

<https://vectoranalysis.mx>

analisis@vector.com.mx

[@VectorAnalysis](#)

02 AGOSTO, 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

Esta semana se llevará a cabo la reunión de política monetaria de Banxico. No esperamos cambios en la tasa ante nuevos factores de preocupación.

Economía Internacional

La tasa de desempleo aumentó inesperadamente. La regla de Sahm indica que inició una recesión. La creación de empleo se moderó.

La Reserva Federal mantuvo su tasa de interés sin cambio. Se perfila un recorte en septiembre, pero luego de los datos laborales aumentan las dudas sobre la magnitud y cantidad de recortes para el resto del año.

Renta Variable

De máximos a históricos a importantes caídas. Como se esperaba, la Reserva Federal mantuvo sin cambios su política monetaria, para luego darse a conocer que en el mes de julio, se crearon menos empleos de lo esperado, situación que fue interpretada por el mercado como un posible error de política monetaria. Los mercados adicionalmente se han visto impactados por reportes corporativos del 2T24 negativos o bajas en las guías de emisoras como INTEL y AMZN, aun cuando empresas como META y AMD en días previos impulsaron las ganancias en los índices.

Análisis Técnico

El aumento en la aversión al riesgo acentúa las tendencias de corto plazo. Para los mercados accionarios eso ha significado extender la magnitud del ajuste iniciado el mes previo. En los índices de Estados Unidos la velocidad del descenso los ha acercado a zonas de demanda potencial importantes tanto por precio, como por el nivel del promedio móvil de 200 días. Estos Niveles podrían ser suficientes para detener la caída y dar lugar a una recuperación.

Sin embargo, los indicadores de velocidad siguen negativos y el riesgo es que la corrección principal aún no termine.

Renta Fija y Cambios

El mercado de renta fija local presentó una dinámica de empujamiento con movimientos a la baja de hasta 21 puntos base tras la decisión de Banco de México. Por su parte, el tipo de cambio presentó una depreciación sin destacar en el complejo de Latinoamérica.

Carteras modelo

Cartera modelo fundamental. De nuevo, retrocede menos que el benchmark

Cartera modelo técnica. Desempeño semanal por encima del benchmark.

EVENTOS Y PROYECCIONES

LUNES 29	MARTES 30	MIÉRCOLES 31	JUEVES 1	VIERNES 2
Italia: La balanza comercial de Italia excluyendo países miembros de la Unión Europea registró un superávit de 6.04 mil millones de euros en junio, arriba de los 5.91 mil millones de mayo	Eurozona: El PIB de la Eurozona habría crecido en 0.3% TaT en el 2T, según el primer estimado, arriba del 0.2% TaT esperado. El trimestre previo también aumentó en 0.3% TaT. En términos interanuales pasó de crecer en 0.5% AaA a 0.6% AaA	Estados Unidos: El índice del costo del empleo creció en 0.9% TaT en el 2T24, debajo del 1.0% esperado y del 1.2% del trimestre anterior. La Fed anunció que mantendría su tasa de interés sin cambio pero su comunicación adelanta un posible recorte en septiembre.	Estados Unidos: El PMI de Manufactura de ISM de julio es 46.8, debajo del 48.5 de junio y del 48.8 esperado. Este es el cuarto mes consecutivo con contracción. El PMI de S&P fue de 49.6 en julio, debajo del 51.6 del mes previo y marginalmente por arriba del 49.5 esperado.	Estados Unidos: La nómina no agrícola creció en 114k empleos en julio, debajo de los 176k empleos esperados y de los 179k del mes previo. Lo más llamativo del reporte es que la tasa de desempleo aumentó de 4.1% en junio a 4.3% en julio, cuando se esperaba que se mantuviera sin cambio.
Venezuela: Según los resultados oficiales, Nicolás Maduro habría ganado las elecciones de su país, con 51.2% de los votos, frente a los 44.2% de su rival, Edmundo González.	Alemania: El IPC de Alemania creció 0.3% MaM y 2.3% AaA en julio, según el dato preliminar. Se esperaba un incremento de 0.3% MaM y 2.2% AaA. En junio creció en 0.1% MaM y 2.2% AaA. Se observa poco cambio.	Eurozona: Según el dato preliminar el IPC no creció MaM en julio, con lo que su incremento interanual se ubicó en 2.6% AaA. En junio creció 0.2% MaM y 2.5% AaA.	Eurozona: El PMI de Manufactura de la Eurozona fue 45.8 en julio, igual que en junio y por arriba del 45.6 esperado. Tanta producción cómo nuevas órdenes se contrajeron más que el mes previo.	Francia: La producción industrial de Francia aumentó en 0.8% MaM, debajo del 1.0% MaM esperado, luego de haber decrecido 2.2% MaM en mayo.
Japón: La tasa de desempleo retrocedió marginalmente, de 2.6% en mayo a 2.5% en junio. Se esperaba que no cambiara.	Estados Unidos: Se registraron 8.184 millones de vacantes laborales en junio, arriba de las 8.020 millones esperadas. El dato de mayo se revisó al alza, de 8.140 a 8.230 millones.	Japón El Banco de Japón sorprendió al elevar su tasa de interés, de 0.1% a 0.25%; se esperaba que la mantuviera sin cambios. Se reducirá la compra de bonos del gobierno japonés en JPY 400,000 millones por trimestre hasta 2026.	Reino Unido: El Banco de Inglaterra recortó su tasa de interés en 25 p.b., como se esperaba. Llevaron la tasa, de 5.25% a 5.0%. La decisión fue dividida, con cinco votos por recorte y cuatro por mantener.	Italia: La producción industrial de Italia aumentó en 0.5% MaM en junio. Se esperaba que no creciera MaM, luego de haber aumentado en 0.5% MaM en mayo.

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	TIIE
1-2024	133.56	0.89%	4.88%	11.29	17.16	11.50
2-2024	133.68	0.09%	4.40%	11.05	17.06	11.50
3-2024	134.07	0.29%	4.42%	11.02	16.53	11.44
4-2024	134.34	0.20%	4.65%	10.97	17.09	11.25
5-2024	134.09	-0.19%	4.69%	11.01	16.48	11.30
6-2024	134.59	0.38%	4.98%	10.79	18.48	11.13
7-2024	135.99	1.04%	5.56%	10.74	18.40	11.12
8-2024	136.43	0.32%	5.31%	10.70	18.20	11.04
9-2024	136.93	0.37%	5.24%	10.53	18.40	10.85
10-2024	137.63	0.51%	5.38%	10.56	18.30	10.88
11-2024	138.54	0.66%	5.40%	10.47	18.30	10.92
12-2024	139.16	0.45%	5.13%	10.24	18.30	10.63

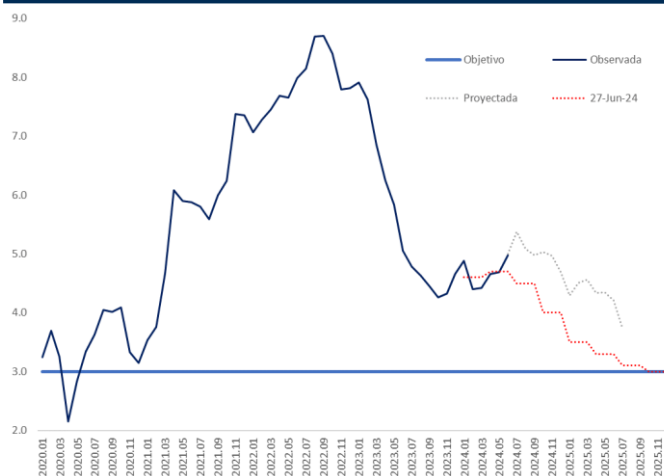
ECONOMÍA MEXICANA

Aguardando a Banxico

Banxico llevará a cabo su reunión de política monetaria en circunstancias especiales

- La inflación general rebotó peligrosamente
- La inflación subyacente podría haber llegado a su piso
- Estados Unidos podría haber entrado en recesión con los consiguientes efectos negativos sobre la economía mexicana.

Trayectoria de la inflación en México (Variación % anual)



Fuente: Vector Análisis con información de Banxico

PIB por componentes en México (Índice 2019 = 100)



Fuente: Vector Análisis con información del INEGI y Banxico

Esta semana se llevará a cabo la quinta reunión de política monetaria del Banco de México (Banxico). No se esperan cambios en la tasa de interés de referencia, a pesar de las últimas señales que indican que el banco central estadounidense podría acelerar la reducción de sus tasas si no quiere enfrentar una recesión.

El principal desafío es el comportamiento de la inflación general en México. Como se sabe, esta ha estado rebotando, alcanzando niveles de 5.61% en la primera mitad de julio, lejos del objetivo del 3.0%. Este aumento ha deteriorado las expectativas inflacionarias a corto plazo. Así, según los resultados de la encuesta de julio de Banxico, la inflación esperada para el cierre de este año pasó de 4.23% a 4.58%, en tanto que la estimada para 2025, subió de 3.76% a 3.83%, y para 2026, de 3.65% a 3.72%. A pesar de ello, la inflación general promedio esperada para los próximos uno a cuatro años se mantuvo sin cambios en 3.70%, y en 3.60% la esperada para los próximos cinco a ocho años, aunque ambas cifras están por encima del objetivo del 3.0%. Este resultado obligará al banco central a realizar una de las revisiones más significativas de la trayectoria esperada de la inflación en los próximos meses, con el riesgo de agravar el deterioro de las expectativas inflacionarias. Es probable que eleve la inflación estimada para el tercer trimestre de este año en 60 puntos básicos y en alrededor de un punto porcentual para los siguientes trimestres.

En cuanto a la inflación subyacente, existe un consenso generalizado de que su descenso ha tocado fondo. Así lo reconocen algunas autoridades del banco, así como el promedio de los economistas encuestados en julio por Banxico, quienes creen que cerrará este año en 3.97%, después de ubicarse en 4.02% en la primera quincena de julio.

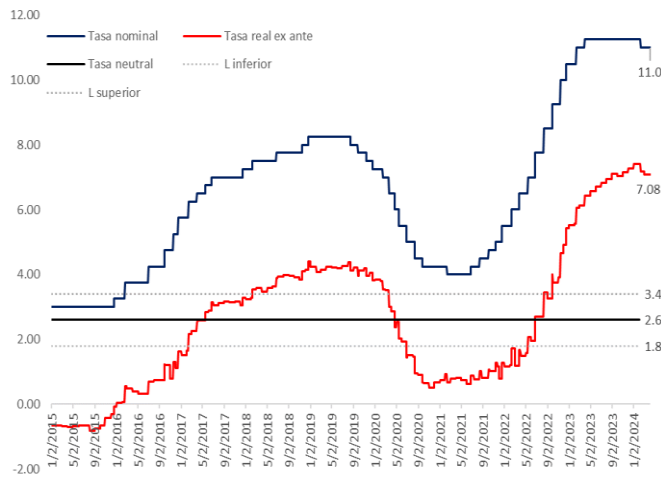
Esto sugiere que, si se espera una disminución inflacionaria en los próximos meses, esta deberá provenir de la inflación no subyacente (que incluye productos con precios volátiles, como frutas, verduras y energía), la cual ha aumentado significativamente en los últimos meses y probablemente también se encuentra cerca de su techo.

Un factor que también influirá en la toma de decisiones del Banco de México es el debilitamiento de la economía estadounidense, que, según algunos indicadores, habría entrado en recesión en julio. Esto afecta a nuestra economía principalmente a través de las exportaciones. Sin embargo, como ha señalado el subgobernador Jonathan Heath, la demanda interna y el mercado laboral en México aún se mantienen sólidos.

Contrariamente a la discusión que se ha dado recientemente sobre la

ECONOMÍA MEXICANA

Tasa de referencia en México (en por ciento anual)



Fuente: Vector Análisis con información de Banco de México.

debilidad de la economía mexicana tras conocerse que el PIB apenas creció 1.1% anual en el segundo trimestre (2.2% con base a cifras originales), esta debería haberse centrado en cómo nuestra economía sigue creciendo a pesar de la debilidad estadounidense y, en particular, la de su sector industrial y manufacturero. La explicación se encuentra en la fortaleza que aún observa nuestro mercado interno, mismo que podría reforzarse en los próximos meses.

La depreciación del peso podría favorecer el avance de algunas de nuestras exportaciones, aunque es importante reconocer que, actualmente, el efecto predominante es la caída en la demanda de nuestros productos debido a la debilidad estadounidense. Esta depreciación también podría contrarrestar el fuerte crecimiento de las importaciones de bienes de consumo y de inversión.

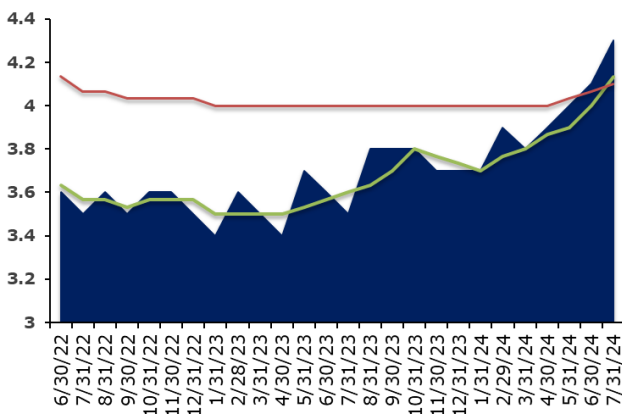
Además, al cierre de la semana pasada, la depreciación representó un incremento de alrededor del 15% en el ingreso nominal en pesos de las personas que reciben remesas, lo que podría destinarse en su totalidad a incrementar el consumo, generando presión sobre los precios, especialmente en servicios, que es lo que más preocupa a Banxico. Finalmente, las cifras de las remesas de los trabajadores mexicanos en el exterior alcanzaron un récord histórico en junio de este año, sumando 6,213 millones de dólares, lo que sugiere una relación directa entre la depreciación del peso y el volumen de estas remesas.

COMENTARIO INTERNACIONAL

La tasa de desempleo aumentó inesperadamente. La regla de Sahm indica que inició una recesión. La creación de empleo se moderó.

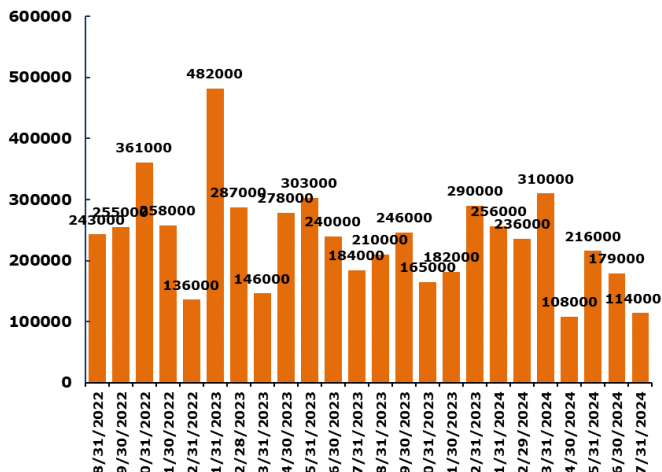
La Reserva Federal mantuvo su tasa de interés sin cambio. Se perfila un recorte en septiembre, pero luego de los datos laborales aumentan las dudas sobre la magnitud y cantidad de recortes para el resto del año.

