

29 DE AGOSTO 2025

# SEMANARIO FINANCIERO

**CONSENSUS ECONOMICS**

FORECAST INFLACIÓN  
AWARD WINNER  
2020 MÉXICO

**BLOOMBERG**

MEJOR PRONOSTICADOR  
DE LA ECONOMÍA  
MEXICANA 2015 MÉXICO

**BLOOMBERG**

2º LUGAR COMO  
PRONOSTICADOR DE LA  
ECONOMÍA MEXICANA 2016  
MÉXICO

**CONSENSUS ECONOMICS**

FORECAST ACCURACY  
AWARD WINNER  
2016 MÉXICO



# SEMANARIO FINANCIERO

29 DE AGOSTO 2025

## ○ ECONOMÍA MEXICANA

El intento del presidente Donald Trump de destituir a la gobernadora del Fed, Lisa Cook, ha sido visto como un riesgo institucional, pero los mercados apenas reaccionaron, probablemente porque consideran que el modelo económico de Trump sí funciona.

### Perspectiva semanal.

Encuestas de mercado de Banco de México y de Citi (Ago. 2025). Atentos a las expectativas para la tasa de referencia al cierre del año.

Índice de confianza del consumidor (Ago. 2025, 46.3 pts). Nuevamente mejora en el margen la confianza del consumidor en México, si bien de manera modesta.

Demanda interna en México (Jun. 2025). Cifras débiles. Variaciones anuales negativas tanto de la inversión como del consumo privado.

### Lo que hay que saber de la semana que concluye.

Informe trimestral de inflación de Banco de México.

## ○ ECONOMÍA INTERNACIONAL

Durante la semana que termina se publicaron datos de PCE, que nos dieron señales sobre consumo y precios. La próxima que inicia nuestra atención se vuelva a la nómina no agrícola. Esperamos que ésta nos dé señales sobre que ruta tomará el mercado laboral.

## ○ RENTA VARIABLE

**De la IA al oro: giro en los mercados.** Los mercados estadounidenses cerraron la semana con ligeras tomas de utilidades, lideradas por tecnológicas como Nvidia, Broadcom y Dell, mientras crece la cautela sobre la sostenibilidad del rally de la IA. El PCE en línea reforzó apuestas de un recorte de tasas de la Fed en septiembre, aunque persisten dudas sobre su independencia. Por su parte el oro alcanzó un nuevo máximo histórico.

## ○ ANÁLISIS TÉCNICO

**Los índices accionarios acumulan su cuarto mes consecutivo de ganancias.** Eso sí, el ritmo de avance ha disminuido y provoca señales de fragilidad en los indicadores de corto plazo, además de que la ganancia acumulada desde el mínimo de abril ha generado sobrecompra extrema en los indicadores semanales y mensuales. En caso de toma de utilidades, no hay que perder de vista los apoyos, sobre todo por promedios móviles.

## ○ CARTERAS MODELO

**Cartera modelo fundamental.** Ligeramente más negativo que nuestro benchmark.

**Cartera modelo técnica.** Semana ligeramente negativa para la cartera, pero mejor desempeño que el benchmark.

# EVENTOS Y PROYECCIONES

29 DE AGOSTO 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<p><b>México:</b></p> <p>Banco de México es un guardián de estabilidad y garante de la soberanía económica, pero enfrenta retos como garantizar estabilidad, baja inflación, y fortalecer un crecimiento con un financiamiento responsable, señaló la presidenta Claudia Sheinbaum en el acto conmemorativo por el 100 aniversario del banco central.</p>	<p><b>México:</b></p> <p>La Comisión Presidencial para la Reforma Electoral sostuvo su primera reunión de trabajo con el Consejo General del INE. Se acordó crear un grupo permanente de trabajo que dé seguimiento y estructura técnica a los temas. El INE aportará datos técnicos y operativos.</p>	<p><b>México:</b></p> <p>El Gobierno planea aumentar los aranceles a China como parte de su propuesta de Presupuesto 2026 que presentará el 8 de septiembre, con la intención de proteger a las empresas nacionales de las importaciones baratas y atender una demanda del presidente Trump.</p>	<p><b>México:</b></p> <p>El gobierno de México publicó el decreto presidencial por el cual se suspende la importación temporal de calzado terminado. En adelante, las importaciones de calzado terminado tendrán que registrarse fuera del programa IMMEX.</p>	<p><b>México:</b></p> <p>México y Brasil firmaron acuerdos de cooperación en ámbitos como biocombustibles y competitividad durante una visita a México del vicepresidente brasileño, Geraldo Alckmin. La presidenta Sheinbaum reiteró que no está previsto firmar un tratado más amplio con Brasil.</p>
<p><b>Estados Unidos:</b></p> <p>Donald Trump, publicó una carta en la que le comunica a Lisa Cook que la destituye como gobernadora de la Fed. Cook dice que no dejará el puesto.</p>	<p><b>Brasil:</b></p> <p>El IPC se contrajo en 0.14% MaM y creció 4.95% AaA en la primera quincena de agosto (-0.19% MaM y 4.91% AaA esperado y 0.33% MaM y 5.30% AaA el mes anterior).</p>	<p><b>Alemania:</b></p> <p>El clima del consumo GFK se ubicó en -23.6 para septiembre, debajo del -21.5 esperado y del -21.7 de agosto.</p>	<p><b>Corea del Sur:</b></p> <p>El banco central de Corea mantuvo su tasa de interés sin cambio, como se esperaba, en 2.50%. El banco seguirá analizando los datos para determinar el momento de otro recorte..</p>	<p><b>Estados Unidos:</b></p> <p>El gasto personal en consumo creció 0.5% MaM, como se esperaba, marginalmente arriba del 0.4% MaM del mes anterior.</p>
<p><b>Alemania:</b></p> <p>El clima empresarial IFO aumentó de 88.6 en julio a 89.0 en agosto, ligeramente por arriba del 88.7 esperado.</p>	<p><b>Japón:</b></p> <p>La inflación subyacente del Banco de Japón se ubicó en 2.0% AaA en julio, debajo del 2.4% esperado y del 2.3% de junio.</p>	<p><b>Noruega:</b></p> <p>La tasa de desempleo disminuyó de 5.5% en junio a 4.5% en julio.</p>	<p><b>Estados Unidos:</b></p> <p>Lisa Cook, gobernadora del FOMC, presentó una demanda contra Donald Trump, por su intento de destituirlo.</p>	<p><b>Alemania:</b></p> <p>Las ventas en Alimentos se contrajeron en 1.8%; mientras que las ventas En línea y por correo, en 3.8% MaM y las de Ropa y calzado, en 2.2% MaM..</p>

o **Proyecciones de inflación y tasas de interés (promedio del período)**

FECHA	INFLACIÓN	VAR. MENS	VAR. ANUAL	CETES	TIPO DE CAMBIO	TIIE
1-2025	138.34	0.29%	3.59%	9.86	20.61	10.28
2-2025	138.73	0.28%	3.77%	9.45	20.51	9.88
3-2025	139.16	0.31%	3.80%	9.10	20.44	9.74
4-2025	139.62	0.33%	3.93%	8.81	19.61	9.28
5-2025	140.01	0.28%	4.42%	8.48	19.39	9.05
6-2025	140.41	0.28%	4.32%	8.01	18.83	8.74
7-2025	140.78	0.27%	3.51%	8.02	18.80	8.68
8-2025	141.08	0.33%	3.73%	7.71	18.85	8.35
9-2025	141.46	0.56%	3.95%	7.48	18.89	8.16
10-2025	142.07	0.45%	3.83%	7.44	18.86	8.04
11-2025	142.73	0.57%	3.86%	7.20	18.92	7.86
12-2025	143.37	0.45%	3.93%	6.97	18.94	7.65

Fuente: Bloomberg, Reuters, VectorAnálisis

# Calendario semanal de indicadores

Fecha	Hora	Indicador	País	Periodo	Esperado	Anterior
lunes, 01 de septiembre de 2025	9:00:00 AM	S&P Global Mfg PMI	México	Aug 2025		49.1
martes, 02 de septiembre de 2025	7:45:00 AM	S&P Global Mfg PMI Final	Estados Unidos	Aug 2025		53.3
martes, 02 de septiembre de 2025	8:00:00 AM	Gasto en construcción MM	Estados Unidos	Jul 2025	-0.1	-0.4
martes, 02 de septiembre de 2025	8:00:00 AM	PMI manufacturero del ISM	Estados Unidos	Aug 2025	49	48
martes, 02 de septiembre de 2025	8:00:00 AM	Precios de fabricación de ISM pagados	Estados Unidos	Aug 2025		64.8
martes, 02 de septiembre de 2025	8:00:00 AM	ISM Manuf Empleo Idx	Estados Unidos	Aug 2025		43.4
martes, 02 de septiembre de 2025	8:00:00 AM	ISM Manuf Nuevos pedidos Idx	Estados Unidos	Aug 2025		47.1
miércoles, 03 de septiembre de 2025	8:00:00 AM	Ofertas de trabajo de JOLTS	Estados Unidos	Jul 2025	7.36	7.437
miércoles, 03 de septiembre de 2025	6:00:00 AM	Confianza del consumidor SA	México	Aug 2025		45.9
miércoles, 03 de septiembre de 2025	6:00:00 AM	Confianza del consumidor NSA	México	Aug 2025		45.8
miércoles, 03 de septiembre de 2025	8:00:00 AM	Bienes duraderos Ex-Def, R MM	Estados Unidos	Jul 2025		-2.5
miércoles, 03 de septiembre de 2025	8:00:00 AM	Bienes duraderos, R MM	Estados Unidos	Jul 2025		-2.8
miércoles, 03 de septiembre de 2025	8:00:00 AM	Órdenes de fábrica MM	Estados Unidos	Jul 2025	-1.4	-4.8
miércoles, 03 de septiembre de 2025	8:00:00 AM	Duraderos Ex-Transp R MM	Estados Unidos	Jul 2025		1.1
miércoles, 03 de septiembre de 2025	8:00:00 AM	Tapa Nondef Ex-Air R MM	Estados Unidos	Jul 2025		1.1
miércoles, 03 de septiembre de 2025	8:00:00 AM	Fábrica Ex-Transp MM	Estados Unidos	Jul 2025		0.4
jueves, 04 de septiembre de 2025	6:15:00 AM	Empleo nacional de ADP	Estados Unidos	Aug 2025	68	104
jueves, 04 de septiembre de 2025	6:00:00 AM	Inversión fija bruta. Mam	México	Jun 2025	-0.1	0.9
jueves, 04 de septiembre de 2025	6:00:00 AM	Inversión fija bruta. YY	México	Jun 2025		-7.1
jueves, 04 de septiembre de 2025	6:30:00 AM	Comercio Internacional \$	Estados Unidos	Jul 2025	-74.5	-60.2
jueves, 04 de septiembre de 2025	7:45:00 AM	S&P Global Comp PMI Final	Estados Unidos	Aug 2025		55.4
jueves, 04 de septiembre de 2025	7:45:00 AM	S&P Global Svcs PMI Final	Estados Unidos	Aug 2025		55.4
jueves, 04 de septiembre de 2025	8:00:00 AM	ISM N-Mfg PMI	Estados Unidos	Aug 2025	51	50.1
jueves, 04 de septiembre de 2025	8:00:00 AM	Ley de autobuses ISM N-Mfg	Estados Unidos	Aug 2025		52.6
jueves, 04 de septiembre de 2025	8:00:00 AM	ISM N-Mfg Empleo Idx	Estados Unidos	Aug 2025		46.4
jueves, 04 de septiembre de 2025	8:00:00 AM	ISM N-Mfg Nuevos pedidos Idx	Estados Unidos	Aug 2025		50.3
jueves, 04 de septiembre de 2025	8:00:00 AM	ISM N-Mfg Precio pagado Idx	Estados Unidos	Aug 2025		69.9
jueves, 04 de septiembre de 2025	6:30:00 AM	Solicitudes iniciales de desempleo	Estados Unidos	W 30 Aug	230	229
jueves, 04 de septiembre de 2025	6:30:00 AM	Solicitudes continuas de desempleo Promedio	Estados Unidos	W 30 Aug		228.5
jueves, 04 de septiembre de 2025	6:30:00 AM	Solicitudes continuas de desempleo	Estados Unidos	W 23 Aug	1,966	1,954
jueves, 04 de septiembre de 2025	6:30:00 AM	Costos laborales unitarios revisados	Estados Unidos	Q2 2025	1.3	1.6
jueves, 04 de septiembre de 2025	6:30:00 AM	Productividad revisada	Estados Unidos	Q2 2025	2.7	2.4
viernes, 05 de septiembre de 2025	6:30:00 AM	Nóminas no agrícolas	Estados Unidos	Aug 2025	75	73
viernes, 05 de septiembre de 2025	6:30:00 AM	Nóminas privadas	Estados Unidos	Aug 2025	75	83
viernes, 05 de septiembre de 2025	6:30:00 AM	Nóminas de fabricación	Estados Unidos	Aug 2025	-5	-11
viernes, 05 de septiembre de 2025	6:30:00 AM	Nóminas del gobierno	Estados Unidos	Aug 2025		-10
viernes, 05 de septiembre de 2025	6:30:00 AM	Tasa de desempleo	Estados Unidos	Aug 2025	4.3	4.2
viernes, 05 de septiembre de 2025	6:30:00 AM	Ganancias promedio MM	Estados Unidos	Aug 2025	0.3	0.3
viernes, 05 de septiembre de 2025	6:30:00 AM	Ganancias promedio a/a	Estados Unidos	Aug 2025	3.7	3.9
viernes, 05 de septiembre de 2025	6:30:00 AM	Promedio de horas semanales	Estados Unidos	Aug 2025	34.3	34.3
viernes, 05 de septiembre de 2025	6:30:00 AM	Participación de la fuerza laboral	Estados Unidos	Aug 2025		62.2
viernes, 05 de septiembre de 2025	6:30:00 AM	U6 Subempleo	Estados Unidos	Aug 2025		7.9

