467.92	15.4%	7,428.30	7,467.92	0.5%
Pakistán	KSE100 Index	62,833.03	83,531.96	32.9%	81,292.13	83,531.96	2.8%
Promedio Asia				22.4%			0.2%
Australia	AS30 Index	62.74	63.84	1.8%	63.93	63.84	-0.1%
Nueva Zelanda	S&P/NZX 50 INDEX	11,770.49	12,619.94	7.2%	12,457.41	12,619.94	1.3%
Promedio Oceanía				7.2%			1.3%
Sudáfrica	TOP40 Index	70,076.25	78,282.37	11.7%	79,510.60	78,282.37	-1.5%
Marruecos	MOSENEW Index	1,172.56	1,347.23	14.9%	1,347.35	1,347.23	0.0%
Kenia	NSEASI Index	91.97	108.31	17.8%	107.16	108.31	1.1%
Tanzania	DARSDSEI Index	1,754.20	2,138.47	21.9%	2,129.03	2,138.47	0.4%
Túnez	TUSISE Index	8,724.87	9,908.50	13.6%	9,989.34	9,908.50	-0.8%
Botswana	BGSMDC Index	8,929.63	9,661.12	8.2%	9,651.78	9,661.12	0.1%
Promedio África				12.1%			-1.1%
Arabia Saudita	SASEIDX Index	11,690.65	11,957.54	2.3%	12,374.30	11,957.54	-3.4%
Emiratos Árabes Unidos	ADSMI Index	9,563.96	9,179.77	-4.0%	9,469.48	9,179.77	-3.1%
Qatar	DSM Index	10,531.19	10,465.25	-0.6%	10,581.66	10,465.25	-1.1%
Israel	TA-35 Index	3,093.37	3,473.29	12.3%	3,353.19	3,473.29	3.6%
Turquía	XU100 Index	7,299.33	9,109.34	24.8%	9,777.46	9,109.34	-6.8%
Kuwait	KWSEPM Index	6,820.01	7,036.08	3.2%	7,197.07	7,036.08	-2.2%
Jordania	JOSMGFF Index	2,424.89	2,372.93	-2.1%	2,387.99	2,372.93	-0.6%
Promedio Medio Oriente				5.0%			-2.7%
Brasil	BRAZIL BOVESPA INDEX	132,833.95	131,791.55	-0.8%	132,730.36	131,791.55	-0.7%
México	MEXICO IPC INDEX	57,386.25	52,609.87	-8.3%	53,590.52	52,609.87	-1.8%
Chile	CHILE STOCK MKT SELECT	6,201.66	6,480.93	4.5%	6,530.73	6,480.93	-0.8%
Perú	S&P/BVL Peru General	25,851.68	30,330.02	17.3%	30,282.41	30,330.02	0.2%
Colombia	COLOMBIA COLCAP INDEX	1,166.07	1,303.86	11.8%	1,320.81	1,303.86	-1.3%
Promedio Latinoamérica				89.8%			1.4%

*Todas las cifras en moneda nacional

DIRECTORIO



Rodolfo Navarrete
Chief Economist Officer

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

Luis Adrián Muñiz
Analista
Economía Nacional

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

Ricardo Bravo
Analista Renta Fija

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

Alejandro Arellano Best
Analista
Economía Internacional

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

Marco Antonio Montañez
Director de Análisis y Estrategia

Aerolíneas, Aeropuertos, Bebidas, Financieras, Salud

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

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

Gerardo Cevallos, CFA
Analista Fundamental

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

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

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

Georgina Muñiz
Analista Técnico

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

Marcela Muñoz Moheno
Analista Fundamental

Alimentos, Consumo, Comercio, Fibras.

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

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

Marco Antonio Castañeda
Analista Fundamental Jr

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