Estados Unidos: Tasa de desempleo
(Porcentaje)



Fuente: Reuters y Vector Análisis

Estados Unidos: Nómina no agrícola
(Variación mensual)



Fuente: Reuters

La semana que terminó estuvo cargada de información de política monetaria.

La Reserva Federal de los Estados Unidos mantuvo su tasa de interés sin cambios, como se esperaba, en el rango entre 5.25% y 5.5%. La principal duda del mercado era si la Fed usaría esta reunión para “preparar el terreno” para un recorte en septiembre. De un modo muy tímido, así fue.

En el comunicado, donde se sustituyó la frase “el Comité se mantiene altamente atento a los riesgos inflacionarios” por “el Comité se mantiene atento a ambas partes del mandato dual”. En la conferencia posterior, el chair Powell, dijo que los riesgos sobre ambas partes del mandato estaban parejas.

Por meses, el énfasis desde la Fed ha estado en el aspecto inflacionario, que les llevó a aumentar la tasa a un ritmo no visto en décadas. En este proceso, el mercado laboral llegó a ser una preocupación por un posible sobrecalentamiento, lo que fomentaba que la postura monetaria fuera restrictiva. En los últimos tres meses, las presiones inflacionarias disminuyeron y el mercado laboral se distendió. Fue un largo periodo en el que el énfasis estuvo en la inflación, prácticamente al mismo tiempo que la Fed anunciaba que el balance estaba parejo. Parece que los datos obligan a la Fed a recargar la atención en el empleo.

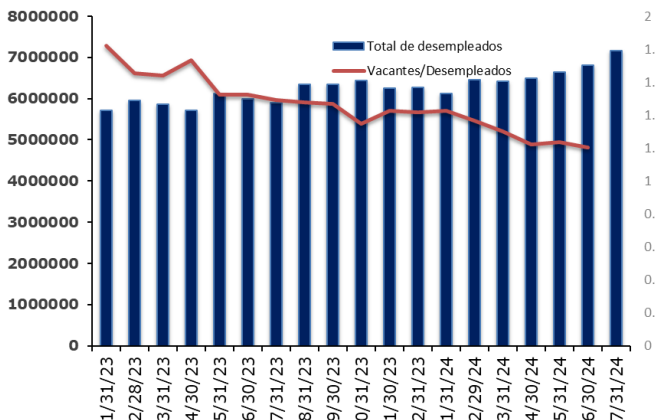
En la conferencia posterior a la decisión, el chair Powell dijo que el mercado laboral se ha normalizado, luego de estar sobrecalentado, y que sigue sano. Se le preguntó sobre la regla de Sahm, que indica que cuando el promedio móvil de tres meses de la tasa de desempleo rebasa su mínimo de los últimos doce meses por 0.50% inicia una recesión, porque la reunión fue previa a la publicación de la nómina no agrícola, en la que parecía probable que este criterio se cumpliera. La pregunta era especialmente relevante porque un ex miembro del FOMC escribió semanas antes que se debería de recortar la tasa, precisamente con este factor en mente.

Powell dijo que estaba consciente de la regularidad estadística, y que se mantienen atentos a señales de un súbito debilitamiento, pero que esto era algo que todavía no veían. También resaltó que luego de la pandemia varias “reglas” se habían incumplido, como la inversión de la curva de rendimientos, como un reflejo de que estamos en tiempos inusuales.

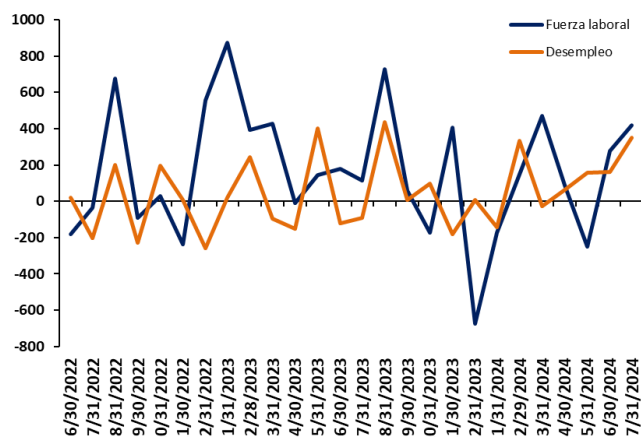
La misma Claudia Sahm, inventora de la regla, habló sobre esta inusualidad. Distinguió entre tres grupos de personas que conforman a los desempleados: los despedidos, los que dejan su puesto y los que entran al mercado laboral. Explicó que los dos primeros no se han comportado diferente a como lo han hecho en recesiones pasadas, pero sí el tercero. Dada esta divergencia, aconseja tomar la regla con cautela, pero no desestimarla por completo.

Un recorte en esta reunión era algo poco esperado por el mercado, pero que varios economistas discutieron. Powell compartió que esta posibilidad fue

COMENTARIO INTERNACIONAL

Estados Unidos: Total de desempleados y vacantes laborales
(Miles)

Fuente: Reuters

Estados Unidos: Total de desempleados y fuerza laboral
(Miles, variación mensual)

Fuente: Reuters

discutida en la reunión del miércoles. También adelantó que la discusión sería mejor retratada en las minutas.

Luego de la reunión, se publicó la nómina no agrícola, que aumentó en 114,000 empleos en julio, debajo de los 176,000 empleos esperados y de los 179,000 del mes previo. El empleo sigue aumentando, aunque a un menor ritmo. Se esperaba que la tasa de desempleo permaneciera en 4.1%, pero aumentó a 4.3%. Es relevante porque llevaba el promedio móvil de tres meses a 4.13%. El mínimo del promedio móvil de los últimos doce meses es 3.6%.

Antes de la publicación del dato, Claudia Sahm dijo que aunque el número de personas despedidas y de personas que dejan su trabajo no ha tenido un comportamiento diferente al de episodios recesivos diferentes, el número de personas que entran a la fuerza laboral, sí, lo que no es indicio de debilidad y por esto su regla debe tomarse con cautela, mas no desestimarse. La regla de Sahm ha atinado correctamente todas las recesiones y sólo en dos ocasiones erró en el mes en el que comenzó la recesión: en 1959, el criterio se cumplió en diciembre, y la recesión empezó hasta abril, y en 1969 se activó en octubre, y la recesión inició en diciembre.

Luego de la decisión, la misma Sahm dijo que aunque se cumplió el criterio, no necesariamente había empezado la recesión, pero sí le parece el preámbulo de un debilitamiento del mercado. Agregó que no se debe dar demasiado peso a un solo dato, pero que la dinámica de empleo no es un dato, sino varios meses y un incremento marcado.

Vale la pena señalar que el reporte de julio mostró un aumento mayor en la cantidad de personas en la fuerza laboral (420k) que de las personas desempleadas (352k). Además, siguen creándose empleos. Esto está en línea con la idea del chair Powell de que el aumento en desempleo no indica la misma debilidad que en otros episodios, pero la desaceleración es innegable.

Las vacantes laborales también dieron señales de debilitamiento: se moderaron de 8.230 millones en mayo a 8.184 millones en julio, debajo de las 8.020 millones esperadas. Con esto, el total de vacantes sobre desempleados pasó de 1.23 a 1.20. La demanda y oferta laboral llevan un tiempo acercándose a un mejor balance. Aunque aún rebasa la primera, este emparejamiento eleva la preocupación sobre un empeoramiento súbito.

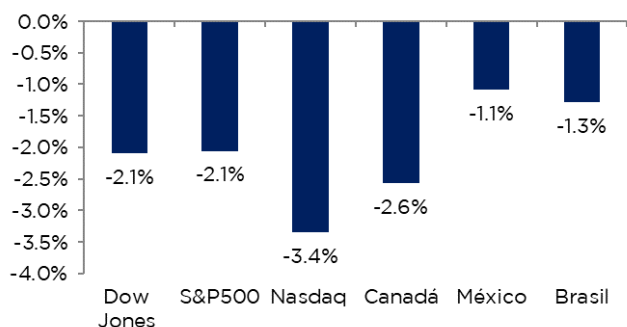
La próxima semana tendrá pocos indicadores económicos relevantes. Nuestra atención estará en la comunicación de la Fed. La principal pregunta es cómo reaccionarán ante el aumento en desempleo y cuánta disposición tendrá para actuar con fuerza ante una posible recesión. De momento, parece que un recorte en septiembre es lo más probable. Las incógnitas son la magnitud y cantidad de recortes después de esa reunión.

RENTA VARIABLE

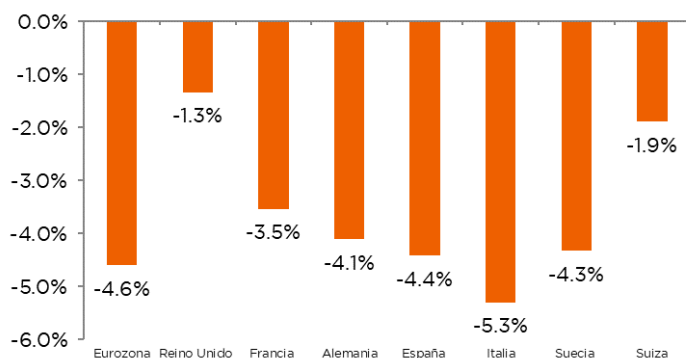
De máximos a históricos a importantes caídas

En México el índice S&P BMV IPC cerró la semana en 52,242 unidades registrando un retroceso de -1.09% en MXN, y de -4.78% en USD. En lo que va de 2024, el índice S&P BMV IPC acumula un retroceso de -8.96% en MXN y de -19.45% en USD.

Desempeño semanal de los principales índices accionarios en América



Desempeño semanal de los principales índices accionarios en Europa



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Contexto internacional

Como se esperaba, la Reserva Federal mantuvo sin cambios su política monetaria, para luego darse a conocer que en el mes de julio, se crearon menos empleos de lo esperado, situación que fue interpretada por el mercado como un posible error de política monetaria. Los mercados adicionalmente se han visto impactados por reportes corporativos del 2T24 negativos o bajas en las guías de emisoras como INTEL y AMZN, aun cuando empresas como META y AMD en días previos impulsaron las ganancias en los índices. De esta manera, los principales índices registraron el viernes el mayor retroceso diario desde 2020. También Han resurgido las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, tras el asesinato de Fuad Shukr uno de los comandantes líderes de Hezbollah por parte de Israel, horas más tarde fue asesinado Ismail Haniyeh, lider político de Hamas. Varias aerolíneas internacionales han suspendido los vuelos a Israel. En el agregado semanal, el índice Nasdaq mostró un retroceso de -3.4%, en tanto que el índice S&P500 bajó -2.06% y el Dow Jones cayó en -2.10%. Por su parte, el VIX aumentó +42.7% durante los cinco días previos cerrando en 23.3 puntos. El oro alcanzó un nuevo máximo histórico al cerrar en USD 2,443.24 por onza.

En Europa las bolsas registraron bajas generalizadas sobresaliendo las caídas de los índices en Italia y el Euro Stoxx. El Banco de Inglaterra decidió recortar en 25 pbs a 5.0% su tasa de interés de referencia por primera ocasión en 4 años, tal y como se anticipaba por el mercado. Cerca del 50% de las empresas en Europa han presentado resultados corporativos del 2T24, siendo que éstos superado en 60% las expectativas, sobrepasando el promedio de largo plazo de 55%.

En Asia las bolsas, a excepción de Australia presentaron también bajas generalizadas destacando la corrección de más de 4% del índice Nikkei. Cabe señalar que en la semana el Banco Central de Japón decidió incrementar su tasa de interés de referencia en 15 pbs a 0.25%, alcanzando su mayor nivel en 15 años, a la vez que presentó un plan detallado para reducir el ritmo de recompra masiva de bonos. Lo anterior alteró los mercados cambiarios internacionales significativamente, ya que se esperaba que decidiera mantener sin cambios su política monetaria.

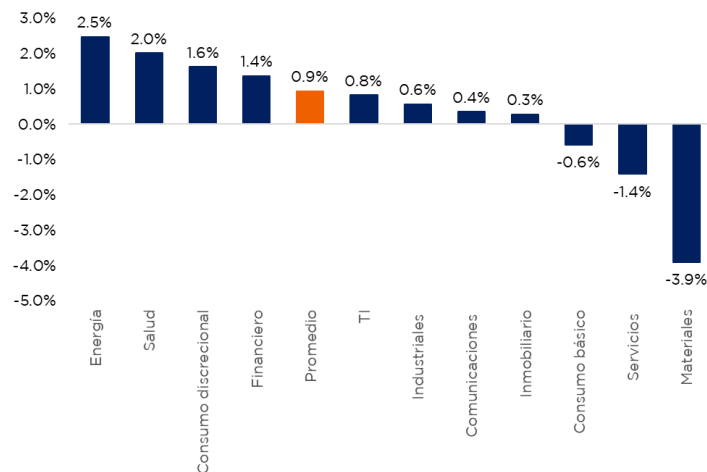
Marcela Muñoz Moheno 01800-833-6800 / x3156

[@VectorAnálisis](#)

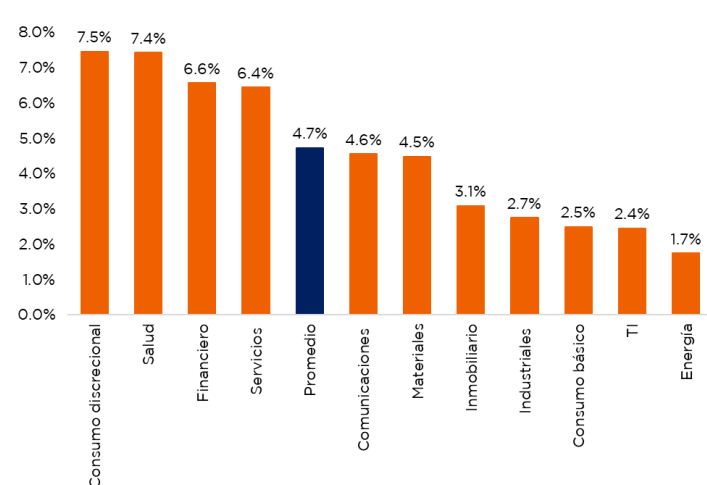
mmunoz@vector.com.mx

RENTA VARIABLE

Sorpesa en ingresos por sector S&P500 2T24 (Var % anual)



Sorpesa en utilidad neta por sector S&P500 2T24 (Var % anual)



Eventos y catalizadores para esta semana.

Esta semana la actividad bursátil en Estados Unidos se verá impulsada por la publicación de resultados corporativos de 83 emisoras que integran la muestra del índice S&P500 y Nasdaq 100, la publicación de datos finales del PMI e ISM del mes de julio, así como la balanza comercial de junio.

Para México, se espera que se den a conocer las cifras de inflación correspondientes al mes de julio, a la vez que se tendrá el jueves decisión de política monetaria por parte de Banco de México. También se espera se publiquen los datos de producción industrial de junio.

Temporada de reportes corporativos del 2T24 en Estados Unidos.

Al 02 de agosto de 2024, un total de 376 emisoras que integran la muestra del índice S&P 500 y representan el 75% del total de empresas, habían presentado resultados corporativos del 2T24.