# ECONOMÍA MEXICANA

29 DE AGOSTO 2025

## MERCADOS MINIMIZAN LA OFENSIVA DE TRUMP

El intento de Trump de destituir a Lisa Cook ha sido visto como un riesgo institucional, pero los mercados apenas reaccionaron.

- Los inversionistas consideran que el modelo económico de Trump funciona, confían en la abundante liquidez y esperan recortes de tasas de interés.
- Trump es visto como impulsor de menores tasas en un contexto de economía sólida y finanzas públicas estables.
- La abundante liquidez global suaviza reacciones, aunque un deterioro institucional podría detonar correcciones bruscas.

### Tasa de interés bono 30 años EEUU (% anual)



Fuente: VectorAnálisis y Fred

### Tasa de interés bono de 10 años EEUU (% anual)



Fuente: VectorAnálisis y Fred

El intento del presidente Trump de destituir a la gobernadora del Fed, Lisa Cook, por presunto fraude hipotecario ha sido calificado por algunos economistas, como Janet Yellen, como ilegal y profundamente peligroso. Representa un intento directo de politizar a la Fed, intimidar a su liderazgo y someter la política monetaria a la voluntad del presidente. Esta acción amenaza con socavar la independencia de la Reserva Federal y, con ella, la credibilidad de la política monetaria de Estados Unidos tanto en el país como en el extranjero.

Sin embargo, al juzgar por su escasa reacción, todo parece indicar que los mercados financieros no lo perciben de esa manera. Salvo por un breve repunte en el rendimiento del bono estadounidense a 30 años, que pronto se corrigió, bien podría decirse que los mercados hasta celebraron la noticia.

El periodista del Wall Street Journal, James Mackintosh, ofreció la semana pasada algunas explicaciones de este fenómeno.

Puede ser porque los inversionistas creen que:

- La medida ya estaba descontada tras sus constantes críticas al Fed.
- De cualquier manera, Trump tendrá pronto mayoría en la junta de gobernadores.
- Cook podría resistir legalmente, lo que demostraría la fortaleza institucional.
- La ofensiva contra Cook desvía la presión de Jerome Powell, la figura clave en la política monetaria.
- Los nominados por Trump, hasta ahora, se mantienen dentro de la corriente económica principal y no representan un giro radical.

La única razón para inquietarse sería un posible ciclo de retroalimentación peligroso: los mercados confían en que Trump

## Tasa de interés bono de 2 años EEUU (% anual)



Fuente: VectorAnálisis y Fred

## S&P 500 (Puntos)



no tomará medidas extremas porque reaccionan con ventas fuertes cada vez que lo hace. Si en algún momento dejan de reaccionar o Trump nombra a alguien extremo (como un aliado político o un personaje sin credenciales), podría ponerse en riesgo la independencia de la Fed y la estabilidad económica.

Pero también caben otras explicaciones. Una, vinculada con las anteriores, es que los mercados creen que Trump tiene razón: que su modelo está funcionando y que una de las pocas variables que falta ajustar es la tasa de interés. Podrían estar considerando que, hasta ahora, no se han materializado los efectos negativos que se anticipaban de la política arancelaria. Por el contrario, la economía no se ha desacelerado, la inflación no ha repuntado y las finanzas públicas no se han deteriorado, pues los aranceles han contribuido a incrementar los ingresos, permitiendo financiar holgadamente el mayor gasto y la reducción de impuestos implementados por la administración Trump.

Para evitar que la economía se frene en el futuro y que las finanzas públicas se vean presionadas por una posible caída de los ingresos fiscales y un mayor costo del servicio de la deuda, resulta necesario reducir las tasas de interés. Por ello, cualquier medida del gobierno encaminada a ese objetivo tiende a ser bien recibida por los inversionistas.

Otra explicación se relaciona con la abundante liquidez global y doméstica, producto no solo de los bajos impuestos corporativos en Estados Unidos, sino también de la nueva fase en la que han entrado prácticamente todos los bancos centrales del mundo al reducir casi al unísono sus tasas de interés. La abundancia de liquidez suaviza las reacciones del mercado porque los inversionistas priorizan dónde colocar capital antes que castigar de inmediato las tensiones políticas. Así, los riesgos se minimizan siempre que no haya un impacto visible en la estabilidad económica o en los rendimientos. Sin embargo, si la percepción de riesgo institucional se acumula, esa liquidez podría volverse inestable y provocar una corrección brusca. El “dinero tiene que colocarse en algún lado”, y eso sostiene precios aun en presencia de riesgos.

Una posible baja de la tasa de interés por parte del Fed no haría sino aumentar esa liquidez, favoreciendo la expansión del gasto y de la economía, así como de unos mercados financieros que de por sí ya se encuentran en niveles elevados.

# MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

29 DE AGOSTO 2025

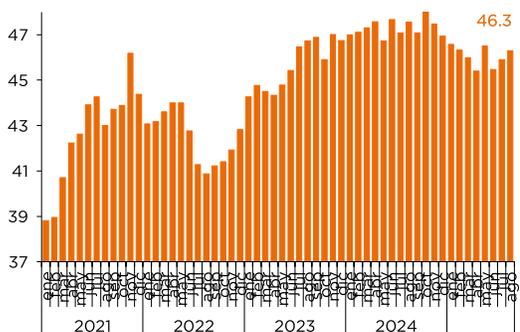
## Encuesta de Banco de México (consenso mediano)

	Encuesta Banxico	
	Junio 2025	Julio 2025
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2025	4.00	4.04
Expectativa para 2026	3.74	3.75
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2025	4.00	4.12
Expectativa para 2026	3.71	3.72
<b>Crecimiento del PIB (anual)</b>		
Expectativa para 2025	0.20	0.30
Expectativa para 2026	1.40	1.37
<b>Tasa de fondo interbancario (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2025	7.50	7.50
Expectativa para 2026	6.88	6.75
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2025	20.13	19.80
Expectativa para 2026	20.70	20.24

Fuente: Vector Análisis con información de Banco de México.

## Índice de confianza del consumidor en México (puntos, cifras a.e.)

Estimación Vector: 46.3 pts  
Anterior: 45.9 pts



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

## 1 y 5 de septiembre 2025. Encuestas de mercado de Banco de México y de Citi (Ago. 2025).

Durante la semana se publican tanto la encuesta de mercado de Banco de México, como la de Citi, ambas para agosto.

En este mes esperamos una pequeña revisión a la baja en las proyecciones para la tasa de referencia al cierre de 2025. Al momento el mercado anticipa un nivel de 7.5 por ciento, el cual podría ser revisado a 7.25, debido a los últimos comentarios de la junta del banco central, que muestran convicción en cuanto a continuar con el ciclo de baja en la tasa de referencia. Estaremos también atentos al nivel esperado para 2026.

Para el resto de las variables macroeconómicas no esperamos modificaciones significativas. En cuanto a los precios, la inflación esperada al cierre de 2025 podría continuar cercana a 4 por ciento, no obstante las buenas cifras de julio y agosto. Por el lado del PIB creemos que el mercado continuará anticipando un crecimiento de 0.4 por ciento en 2025 y de alrededor de 1.5 por ciento en 2026. En nuestra opinión el espacio para mejora ya es acotado. El tipo de cambio esperado podría continuar apreciándose a niveles inferiores al 19.50 para este año.

## Miércoles 3 de septiembre 2025, 6:00 hrs. Índice de confianza del consumidor (Ago. 2025, 46.3 pts).

Se da a conocer el índice de confianza del consumidor para el mes de agosto. De manera puntual esperamos que se haya ubicado en 46.3 puntos en sus cifras ajustadas por estacionalidad. Respecto al mes previo, el índice habría mostrado un crecimiento mensual de 0.4 puntos.

A su interior, esperamos avances mensuales en los índices relacionados a la situación económica esperada para el país y en la posibilidad de adquirir bienes durables, en vista de las mejores expectativas para el crecimiento de la economía y el comportamiento contenido del tipo de cambio.

En el resto de los índices esperamos comportamientos laterales.

La confianza del consumidor en México ha mostrado un comportamiento de relativa mejora, después de haber alcanzado bajos niveles durante el pasado mes de abril. En adelante esperamos que los crecimientos mensuales persistan, aunque a un ritmo francamente modesto y de cara a una mejor perspectiva de crecimiento en 2026. Por el momento el consumo continúa siendo el sector más resiliente de la economía, aunque no por ello se encuentra libre de riesgos.

**○ Inversión fija bruta México.**  
(Variación % anual)

*Estimación Vector:* -2.9%  
*Anterior:* -7.1%



Fuente: Vector Análisis con información de Banxico.

**Jueves 4 de septiembre, 6:00 hrs. Demanda interna en México (Jun. 2025).**

Se publican cifras de la demanda interna para el mes de junio, las cuales esperamos con un sesgo negativo.

En cuanto a la inversión, esperamos un caída anual de alrededor de 2.9 por ciento en cifras originales, lastrada por caídas en las importaciones de bienes de capital y en la inversión de maquinaria y equipo.

Respecto al mes previo, la caída que prevemos es significativamente menor, pero continuaría mostrando un complicado entorno para la inversión, que acumularía diez meses consecutivos con retrocesos anuales.

En sus cifras ajustadas por estacionalidad la tendencia de la inversión continúa siendo marcadamente de baja.

Por el lado del consumo privado las cifras también habrían mostrado debilidad. De manera puntual esperamos una caída de 1.4 por ciento anual, con lo que el consumo acumularía tres meses consecutivos con caídas anuales.

En cuanto a sus determinantes, destaca la marcada desaceleración que se ha observado en la masa salarial, tanto por el lado de la generación de empleo formal, como por los salarios. Referente a las remesas, también se han observado caídas.

En general las condiciones para el consumo privado se han deteriorado en el margen, en particular para el segmento de consumo discrecional. En adelante no se puede descartar que la debilidad del consumo persista.

# MÉXICO: LO QUE HAY QUE SABER LA SEMANA CONCLUYE

29 DE AGOSTO 2025

## Informe de inflación de Banco de México.

Durante la semana que concluye Banco de México dio a conocer su informe trimestral de inflación.

- En su informe trimestral de inflación, Banco de México anunció una revisión al alza en las estimaciones de crecimiento económico para México, tanto para 2025, como para 2026.

Las nuevas estimaciones puntuales son de 0.6 y 1.1 por ciento respectivamente, por arriba de las reportadas en el informe previo (0.1 y 0.9 por ciento respectivamente).

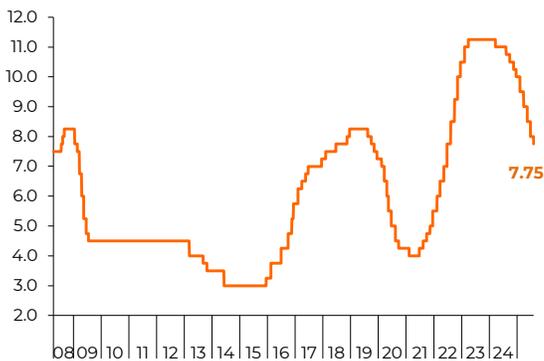
En opinión del banco central, el dinamismo esperado de la economía se explicaría por un buen comportamiento del consumo privado, en un contexto en el que la inversión y el consumo de gobierno continuarán débiles. El impacto de las medidas arancelarias del gobierno de los Estados Unidos continúa siendo acotado sobre las exportaciones mexicanas, si bien se anticipa cierta desaceleración en los siguientes meses.

Entre los riesgos al alza sobre el crecimiento económico se encuentran una menor incertidumbre relativa a la política comercial de Estados Unidos, un mayor crecimiento de la economía estadounidense, un mejor aprovechamiento del T-MEC y que el gasto público resulte en un mayor impulso a la actividad económica que el anticipado.

No se pueden descartar nuevos ajustes en las estimaciones de crecimiento económico por parte del mercado.

En cuanto a la política monetaria y su guía futura, en la sesión de preguntas y respuestas el tono general de la junta de gobierno continuó siendo “dovish”, aunque sin ahondar en los argumentos que permitirán nuevos recortes en la tasa de interés. Pareciera que el ajuste en las expectativas de crecimiento económico no representa un factor que modifique de manera significativa la perspectiva para la política monetaria. En este sentido, no esperamos que el mercado modifique la opinión que se formó después de la última minuta del banco central, en donde la tasa de cierre para este año podría ubicarse en 7.25 por ciento.

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



Fuente: Vector Análisis con información de Banco de México.

## Calendario monetario 2026 en México

	Anuncios de Decisiones de Política Monetaria <sup>1</sup>	Minutas sobre las Reuniones de la Junta de Gobierno referentes a las Decisiones de Política Monetaria <sup>2</sup>	Informes Trimestrales <sup>3</sup>	Reportes de Estabilidad Financiera
Enero		8 <sup>4</sup>		
Febrero	5	19	26	
Marzo	26			
Abril		9		
Mayo	7	21	27	
Junio	25			10
Julio		9		
Agosto	6	20	27	
Septiembre	24			
Octubre		8		
Noviembre	5	19	26	
Diciembre	17 <sup>5</sup>			9

Fuente: Banco de México.

# COMENTARIO INTERNACIONAL

29 de agosto 2025

## Esperamos datos laborales

Durante la semana que termina se publicaron datos de PCE, que nos dieron señales sobre consumo y precios. La próxima que inicia nuestra atención se vuelve a la nómina no agrícola. Esperamos que ésta nos dé señales sobre que ruta tomará el mercado laboral.

Habrà mucha atención a la nómina no agrícola que se publica esta semana. Aunque la comunicación del FOMC hace pensar que un recorte de 25 p.b. en septiembre es lo más probable, este reporte podría terminar por consolidar la expectativa del recorte e influirá fuertemente en el tono que muestre el chair, Jerome Powell, en la conferencia posterior a la reunión: un marcado pivote hacia la parte laboral del mandato o un continuo y cauteloso balance.

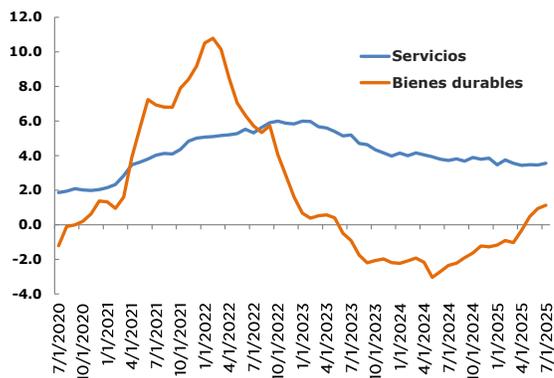
Se espera que la tasa de desempleo vuelva a aumentar marginalmente, ahora de 4.2% en julio a 4.3% en agosto. Si bien, es un incremento marginal, sería el nivel más alto de la tasa desde octubre de 2021. La expectativa es que se hayan creado 80 mil empleos en agosto, ligeramente arriba de los 73 mil del mes previo. Recientemente, Raphael Bostic, presidente de la Fed de Atlanta y miembro sin voto este año, dijo que actualmente la creación de empleo que mantendría la tasa de desempleo estable se encuentra entre 50 mil y 75 mil empleos, en lugar de los 100 mil que se manejaban hace poco, por lo que, si bien parecería un crecimiento bajo, Bostic lo interpretaría como compatible con un mercado laboral estable.

El mercado laboral ha vivido varios shocks desde que empezó el gobierno de Donald Trump. Por un lado, tenemos un retroceso en la oferta laboral, fruto de una política migratoria más restrictiva. Por otro, tenemos un retroceso en la oferta laboral, debido a que varias firmas pospusieron sus planes de inversión y contratación debido a la elevada incertidumbre. De momento, no identificamos señales de que la oferta laboral se recuperará. Sin embargo, sí hay razones para pensar que podría gestarse una recuperación de la demanda. Puede que las firmas se adapten al nuevo entorno, tengan una imagen más clara del rumbo de la economía y ahora retomen los planes de contratación. Aunque este es un escenario posible, todavía estamos lejos de poder decir que es a lo que apuntan los datos.

El dato preliminar de PMI Manufacturero de S&P para EE. UU. indicaba una sustancial mejora, con el principal índice aumentado de 49.8 a 53.3, su nivel más alto en 39 meses. Resaltó el incremento en el subíndice de empleo, cuyo PMI volvió a terreno de crecimiento luego de tres meses en contracción. Este primer indicio tendrá que ser validado, para empezar, en el reporte final del mes y en otros indicadores en los próximos meses. Esta semana también se publicarán los PMIs finales de agosto.

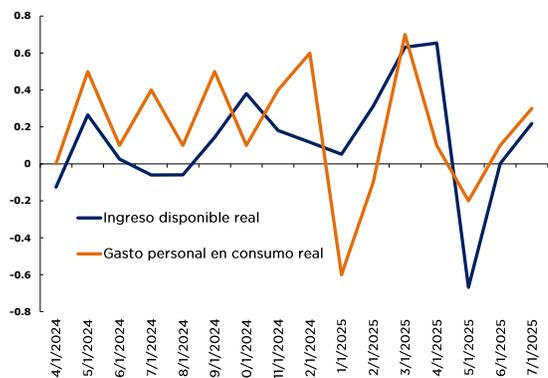
Los datos “suaves” pueden tener un mayor peso en este contexto de condiciones cambiantes, tanto porque pueden

## Estados Unidos: Inflación (Porcentaje, variación interanual)



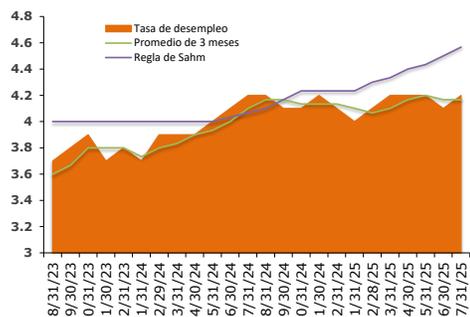
Fuente: Fred

## Estados Unidos: Gasto e ingreso personal (Porcentaje, variación mensual)



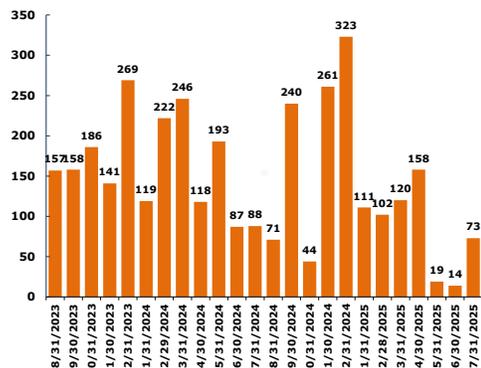
Fuente: Reuters

○ Estados Unidos: Tasa de desempleo (Porcentaje)



Fuente: Reuters y Vector Análisis

○ Estados Unidos: Nómina no agrícola (Miles, variación mensual)



Fuente: Reuters

reflejar movimientos antes como por las mayores revisiones que se han registrado recientemente. El miércoles se publicará el Libro Beige y puede ser una guía importante para la Fed sobre si las firmas están retomando sus actividades y cómo están resolviendo los incrementos en precios (señales que indiquen qué proporción están transmitiendo a clientes, proveedores o está saliendo de márgenes).

La semana que termina estuvo marcada por la tensión entre el presidente, Donald Trump, y la gobernadora de la Fed, Lisa Cook. El lunes, Trump publicó una carta en que anunciaba el despido de la gobernadora. Trump argumenta que la ley de la Reserva Federal le permite destituirla a su discreción, por causa. Como causa, señala que hay suficiente evidencia para creer que falsificó uno o más documentos hipotecarios, lo que genera dudas sobre su integridad.