Las emisoras han reportado una sorpresa positiva en ingresos de +0.9%. En cuanto a las utilidades, éstas presentan una sorpresa positiva de +4.7%. A detalle, destacan las sorpresas del sector de consumo discrecional, salud, financiero y de servicios.

Es importante señalar que las expectativas mixtas o blended apuntan a que los ingresos muestren un crecimiento de +5.7% AaA y la utilidad neta aumente en 12.25% en el 2T24, lo cual compara positivamente con las expectativas iniciales de incremento de +5.0% AaA en ingresos y de +9.0 AaA en la utilidad neta.

Para esta semana se esperan los reportes corporativos de emisoras como: Tyson Foods, Caterpillar, Marathon Petroleum, Super Micro Computer, Yum! Brands, Devon Energy, Airbnb, CVS, Walt Disney, Ralph Lauren, Occidental Petroleum, Eli Lilly e Insulet , entre otras empresas.

RENTA FIJA

Expectativas de política monetaria en Estados Unidos provocan disminuciones importantes en tasas

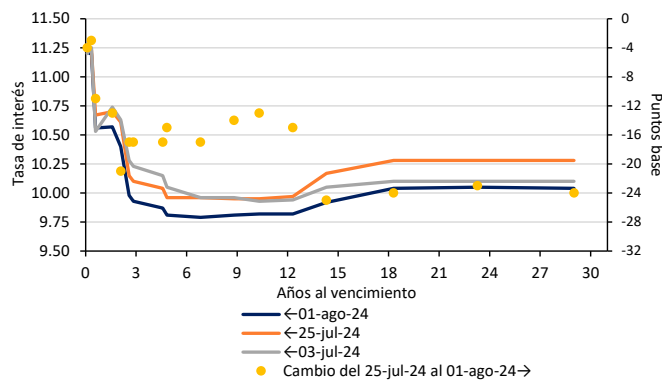
La próxima semana, Banco de México a nombre del Gobierno Federal subastará Cetes a 28, 91, 182 y 350 días, Bondes F a 2 y 5 años, Mbonos a 10 años y Udibonos a 3 años.

Título	Monto (Millones)	Clave de la emisión	Plazo (Días)	Tasa cupón
CETES	10,000	BI240905	28	N.A.
CETES	10,000	BI241107	91	N.A.
CETES	15,800	BI250206	182	N.A.
CETES	15,500	BI250724	350	N.A.
BONDES F 2A jul-26	10,700	LF260723	714	N.D.
BONDES F 5A jul-29	2,500	LF290719	1806	N.D.
BONOS 10A nov-34	18,000	M 341123	3759	7.75%
UDIBONOS 3A dic-26	UDIS 900	S 261203	847	3.00%

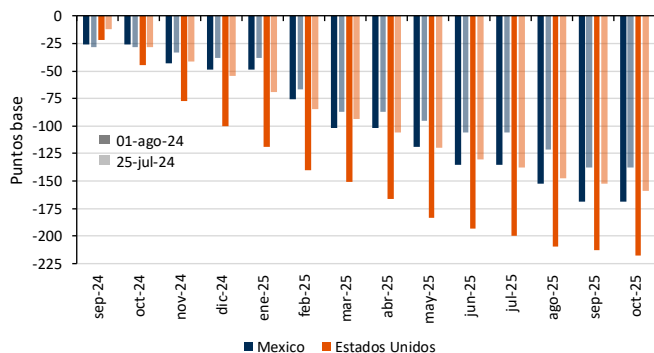
N.A.: No aplica

N.D.: No disponible

Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



Expectativas de los movimientos de política monetaria a cierre de mes en México y en Estados Unidos



Nota: Las expectativas para México fueron calculadas con las tasas implícitas en los swaps de TIIE. Las expectativas para Estados Unidos fueron calculadas con los precios en los futuros de los fondos federales. Para el cálculo de los movimientos implícitos en México se utilizó la tasa de referencia de Banco de México; mientras que para Estados Unidos se utilizó la tasa efectiva de los fondos federales.

Estrategia de Renta Fija

El mercado de renta fija local presentó una dinámica de aplanamiento con disminuciones generalizadas de hasta 25 puntos base. Dentro de los principales catalizadores que impulsaron al mercado de tasas se encuentra la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, en donde mantuvo sin cambios su postura monetaria y dejaron la puerta abierta para una disminución en la tasa durante la decisión de septiembre, mientras que la publicación la tasa de desempleo y el cambio en la nómina no agrícola impulsó fuertemente la expectativa de mayores recortes ante la posibilidad de una fuerte desaceleración económica.

En este sentido, las expectativas de política monetaria implícitas en los instrumentos de mercado apuntan a recortes en la tasa de interés mucho más pronunciados durante 2024 para Estados Unidos, en donde se esperan disminuciones de hasta 100 puntos base. Para México, la expectativa de recortes se revisó ligeramente al esperar mayores recortes, pero aun por debajo del ritmo de la Reserva Federal.

La próxima semana, en Estados Unidos destaca la publicación de PMI de servicios y compuesto, el ISM de servicios y datos de empleo; mientras que en México resalta la publicación de la inflación, la producción industrial y la decisión de política monetaria de Banco de México en donde el consenso del mercado anticipa una disminución de 25 puntos base a 10.75% y en donde se espera una decisión dividida y muy cerrada.

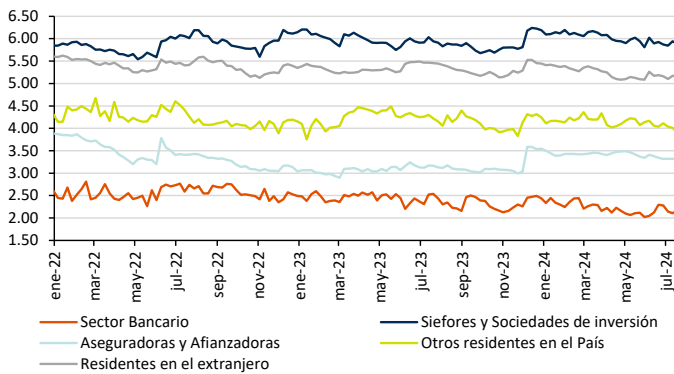
En términos prospectivos, en el corto plazo presentamos un ligero sesgo negativo ante la baja tan importante de las tasas de interés en los últimos días, aunque con un sesgo táctico aprovechando la volatilidad del mercado. Mientras que, de largo plazo, existe un potencial importante de observar ganancias de capital ante el ciclo esperado de recortes de Banco de México, y es por eso que se recomienda mantener exposición en los Mbonos, con especial énfasis al sector de 3 a 10 años.

TENENCIAS DE VALORES GUBERNAMENTALES POR SECTOR

En cuanto a tenencias por sector en la semana del 11 al 18 de julio de 2024, los inversionistas extranjeros presentaron un flujo de salida por 16,853 millones de pesos en Mbonos y Udibonos, los cuales estuvieron segregados por salidas en la curva nominal por 7,374 millones de pesos y salidas por 9,480 millones de pesos en la curva real. La duración del portafolio de inversionistas extranjeros en la curva nominal se mantuvo en 5.17, y en 6.37 en la curva real.

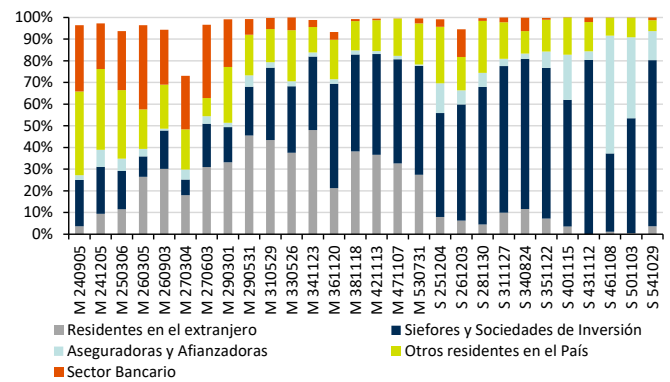
Para el sector de Sociedades de Inversión y Afores, se presentó un flujo de entrada de 32,071 millones de pesos, en donde se observó una entrada de 19,983 millones de pesos en los Mbonos y una entrada de 12,088 millones de pesos en los instrumentos indexados a la inflación. La duración del portafolio de Mbonos de este sector disminuyó en 0.05 al pasar de 5.94 a 5.89; mientras que la duración del portafolio de Udibonos disminuyó 0.03 al pasar de 8.82 a 8.79.

Duración del portafolio de Mbonos por sector



Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México

Porcentaje de la tenencia por sector



Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México

Sector Bancario

MBONOS														
Emision	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
M 231207	0	0	0	50,400	0	0	-50,400	0.00	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	-1.85
M 240905	82,824	88,158	58,951	62,103	-5,334	23,873	20,721	0.01	0.02	0.02	0.12	-0.23	-0.13	-5.33
M 241205	43,269	41,907	64,145	63,609	1,362	-20,875	-20,340	0.02	0.02	0.05	0.15	-0.03	-1.24	-6.43
M 250306	30,250	32,664	29,582	58,177	-2,414	668	-27,927	0.03	0.03	0.03	0.16	-0.21	-0.18	-6.91
M 260305	156,415	186,028	134,045	86,749	-29,613	22,370	69,665	0.32	0.36	0.34	0.38	-4.76	2.35	2.98
M 260903	66,526	74,575	71,255	12,857	-8,049	-4,729	53,669	0.17	0.18	0.23	0.06	-1.67	-1.41	9.07
M 270304	95,934	136,376	74,270	88,448	-40,441	21,664	7,487	0.31	0.41	0.29	0.52	-9.71	4.52	-5.36
M 270603	112,371	92,916	59,994	53,337	19,455	52,376	59,034	0.39	0.30	0.25	0.33	4.70	12.74	10.76
M 290301	52,353	48,163	30,795	0	4,191	21,558	52,353	0.26	0.23	0.19	0.00	1.40	7.62	19.00
M 290531	19,788	18,037	16,045	7,542	1,750	3,743	12,246	0.11	0.09	0.10	0.06	0.63	1.34	4.24
M 310529	20,937	17,053	19,804	26,143	3,884	1,133	-5,206	0.15	0.11	0.17	0.28	1.94	0.46	-4.25
M 330526	18,537	18,351	20,218	6,208	186	-1,681	12,330	0.16	0.15	0.21	0.08	0.05	-1.15	7.19
M 341123	5,554	6,210	5,072	2,502	-656	482	3,052	0.05	0.05	0.06	0.03	-0.46	0.29	1.90
M 361120	3,007	1,745	1,713	1,261	1,261	1,293	1,746	0.03	0.02	0.02	0.02	0.87	0.89	1.15
M 381118	2,004	3,388	3,190	4,465	-1,383	-1,186	-2,461	0.02	0.03	0.04	0.07	-1.09	-0.94	-2.17
M 421113	2,718	3,290	8,780	4,332	-572	-6,062	-1,613	0.03	0.04	0.13	0.08	-0.52	-5.31	-1.69
M 471107	103	1,020	2,683	6,583	-917	-2,580	-6,481	0.00	0.01	0.04	0.12	-0.85	-2.39	-6.50
M 530731	6,651	3,782	8,514	2,813	2,870	-1,862	3,839	0.09	0.05	0.13	0.05	2.64	-1.79	3.31
Total	719,242	773,663	609,056	537,528	-54,421	110,186	181,714	2.16	2.10	2.30	2.54	-7.29	15.69	19.10

UDIBONOS														
Emision	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
\$ 231116	0	0	0	15,840	0	0	-15,840	0.00	0.00	0.00	0.12	0.00	0.00	-0.51
\$ 251204	8,236	5,633	5,968	3,734	2,603	2,269	4,503	0.13	0.11	0.13	0.20	0.33	0.26	0.25
\$ 261203	45,588	37,099	36,581	5,799	8,490	9,007	39,789	1.25	1.18	1.28	0.43	1.85	1.79	8.47
\$ 281130	5,116	3,280	2,736	1,867	1,836	2,380	3,250	0.25	0.18	0.17	0.21	0.72	0.93	1.13
\$ 311127	10,672	8,315	6,802	5,025	2,357	3,870	5,647	0.85	0.76	0.67	0.87	1.52	2.50	3.28
\$ 340824	4,084	3,810	6,338	0	274	-2,254	4,084	0.40	0.43	0.77	0.00	0.21	-1.82	3.29
\$ 351122	3,073	2,714	2,463	333	360	610	2,740	0.33	0.33	0.33	0.07	0.31	0.53	2.37
\$ 401115	73	74	220	2,683	-1	-146	-2,609	0.01	0.01	0.04	0.78	0.00	-0.17	-3.23
\$ 431112	3,810	4,861	4,974	5,140	-1,051	-1,164	-1,330	0.62	0.91	1.00	1.73	-1.42	-1.55	-2.22
\$ 501103	481	1,458	253	1,658	-977	228	-1,177	0.09	0.31	0.06	0.63	-1.49	0.34	-1.95
\$ 541029	877	3,102	0	0	-2,225	877	877	0.17	0.71	0.00	0.00	-3.63	1.41	1.41
Total	82,307	71,505	66,423	42,364	10,802	15,884	39,943	4.14	5.16	4.46	5.15	-2.81	4.50	12.30

TENENCIAS DE VALORES GUBERNAMENTALES POR SECTOR

Sociedades de Inversión y Afores

MBONOS														
Emission	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
M 231207	0	0	0	34,627	0	0	-34,627	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	-1.27
M 240905	58,044	49,574	57,952	34,700	8,470	92	23,344	0.01	0.01	0.01	0.03	0.02	-0.43	-2.83
M 241205	44,629	53,105	32,722	29,085	-8,476	11,907	15,543	0.01	0.02	0.01	0.03	-0.41	0.20	-2.02
M 250306	19,531	21,563	26,369	31,076	-2,032	-6,838	-11,545	0.01	0.01	0.01	0.04	-0.16	-0.60	-3.49
M 260305	38,006	38,015	40,218	72,526	-9	-2,212	-34,520	0.04	0.05	0.05	0.16	-0.08	-0.62	-11.27
M 260903	46,484	30,726	40,874	8,375	15,758	5,611	38,109	0.07	0.05	0.06	0.02	2.90	0.76	6.50
M 270304	28,174	33,880	37,181	55,184	-5,706	-9,007	-27,011	0.05	0.06	0.07	0.16	-1.40	-2.36	-10.73
M 270603	66,486	66,560	72,804	97,893	-74	-6,318	-31,406	0.13	0.14	0.15	0.30	-0.16	-2.10	-15.37
M 290301	38,687	38,870	30,227	0	-184	8,459	38,687	0.11	0.11	0.09	0.00	-0.16	2.87	14.04
M 290531	61,927	61,296	61,242	63,695	630	685	-1,768	0.19	0.19	0.19	0.27	0.09	-0.15	-4.90
M 310529	134,749	134,306	135,321	134,759	443	-572	-10	0.54	0.55	0.56	0.72	-0.15	-1.13	-8.23
M 330526	97,609	94,966	96,179	66,214	2,643	1,430	31,395	0.47	0.47	0.48	0.42	1.31	0.29	15.39
M 341123	57,898	55,252	51,510	34,502	2,646	6,388	23,396	0.31	0.30	0.28	0.24	1.55	3.96	13.72
M 361120	40,090	38,227	38,583	28,690	1,863	1,508	11,400	0.22	0.22	0.22	0.20	1.12	0.83	6.40
M 381118	95,378	96,956	97,230	83,162	-1,578	-1,852	12,216	0.58	0.61	0.61	0.65	-1.68	-2.02	4.58
M 421113	165,899	163,771	164,144	114,197	2,128	1,755	51,702	1.13	1.15	1.15	1.00	0.78	0.51	37.02
M 471107	126,467	127,285	127,351	112,206	-818	-883	14,261	0.92	0.95	0.94	1.06	-1.80	-1.61	3.87
M 530731	147,857	143,579	138,712	63,756	4,278	9,145	84,101	1.09	1.08	1.04	0.61	2.89	7.69	72.30
Total	1,267,914	1,247,931	1,248,618	1,064,646	19,983	19,296	203,267	5.89	5.94	5.93	5.94	4.67	6.09	113.71