Cook respondió que Trump no tiene la autoridad para despedirla y que ella no renunciará a su puesto. El jueves presentó una demanda en contra del presidente, en la que defiende que el presidente usa un pretexto que no cuenta como causa suficiente. Añadió que Trump intentó destituirla sin permitirle una oportunidad para responder, lo que implica un incumplimiento del debido proceso. Advirtió que la acción del presidente es un intento de obtener poder que podría causar un daño irreparable a la economía estadounidense.

No parece que haya una manera sencilla de resolver el conflicto. En el pasado, la Suprema Corte concedió a Trump la autoridad para despedir a trabajadores de instituciones "autónomas", pero también dieron señales de que esta facultad no incluía a la Reserva Federal. En ambos partidos se entiende que la independencia del banco central es deseable. Donald Trump desea tener mayor influencia en la política monetaria, y destituir a Lisa Cook difícilmente saciaría su deseo de control. Aunque Cook tome una postura combativa, la Reserva Federal, como institución, debe mantenerse a distancia, dejando que se siga el proceso legal, tratando de conservar la imagen de que es apolítica.

Durante la semana que termina se publicó el PCE. El índice de precios aumentó en 0.2% MaM y 2.6% AaA durante julio, como se esperaba, luego de haber crecido en 0.3% MaM y 2.6% AaA en junio. El core del índice de precios tuvo un incremento de 0.2% MaM y 2.9% AaA en julio, como se esperaba, luego de haber aumentado en 0.3% MaM y 2.8% AaA el mes previo. Resalta que los precios de Servicios se aceleraron de 3.5% AaA a 3.6% AaA (alcanzando su nivel más alto desde marzo) y los de Bienes durables se aceleraron de 0.9% AaA a 1.1% AaA (su nivel más alto desde diciembre de 2022). La aceleración en Bienes durables puede ser una señal de tarifas, mientras que la elevada inflación de Servicios es un recordatorio de que, además del choque de tarifas, hay una dinámica inflacionaria previa que aún no se resuelve del todo.

Este reporte mostró mayor dinamismo en el consumo, que se confirmó tanto por el hecho de que el gasto en consumo personal se aceleró este mes (0.5%), como por la revisión que se hizo al dato del mes previo (0.4% MaM vs el 0.3% MaM reportado inicialmente). El gasto en Bienes durables aumentó en 1.9% MaM en julio, luego de haber disminuido en 0.8% MaM en junio y 1.7% MaM en mayo.

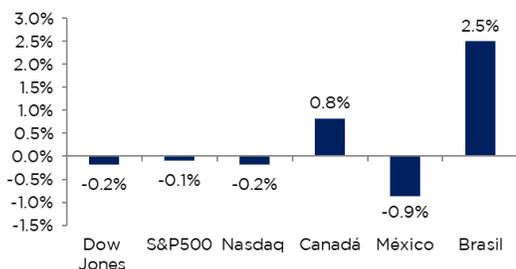
# ESTRATEGIA RENTA VARIABLE

29 DE AGOSTO 2025

## De la IA al oro: giro en los mercados

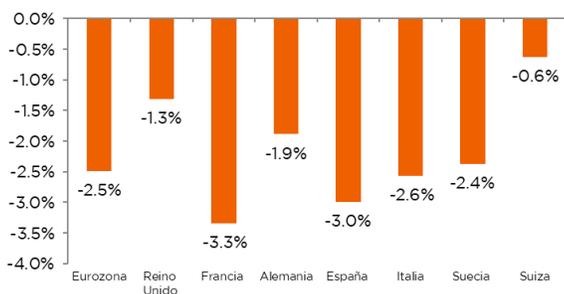
Los mercados estadounidenses cerraron la semana con ligeras tomas de utilidades, lideradas por tecnológicas como Nvidia, Broadcom y Dell, mientras crece la cautela sobre la sostenibilidad del rally de la IA. El PCE en línea reforzó apuestas de un recorte de tasas de la Fed en septiembre, aunque persisten dudas sobre su independencia. Por su parte el oro alcanzó un nuevo máximo histórico.

### Desempeño semanal de los principales índices accionarios en América: (Var% 5 días)



Fuente: Bloomberg

### Desempeño semanal de los principales índices accionarios en Europa: (Var% 5 días)



Fuente: Bloomberg

## Contexto internacional

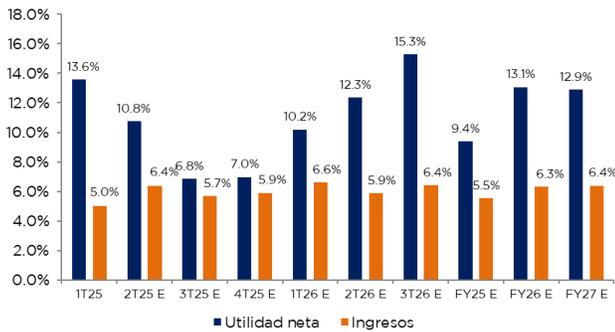
Los principales índices bursátiles de Estados Unidos cerraron la semana con ligeras tomas de utilidades tras haber alcanzado nuevos máximos históricos el jueves. La presión se concentró en el sector tecnológico, particularmente en Nvidia, Broadcom y Dell, donde los inversionistas aprovecharon para asegurar ganancias después de resultados que no sorprendieron y crecientes cuestionamientos sobre la sostenibilidad del boom de la inteligencia artificial. Dado que las "Magnificent 7" ya representan cerca del 34% del S&P 500, cualquier señal de debilidad en este grupo genera un efecto dominó en el mercado. Por consiguiente, comenzó a observarse una rotación hacia sectores energético, industrial y financiero. En el frente macro, el índice de precios del consumo personal (PCE) de julio se mantuvo en línea con lo esperado, reforzando las apuestas de que la Reserva Federal recortará la tasa de referencia en septiembre. No obstante, el apetito por riesgo se moderó ante la incertidumbre sobre la independencia de la Fed, tras rumores de posibles cambios en el FOMC impulsados por el presidente Trump. En la semana, el Nasdaq retrocedió -0.19%, el S&P 500 cayó -0.10% y el Dow Jones bajó -0.19%. La volatilidad repuntó, con el VIX subiendo 8.02% a 15.36 puntos, mientras que el oro avanzó 2.26% hasta USD 3,448.20 por onza, alcanzando un nuevo máximo histórico como activo refugio.

En Europa, predominó la corrección de los mercados con ventas más marcadas en Francia y España. El CAC 40 fue uno de los más castigados por la persistencia del ruido político en Francia. Dentro de la temporada de resultados del 2T25, al 26 de agosto habían reportado 274 emisoras del Stoxx 600: el 53% superó expectativas, en línea con el promedio histórico, mientras que las utilidades sobrepasaron estimados en 5.6%, apenas debajo del promedio de 5.7%.

En Asia, el desempeño fue mixto: el CSI 300 lideró las alzas, mientras que el Hang Seng cedió por la toma de utilidades en tecnológicas. A la par, Estados Unidos implementó una nueva ronda de aranceles a la India, lo que incrementó la cautela regional.

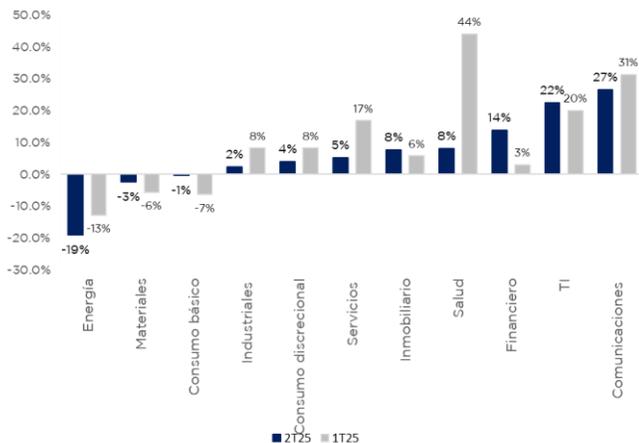
En México, el S&P/BMV IPC cerró en 58,708 puntos, con un retroceso semanal de -0.87% en pesos y -1.3% en dólares. Aun así, en lo que va de 2025 acumula un sólido rendimiento de +18.57% en MXN y +32.31% en USD, consolidándose como uno de los mercados emergentes con mejor desempeño global.

○ Índice S&P500 expectativas de resultados en ingresos y utilidad neta (Var %)



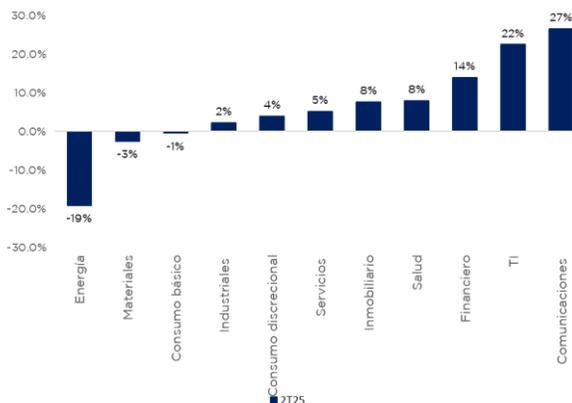
Fuente: Bloomberg

○ Índice S&P500 crecimiento esperado en utilidad neta (1T25 vs 2T25)



Fuente: Bloomberg

○ Índice S&P500 crecimiento en utilidad neta por sector: (Var % AaA)



Fuente: Bloomberg

Perspectiva Semanal de Mercados Financieros

La próxima semana, la atención de los mercados estará centrada en la publicación del informe de empleo de agosto, un dato clave tras las revisiones a la baja observadas en meses previos y en medio de crecientes expectativas de un posible recorte en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal en septiembre. La cifra laboral adquiere así una relevancia estratégica para calibrar el grado de desaceleración del mercado laboral y, en consecuencia, el margen de maniobra de la Fed.

En paralelo, se dará a conocer el Beige Book, mientras que varios miembros del Comité Federal de Mercado Abierto —entre ellos Musalem, Williams y Goolsbee— ofrecerán comentarios que podrían añadir matices al mensaje entregado por Powell la semana ante pasada.

Finalmente, el calendario económico incluye la publicación de la balanza comercial de julio y del ISM manufacturero de agosto, indicadores que resultarán fundamentales para evaluar la solidez de la actividad económica durante el tercer trimestre.

Temporada de reportes corporativos del 2T25 en Estados Unidos.

Al 29 de agosto de 2025, 488 compañías —equivalentes al 98% de las emisoras del S&P 500— han reportado resultados del 2T25. De acuerdo con FactSet, el 81% superó las proyecciones de Utilidad por Acción (UPA), por encima del promedio de 78% de los últimos cinco años y del 75% de la última década. Se trata del mayor porcentaje de emisoras que reportan sorpresa en utilidades desde el 3T23. En términos agregados, las utilidades han superado proyecciones en un 7.7%, cifra inferior al promedio de 9.1% de cinco años, pero superior al 6.9% observado en la última década.