UDIBONOS														
Emission	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
S 231116	0	0	0	75,875	0	0	-75,875	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	-2.43
S 251204	116,574	120,986	126,902	154,216	-4,412	-10,328	-37,642	0.08	0.08	0.09	0.20	-0.81	-2.26	-19.07
S 261203	190,120	184,912	190,227	139,487	5,209	-107	50,633	0.21	0.21	0.22	0.26	0.81	-1.30	-1.27
S 281130	248,087	246,400	250,517	255,814	1,687	-2,430	-7,727	0.48	0.49	0.50	0.72	0.23	-2.60	-24.51
S 311127	335,589	332,729	336,014	242,188	2,860	-426	93,401	1.08	1.08	1.09	1.04	1.24	-1.78	41.15
S 340824	45,747	44,430	31,207	0	1,317	14,540	45,747	0.18	0.18	0.12	0.00	0.97	11.70	36.86
S 351122	267,247	267,700	269,174	249,714	-453	-1,927	17,533	1.15	1.16	1.16	1.38	-1.13	-2.46	-3.41
S 401115	218,576	218,180	220,501	207,189	396	-1,925	11,387	1.24	1.25	1.25	1.49	-0.28	-2.26	-3.29
S 461108	119,534	118,385	119,843	109,440	1,149	-309	10,094	0.82	0.82	0.83	0.95	1.05	-1.17	4.42
S 501103	292,887	292,041	295,343	221,820	847	-2,456	71,067	2.18	2.20	2.21	2.09	-1.51	-5.67	85.31
S 541029	52,445	51,104	46,063	0	1,341	6,381	52,445	0.42	0.41	0.37	0.00	1.37	10.15	84.43
Total	2,031,686	2,019,597	2,029,603	1,713,682	12,088	2,082	318,004	8.79	8.82	8.78	8.62	4.31	3.79	309.48

Aseguradoras

MBONOS														
Emision	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
M 231207	0	0	0	17,187	0	0	-17,187	0.00	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00	-0.63
M 240905	5,927	5,648	5,045	8,101	279	882	-2,175	0.01	0.01	0.01	0.07	-0.01	-0.03	-0.76
M 241205	16,349	17,846	18,716	20,283	-1,497	-2,367	-3,934	0.05	0.05	0.06	0.22	-0.09	-0.22	-1.96
M 250306	6,268	6,268	5,037	8,166	0	1,231	-1,898	0.03	0.03	0.03	0.10	-0.01	0.04	-0.85
M 260305	13,928	14,335	14,330	12,837	-407	-402	1,091	0.16	0.16	0.17	0.25	-0.09	-0.16	-0.93
M 260903	2,233	3,098	2,246	36	-864	-13	2,197	0.03	0.04	0.03	0.00	-0.17	-0.02	0.41
M 270304	18,018	18,215	18,749	6,381	-197	-732	11,637	0.32	0.32	0.34	0.17	-0.08	-0.30	2.20
M 270603	11,259	10,831	12,840	8,690	429	-1,580	2,570	0.22	0.21	0.25	0.24	0.09	-0.49	-0.02
M 290301	4,678	4,677	4,514	0	1	164	4,678	0.13	0.13	0.13	0.00	-0.01	0.03	1.70
M 290531	14,501	14,569	14,658	9,881	-68	-158	4,620	0.43	0.43	0.44	0.38	-0.06	-0.16	1.14
M 310529	10,147	10,075	9,721	9,160	72	426	987	0.40	0.39	0.38	0.44	0.01	0.16	-0.06
M 330526	7,190	6,762	7,550	5,177	428	-361	2,012	0.34	0.32	0.36	0.29	0.24	-0.27	0.93
M 341123	3,340	3,463	2,390	1,041	-123	950	2,300	0.17	0.18	0.12	0.06	-0.10	0.62	1.48
M 361120	1,741	1,741	1,301	1,703	0	440	38	0.09	0.09	0.07	0.11	-0.01	0.30	-0.07
M 381118	3,848	3,981	3,951	4,388	-132	-102	-540	0.23	0.24	0.23	0.31	-0.12	-0.10	-0.68
M 421113	4,754	4,754	4,664	2,333	0	91	2,422	0.32	0.31	0.31	0.18	-0.03	0.05	1.94
M 471107	3,960	3,972	3,828	3,079	-11	132	882	0.28	0.28	0.27	0.26	-0.04	0.10	0.56
M 530731	1,715	1,715	1,925	313	0	-210	1,402	0.12	0.12	0.14	0.03	-0.01	-0.21	1.28
Total	129,856	131,947	131,463	118,755	-2,091	-1,607	11,101	3.33	3.32	3.34	3.16	-0.50	-0.67	5.69

UDIBONOS														
Emission	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
S 231116	0	0	0	20,768	0	0	-20,768	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	-0.67
S 251204	33,243	33,064	34,042	25,417	179	-799	7,826	0.07	0.07	0.08	0.10	-0.04	-0.35	-1.29
S 261203	23,059	22,796	22,425	15,920	263	634	7,139	0.09	0.09	0.09	0.09	0.01	-0.01	0.16
S 281130	25,606	25,514	25,146	22,175	93	460	3,431	0.17	0.17	0.17	0.19	-0.01	0.02	-0.50
S 311127	16,324	16,536	16,083	13,145	-212	241	3,179	0.17	0.18	0.18	0.17	-0.17	0.09	1.00
S 340824	1,590	1,557	1,284	0	33	306	1,590	0.02	0.02	0.02	0.00	0.02	0.25	1.28
S 351122	29,288	29,158	29,136	27,377	131	153	1,912	0.42	0.42	0.42	0.47	0.03	0.05	-0.38
S 431112	7,175	8,030	7,093	2,159	-855	82	5,016	0.16	0.18	0.16	0.06	-1.17	0.11	6.52
S 461108	179,415	178,779	178,537	170,787	636	878	8,627	4.10	4.11	4.15	4.56	0.05	0.12	-3.03
S 501103	207,042	206,522	205,500	182,689	520	1,542	24,353	5.13	5.17	5.18	5.31	-1.19	0.97	18.58
S 541029	9,173	7,954	5,591	0	1,219	3,582	9,173	0.24	0.21	0.15	0.00	1.84	5.75	14.77
Total	609,926	607,686	602,529	555,043	2,239	7,397	54,883	12.05	12.10	12.07	12.62	-0.61	7.35	34.46

TENENCIAS DE VALORES GUBERNAMENTALES POR SECTOR

Otros

MBONOS														
Emission	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
M 231207	0	0	0	47,242	0	0	-47,242	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	-1.74
M 240905	104,523	104,354	113,949	95,663	169	-9,426	8,860	0.01	0.02	0.03	0.13	-0.19	-0.96	-8.51
M 241205	76,857	68,790	64,948	33,984	8,067	11,909	42,873	0.03	0.03	0.03	0.06	0.17	-0.04	-1.46
M 250306	35,095	39,156	32,515	22,007	-4,061	2,580	13,088	0.02	0.03	0.03	0.04	-0.32	-0.09	-1.20
M 260305	73,351	58,831	71,808	112,350	14,519	1,542	-39,000	0.12	0.10	0.13	0.35	2.04	-0.29	-15.31
M 260903	53,108	43,224	24,482	19,746	9,884	28,626	33,362	0.11	0.09	0.06	0.07	1.77	5.21	4.70
M 270304	71,827	75,003	60,602	62,128	-3,176	11,225	9,699	0.18	0.20	0.17	0.26	-0.90	2.18	-2.73
M 270603	28,056	28,005	32,170	40,564	50	-4,115	-12,508	0.08	0.08	0.10	0.18	-0.05	-1.26	-6.24
M 290301	61,481	61,636	62,373	0	-154	-892	61,481	0.25	0.25	0.27	0.00	-0.21	-0.74	22.31
M 290531	51,466	51,636	51,453	50,217	-170	1,249	1,249	0.22	0.23	0.24	0.31	-0.19	-0.34	-2.84
M 310529	61,377	64,445	63,399	56,260	-3,068	-2,022	5,117	0.35	0.37	0.38	0.44	-1.75	-1.43	-0.82
M 330526	74,927	77,552	76,743	38,486	-2,625	-1,816	36,440	0.51	0.54	0.55	0.35	-1.86	-1.58	20.08
M 341123	19,895	21,544	19,270	8,179	-1,649	625	11,716	0.15	0.16	0.15	0.08	-1.19	0.30	7.38
M 361120	15,191	15,197	14,447	14,811	-7	744	379	0.12	0.12	0.12	0.15	-0.08	0.43	-0.55
M 381118	28,901	28,864	28,685	28,122	38	217	779	0.25	0.25	0.26	0.32	-0.11	0.00	-1.05
M 421113	50,856	50,845	48,755	37,759	11	2,101	13,097	0.49	0.50	0.49	0.48	-0.32	1.52	8.77
M 471107	45,311	45,361	44,758	46,387	-50	554	-1,076	0.46	0.47	0.48	0.63	-0.42	0.23	-4.81
M 530731	55,805	53,389	51,835	24,152	2,416	3,970	31,653	0.57	0.56	0.56	0.34	1.84	3.39	27.20
Total	908,027	887,832	862,192	738,058	20,194	45,835	169,968	3.90	4.01	4.04	4.22	-1.75	6.54	43.19

UDIBONOS														
Emision	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
\$ 231116	0	0	0	56,890	0	0	-56,890	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00	-1.82
\$ 251204	63,375	62,811	57,351	49,196	563	6,024	14,179	0.16	0.16	0.16	0.23	-0.04	0.39	-2.62
\$ 261203	54,695	51,833	49,579	36,668	2,861	5,116	18,026	0.23	0.23	0.23	0.24	0.54	0.82	0.73
\$ 281130	93,504	92,848	90,255	78,849	656	3,250	14,655	0.70	0.71	0.72	0.80	0.10	0.70	-0.80
\$ 311127	83,796	83,005	81,543	63,730	791	2,254	20,066	1.04	1.04	1.06	0.99	0.36	1.11	7.88
\$ 340824	6,804	7,248	8,295	0	-443	-1,491	6,804	0.10	0.11	0.13	0.00	-0.37	-1.21	5.48
\$ 351122	56,221	56,269	56,231	53,001	-47	-9	3,221	0.93	0.95	0.98	1.06	-0.20	-0.17	-1.16
\$ 401115	64,063	63,620	62,251	59,087	444	1,812	4,976	1.40	1.41	1.42	1.53	0.30	2.08	1.06
\$ 431112	24,255	23,818	23,307	11,690	437	948	12,564	0.62	0.61	0.62	0.35	0.50	1.27	15.80
\$ 501103	49,614	48,914	47,224	38,265	700	2,390	11,349	1.42	1.43	1.42	1.30	0.59	3.30	13.34
\$ 541029	3,372	3,199	2,453	0	173	919	3,372	0.10	0.10	0.08	0.00	0.23	1.47	5.43
Total	527,278	521,106	505,493	475,284	6,173	21,785	51,994	7.44	7.50	7.56	7.41	1.93	10.41	40.40

Extranjeros

MBONOS														
Emision	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
M 231207	0	0	0	15,083	0	0	-15,083	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.55
M 240905	9,712	9,732	10,870	57,180	-20	-1,158	-47,468	0.00	0.00	0.00	0.04	-0.02	-0.09	-5.77
M 241205	19,376	19,442	21,248	65,589	-66	-1,871	-46,213	0.01	0.01	0.01	0.06	-0.04	-0.23	-7.55
M 250306	12,794	13,435	14,127	44,220	-641	-1,333	-31,426	0.01	0.01	0.01	0.05	-0.06	-0.18	-5.86
M 260305	106,718	103,317	103,212	114,392	3,401	3,506	-7,675	0.12	0.11	0.12	0.19	0.30	-0.22	-10.84
M 260903	79,133	88,119	84,087	6,432	-8,986	-4,954	72,700	0.11	0.12	0.12	0.01	-1.88	-1.54	13.17
M 270304	69,762	67,949	66,506	60,369	1,813	3,256	9,393	0.12	0.12	0.12	0.14	0.28	0.28	-2.66
M 270603	102,847	107,996	107,743	146,875	-5,149	-4,897	-44,028	0.19	0.20	0.21	0.35	-1.52	-1.98	-22.29
M 290301	78,870	76,952	66,438	0	1,917	12,432	78,870	0.21	0.20	0.18	0.00	0.51	4.06	28.62
M 290531	124,992	127,131	129,584	139,458	-2,140	-4,593	-14,466	0.35	0.36	0.38	0.46	-1.15	-2.65	-14.82
M 310529	174,868	176,694	173,303	207,569	-1,826	1,565	-32,701	0.65	0.66	0.66	0.86	-1.42	-0.27	-29.37
M 330526	119,059	121,889	117,653	77,378	-2,830	1,405	41,681	0.53	0.54	0.54	0.38	-2.13	0.14	21.04
M 341123	82,112	80,550	75,204	47,305	1,561	6,908	34,807	0.40	0.39	0.37	0.25	0.72	4.16	20.64
M 361120	17,711	17,579	17,235	20,117	132	476	-2,406	0.09	0.09	0.09	0.11	0.01	0.23	-2.79
M 381118	81,311	77,797	78,472	95,117	3,514	2,839	-13,806	0.46	0.44	0.45	0.58	2.36	1.73	-16.29
M 421113	130,797	132,382	128,208	133,289	-1,585	2,589	-2,491	0.82	0.84	0.83	0.91	-2.23	1.46	-11.26
M 471107	85,890	83,800	82,012	91,716	2,090	3,878	-5,826	0.57	0.56	0.56	0.67	1.23	3.05	-12.91
M 530731	80,626	79,186	79,716	53,053	1,440	910	27,573	0.55	0.54	0.55	0.40	0.74	0.37	20.66
Total	1,376,576	1,383,950	1,355,617	1,375,141	-7,374	20,958	1,435	5.17	5.17	5.19	5.46	-4.30	8.31	-38.83