Las proyecciones actuales apuntan a un crecimiento de utilidades de +10.8% AaA y un avance en ingresos de +6.4% AaA para el conjunto del índice. Cabe señalar que el crecimiento en utilidades ha aumentado dramáticamente desde el 4.8% estimado al 30 de junio. De confirmarse, sería el octavo trimestre consecutivo de expansión en utilidades y el tercero al hilo con crecimiento a doble dígito. Sectorialmente, las mayores contribuciones se concentran en Financieras, Comunicaciones, TI y Consumo discrecional.

En los próximos días, la atención se centrará en los reportes de algunas de las emisoras más representativas del S&P 500 y el Nasdaq 100, incluyendo Broadcom, Salesforce, Lululemon, Dollar Tree, entre otras cuyos resultados podrían influir en el tono final de la temporada de reportes corporativos.

# PRINCIPALES RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

29 DE AGOSTO 2025

Lista de emisoras mejor rankeadas en sus sectores por el consenso de mercado en EUA de acuerdo a su rendimiento potencial

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
VALE	Basic Materials	BRASIL	Vale SA	11.50	12%
META	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Meta Platforms	873.29	18%
RBLX	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roblox	146.90	18%
CMCSA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Comcast	39.40	16%
TME	Communication Services	ISLAS CAYMAN	Tencent Music Entertainment Group	26.90	10%
ONON	Consumer Cyclical	SUIZA	On Holding AG	65.47	45%
MBLY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Mobileye Global, Inc. Class A	19.88	42%
JD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	JD	41.23	33%
PDD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	PDD Holdings	142.24	18%
TJX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	TJX Companies	152.75	12%
CVNA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Carvana Co	414.72	12%
TCOM	Consumer Cyclical	CHINA	Trip.com Group Sponsored ADR	80.00	8%
BBY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Best Buy Co	78.13	6%
LVS	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Las Vegas Sands	59.10	3%
KO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Coca-Cola	80.07	16%
TGT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Target	104.38	9%
AR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Antero Resources	45.36	42%
SHEL	Energy	REINO UNIDO	Shell	79.93	8%
WFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Wells Fargo	87.20	6%
RF	Financial	ESTADOS UNIDOS	Regions Financial	28.30	3%
JPM	Financial	ESTADOS UNIDOS	JPMorgan Chase	306.44	2%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Moderna	46.00	91%
BSX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Boston Scientific	125.10	19%
AZN	Healthcare	REINO UNIDO	AstraZeneca	93.00	16%
BAX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Baxter International	28.60	16%
ZTO	Industrials	ISLAS CAYMAN	ZTO Express	23.13	27%
BA	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Boeing	262.25	12%
GE	Industrials	ESTADOS UNIDOS	GE Aerospace	299.09	9%
RTX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	RTX	168.14	6%
WY	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Weyerhaeuser	33.25	29%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Healthpeak Properties	20.13	12%
KIM	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Kimco Realty	24.17	7%
NOK	Technology	FINLANDIA	Nokia	5.80	35%
ACN	Technology	IRLANDA	Accenture	333.45	28%
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	Micron	151.52	27%
DT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dynatrace	64.00	26%
MCHP	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microchip	77.24	19%
INFY	Technology	INDIA	Infosys	19.54	16%
AAPL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Apple	239.60	3%
D	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Dominion Energy	61.71	3%

# EMISORA DE S&P500 MEJOR RANKEADAS POR EL CONSENSO

29 DE AGOSTO 2025

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
<b>Comunicaciones</b>					
WBD	Warner Bros	11.6	13.9	10.0	19.59%
META	Meta Platforms	738.7	873.3	10.0	18.22%
DIS	Walt Disney	118.4	137.0	10.0	15.69%
T	AT&T	29.3	31.5	9.0	7.34%
GOOGL	Alphabet Class A	212.9	217.3	9.0	2.04%
<b>Consumo básico</b>					
PM	Philip Morris	167.2	196.6	9.0	17.57%
WMT	Walmart	97.0	113.9	10.0	17.44%
KO	Coca-Cola	69.0	80.1	9.0	16.01%
BG	Bunge Global	84.2	90.5	10.0	7.44%
MO	Altria Group	67.2	61.2	9.0	-8.94%
<b>Consumo discrecional</b>					
LKQ	LKQ	32.6	45.6	10.0	39.79%
AMZN	Amazon	229.0	263.7	10.0	15.17%
TPR	Tapestry	101.8	115.6	10.0	13.55%
TJX	TJX Companies	136.6	152.8	10.0	11.79%
LYV	Live Nation Entertainment	166.5	177.1	10.0	6.35%
<b>Energía</b>					
HAL	Halliburton	22.7	27.3	10.0	20.24%
COP	Conocophillips	99.0	115.9	10.0	17.05%
BKR	Baker Hughes Company	45.4	52.4	10.0	15.51%
FSLR	First Solar	195.2	222.3	10.0	13.89%
PSX	Phillips 66	133.6	136.3	10.0	2.04%
<b>Financiero</b>					
COF	Capital One Financial	227.4	260.7	10.0	14.67%
AJG	Arthur J Gallagher & Co	302.8	342.1	9.0	12.99%
AIZ	Assurant	215.6	239.5	10.0	11.08%
BLK	BlackRock	1128.2	1176.0	9.0	4.24%
RF	Regions Financial	27.4	28.3	10.0	3.28%

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
<b>Industriales</b>					
HWM	Howmet Aerospace	174.3	206.3	10.0	18.36%
CSX	CSX	32.5	38.2	10.0	17.35%
HON	Honeywell International	219.5	252.3	10.0	14.94%
AME	Ametek	184.9	209.3	10.0	13.18%
J	Jacobs Solutions	146.3	157.6	10.0	7.67%
<b>Inmobiliario</b>					
AMT	American Tower	203.9	249.6	10.0	22.44%
ARE	Alexandria Equities	82.4	95.7	9.0	16.10%
VTR	Ventas	68.1	76.7	9.0	12.71%
WELL	Welltower	168.3	182.9	10.0	8.68%
O	Realty Income	58.8	62.0	10.0	5.48%
<b>Materiales</b>					
FCX	Freeport-McMoRan	44.4	51.8	8.0	16.53%
APD	Air Products and Chemicals	294.1	329.9	8.0	12.17%
NUE	Nucor	148.8	160.3	9.0	7.72%
SHW	Sherwin-Williams Company	366.0	391.5	10.0	6.97%
ECL	Ecolab	276.9	294.1	9.0	6.20%
<b>Salud</b>					
ISRG	Intuitive Surgical	473.3	603.0	10.0	27.40%
BSX	Boston Scientific	105.6	125.1	10.0	18.52%
IDXX	Idexx Laboratories	647.1	724.4	10.0	11.94%
ABT	Abbott Laboratories	132.7	145.4	10.0	9.58%
UNH	UnitedHealth	309.8	315.0	10.0	1.66%
<b>Servicios públicos</b>					
AES	AES	13.5	16.6	8.0	22.60%
AEE	Ameren	99.8	107.0	10.0	7.24%
DTE	DTE Energy	136.7	146.3	8.0	7.03%
EVRG	Evergy	71.3	76.0	9.0	6.65%
ETR	Entergy	88.1	93.0	8.0	5.55%
<b>Tecnología</b>					
MCHP	Microchip	65.0	77.2	10.0	18.83%
V	Visa	352.0	398.0	10.0	13.08%
ANET	Arista Networks	136.6	146.8	10.0	7.50%
AVGO	Broadcom	297.4	313.6	10.0	5.46%
PTC	PTC	213.5	224.4	10.0	5.09%

# ANÁLISIS TÉCNICO PERSPECTIVA MERCADOS

29 DE AGOSTO 2025

## Los índices accionarios acumulan su cuarto mes consecutivo de ganancias

- Eso sí, el ritmo de avance ha disminuido y provoca señales de fragilidad en los indicadores de corto plazo, además de que la ganancia acumulada desde el mínimo de abril ha generado sobrecompra extrema en los indicadores semanales y mensuales.
- En caso de toma de utilidades, no hay que perder de vista los apoyos, sobretodo por promedios móviles.

Aunque la semana que termina no arrojó cambios significativos para los índices accionarios en EE.UU., el balance del mes fue positivo por cuarto mes consecutivo, aunque es un hecho que el ritmo de avance ha disminuido significativamente en los dos meses recientes.

Por el contrario, para los índices de empresas de mediana y baja capitalización, la ganancia acumulada en agosto fue muy significativa y la más alta desde los últimos meses del año previo, ante la expectativa de que la Reserva Federal bajará finalmente la tasa de referencia y eso tendría un impacto positivo en sus resultados. Para el Russell 2000 el rendimiento del mes fue de alrededor de 7%, acortando la distancia al máximo histórico a menos del 3.5%. Queda claro que la tendencia que prevalece, y generalizada en todo el mercado americano, es positiva y por ahora no hay evidencia de ajuste.

### S&P500



Desde luego cabe la cautela, pues, aunque el ritmo de avance en el mes haya disminuido no hay que olvidar que la magnitud de la recuperación desde el mínimo de abril es de más de 40% para el Nasdaq 100 y de más de 30% en el caso del S&P500, y eso ha provocado que los indicadores semanales y mensuales estén en extremos de sobrecompra, similares a los que en otras etapas de alza, como en 2022 han precedido a las correcciones importantes.

### Treasury 10 años



Si bien en el corto plazo no se han confirmado las señales de fragilidad, no hay que perder de vista los apoyos clave, como el promedio móvil de 50 días, en 6,380 para el S&P y en 23,320 para el Nasdaq 100, pues romperlos sí aumentaría la probabilidad de ver un ajuste más fuerte.

En lo que se refiere a las tasas de interés no ha habido mayores cambios en la tendencia y están cerrando agosto, prácticamente en los niveles que mostraron en el primer día de operación el mes. Aunque hay condiciones de ver un descenso más pronunciado, mientras no logren romper los apoyos clave, lo probable es que se mantengan en consolidación lateral. Para la tasa del Treasury a 10 años este apoyo está en 4.2% y en consolidación tiene una primera resistencia en 4.32%.

### USD/MXN (Peso/Dólar)



En el dólar el mes sí fue de pérdida, aunque no suficiente para confirmar la baja de mediano plazo en el Dollar Index, con la que estableció mínimos en julio, por lo que en las semanas recientes lo que está vigente es una consolidación lateral, y lo probable es que así se mantenga por algún tiempo.

Siguiendo este comportamiento, el USDMXN también ha frenado la apreciación iniciada en abril y sigue sosteniéndose por encima del nivel clave de apoyo de mediano plazo en 18.50 y consolidando con repuntes cercanos a la barrera de 19.0.

También es probable que así se mantenga, aunque de acuerdo con las señales de los indicadores semanales, hay riesgo de que se defina al alza este rango.

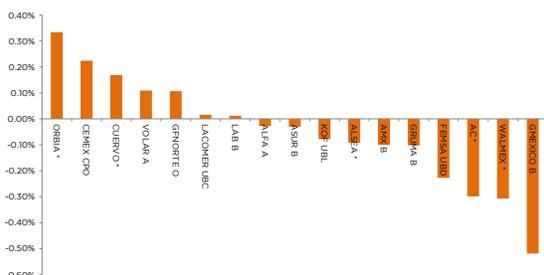
Fuente: Refinitiv y VectorAnálisis.

# CARTERA MODELO FUNDAMENTAL

29 DE AGOSTO 2025

Ligeramente más negativo que nuestro benchmark

○ Contribución por emisora al cambio de la cartera



Fuente: VectorAnálisis.

○ Desempeño de la cartera

En la semana que termina, nuestro portafolio registró un rendimiento negativo, aunque ligeramente mayor en 6 p.b. al reportado por nuestro benchmark. Lo anterior debido a que solo siete emisoras que representan el 30.7% de nuestra cartera registraron rendimientos mayores a los obtenidos por el S&P/BMV IPC. En el caso de CEMEX y AMX, sus desempeños fueron neutrales para nuestra cartera ya que tenemos una ponderación similar a la del mercado.

Con base en nuestra selección, nos afectaron los desempeños que tuvieron empresas donde tenemos cierto grado de exposición como fue el caso de AC, GMEXICO, WALMEX, ALSEA, GRUMA, KOF y FEMSA, las cuales tuvieron rendimientos negativos superiores al promedio del mercado.

En términos del comportamiento del S&P/BMV IPC, nos perjudicó también el haber estado desinvertidos de emisoras como TLEVISA, PE&OLES, GENTERA, BBAJIO, MEGA, LIVEPOL y GFINBUR, principalmente, las cuales registraron rendimientos positivos durante la semana. De manera acumulada en el año, tenemos una desventaja de 258 p.b. respecto al S&P/BMV IPC.

○ Rendimiento acumulado

Año	Cartera	Rendimiento		Rendimiento	
		Año	Acum.	IPC	Año
Enero de 2004 = base 100					
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	1,019,751	-8.29%	919.8%	49,513	-13.72%
2025	1,182,812	15.99%	1082.8%	58,709	18.57%

(\*) 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.

## Estrategia

No realizamos cambios en la semana que termina.

	Ponderación en el índice	Precio 29-Aug-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
<b>Aerolíneas</b>					
VOLAR A		11.48	4.27%	2.55%	2.55%
<b>Aeropuertos</b>					
ASUR B	3.63%	609.01	-0.56%	5.54%	1.91%
Alimentos					
GRUMA B	1.91%	320.87	-2.63%	3.89%	1.99%
Controladoras					
ALFA A	1.75%	14.01	-1.06%	2.63%	0.88%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	8.72%	16.89	2.49%	9.00%	0.29%
ORBIA *	0.45%	14.84	11.92%	2.80%	2.37%
Bebidas					
AC *	3.30%	190.38	-5.65%	5.29%	1.99%
CUERVO *	0.34%	21.86	8.22%	2.05%	1.71%
FEMSA LBD	7.29%	161.67	-2.27%	10.01%	2.72%
KOF LBL	1.98%	158.46	-2.51%	3.12%	1.13%
Grupos financieros					
GFINORTE O	10.70%	170.70	0.86%	12.42%	1.72%
Minería					
GMEXICO B	9.87%	122.35	-4.11%	12.61%	2.74%
Restaurantes					
ALSEA *	0.91%	53.68	-2.88%	3.18%	2.27%
Salud					
LAB B	0.53%	22.37	0.40%	2.98%	2.44%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	9.16%	18.58	-1.06%	9.44%	0.29%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER LBC	0.71%	42.05	0.57%	2.67%	1.96%
WALMEX *	6.99%	55.72	-3.13%	9.81%	2.83%
<b>Rendimiento semanal</b>					
Cartera					<b>-0.93%</b>
IPC		58,708.85			<b>-0.87%</b>
<b>Rendimiento acumulado</b>					
Cartera					<b>15.99%</b>
IPC					<b>18.57%</b>

# ANÁLISIS TÉCNICO CARTERA MODELO TÉCNICA

29 DE AGOSTO 2025

Semana positiva para la cartera y para el benchmark (22 - 29 de agosto)

## Desempeño de la cartera

	Contribución al índice	Precio 29-Aug-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	3.30%	190.38	-5.65%	3.59%	0.30%
ALSEA *	0.91%	53.68	-2.88%	3.89%	2.98%
AMX B	9.16%	18.58	-1.06%	12.91%	3.76%
BBAJIO O	1.23%	44.52	5.47%	4.51%	3.27%
BIMBO A	2.45%	58.05	-1.09%	3.87%	1.42%
CEMEX CPO	8.72%	16.89	2.49%	10.44%	1.72%
CUERVO *	0.34%	21.86	8.22%	5.32%	4.98%
FEMSA UBD	7.29%	161.67	-2.27%	7.54%	0.25%
GCARSO AI	1.03%	123.66	-2.32%	3.74%	2.71%
GFNORTE O	10.70%	170.70	0.86%	10.80%	0.09%
GMEXICO B	9.87%	122.35	-4.11%	8.86%	-1.01%
KIMBER A	1.67%	35.05	-2.61%	2.07%	0.40%
LACOMER UBC	0.71%	42.05	0.57%	3.32%	2.61%
ORBIA *	0.43%	14.84	11.92%	4.41%	3.99%
O *	1.16%	168.30	-2.24%	1.61%	0.45%
TRAXION A		15.10	-0.72%	3.85%	3.85%
WALMEX *	6.99%	55.72	-3.13%	9.26%	2.27%
<b>Rendimiento semanal</b>					
Cartera					<b>-0.10%</b>
IPC		58,708.85			<b>-0.87%</b>
<b>Rendimiento acumulado</b>					
Cartera					<b>17.50%</b>
IPC					<b>18.57%</b>

## ORBIA \*



## Rendimientos últimos 12 meses



Fuente: Vector Análisis.

## Desempeño de la cartera

Si bien durante los primeros días de la semana el S&P/BMV IPC mostró una corrección significativa, logró recuperar terreno e igualar al máximo histórico de la semana previa, aunque la toma de utilidades del cierre de sean provocó que el balance contar el viernes previo fuera negativo. Con todo y lo anterior, el mes fue positivo con una ganancia de poco más del 2%, liderada por la subida de las acciones de Peñoles, Orbia, Amx, Asur y Bimbo. En el caso de la primera el avance fue simplemente la continuación de la tendencia positiva que inició este año y con la que acumula ya un rendimiento superior al 100% en 2025.

Para el resto, sobretodo en el caso de Orbia, ha sido un repunte para recuperar sólo una mínima parte de todo lo perdido en el último año de operación. Si bien el rendimiento del mes fue el más alto desde noviembre de 2023, y de los más altos de los últimos cuatro años, apenas ha regresado a los niveles de operación de abril de este año, y de acuerdo con las condiciones de las gráficas, lo probable es que se mantenga en avance, aunque no se descarta que haya tomas de utilidad en el camino. Ahora ha dejado una primera zona de apoyo en 14.0 -13.8 pesos.

En AMX el avance mensual la ha regresado a los niveles de operación del primer semestre de 2023, pero está lejos de llegar a los máximos de ese año y a los de 2022, por lo que el margen de avance, de acuerdo con los indicadores de mediano plazo, es significativo.

Eso sí, después del avance y la llegada a la resistencia en 19, no se descarta una toma de utilidades, pero ahora 18.0 puede ser el apoyo que frene los descensos.

Para la cartera la semana no arrojó mayores cambios y el mes fue positivo, aunque se vio afectada por la posición en Cuervo, sobretodo, y por la baja de Femsa, GCarso y Alsea, aunque en el acumulado del año hubo una reducción del diferencial en contra.

## Perspectiva

En términos de la tendencia de mediano plazo, el IPC está luchando por sostenerse, ahora sí, por encima del nivel de los 59,000 puntos, luego de que el año previo no pudo hacerlo y en este tampoco lo había logrado hasta ahora. Si efectivamente logra sostenerse los siguientes objetivos están en 60,200 y 61.500.

Cabe la cautela, como lo hemos mencionado, por el bajo volumen operado que, si bien ha sido estable en los meses recientes, no muestra lo que se considera un comportamiento sano al alza con los precios en recuperación.

Si el índice no se sostiene arriba de 59,000, pero sobretodo si rompe al promedio de 50 días en 57,820, se generarán condiciones de ajuste más significativo y regresaría al rango de consolidación de los meses recientes con apoyo en 56,000-55,500 puntos.

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

29 DE AGOSTO 2025

Emisora	Fecha de Incorporación	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. benchmark (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. benchmark (S&P/BMV IPC)
AC *	12/31/2024	190.38	226.00	18.7%	-5.6%	-4.8 p.p.	10.2%	-8.4 p.p.
ALSEA *	6/2/2025	53.68	74.00	37.9%	-2.9%	-2.0 p.p.	7.8%	6.1 p.p.
ASUR B	12/31/2024	609.01	661.00	8.5%	-0.6%	0.3 p.p.	13.9%	-4.7 p.p.
CUERVO *	12/31/2024	21.86	30.00	37.2%	8.2%	9.1 p.p.	-6.7%	-25.3 p.p.
FEMSA UBD	12/31/2024	161.67	221.00	36.7%	-2.3%	-1.4 p.p.	-9.0%	-27.6 p.p.
GFNORTE O	12/31/2024	170.70	187.00	9.5%	0.9%	1.7 p.p.	27.4%	8.8 p.p.
GRUMA B	12/31/2024	320.86	404.00	25.9%	-2.6%	-1.8 p.p.	-1.5%	-20.1 p.p.
KOF UBL	6/2/2025	158.46	195.00	23.1%	-2.5%	-1.6 p.p.	-15.4%	-17.2 p.p.
LAB B	5/13/2025	22.37	27.00	20.7%	0.4%	1.3 p.p.	3.4%	1.1 p.p.
LACOMER UBC	12/31/2024	42.05	51.00	21.3%	0.6%	1.4 p.p.	28.2%	9.6 p.p.
VOLAR A	6/2/2025	11.48	16.00	39.4%	4.3%	5.1 p.p.	28.6%	26.8 p.p.
WALMEX *	12/31/2024	55.72	65.00	16.7%	-3.1%	-2.3 p.p.	1.5%	-17.1 p.p.
Promedio						0.4 p.p.		-5.7 p.p.