UDIBONOS														
Emission	Tenencia (mdp)				Flujo (mdp)			Duración ponderada				Flujo ajustado por riesgo (DV01)		
	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año	18/07/2024	11/07/2024	20/06/2024	20/07/2023	1 Semana	1 Mes	1 Año
\$ 231116	0	0	0	4,823	0	0	-4,823	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	-0.15
\$ 251204	19,230	20,549	19,187	17,729	-1,318	43	1,501	0.15	0.16	0.17	0.36	-0.21	-0.13	-1.42
\$ 261203	22,205	23,911	20,642	1,909	-1,706	1,562	20,296	0.30	0.31	0.30	0.05	-0.43	0.21	4.42
\$ 281130	17,367	18,914	17,927	12,827	-1,547	-559	4,541	0.42	0.43	0.45	0.56	-0.65	-0.34	0.73
\$ 311127	49,262	52,100	50,814	24,018	-2,838	-1,552	25,244	1.95	1.95	2.09	1.59	-1.95	-1.24	14.53
\$ 340824	7,638	8,568	7,221	0	-929	417	7,638	0.37	0.40	0.36	0.00	-0.77	0.33	6.15
\$ 351122	27,617	27,576	25,485	31,715	41	2,132	-4,099	1.46	1.38	1.39	2.71	-0.04	1.79	-5.96
\$ 431112	29	29	94	165	0	-65	-136	0.00	0.00	0.01	0.02	0.00	-0.09	-0.20
\$ 461108	3,658	3,530	3,527	3,582	128	131	76	0.31	0.28	0.31	0.48	0.16	0.16	-0.21
\$ 501103	2,741	2,715	2,341	4,502	26	401	-1,761	0.25	0.24	0.22	0.65	0.01	0.59	-3.11
\$ 541029	2,516	3,708	2,375	0	-1,192	141	2,516	0.25	0.34	0.24	0.00	-1.98	0.22	4.05
Total	165.261	174.741	160.304	110.878	-9.480	4.957	54.383	6.37	6.37	6.31	7.51	-6.06	4.17	21.97

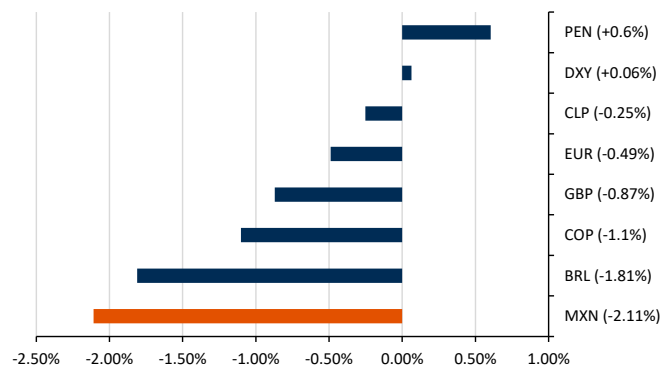
TIPO DE CAMBIO

El peso se deprecia fuertemente y es la segunda divisa de peor desempeño durante 2024

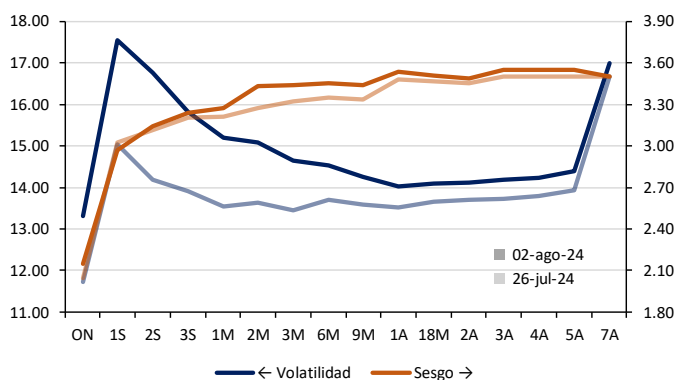
Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas



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

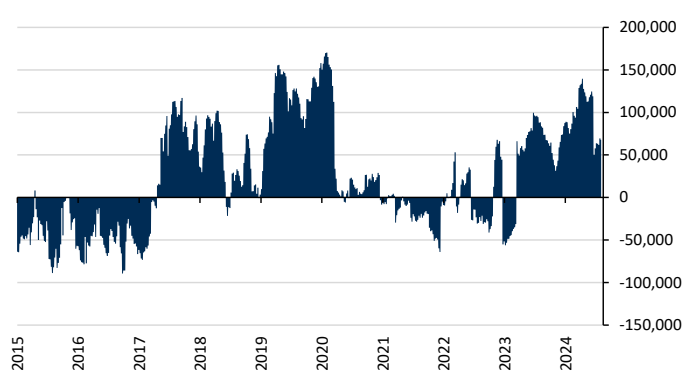


Estrategia de Tipo de Cambio

El peso mexicano registró una depreciación siendo la divisa de peor desempeño en el complejo de divisas de Latinoamérica por segunda semana consecutiva. Al inicio de la semana, el comportamiento del peso se vio influenciado por la decisión de política monetaria del Banco de Japón, en donde incrementó la tasa de interés de referencia y con lo que provocó una toma de utilidades entre el peso mexicano y el yen japones. Asimismo, tras la publicación de los datos económicos en Estados Unidos y la expectativa de una fuerte desaceleración, se observó un movimiento de depreciación adicional derivado de la preocupación alrededor del crecimiento en la región de Latinoamérica y de México en específico. Durante la semana, el peso operó en un rango de 80 centavos entre 18,41 y 19,21 pesos por dólar.

Hacia adelante, continuamos manteniendo una postura de cautela tanto en el corto como en el largo plazo ante la publicación de cifras económicas relevantes, así como eventos idiosincráticos relacionados con las reformas constitucionales que pudieran detonar mayores episodios de volatilidad.

Posición especulativa de los futuros cambiarios del peso mexicano en el CME



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
BIDU US Equity	Communication Services	CHINA	BAIDU INC.	142.08	68%
DIS US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	THE WALT DISNEY COMPANY	124	38%
META US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	FACEBOOK, INC.	567.14	16%
ODP US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	OFFICE DEPOT INC.	68.50	73%
SONY UN Equity	Consumer Discretionary	JAPÓN	SONY GROUP CORPORATION	113.67	39%
6758 JP Equity	Consumer Discretionary	JAPÓN	SONY CORP.	16,873.48	38%
BABA US Equity	Consumer Discretionary	CHINA	ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	106.97	38%
KER FP Equity	Consumer Discretionary	FRANCIA	KERING	330.90	21%
TSLA US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	TESLA, INC.	214.22	3%
BG US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	BUNGE LIMITED	114.52	16%
DGE LN Equity	Consumer Staples	REINO UNIDO	DIAGEO PLC	2,702.08	14%
KHC US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	THE KRAFT HEINZ COMPANY	39	9%
COST US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	COSTCO WHOLESALE CORP.	891.23	8%
HAL US Equity	Energy	ESTADOS UNIDOS	HALLIBURTON COMPANY	43.84	38%
GLNG US Equity	Energy	BERMUDA	GOLAR LNG LIMITED	40.15	24%
TTE UN Equity	Energy	FRANCIA	TOTAL ENERGIES SE	81.00	22%
857 HK Equity	Energy	CHINA	PETROCHINA COMPANY LIMITED	8.28	22%
1299 HK Equity	Financials	CHINA	AIA GROUP LIMITED	88.34	71%
HSBA LN Equity	Financials	REINO UNIDO	HSBC HOLDING PLC.	786.88	24%
JPM US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	JP MORGAN CHASE & CO.	222.59	12%
PNC US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	THE PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC.	189.05	11%
MRK US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	MERCK & CO., INC.	141.78	23%
LLY US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	ELI LILLY & CO.	932	16%
ABT US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	ABBOTT LABORATORIES	123.65	11%
NOVOB DC Equity	Health Care	DINAMARCA	NOVO NORDISK A/S	966.40	11%
PFE US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	PFIZER INC.	33.15	9%
BMJ US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO.	51.32	5%
UNH US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	UNITEDHEALTH GROUP INC.	618.08	5%
JNJ US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	JOHNSON & JOHNSON	170.71	4%
AIR FP Equity	Industrials	HOLANDA	AIRBUS SE	162.50	23%
GE US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	GENERAL ELECTRIC COMPANY	194.32	21%
MU US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	MICRON TECHNOLOGY INC.	164.03	77%
GDS US Equity	Information Technology	ISLAS CAYMAN	GDS HOLDINGS LIMITED	16.46	55%
MSFT US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	MICROSOFT CORPORATION	503.38	23%
ADSK US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	AUTODESK, INC.	268.76	16%
ADBE US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	ADOBE INC.	609.62	16%
AA US Equity	Materials	ESTADOS UNIDOS	ALCOA CORPORATION	44.78	52%
ABX CN Equity	Materials	CANADA	BARRICK GOLD CORPORATION	30.10	21%
BHP AU Equity	Materials	AUSTRALIA	BHP GROUP LIMITED	46.07	10%
LIN US Equity	Materials	ALEMANIA	LINDE PLC	474.67	5%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
MU US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	MICRON TECHNOLOGY INC.	164.03	77%
ODP US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	OFFICE DEPOT INC.	68.50	73%
1299 HK Equity	Financials	CHINA	AIA GROUP LIMITED	88.34	71%
BIDU US Equity	Communication Services	CHINA	BAIDU INC.	142.08	68%
2318 HK Equity	Financials	CHINA	PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA	54.13	62%
WYNN US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	Wynn Resorts Limited	122.67	60%
JD US Equity	Consumer Discretionary	ISLAS CAYMAN	JD.COM, INC.	39.92	59%
MGM US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	MGM RESORTS INTERNATIONAL	55.91	58%
WDC US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	WESTERN DIGITAL CORPORATION.	89.74	57%
GDS US Equity	Information Technology	ISLAS CAYMAN	GDS HOLDINGS LIMITED	16.46	55%
AA US Equity	Materials	ESTADOS UNIDOS	ALCOA CORPORATION	44.78	52%
VOW GR Equity	Consumer Discretionary	ALEMANIA	VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	153.23	48%
TX US Equity	Materials	LUXEMBURGO	TERNIUM, S.A.	48.73	48%
UBER US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	UBER TECHNOLOGIES, INC	86.62	47%
ASML NA Equity	Information Technology	HOLANDA	ASML HOLDING N.V.	1,068.44	45%
LVS US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	LAS VEGAS SANDS CORP.	54.79	44%
7203 JP Equity	Consumer Discretionary	JAPÓN	TOYOTA MOTOR CORPORATION	3,688.85	43%
EL US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	THE ESTÉE LAUDER COMPANIES INC.	135.68	42%
AMD US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	ADVANCED MICRO DEVICES INC.	186.55	41%
SONY UN Equity	Consumer Discretionary	JAPÓN	SONY GROUP CORPORATION	113.67	39%
DIS US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	THE WALT DISNEY COMPANY	123.84	38%
6758 JP Equity	Consumer Discretionary	JAPÓN	SONY CORP.	16,873.48	38%
BABA US Equity	Consumer Discretionary	CHINA	ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	106.97	38%
HAL US Equity	Energy	ESTADOS UNIDOS	HALLIBURTON COMPANY	43.84	38%
SHOP CN Equity	Information Technology	CANADA	SHOPIFY INC.	103.67	37%
QCOM US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	QUALCOMM INC.	218.88	37%
2628 HK Equity	Financials	CHINA	CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	14.39	37%
F US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	FORD MOTOR CO.	13.63	36%
AVGO US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	BROADCOM INC.	194.00	35%
BNP FP Equity	Financials	FRANCIA	BNP PARIBAS SA	80.09	34%
AMAT US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	APPLIED MATERIALS, INC.	243.63	34%
2330 TT Equity	Information Technology	TAIWAN	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	1,205.90	34%
700 HK Equity	Communication Services	ISLAS CAYMAN	TENCENT HOLDINGS LIMITED	475.03	33%
FCX US Equity	Materials	ESTADOS UNIDOS	FREEMET MCMORAN INC	55.48	32%
AMZN US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	AMAZON.COM INC	221.92	32%
COP US Equity	Energy	ESTADOS UNIDOS	CONOCOPHILLIPS	139.44	32%
EW US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	EDWARDS LIFESCIENCES CORPORATION	79.85	31%
6861 JP Equity	Information Technology	JAPÓN	KEYENCE CORPORATION	79,218.75	31%
DBK GR Equity	Financials	ALEMANIA	DEUTSCHE BANK AG	17.27	31%
MC FP Equity	Consumer Discretionary	FRANCIA	LVMH MOËT HENNESSY - LOUIS VUITTON SE	825.99	31%
NVDA US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	NVIDIA CORPORATION	140.50	31%
PBF US Equity	Energy	ESTADOS UNIDOS	PBF ENERGY INC.	47.40	31%
BMW GR Equity	Consumer Discretionary	ALEMANIA	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	107.67	30%
INTC US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	INTEL CORPORATION	27.66	29%
M US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	MACY'S INC.	20.27	27%
BA US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	THE BOEING COMPANY	215.33	27%
SIE GR Equity	Industrials	ALEMANIA	SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT	199.61	26%
BP US Equity	Energy	REINO UNIDO	BP PLC	42.99	26%
VOD LN Equity	Communication Services	REINO UNIDO	VODAFONE GROUP PLC	91.06	26%
PETR4 BZ Equity	Energy	BRASIL	PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS	44.89	26%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
PYPL US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	PAYPAL HOLDINGS, INC.	77.16	24%
TGT US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	TARGET CORPORATION	173.06	24%
GLNG US Equity	Energy	BERMUDA	GOLAR LNG LIMITED	40.15	24%
BKNG US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	BOOKING HOLDINGS INC	4,128.33	24%
HSBA LN Equity	Financials	REINO UNIDO	HSBC HOLDING PLC.	786.88	24%
GOOGL US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	ALPHABET INC.	205.94	24%
MSFT US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	MICROSOFT CORPORATION	503.38	23%
AIR FP Equity	Industrials	HOLANDA	AIRBUS SE	162.50	23%
MRK US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	MERCK & CO., INC.	141.78	23%
AAL US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	AMERICAN AIRLINES GROUP INC.	11.84	23%
ADI US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	ANALOG DEVICES, INC.	255.59	23%
STZ US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	CONSTELLATION BRANDS, INC.	302.83	23%
CVX US Equity	Energy	ESTADOS UNIDOS	CHEVRON CORP.	182.05	23%
NKE US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	NIKE, INC.	90.67	23%
ITUB4 BZ Equity	Financials	BRASIL	ITAU UNIBANCO BANCO HOLDING S.A.	40.33	22%
C US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	CITIGROUP INC.	71.90	22%
WFC US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	WELLS FARGO & CO.	65.03	22%
RIO LN Equity	Materials	REINO UNIDO	RIO TINTO PLC	6,043.18	22%
ETN US Equity	Industrials	IRLANDA	EATON CORPORATION PLC	341.71	22%
TTE UN Equity	Energy	FRANCIA	TOTAL ENERGIES SE	81.00	22%
857 HK Equity	Energy	CHINA	PETROCHINA COMPANY LIMITED	8.28	22%
KER FP Equity	Consumer Discretionary	FRANCIA	KERING	330.90	21%
ABX CN Equity	Materials	CANADA	BARRICK GOLD CORPORATION	30.10	21%
GE US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	GENERAL ELECTRIC COMPANY	194.32	21%
BAC US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	BANK OF AMERICA CORPORATION	45.52	21%
CRM US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	SALESFORCE.COM, INC.	294.93	21%
HEIA NA Equity	Consumer Staples	HOLANDA	HEINEKEN N.V.	97.81	20%
GSK LN Equity	Health Care	REINO UNIDO	GLAXOSMITHKLINE	1,873.46	20%
COF US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	CAPITAL ONE FINANCIAL CORPORATION	162.89	20%
BAB LN Equity	Industrials	REINO UNIDO	BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	608.40	19%
SCHW US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	THE CHARLES SCHWAB CORPORATION	75.18	19%
CMCSA US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	COMCAST CORP	47.29	19%
DTE GR Equity	Communication Services	ALEMANIA	DEUTSCHE TELEKOM AG	28.54	18%
ABNB US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	AIRBNB, INC.	151.64	18%
MAERSKB DC Equity	Industrials	DINAMARCA	A.P. MOLLER - MAERSK A/S	12,808.84	18%
AIG US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC.	84.95	18%
SPOT US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	388.53	17%
DE US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	DEERE & COMPANY	414.86	17%
CI US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	CIGNA CORPORATION	395.13	17%
USB US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	US BANCORP	49.41	17%
BG US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	BUNGE LIMITED	114.52	16%
META US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	FACEBOOK, INC.	567.14	16%
ADSK US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	AUTODESK, INC.	268.76	16%
LLY US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	ELI LILLY & CO.	932.38	16%
ADBE US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	ADOBE INC.	609.62	16%
YY US Equity	Communication Services	ISLAS CAYMAN	YY INC.	38.60	16%
ZTS US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	ZOETIS INC.	209.06	16%
ALV GR Equity	Financials	ALEMANIA	ALLIANZ SE	291.57	16%
RMS FP Equity	Consumer Discretionary	FRANCIA	HERMÈS INTERNATIONAL	2,266.92	16%
CSCO US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	CISCO SYSTEMS INC.	53.77	15%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
OR FP Equity	Consumer Staples	FRANCIA	L'OREAL SA	437.79	15%
VLO US Equity	Energy	ESTADOS UNIDOS	VALERO ENERGY CORP	170.35	15%
941 HK Equity	Communication Services	CHINA	CHINA MOBILE LIMITED	84.38	14%
MDT US Equity	Health Care	IRLANDA	MEDTRONIC PLC	93.23	14%
V US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	VISA INC.	303.94	14%
MELI US Equity	Consumer Discretionary	ARGENTINA	MERCADOLIBRE INC.	2,023.38	14%
SBUX US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	STARBUCKS CORP	86.32	14%
CVS US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	CVS HEALTH CORPORATION	67.43	14%
SAN FP Equity	Health Care	FRANCIA	SANOFI	109.23	14%
NFLX US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	NETFLIX, INC.	696.80	14%
DGE LN Equity	Consumer Staples	REINO UNIDO	DIAGEO PLC	2,702.08	14%
XOM US Equity	Energy	ESTADOS UNIDOS	EXXON MOBIL CORPORATION	132.54	13%
SU FP Equity	Industrials	FRANCIA	SCHNEIDER ELECTRIC SE	230.70	13%
HDFCB IN Equity	Financials	INDIA	HDFC BANK LIMITED	1,880.62	13%
SYK US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	STRYKER CORPORATION	374.79	13%
UPS US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	UNITED PARCEL SERVICE INC.	144.72	13%
NESN SW Equity	Consumer Staples	SUIZA	NESTLE SA	100.92	13%
INTU US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	INTUIT INC.	703.15	13%
MS US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	MORGAN STANLEY	107.57	12%
VZ US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	VERIZON COMMUNICATIONS INC.	45.97	12%
HON US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	HONEYWELL INTERNATIONAL, INC.	228.42	12%
ORCL US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	ORACLE CORP	149.43	12%
ELV US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	ELEVANCE HEALTH INC	600.00	12%
MA US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	MASTERCARD INCORPORATED.	517.47	12%
JPM US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	JP MORGAN CHASE & CO.	222.59	12%
PNC US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	THE PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC.	189.05	11%
ABT US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	ABBOTT LABORATORIES	123.65	11%
NOVOB DC Equity	Health Care	DINAMARCA	NOVO NORDISK A/S	966.40	11%
FDX US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	FEDEX CORP	323.71	11%
UNP US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	UNION PACIFIC CORPORATION	265.66	11%
AZN LN Equity	Health Care	REINO UNIDO	ASTRAZENECA GROUP PLC	13,955.01	11%
NOW US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	SERVICENOW, INC.	873.84	11%
TXN US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	TEXAS INSTRUMENTS INC.	207.04	10%
SPGI US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	S AND P GLOBAL INC.	536.36	10%
GS US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	518.70	10%
MDLZ US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	MONDELEZ INTERNATIONAL INC.	77.88	10%
TWLO US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	TWILIO INC.	69.25	10%
BHP AU Equity	Materials	AUSTRALIA	BHP GROUP LIMITED	46.07	10%
ITX SM Equity	Consumer Discretionary	ESPAÑA	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.	47.92	9%
KR US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	THE KROGER CO.	59.33	9%
PLD US Equity	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	PROLOGIS INC.	135.35	9%
BLK US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	BLACKROCK, INC.	923.44	9%
AXP US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	AMERICAN EXPRESS COMPANY	253.52	9%
KHC US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	THE KRAFT HEINZ COMPANY	39.32	9%
PFE US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	PFIZER INC.	33.15	9%
COST US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	COSTCO WHOLESALE CORP.	891.23	8%
BBY US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	BEST BUY CO., INC.	89.10	8%
X US Equity	Materials	ESTADOS UNIDOS	UNITED STATES STEEL CORP.	43.57	8%
EQNR NO Equity	Energy	NORUEGA	EQUINOR ASA	308.07	8%
CAT US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CATERPILLAR INC.	346.56	8%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
SAP GR Equity	Information Technology	ALEMANIA	SAP SE	20219	8%
T US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	AT&T INC.	20.87	8%
AAPL US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	APPLE COMPUTER INC	236.73	8%
NOVN SW Equity	Health Care	SUIZA	NOVARTIS AG	103.76	7%
TMUS US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	T-MOBILE US, INC.	202.41	7%
HUM US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	HUMANA INC.	389.79	7%
WMT US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	WALMART INC	73.37	7%
EA US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	ELECTRONIC ARTS INC.	159.40	7%
MCD US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	MCDONALD'S CORPORATION	295.39	7%
GILD US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	GILEAD SCIENCES INC.	81.56	6%
CSL AU Equity	Health Care	AUSTRALIA	CSL LIMITED	324.62	6%
RY CN Equity	Financials	CANADA	ROYAL BANK OF CANADA	157.84	6%
HD US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	THE HOME DEPOT, INC.	376.58	6%
ACN US Equity	Information Technology	IRLANDA	ACCENTURE PLC	342.31	6%
ISRG US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	INTUITIVE SURGICAL, INC.	474.59	6%
BNS CN Equity	Financials	CANADA	BANK OF NOVA SCOTIA	66.74	5%
BMJ US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO.	51.32	5%
UNH US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	UNITEDHEALTH GROUP INC.	618.08	5%
LIN US Equity	Materials	ALEMANIA	LINDE PLC	474.67	5%
JNJ US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	JOHNSON & JOHNSON	170.71	4%
ABBV US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	ABBVIE INC.	196.54	4%
DHR US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	DANAHER CORPORATION	287.04	4%
INFO IN Equity	Information Technology	INDIA	INFOSYS LIMITED	1,886.86	4%
LOW US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	LOWE 'S COMPANIES, INC.	249.06	4%
NEE US Equity	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NEXTERA ENERGY, INC.	82.05	4%
TSLA US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	TESLA, INC.	214.22	3%
TMO US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	632.56	3%
CB UN Equity	Financials	SUIZA	CHUBB LIMITED	278.17	3%
ROG SW Equity	Health Care	SUIZA	ROCHE HOLDING AG	287.88	2%
PEP US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	PEPSICO INC.	182.00	2%
PG US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	THE PROCTER & GAMBLE COMPANY	173.50	2%
UNA NA Equity	Consumer Staples	HOLANDA	UNILEVER N.V.	57.89	2%
RTX UN Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION	118.57	2%
ADP US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	AUTOMATIC DATA PROCESSING, INC.	268.11	2%
EBAY US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	EBAY INC.	57.11	2%
TJX US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	THE TJX COMPANIES INC.	114.58	1%
CHTR US Equity	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	CHARTER COMMUNICATIONS, INC.	377.74	1%
MMM US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	3M COMPANY	126.70	1%
BX US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	THE BLACKSTONE GROUP INC.	134.35	1%
KO US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	THE COCA-COLA COMPANY	69.76	1%
ULVR LN Equity	Consumer Staples	REINO UNIDO	UNILEVER PLC	4,874.36	1%
PM US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC.	116.39	-1%
LMT US Equity	Industrials	ESTADOS UNIDOS	LOCKHEED MARTIN CORPORATION	539.96	-2%
IBM US Equity	Information Technology	ESTADOS UNIDOS	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORPORA	185.91	-2%
AMT US Equity	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	AMERICAN TOWER CORPORATION	230.55	-2%
MO US Equity	Consumer Staples	ESTADOS UNIDOS	ALTRIA GROUP, INC.	49.73	-3%
AMGN US Equity	Health Care	ESTADOS UNIDOS	AMGEN INC.	321.92	-4%
KBH US Equity	Consumer Discretionary	ESTADOS UNIDOS	KB HOME	75.14	-7%
SCCO US Equity	Materials	ESTADOS UNIDOS	SOUTHERN COPPER CORP.	90.62	-9%
BRK/A US Equity	Financials	ESTADOS UNIDOS	BERKSHIRE HATHAWAY INC	543,454.00	-15%

MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Tesla (TSLA)

➤ Durante el fin de semana ofreció a compradores estadounidenses del Model Y que cumplieran los requisitos un financiamiento de 1.99% si la entrega se realizaba antes de finales de septiembre. Al Root de Barron's señaló que el último incentivo de Tesla muestra cómo las tasas más altas y la desaceleración de la demanda han afectado las ventas de vehículos eléctricos. .

Consenso	
Ultimo precio	\$ 207.56
Precio Objetivo 12 M	\$ 211.59
Rendimiento potencial	1.9%
Calificación de consenso	3.0



Apple (AAPL)

➤ Informó unas ganancias del tercer trimestre fiscal de USD 1.40 por acción que superaron las estimaciones sobre un aumento de los ingresos de 5% a USD 85,800 millones. Las ventas del iPhone cayeron 0.9%, a USD 39,300 millones, en comparación con las del año anterior.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 224.69
Precio Objetivo 12 M	\$ 243.92
Rendimiento potencial	8.6%
Calificación de consenso	7.0



Exxon Mobil (XOM)

➤ La empresa registró una de sus mayores ganancias en su historia en el segundo trimestre, impulsado por el aumento de la producción y las ventas de combustible.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 116.15
Precio Objetivo 12 M	\$ 137.13
Rendimiento potencial	18.1%
Calificación de consenso	10.0



MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Amazon.com (AMZN)

La empresa espera ingresos en el tercer trimestre de entre USD 154,000 millones y USD 158,500 millones, frente a las estimaciones de Wall Street de USD 158,220 millones. La compañía informó ganancias del segundo trimestre de USD 1.26 por acción sobre ingresos de USD 148,000 millones. Los analistas esperaban ganancias de USD 1.03 por acción sobre ingresos de USD 148,700 millones. El negocio de computación en la nube AWS de la compañía tuvo ingresos de USD 26,300 millones en el periodo, frente a los USD 22,100 millones del año anterior y mejor que las estimaciones de USD 26,000 millones.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 165.73
Precio Objetivo 12 M	\$ 229.07
Rendimiento potencial	38.2%
Calificación de consenso	9.0



Microsoft (MSFT)

Las ganancias y ventas del cuarto trimestre fiscal superaron las estimaciones de Wall Street, pero el crecimiento del negocio de computación en la nube Azure del gigante del software no alcanzó las estimaciones. Los ingresos de Azure aumentaron 29% en el trimestre, menos que las estimaciones de los analistas de 30%.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 405.65
Precio Objetivo 12 M	\$ 503.19
Rendimiento potencial	24.0%
Calificación de consenso	9.0



Meta Platforms (META)

La empresa ganó USD 13,500 millones en el segundo trimestre, 73% más que en el mismo periodo de 2023. Sobre una base por acción, ganó USD 5.16 por acción, un fuerte salto respecto al año anterior y mejor que las estimaciones de Wall Street. Los ingresos fueron de USD 39,070 millones en comparación con estimaciones de USD 38,260 millones. Los ingresos por publicidad aumentaron 22%. "Tuvimos un trimestre sólido y Meta AI está en camino de ser el asistente de inteligencia artificial más utilizado en el mundo para fin de año", dijo el director ejecutivo, Mark Zuckerberg. Meta pronosticó ingresos para el tercer trimestre de entre USD 38,500 y USD 41,000 millones; los analistas habían estado proyectando USD 38,300 millones.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 487.52
Precio Objetivo 12 M	\$ 577.19
Rendimiento potencial	18.4%
Calificación de consenso	10.0



CAMBIO DE RECOMENDACIONES:

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

Mejoras de recomendación.