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

### Cambios de recomendación y / o V.I.:

Emisora	Recomendación anterior	VI anterior		Nueva Recomendación		Nuevo VI
ASUR	COMPRA	685.00		COMPRA		661.00
GAP	VENTA	422.00		VENTA		428.00
OMA	MANTENER	243.00		VENTA		243.00
BOLSA	MANTENER	41.00		MANTENER		42.00

# VALUACIÓN Y OPINIONES DE INVERSIÓN

29 DE AGOSTO 2025

Emisora Sector	29-Aug Opinión	Precio (\$) 29-Aug-25	V.L. 12M 2025	Rend. Potencial	Rend. Sem.	Rend. Año	V.Mercado (MXN MM)	V.Empresa (MXN MM)	#Acciones (MILL)	VE / UAFIDA			P / U			P/VL	Apalanc. Neto	Cober. Inter.	Deud.Net. a Uafida	ROE	ROA	VE / UAFIDA (percentil)	P/U (percentil)	P/VL (percentil)	
										Ult.12M	2025e	2026e	Ult.12M	2025e	2026e										
<b>Aerolíneas</b>																									
VOLARA	C	11.48	16.00	39.4%	4.3%	-26.6%	13.4	12.8	1,166.0	0.7	0.7	0.7	-27.9	-6.0	-15.6	2.8	-12.1%	G.L.	-0.1	45.0%	2.2%	2.0	79.0	2.0	
<b>Aeropuertos</b>																									
ASURB	C	609.01	661.00	8.5%	-0.6%	13.9%	183.1	203.0	300.0	9.9	9.5	9.0	14.7	15.5	13.4	5.2		G.L.	-0.3	24.8%	16.8%	50.0	32.0	34.0	
GAPB	V	448.86	428.00	-4.6%	-2.2%	22.5%	231.1	270.1	505.3	13.2	12.3	11.8	25.0	24.2	26.1	12.4		6.4	1.9	39.0%	10.9%	95.0	98.0	66.0	
OMAB	V	238.71	243.00	1.8%	-4.1%	33.0%	94.8	105.1	390.1	11.0	10.1	9.3	18.3	17.2	16.0	11.1		8.1	1.0	45.3%	18.1%	71.0	91.0	61.0	
<b>Alimentos</b>																									
BAFARB	C	93.00	162.00	74.2%	2.2%	-4.1%	28.9	36.0	310.3	28.6			87.7			7.2			7.9	3.4	20.0%	7.7%	13.0	94.0	13.0
BIMBOA	C	58.05	70.00	20.6%	-1.1%	5.1%	250.0	339.6	4,306.0	8.9	6.1	5.2	30.6	17.3	11.1	2.8	127.4%	4.5	2.6	11.1%	3.2%	5.0	61.0		
GRUMAB	C	320.87	404.00	25.9%	-2.6%	-1.5%	112.5	130.7	350.7	10.8	6.0	5.2	24.8	10.8	9.5	4.4						5.0	3.0	6.0	
HERDEZ*		68.80	69.00	0.3%	0.3%	25.7%	22.7	37.9	330.0	9.1			15.8			2.3		98.1%	8.7	1.1	20.8%	8.8%	22.0	39.0	48.0
MINSAB		10.39	-	-100.0%		14.3%	4.3	3.7	410.3	17.4			25.4			1.2		55.2%	0.7	6.5	-3.9%	-2.0%		28.0	
<b>Bebidas</b>																									
AC*	C	190.38	226.00	18.7%	-5.6%	10.2%	333.8	398.5	1,698.2	7.9	7.9	7.5	16.7	17.0	16.3	2.6	24.6%	28.1	0.4	16.0%	8.1%	61.0	65.0	65.0	
CULTIBAB		11.11	-	-100.0%	1.0%	-0.8%	7.6	8.8	686.4	21.1			-8.1			0.4	-26.2%	1.3	n.d.	7.7%	7.5%	18.0	36.0	27.0	
CUERVO*	C	21.86	30.00	37.2%	8.2%	-6.7%	77.6	92.6	3,591.2	9.6	9.4	9.0	13.8	15.3	14.0	1.1	22.1%	9.9	1.8	6.4%	3.5%	10.0	11.0	10.0	
FEMSAUBD	C	161.67	221.00	36.7%	-2.3%	-9.0%	669.6	839.8	20,638.3	7.9	7.2	6.6	34.6	29.6	27.0	2.8	11.1%	12.8	0.3	10.6%	4.7%	48.0	66.0	66.0	
KOFUBL	C	158.46	195.00	23.1%	-2.5%	-2.2%	348.4	405.0	2,163.9	7.6	6.9	6.5	14.8	14.9	13.3	2.5	34.1%	11.6	0.9	17.4%	8.0%	74.0	82.0	64.0	
<b>Cemento y materiales de construcción</b>																									
CEMEXCPO		16.89	16.15	-4.4%	2.5%	44.6%	255.7	469.0	15,137.5	11.2	6.7	6.3	22.6	8.1	12.1	2.7	44.8%	9.3	1.5	12.2%	5.0%	13.0	11.0	49.0	
CMOCTEZ*		80.20	83.61	4.3%		7.1%	71.0	68.6	884.9	11.9			19.1			7.5	-46.3%	G.L.	-1.0	40.9%	32.3%	66.0	52.0	4.0	
COLLADO*		7.80	-	-100.0%			1.5	3.3	192.4	11.2			30.8			1.2	57.3%	3.0	2.0	7.3%	2.5%				
GCC*		174.00	232.05	33.4%	-0.4%	-6.7%	58.7	67.3	337.4	13.5			31.5			3.0	-11.1%	G.L.	-0.5	16.5%	9.6%	29.0	17.0	14.0	
LAMOS*		112.89	125.00	10.7%		-1.8%	38.6	46.7	341.9	14.3			28.8			4.0	96.1%	12.3	2.3	20.3%	7.4%	64.0	4.0	1.0	
<b>Comercio Especializado</b>																									
ALSEA*	C	53.68	74.00	37.9%	-2.9%	23.4%	43.1	70.2	803.4	5.9	3.8	3.1	53.3	17.2	11.7	4.3	358.1%					36.0	100.0	37.0	
BEVIDESB		25.00	-	-100.0%		13.6%	10.2	10.7	408.8	30.7			-70.7			21.0	-151.8%	4.7	-0.4	94.1%	3.1%	98.0			
CONVERA		1.79	-	-100.0%		-10.5%	0.1	0.5	80.2	2.9			-11.6			0.2	54.1%	2.4	2.0	-2.8%	-1.2%	46.0	96.0	5.0	
FRAGUAB		541.84	-	-100.0%	1.1%	-22.6%	54.9	55.6	101.4	16.4			34.9			4.3	-11.6%	10.4	-0.1	19.8%	9.3%	74.0	49.0	48.0	
GIGANTE*		28.95	-	-100.0%		3.4%	28.8	38.6	994.2	10.1			42.0			1.3	24.4%	3.9	1.2	8.3%	3.9%	27.0	73.0	33.0	
LABB	C	22.37	27.00	20.7%	0.4%	-11.0%	22.4	27.1	1,000.0	6.1	6.1	6.2	16.8	11.7	10.6	2.0	41.7%	5.5	1.0	14.7%	6.5%	49.0	48.0	76.0	
POCHTECB		6.40	-	-100.0%		1.7%	0.8	1.5	130.5	4.0			20.0			0.7	270.8%	0.6	17.7	-21.7%	-5.7%	59.0	9.0	81.0	
<b>Comunicaciones</b>																									
AMXB		18.58	20.04	7.9%	-1.1%	24.3%			66,064.8	6.6	4.6	4.4	32.3	12.8	11.2	6.0	141.3%					13.0	89.0	23.0	
AXTELCPO		2.16	2.18	1.1%	1.9%	96.4%	5.9	19.2	2,751.1	6.9			6.3			1.7	297.4%	3.9	2.1	14.3%	2.4%	33.0	13.0	92.0	
MEGACPO		54.09	59.40	9.8%	2.2%	59.5%	46.5	51.9	860.1	5.4			10.4			1.7	68.0%	6.5	1.5	7.6%	3.6%	77.0	98.0	78.0	
<b>Conglomerados</b>																									
ACCELSAB		22.50	-	-100.0%			4.3	6.2	189.0	4.2			7.7			1.3	80.0%	5.6	2.3	8.5%	3.7%				
ALFAA		14.01	19.01	35.7%	-1.1%	-7.2%	77.9	230.0	5,558.5	4.5	6.4	6.1	8.8	11.5	16.5	1.1	327.3%	3.3	2.8	8.7%	1.8%	79.0	9.0	99.0	
GARSOA1		123.66	125.45	1.4%	-2.3%	7.3%	278.8	294.5	2,254.6	24.6			34.3			3.6	20.1%	7.7	0.9	9.2%	5.4%	71.0	78.0	46.0	
GISSAA		15.18	43.00	183.3%	8.0%	-9.1%	4.6	9.3	305.4	4.5			8.6			0.4	45.4%	20.8	1.9	1.1%	0.5%	2.0	10.0	6.0	
KUOB		49.00	83.00	69.4%	-2.0%	11.4%	22.4	37.8	456.4	7.9			8.6			1.5	24.9%	7.0	1.0	17.6%	7.4%	28.0	34.0	2.0	
VITROA		5.35	-	-100.0%		-39.2%	2.6	13.0	483.6	2.3			2.0			0.2	12.6%					11.0	51.0	11.0	
<b>Construcción</b>																									
AGUA*		13.61	31.41	130.8%	-1.2%	-14.7%	6.6	8.9	486.2	9.8			25.7			1.0	61.0%	1.7	4.0	-3.9%	-1.7%	83.0		7.0	
GMD*		8.50	-	-100.0%		-19.0%	1.6	5.3	182.5	4.0			7.4			0.5	-3.0%	13.1	0.4	10.7%	7.3%		33.0	2.0	
IDEALB-1		40.00	NULL		9.0%	3.4%	114.6	187.7	2,866.0	17.3			37.8			3.2	83.5%	G.L.	2.8	19.5%	9.5%				
PIINFRA*	M	233.51	230.00	-1.5%	-0.5%	32.2%	100.3	85.7	429.5	12.1			19.3			2.3	-27.5%					67.0	29.0	83.0	
<b>Entretenimiento y Medios</b>																									
CIEB		47.00	-		4.4%	70.9%	26.3	25.8	559.4	10.2			-163.7			7.9	1.9%	52.3	-0.2	16.8%	8.3%	96.0	90.0	93.0	
RCENTROA		4.00	-				1.0	2.8	255.5	6.0			-106.9			0.3	220.0%	-0.6	n.d.	-26.7%	-8.8%	48.0			
TLEVISACPO		10.30	16.09	56.2%	12.4%	49.1%	29.8	141.7	2,890.7	3.8			10.1			0.3	50.3%					93.0	52.0	24.0	

UAFIDA = Utilidad de Operación + Depreciación y Amortización

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

V.L. = Valor intrínseco 12M = Valor intrínseco a doce meses N.C. = No comparable G.L. = Gana intereses e = Estimado C = Compra M = Mantener V = Venta R = En revisión