Ticker	Nombre	Recomendación
AKAM US Equity	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	La recomendación de Akamai fue mejorada a compra desde neutral en Guggenheim
MMM US Equity	3M CO	La recomendación de 3M fue mejorada a compra desde neutral en Deutsche Bank
NOC US Equity	NORTHROP GRUMMAN CORP	La recomendación de Northrop Grumman fue mejorada a compra desde neutral en Deutsche Bank
AON US Equity	AON PLC-CLASS A	La recomendación de Aon plc fue mejorada a compra desde venta en Keefe Bruyette
CARR US Equity	CARRIER GLOBAL CORP	La recomendación de Carrier Global fue mejorada a neutral desde venta en BofA
EW US Equity	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	La recomendación de Edwards Lifesciences fue mejorada a neutral desde venta en Wolfe Research
UHS US Equity	UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	La recomendación de Universal Health fue mejorada a compra desde neutral en Barclays (Friday)
MMM US Equity	3M CO	La recomendación de 3M fue mejorada a compra desde neutral en Argus
RTX US Equity	RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	La recomendación de RTX fue mejorada a compra desde neutral en Alembic Global
AON US Equity	AON PLC-CLASS A	La recomendación de Aon plc fue mejorada a compra desde venta en Keefe Bruyette
ASML US Equity	ASML Holding NV	La recomendación de ASML fue mejorada a compra desde neutral en Barclays
PYPL US Equity	PAYPAL HOLDINGS INC	La recomendación de PayPal fue mejorada a compra desde neutral en Bernstein
ECL US Equity	ECOLAB INC	La recomendación de Ecolab fue mejorada a compra desde neutral en Citi
LMT US Equity	LOCKHEED MARTIN CORP	La recomendación de Lockheed Martin fue mejorada a compra desde neutral en BofA
RTX US Equity	RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	La recomendación de RTX fue mejorada a compra desde neutral en BofA
GLW US Equity	CORNING INC	La recomendación de Corning fue mejorada a compra desde neutral en Deutsche Bank
EXPD US Equity	EXPEDITORS INTL WASH INC	La recomendación de Expeditors fue mejorada a neutral desde venta en UBS
FSLR US Equity	FIRST SOLAR INC	La recomendación de First Solar fue mejorada a compra desde neutral en DZ Bank
Wen US Equity	WATERS CORP	La recomendación de Waters fue mejorada a compra desde neutral en Leerink
CHRW US Equity	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	La recomendación de C.H. Robinson fue mejorada a compra desde neutral en JPMorgan
DDOG US Equity	Datadog Inc	La recomendación de Datadog fue mejorada a compra desde neutral en BTIG
K US Equity	KELLOGG CO	La recomendación de Kellanova fue mejorada a compra desde neutral en BofA
ISRG US Equity	INTUITIVE SURGICAL INC	La recomendación de Intuitive Surgical fue mejorada a compra desde neutral en Redburn enlantic
QCOM US Equity	QUALCOMM INC	La recomendación de Qualcomm fue mejorada a compra desde neutral en DZ Bank
TEAM US Equity	Atlassian Corp	La recomendación de Atlassian fue mejorada a compra desde neutral en Goldman Sachs

CAMBIO DE RECOMENDACIONES:

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

Recortes de recomendación. ↓

Ticker	Nombre	Recomendación
CHTR US Equity	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	La recomendación de Charter se redujo a venta desde neutral en Raymond James
SCHW US Equity	SCHWAB (CHARLES) CORP	La recomendación de Charles Schwab se redujo a neutral desde compra en Piper Sandler
GD US Equity	GENERAL DYNAMICS CORP	La recomendación de General Dynamics se redujo a neutral desde compra en Deutsche Bank
FTNT US Equity	FORTINET INC	La recomendación de Fortinet se redujo a neutral desde compra en Guggenheim
ARE US Equity	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	La recomendación de Alexandria Real se redujo a neutral desde compra en BofA
BMJ US Equity	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	La recomendación de Brisal Myers se redujo a venta desde neutral en Barclays
ABT US Equity	ABBOTT LABORATORIES	La recomendación de Abbott se redujo a neutral desde compra en Edward Jones
CHTR US Equity	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	La recomendación de Charter se redujo a neutral desde compra en Wolfe Research
WMB US Equity	WILLIAMS COS INC	La recomendación de Williams se redujo a neutral desde compra en Seaport Research
ABT US Equity	ABBOTT LABORATORIES	La recomendación de Abbott se redujo a neutral desde compra en Edward Jones
CHTR US Equity	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	La recomendación de Charter se redujo a neutral desde compra en Wolfe Research
AWK US Equity	AMERICAN WATER WORKS CO INC	La recomendación de American Water se redujo a venta desde neutral en Wells Fargo
MCD US Equity	MCDONALD'S CORP	La recomendación de McDonald's se redujo a neutral desde compra en TD Cowen
ALB US Equity	ALBEMARLE CORP	La recomendación de Albemarle se redujo a neutral desde compra en Berenberg
DLR US Equity	DIGITAL REALTY TRUST INC	La recomendación de Digital Realty se redujo a neutral desde compra en Argus
BG US Equity	BUNGE LTD	La recomendación de Bunge se redujo a neutral desde compra en Citi
HST US Equity	HOST HOTELS & RESORTS INC	La recomendación de Host Hotels se redujo a neutral desde compra en Compass Point
MS US Equity	MORGAN STANLEY	La recomendación de Morgan Stanley se redujo a venta desde neutral en Wells Fargo
PSA US Equity	PUBLIC STORAGE	La recomendación de Public Storage se redujo a neutral desde compra en Truist
WDC US Equity	WESTERN DIGITAL CORP	La recomendación de Western Digital se redujo a neutral desde compra en Summit Insights
ETSY US Equity	ETSY INC	La recomendación de Etsy se redujo a neutral desde compra en Oppenheimer
MCHP US Equity	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	La recomendación de Microchip se redujo a neutral desde compra en BofA
ICE US Equity	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	La recomendación de IntercontinentalExchange se redujo a neutral desde compra en Deutsche Bank
CNP US Equity	CENTERPOINT ENERGY INC	La recomendación de CenterPoint Energy se redujo a neutral desde compra en BMO Capital
MS US Equity	MORGAN STANLEY	La recomendación de Morgan Stanley se redujo a venta desde neutral en Wells Fargo
ARE US Equity	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	La recomendación de Alexandria Real Estene se redujo a neutral desde compra en Jefferies
AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	La recomendación de Amazon.com se redujo a neutral desde compra en Itau BBA
SO US Equity	SOUTHERN CO/THE	La recomendación de Southern Company se redujo a neutral desde compra en Wolfe Research
INTC US Equity	INTEL CORP	La recomendación de Intel se redujo a neutral desde compra en Raymond James
TEAM US Equity	Atlassian Corp	La recomendación de Atlassian se redujo a neutral desde compra en Baird
LULU US Equity	Lululemon Athletica Inc	La recomendación de Lululemon se redujo a neutral desde compra en Goldman Sachs

Calendario de reportes del 2T24 semana del 5 al 9 de agosto.

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)									
lunes, 05 de agosto de 2024		martes, 06 de agosto de 2024		miércoles, 07 de agosto de 2024		Jueves, 08 de agosto de 2024		viernes, 09 de agosto de 2024	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
CSX Corp	Aft-mkt	Caterpillar Inc	04:30	Walt Disney Co/The	Bef-mkt	Eli Lilly & Co	Bef-mkt	Evergy Inc	Bef-mkt
Williams Cos Inc/The	Aft-mkt	Amgen Inc	Aft-mkt	CVS Health Corp	Bef-mkt	Gilead Sciences Inc	Aft-mkt		
Realty Income Corp	Aft-mkt	Zoetis Inc	Bef-mkt	Equinix Inc	Aft-mkt	Parker-Hannifin Corp	Bef-mkt		
Simon Property Group Inc	Aft-mkt	Airbnb Inc	Aft-mkt	Monster Beverage Corp	Aft-mkt	Trade Desk Inc/The	Aft-mkt		
ONEOK Inc	Aft-mkt	Duke Energy Corp	05:00	McKesson Corp	Aft-mkt	Datadog Inc	Bef-mkt		
Diamondback Energy Inc	Aft-mkt	Marathon Petroleum Corp	Bef-mkt	Occidental Petroleum Corp	Aft-mkt	Martin Marietta Materials Inc	Bef-mkt		
Tyson Foods Inc	Bef-mkt	TransDigm Group Inc	Bef-mkt	Emerson Electric Co	Bef-mkt	Take-Two Interactive Software	Aft-mkt		
		Fortinet Inc	Aft-mkt	Hilton Worldwide Holdings Inc	Bef-mkt	Expedia Group Inc	Aft-mkt		
		Sempra	06:00	Warner Bros Discovery Inc	Aft-mkt	Akamai Technologies Inc	Aft-mkt		
		IDEXX Laboratories Inc	Bef-mkt	Rockwell Automation Inc	Bef-mkt	Insulet Corp	Aft-mkt		
		Yum! Brands Inc	05:00	Global Payments Inc	Bef-mkt	EPAM Systems Inc	Bef-mkt		
		Constellation Energy Corp	08:00	Zimmer Biomet Holdings Inc	04:30	Viatris Inc	Bef-mkt		
		Fidelity National Information	Bef-mkt	Atmos Energy Corp	Aft-mkt	News Corp	Aft-mkt		
		Devon Energy Corp	Aft-mkt	Marathon Oil Corp	Aft-mkt	Paramount Global	Aft-mkt		
		GLOBALFOUNDRIES Inc	Bef-mkt	CF Industries Holdings Inc	Aft-mkt	NRG Energy Inc	Bef-mkt		
		Vulcan Materials Co	Bef-mkt	Bio-Techne Corp	Bef-mkt				
		Illumina Inc	Aft-mkt	NiSource Inc	Bef-mkt				
		STERIS PLC	Aft-mkt	Charles River Laboratories Int	Bef-mkt				
		Baxter International Inc	Bef-mkt	Ralph Lauren Corp	06:00				
		Broadridge Financial Solutions	Bef-mkt						
		Expeditors International of Wa	Bef-mkt						
		Jacobs Solutions Inc	Bef-mkt						
		Fox Corp	05:30						
		International Flavors & Fragra	Aft-mkt						
		Axon Enterprise Inc	Aft-mkt						
		Mosaic Co/The	Aft-mkt						
		Molson Coors Beverage Co	04:30						
		Trimble Inc	Bef-mkt						
		Wynn Resorts Ltd	Aft-mkt						
		Henry Schein Inc	Bef-mkt						
		DaVita Inc	Aft-mkt						
		MarketAxess Holdings Inc	Bef-mkt						
		Assurant Inc	Aft-mkt						

Bef-mkt: Antes de la apertura
Aft-mkt: Después del cierre..

ANÁLISIS TÉCNICO

PERSPECTIVA MERCADOS

El aumento en la aversión al riesgo acentúa las tendencias de corto plazo

Para los mercados accionarios eso ha significado extender la magnitud del ajuste iniciado el mes previo. En los índices de Estados Unidos la velocidad del descenso los ha acercado a zonas de demanda potencial importantes tanto por precio, como por el nivel del promedio móvil de 200 días. Estos Niveles podrían ser suficientes para detener la caída y dar lugar a una recuperación.

Sin embargo, los indicadores de velocidad siguen negativos y el riesgo es que la corrección principal aún no termine.

S&P500



Treasury 10 años



USDMXN, Peso/Dólar



El aumento en la aversión al riesgo dio lugar a movimientos fuertes en la mayoría de los mercados financieros alrededor del mundo.

Para las tasas de interés de Estados Unidos, que previamente ya venían mostrando un descenso, la baja acelerada del cierre de semana las llevó a confirmar la tendencia de baja iniciada en abril y en el caso de los plazos de 2 y 5 años se establecieron mínimos por debajo de los observados en los primeros meses de este año por lo que técnicamente se definió una baja de largo plazo.

En el caso de la tasa del Treasury a 10 años, la fuerza del descenso la llevó a igualar a los mínimos de febrero en 3.8%. Este nivel es un apoyo fuerte y podría frenar la baja y dar lugar a un repunte con una primera resistencia en 4%-4.05%.

No obstante, los indicadores aún están a la baja y tienen margen de descenso, por lo que está abierta la posibilidad de establecer nuevos mínimos. Si la tasa logra sostenerse por debajo de 3.8%, bajaría al siguiente apoyo en 3.7%-3.65%.

En el caso del mercado cambiario, el movimiento de cierre de semana provocó una pérdida sorpresiva en el dólar frente a la canasta de monedas del Dollar Index, lo que provocó que el DXY retrocediera a la zona de 103 dls, su nivel más bajo de los últimos 4 meses.

La baja provocó que los indicadores cambiaran de dirección y ahora hay riesgo de extender la caída por lo menos al apoyo intermedio en 102.5 dls.

Para el USDMXN, de nueva cuenta, no fue una buena semana pues se aceleró la depreciación a niveles superiores a 19.0 pesos por dólar y llegando a una zona de resistencia relativamente fuerte en 19.20.

Por la velocidad del alza y por la resistencia no se descarta que haya un freno en el avance y un retroceso a la primera zona de apoyo entre 18.7 y 18.5.

Sin embargo, los indicadores de velocidad aún están al alza y el riesgo es que de haber retrocesos sean muy rápidos y cortos. Además, si la divisa supera 19.2, se presionará a 19.5 antes de un descenso.

En el caso de los índices accionarios, la semana que termina fue de las peores observadas en el año, y para los índices de Estados Unidos significó reafirmar el escenario de ajuste de corto plazo.

La aceleración del último día de operación acercó a los índices a los siguientes niveles de apoyo claves, que en el Nasdaq es el promedio móvil de 200 días, que además coincide con la acumulación de precio correspondiente a los máximos de abril. Es factible, entonces, que haya un freno en el descenso y un nuevo intento de recuperación.

Sin embargo, las señales de los indicadores diarios y semanales son negativas, y aún es alto el riesgo de que los rebotes sean sólo temporales y de que se extienda en tiempo y en magnitud la corrección principal.

En el caso del S&P500 la baja ha sido de menor magnitud, pero también tiene señales negativas en los indicadores, por lo que hay riesgo de caer por lo menos al promedio de 200 días en 5,220 unidades.

Georgina Muñiz Sánchez

(52) 5262-3600 x 3777

[@VectorAnálisis](https://twitter.com/VectorAnálisis)

gmuniz@vector.com.mx

CARTERA MODELO FUNDAMENTAL

Desempeño de la Cartera

En la semana que termina, nuestro portafolio registró un rendimiento negativo, aunque mayor en 38 p.b. al reportado por nuestro benchmark. Lo anterior debido a que solo siete emisoras que representan el 40.4% 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, ORBIA, ALFA, GFNORTE, ASUR, CEMEX, WALMEX, GMEXICO y CHDRAUI, las cuales tuvieron pérdidas mayores a la registrada por nuestro benchmark.

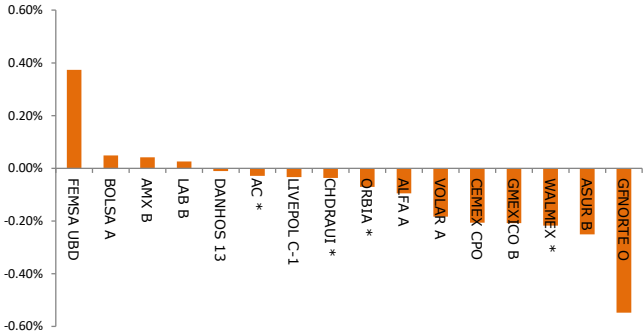
En términos del comportamiento del S&P/BMV IPC, nos perjudicó el haber estado desinvertidos de emisoras como PE&OLES, Q, GCC, KOF, GRUMA, VESTA, GAP, MEGA, PINFRA y GFINBUR, principalmente, las cuales registraron rendimientos positivos en la semana. De manera acumulada en el año, tenemos una ventaja de 123 p.b. respecto al S&P/BMV IPC.

Estrategia

Incorporamos

Retrocedimos más que el benchmark

Contribución por emisora al cambio de la cartera



Fuente: VectorAnálisis.

Rendimiento acumulado

		Rendimiento			Rendimiento	
Año	Cartera	Año	Acum.	IPC	Año	Acum.
Enero de 2004 = base 100						
2006	377,704	57.2%	277.7%	26,448	48.6%	200.7%
2007	407,029	7.8%	307.0%	29,537	11.7%	235.8%
2008	300,104	-26.3%	200.1%	22,380	-24.2%	154.5%
2009	473,678	57.8%	373.7%	32,120	43.5%	265.2%
2010	627,464	32.5%	527.5%	38,551	20.0%	338.3%
2011	601,208	-4.2%	501.2%	37,078	-3.8%	321.6%
2012	748,644	24.5%	648.6%	43,706	17.9%	396.9%
2013	755,320	0.9%	655.3%	42,727	-2.2%	385.8%
2014	741,996	-1.8%	642.0%	43,146	1.0%	390.6%
2015	743,018	0.1%	643.0%	42,978	-0.4%	388.6%
2016	827,552	11.38%	727.6%	45,643	6.20%	418.9%
2017	952,377	15.08%	852.4%	49,354	8.13%	461.1%
2018	810,198	-14.93%	710.2%	41,640	-15.63%	373.4%
2019	843,401	4.10%	743.4%	43,541	4.56%	395.0%
2020	814,304	-3.45%	714.3%	44,067	1.21%	401.0%
2021	1,022,196	25.53%	922.2%	53,175	20.67%	504.6%
2022	957,900	-6.29%	857.9%	48,464	-9.03%	451.0%
2023	1,111,930	16.08%	1011.9%	57,386	18.41%	552.5%
2024	1,025,984	-7.73%	926.0%	52,242	-8.96%	494.0%

Fuente: VectorAnálisis.