> Considera el reporte del tercer trimestre de 2018 (M) Mercado

Percentil = Tiempo de 3 años

Emisora Sector	Opinión	Precio (\$) 29-Aug-25	V.L. 12M 2025	Rend. Potencial	Rend. Sem.	Rend. Año	V.Mercado (MXN MM)	V.Empresa (MXN MM)	#Acciones (MILL)	VE / UAFIDA			P / U			P/VL	Apalanc. Neto	Cober. Inter.	Deud.Net. a Uafida	ROE	ROA	VE / UAFIDA (percentil)	P/U (percentil)	P/VL (percentil)													
										Ult12M	2025e	2026e	Ult12M	2025e	2026e																						
<b>Grupos financieros</b>																							<b>957.2</b>														
BBAJO O		44.52	55.93 (M)	25.6%	5.5%	6.6%	53.0		1,190		9.4			1.7						0.9%			26.0	18.0													
FINDEP *		8.75	-	-100.0%		9.4%	3.0		338		9.6			0.7						2.7%	1.4%		18.0														
GENEREA *		45.60	46.29 (M)	1.5%	6.4%	87.7%	72.2		1,583		22.7			3.6						27.4%			91.0	99.0													
GFINBUR O		49.19	48.73 (M)	-0.9%	0.5%	13.4%	298.6		6,071		23.1			2.0						14.0%	n.d.		23.0	29.0													
GFNORTEO C		170.70	187.00	9.5%	0.9%	27.4%	482.7		2,813.2		8.5	n.d.	n.d.	1.9						14.3%	1.7%		47.0	76.0													
R.A		145.23	168.84 (M)		-0.1%	24.1%	47.6		328		11.6			2.7							n.d.		31.0	29.0													
Q *		168.30	193.77	15.1%	-2.2%	-4.1%	-		-		-			-						5.8%	1.3%		31.0	73.0													
<b>Inmobiliario</b>																							<b>63.6</b>			<b>100.9</b>			<b>25.2</b>			<b>22.7</b>			<b>2.4</b>		
DINEB		21.49	-	-100.0%		-5.5%	13.7	13.3	635.7	35.1	40.3			3.9	-14.1%	136.4	2.6	8.1%	3.2%	65.0	10.0	22.0															
GICSAB		3.00	2.00	-33.3%	14.9%	30.4%	4.5	31.2	1,500.1	4.1	0.8			0.2	79.3%	2.2	4.4	6.3%	2.8%	11.0	63.0	85.0															
VESTA*		51.43	64.85	26.1%	-3.3%	-3.3%	45.4	56.3	882.6	24.3	19.6			2.2	32.9%	6.1	3.9	4.3%	2.5%	45.0	98.0	44.0															
<b>Minería</b>																							<b>1,219.0</b>			<b>1,471.6</b>			<b>12.4</b>			<b>74.5</b>			<b>3.7</b>		
AUTLANB		7.01	15.00	114.0%	1.9%	4.6%	2.3	4.7	323.4	2.9	17.2			0.3	61.0%	1.8	3.8	-10.8%	-4.4%	58.0	17.0	3.0															
GMEXICOB		122.35	131.89	7.8%	-4.1%	23.7%	952.5	1,132.8	7,785.0	11.9	31.9			3.9	9.6%					40.0	62.0	30.0															
MFRISCOA-1		3.71	-	-100.0%	-0.3%	8.5%	22.4	46.6	6,045.8	14.6	-10.1			2.7	245.6%	1.3	9.4	-9.5%	-2.5%	19.0	12.0	70.0															
PEKOLES*		608.48	415.09	-31.8%	7.1%	128.6%	241.9	287.5	397.5	13.9	250.4			2.8	10.8%					18.0	25.0	98.0															
<b>Papel y Celulosa</b>																							<b>105.9</b>			<b>123.0</b>			<b>12.2</b>			<b>22.6</b>			<b>26.7</b>		
KIMBERA M		35.05	37.00	5.6%	-2.6%	19.2%	105.9	123.0	3,021.8	12.2	22.6			26.7	237.6%							28.0	28.0	82.0													
<b>Química y Petroquímica</b>																							<b>60.4</b>			<b>193.2</b>			<b>5.2</b>			<b>10.2</b>			<b>1.1</b>		
ALPEKA		8.79	15.00	70.6%	-2.3%	-32.6%	18.5	59.5	2,100.9	3.4	2.0			0.6	116.4%					83.0	9.0	19.0															
CYDSASAA		18.00	56.50	213.9%	1.7%	4.7%	10.8	18.4	600.0	6.1	13.1			1.1	92.4%	3.1	2.9	1.6%	0.7%	83.0	97.0	40.0															
ORBIA*		14.84	23.21	56.4%	11.9%	-0.9%	31.2	115.3	2,100.0	5.8	13.6			1.3	182.7%	3.4	4.0	-2.8%	-0.7%	52.0	42.0																
<b>Siderurgia</b>																							<b>161.1</b>			<b>152.1</b>			<b>15.4</b>			<b>33.5</b>			<b>2.3</b>		
ICHB		169.54	183.00	7.9%	-0.3%	-2.2%	74.0	73.1	436.6	13.4	34.1			2.1	-51.8%	-13.4	-2.5	8.2%	6.4%	88.0	10.0	5.0															
SIMECB		174.99	-	-100.0%	-0.6%	-5.2%	87.1	79.0	497.7	17.1	33.1			2.5	-46.1%	G.I.	-4.7	18.2%	13.9%			64.0															
<b>Tiendas de Autoservicio</b>																							<b>1,207.8</b>			<b>1,222.8</b>			<b>21.1</b>			<b>41.3</b>			<b>7.1</b>		
CHDRAUB M		150.89	164.00	8.7%	-4.6%	20.4%	144.9	156.8	960.6	18.1	78.9			5.2	2.8%					93.0	99.0	88.0															
LACOMERUB C		42.05	51.00	12.2%	0.6%	28.2%	47.4	45.2	1,127.5	20.8	35.6			1.9	-9.7%	G.I.	-0.6	8.2%	5.8%	29.0	17.0	96.0															
SORIANAB M		25.73	31.00	-8.9%	1.3%	-13.2%	46.3	78.2	1,800.0	6.0	13.2			0.7	12.6%	4.7	1.1	4.7%	2.5%	52.0	91.0	20.0															
WALMEX* C		55.72	65.00	16.7%	-3.1%	1.5%	969.2	942.6	17,393.7	14.6	26.4			6.7	-14.9%					28.0	31.0	14.0															
<b>Tiendas Departamentales</b>																							<b>218.1</b>			<b>251.0</b>			<b>6.2</b>			<b>7.8</b>			<b>1.1</b>		
ELEKTRA*		372.21	-	-100.0%	0.3%	6.9%	78.0	74.3	209.5	5.4	3.4			0.8	-4.4%	7.0	1.0	-12.7%	-2.3%	13.0	33.0	15.0															
GPPI		42.00	-	-100.0%		-4.5%	15.9	19.5	377.8	3.3	5.6			0.7	32.3%	14.6	0.9	9.9%	4.4%																		
LIVEPOLC-1 C		92.54	153.00	65.3%	1.5%	-6.7%	124.2	149.5	1,342.2	7.0	10.9			1.3	20.3%					10.0	2.0	2.0															
<b>Transporte</b>																							<b>150.8</b>			<b>189.9</b>			<b>8.7</b>			<b>22.1</b>			<b>2.7</b>		
GMXT*		32.58	41.38	27.0%	-1.0%	0.1%	142.4	176.3	4,369.9	8.8	22.3			2.8	42.4%	11.4	0.9	16.7%	8.5%	54.0	70.0	34.0															
TRAXIONA		15.10	34.65	129.4%	-0.7%	-20.7%	8.5	13.6	560.4	6.4	18.5			0.9	83.0%	3.0	2.2	4.8%	1.9%	12.0	21.0	16.0															
<b>Turismo</b>																							<b>19.7</b>			<b>36.7</b>			<b>9.8</b>			<b>61.9</b>			<b>3.3</b>		
CIDMEGA*		29.29	-	-100.0%		-10.8%	2.0	4.2	67.6	6.2	7.3			0.4	34.2%	6.3	3.7	4.5%	2.7%	70.0																	
HCITY*		4.85	9.00	85.6%	-1.0%	8.5%	2.0	6.8	412.3	6.8	8.7			0.3	50.2%	1.7	4.6	0.1%	0.0%	56.0		91.0	31.0														
HOTEL*		3.55	5.00	40.8%		-9.0%	1.7	5.9	491.1	10.1	6.8			4.4	39.9%	4.8	2.3	4.4%	2.6%	28.0	76.0	48.0															
POSADASA		28.20	-	-100.0%		13.3%	14.0	19.9	495.9	12.9	86.2			0.6	97.4%	2.9	2.0	14.1%	2.1%	12.0																	
<b>Vivienda</b>																							<b>13.5</b>			<b>18.1</b>			<b>10.1</b>			<b>11.6</b>			<b>1.8</b>		
ARA*		3.24	6.22	92.0%	1.6%	1.3%	3.9	3.6	1,217.3	3.1	4.9			0.3	0.7%	G.I.	0.1	4.6%	2.9%	54.0	5.0	13.0															
CADUA		3.20	4.97	55.4%	-3.0%	-8.3%	1.0	4.2	310.9	3.4	1.2			0.2	33.5%	5.1	4.8	4.5%	2.0%	73.0	85.0	39.0															
VINTE*		30.80	55.00	78.6%	-5.2%	-5.2%	8.6	10.3	279.1	14.1	15.9			2.7	109.5%	8.6	5.3	12.5%	3.0%	80.0																	
<b>Varios</b>																							<b>44.6</b>			<b>69.3</b>			<b>6.0</b>			<b>11.8</b>			<b>2.0</b>		
BOLSAA M		38.02	42.00	10.5%	-0.7%	14.0%	21.2	18.1	559.2	7.0	7.0	7.1	12.4	12.5	12.1	3.0					93.0	89.0	86.0														
MEDICAB		45.00	76.00	68.9%	7.1%	32.4%	4.9	5.9	107.9	8.8	33.6			1.4	-14.1%	G.I.	0.3	27.9%	15.4%	69.0	99.0	67.0															
NEMAKA M		3.89	4.50	15.7%	4.0%	57.5%	12.0	36.2	3,078.1	2.7	3.0			0.3	86.5%					27.0	5.0	27.0															
PASAB		38.00	-	-100.0%			5.0	6.9	130.9	7.3	34.1			2.2	66.8%	4.2	1.6	10.1%	3.8%	53.0	47.0	60.0															
SPORT*		6.50	n.d.		-0.2%	1.9%	1.6	2.2	242.3	3.9	-66.0			1.7	6.8%	4.5	0.0	8.6%	11.7%	39.0	60.0	38.0															

UAFIDA = Utilidad de la Emisora o de la Entidad que cotiza en base al último precio conocido de la acción.  
 V.L. = Valor intrínseco 12M = Valor intrínseco a doce meses N.C. = No comparable G.I. = Gana intereses e = Estimado C = Compra M = Mantener V = Venta R = En revisión  
 M: Consenso de mercado  
 Percentil = Tiempo de 3 años

# DIRECTORIO

## Rodolfo Navarrete

Chief Economist Officer

[rnavarre@vector.com.mx](mailto:rnavarre@vector.com.mx)

01800 - 833. 6800 / x3646

## Luis Adrián Muñiz

Analista Economía Mexicana

[imuniz@vector.com.mx](mailto:imuniz@vector.com.mx)

01800 - 833. 6800 / x3777

## Alejandro Arellano Best

Analista Economía Internacional

[aarellan@vector.com.mx](mailto:aarellan@vector.com.mx)

01800 - 833. 6800 / x3154

## Georgina Muñiz

Analista Técnico

[gmuniz@vector.com.mx](mailto:gmuniz@vector.com.mx)

01800 - 833. 6800 / x3777

## Marco Antonio Montañez

Director de Análisis y Estrategia

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

[mmontane@vector.com.mx](mailto:mmontane@vector.com.mx)

01800 - 833. 6800 / x3706

## Marcela Muñoz Moheno

Analista Fundamental

Alimentos, Consumo, Comercio, Fibras

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

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

01800 - 833. 6800 / x3156

# DISCLOSURE

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

## Certificación de los Analistas

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

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

## Declaraciones relevantes

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

## Remuneración de Analistas

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

## Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses

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

## Tenencia de valores y otras revelaciones

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

## Guía para las recomendaciones de inversión

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

**COMPRA:** Rendimiento esperado en la emisora mayor al Benchmark

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

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

## Determinación del valor intrínseco

Datos al 31 de marzo de 2025

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