	Ponderación en el índice	Precio 2-Aug-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	3.85%	535.05	-4.50%	5.58%	1.72%
Controladoras					
ALFA A	1.27%	10.29	-4.72%	2.01%	0.74%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	6.91%	11.60	-2.36%	8.77%	1.85%
ORBIA *	1.68%	23.47	-5.36%	1.31%	-0.37%
Bebidas					
AC *	3.35%	183.40	-0.70%	4.09%	0.74%
FEMSA UBD	10.63%	208.45	2.85%	13.12%	2.50%
Fibras					
DANHOS 13		20.22	-0.64%	1.64%	1.64%
Grupos financieros					
GFNORTE O	9.42%	135.91	-4.51%	12.14%	2.72%
Minería					
GMEXICO B	8.83%	101.45	-1.78%	11.69%	2.86%
Salud					
LAB B	0.54%	18.95	0.74%	3.43%	2.89%
Servicios de activos financieros					
BOLSA A	0.52%	28.79	1.66%	2.92%	2.40%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	8.95%	15.68	0.32%	13.14%	4.19%
Tiendas de autoservicio					
CHDRAUI *	1.20%	138.49	-0.94%	3.90%	
WALMEX *	8.23%	60.26	-1.82%	11.91%	3.69%
Tiendas departamentales					
LIVEPOL C-1	1.01%	129.67	-1.32%	2.52%	1.51%
Transportes					
VOLAR A		10.65	-10.05%	1.82%	1.82%
Rendimiento semanal					
Cartera				-1.47%	
IPC		52,242.37		-1.09%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				-7.73%	
IPC				-8.96%	

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 negativa para la cartera y el Benchmark
(26 de julio – 2 de agosto)

Cartera Modelo de Análisis Técnico

	Contribución al índice *	Precio 2-Aug-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- respecto al IPC
AC *	3.33%	183.40	-0.70%	4.21%	0.88%
AMX B	8.81%	15.68	0.32%	13.45%	4.64%
ALFA A	1.27%	10.29	-4.72%	4.49%	3.22%
ALSEA *	1.04%	55.32	0.02%	1.64%	0.60%
BIMBO A	3.83%	67.04	-0.80%	4.86%	1.04%
BOLSA A	0.51%	28.79	1.66%	5.61%	5.10%
CEMEX CPO	6.99%	11.60	-2.36%	4.77%	-2.22%
CHDRAUI B	1.18%	138.49	-0.94%	6.79%	5.61%
CUERVO *	0.54%	29.56	-6.43%	4.47%	3.92%
FEMSA UBD	10.46%	208.45	2.85%	15.18%	4.72%
GCARSO A1	1.46%	119.82	-0.01%	4.37%	2.91%
GFNORTE O	9.64%	135.91	-4.51%	7.61%	-2.02%
GMEXICO B	8.75%	101.45	-1.78%	8.42%	-0.33%
PE&OLES *	0.88%	269.34	8.66%	4.34%	3.46%
WALMEX *	8.28%	60.26	-1.82%	9.78%	1.51%

Rendimiento semanal

Cartera		-0.57%
IPC	52,242.37	-1.09%

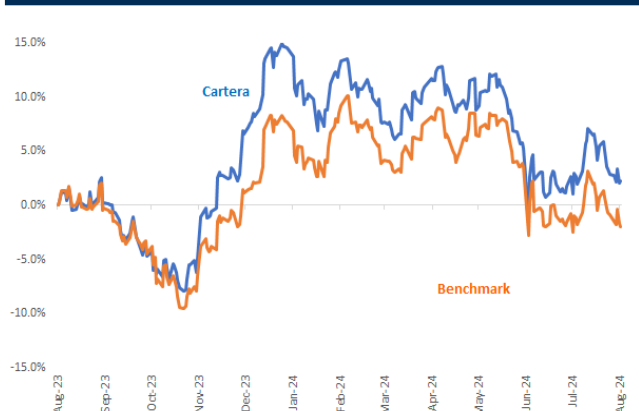
Rendimiento acumulado

Cartera		-10.70%
IPC		-8.96%

GFNORTE O



Acumulado 12 meses



Fuente: VectorAnálisis

Desempeño de la Cartera

En línea con el desempeño de los mercados accionarios en el mundo, el S&P/BMV IPC mostró una baja significativa en la semana, que provocó que se pusiera a prueba la zona de mínimos de junio.

La emisora que lideró el descenso fue Orbia, con más de 6% de retroceso en la semana, seguida de Tlevisa, Cuervo, Asur y Alfa, todas con descenso de alrededor del 5%.

Para el índice, no obstante, los impactos negativos más importantes, por su valor de capitalización fueron las pérdidas de GFNorte, Cemex, GMéxico y Walmex que bajaron entre 3% y 5% contra el viernes previo.

Del lado positivo, una tercera parte de la muestra del IPC logró mostrar ganancias en la semana, y destacó la subida de Peñoles con casi 9% de rendimiento, aunque la emisora que logró contrarrestar parte de la baja del índice fue Femsa con un avance semanal de poco más del 2%.

De cualquier manera, el índice acumuló una baja de alrededor del 1.5% contra el viernes previo y de casi 6% desde el máximo de julio en 55,000 unidades.

Para la cartera, la semana también fue negativa, pero fue más defensiva que el Benchmark, al tener una sobre ponderación en Peñoles, Femsa, y Bolsa que fueron de las ganadoras, al mismo tiempo que tiene una sub ponderación en GFNorte, Cemex y GMéxico.

En el acumulado del año el diferencial negativo contra el Benchmark se redujo a 180 puntos base.

Estrategia

De acuerdo con el desempeño del último mes de operación en el S&P/BMV IPC, la baja reciente puede volver a encontrar un freno en los mínimos mencionados y de ahí mostrar un nuevo proceso de recuperación que lo acerque a la barrera de los 55,000, en donde además se ubica el promedio móvil de 200 días.

Sin embargo, cabe la cautela, pues la corrección externa no sólo en los índices americanos sino también en los de Europa y casi todos los emergentes, es un reflejo de incertidumbre internacional y hay riesgo de que la corrección se extienda.

Bajo ese escenario es poco probable que el IPC mostrara una tendencia diferente, por lo que de llegar a romper la zona de los 52,000 la baja se extendería a la siguiente zona de demanda potencial en 50,800 puntos.

En lo que se refiere a la cartera la posición actual ha sido defensiva en la baja y por la volatilidad preferimos mantener esta distribución.

No obstante, en el caso de que efectivamente haya un avance, es muy probable que hagamos cambios en aquellas que podrían magnificar la recuperación, como en el caso de GFNorte que, de acuerdo con sus indicadores, luego de validar la zona de mínimos puede mostrar un avance significativo.

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	10.29	15.40	49.7%	-4.7%	-3.6 p.p.	-26.6%	-17.4 p.p.
ASUR	B	535.05	607.00	13.4%	-4.5%	-3.4 p.p.	-8.0%	1.7 p.p.
BOLSA	A	28.79	38.00	32.0%	1.7%	2.8 p.p.	-7.9%	-5.8 p.p.
FEMSA	UBD	208.45	242.00	16.1%	2.8%	3.9 p.p.	-6.8%	2.3 p.p.
GFNORTE	O	135.91	203.00	49.4%	-4.5%	-3.4 p.p.	-20.7%	-11.6 p.p.
LAB	B	18.95	22.00	16.1%	0.7%	1.8 p.p.	24.2%	32.0 p.p.
LIVEPOL	C-1	129.67	164.00	26.5%	-1.3%	-0.2 p.p.	-7.9%	-0.1 p.p.
VOLAR	A	10.65	26.00	144.1%	-10.1%	-9.0 p.p.	-32.5%	-23.4 p.p.
WALMEX	*	60.26	73.00	21.1%	-1.8%	-0.7 p.p.	-14.8%	-5.7 p.p.
Promedio						-1.3 p.p.		-3.1 p.p.

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

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

RANKING DE RENDIMIENTOS POTENCIALES

EMISORA	02-ago-24	V.I.	Rend. esperado
VOLAR	10.65	26.00	144.1%
NEMAK	2.39	4.90	105.0%
TLEVISA	7.70	13.90	80.5%
ORBITA	23.47	41.00	74.7%
ALPEK	11.82	17.90	51.4%
FUNO	23.18	35.00	51.0%
ALFA	10.29	15.40	49.7%
GFNORTE	135.91	203.00	49.4%
CEMEX	11.60	17	45.7%
LACOMER	33.73	49.00	45.3%
ALSEA	55.32	80.00	44.6%
(m) GENTERA	21.26	28.79	35.4%
CUERVO	29.56	40.00	35.3%
(m) R	129.52	172.16	32.9%
(m) GCC	157.01	208.54	32.8%
(m) BBAJIO	52.60	69.56	32.2%
KIMBER	31.81	42.00	32.0%
BOLSA	28.79	38.00	32.0%
(m) MEGA	43.51	56.42	29.7%
(m) GFINBUR	43.59	55.65	27.7%
LIVEPOL	129.67	164.00	26.5%
(m) FMTY	10.00	12.36	23.6%
OMA	154.85	191.00	23.3%

EMISORA	02-ago-24	V.I.	Rend. esperado
(m) GMXT	36.67	44.74	22.0%
WALMEX	60.26	73.00	21.1%
(m) TERRA	38.41	45.94	19.6%
FEMSA	208.45	242.00	16.1%
LAB	18.95	22.00	16.1%
(*) S&P/BMV IPC	52,242.37	60,351.00	15.5%
ASUR	535.05	607	13.4%
PINFRA	170.26	192	12.8%
(m) FIBRAMQ	30.83	35	12.2%
AC	183.40	205	11.8%
KOF	167.61	183	9.2%
BIMBO	67.04	73	8.9%
GRUMA	350.13	376	7.4%
GAP	293.33	310.00	5.7%
GMEXICO	101.45	105.00	3.5%
SORIANA	31.19	31.00	-0.6%
PE&OLES	269.34	245.00	-9.0%

(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	3.3%
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	2.7%
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	1.4%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0750133309617 por acción	28-feb-2024	29-feb-2024	Única	0.8%
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	1.6%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.8 por acción	1-mar-2024	4-mar-2024	Única	0.8%
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	1.5%
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	5.4%
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5751010407044 por acción	6-mar-2024	7-mar-2024	Única	1.1%
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	7.4%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.2312815 por acción	13-mar-2024	14-mar-2024	Única	1.2%
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	2.1%
ALFA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.16802 por acción al tipo de cambio	16-mar-2024	19-mar-2024	Única	1.6%
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.19608 por acción	22-mar-2024	25-mar-2024	Única	1.0%
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	3.2%
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.
LAMOSA	*	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	0.9%
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	4.0%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-abr-2024	18-abr-2024	1° Exhib.	0.9%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-abr-2024	18-abr-2024	1° Exhib.	0.9%
FNOVA	17	Dividendo en efectivo	MXN 0.5750273037602 por acción	20-abr-2024	23-abr-2024	Única	2.2%
ORBIA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.354123470215501 por acción al tipo de cambio	20-abr-2024	23-abr-2024	1° Exhib.	1.5%
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	1.3%
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	0.8%
LACOMER	UBC	Dividendo en efectivo	MXN 0.276 por acción	1-may-2024	2-may-2024	Única	0.8%
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	2.4%
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	1.8%
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	7.0%
BOLSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 2.12 por acción	10-may-2024	13-may-2024	Única	7.3%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2938835004212 por acción	10-may-2024	13-may-2024	Única	1.5%
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%
GENTERA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5978019065625 por acción	11-may-2024	14-may-2024	Única	2.8%
GPROFUT	*	Dividendo en efectivo	MXN 7.05 por acción	14-may-2024	15-may-2024	Única	7.3%
GPH	1	Dividendo en efectivo	MXN 3.15 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	n.d.
GPH	*	Dividendo en efectivo	MXN 4.5 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	n.d.
MEDICA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.5 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	4.2%
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	3.5%
MEGA	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 3.08 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	7.0%
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5959224247865 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.2%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 1 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.0%
LIVEPOL	C-1	Dividendo en efectivo	MXN 1.77 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.4%
LIVEPOL	1	Dividendo en efectivo	MXN 1.77 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.4%
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	24-may-2024	27-may-2024	Única	1.4%
ASUR	B	Dividendo en efectivo	MXN 10.926 por acción	28-may-2024	29-may-2024	Única	2.1%
ASUR	BB	Dividendo en efectivo	MXN 10.926 por acción	28-may-2024	29-may-2024	Única	2.1%
FRES	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.711816 por acción al tipo de cambio	28-may-2024	29-may-2024	Única	0.5%
SITES1	A-1	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	29-may-2024	30-may-2024	Única	3.1%
TLEVISA	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.35 por acción	30-may-2024	31-may-2024	Única	4.5%
GISSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.989576 por acción al tipo de cambio	31-may-2024	3-jun-2024	Única	4.6%
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	n.d.
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	1.1%
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	6.7%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.010473 por acción	28-jun-2024	1-jul-2024	Única	0.1%
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.	0.4%
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 0.348244981034292 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.	0.9%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-jul-2024	18-jul-2024	2º Exhib.	0.9%
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.	2.4%
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	0.8%
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%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.51902258433 por acción	8-ago-2024	9-ago-2024	Única	2.3%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.0392938767 por acción al tipo de cambio	14-sep-2024	17-sep-2024	2º Exhib.	n.d.
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%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	10-oct-2024	11-oct-2024	2º Exhib.	0.4%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	12-oct-2024	15-oct-2024	3º Exhib.	0.9%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	3º Exhib.	0.9%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	3º Exhib.	0.9%
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 0.0392938767 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.	0.4%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	15-ene-2025	16-ene-2025	4º Exhib.	0.9%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	15-ene-2025	16-ene-2025	4º Exhib.	0.9%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.0392938767 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.	0.4%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1257142690485 por acción	27-feb-2024	28-feb-2024	Única	1.8%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.125 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	1.4%
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	1.5%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1371428389616 por acción	4-may-2024	7-may-2024	Única	2.0%
AGUA	*	Reembolso	MXN 0.5 por acción	7-may-2024	8-may-2024	Única	2.0%
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.

BOLSAS EN EL MUNDO

País	Nombre	Nivel del índice (en moneda local)		Rendimiento Acumulado (en moneda local)	Nivel del índice (en moneda local)		Rendimiento Semanal
		29-dic-23	02-ago-24		26-jul-24	02-ago-24	
Estados Unidos	S&P 500	4,769.83	5,346.56	12.1%	5,459.10	5,346.56	-2.1%
Estados Unidos	NASDAQ COMP	15,011.35	16,776.16	11.8%	17,357.88	16,776.16	-3.4%
Estados Unidos	NASDAQ 100	16,825.93	18,440.85	9.6%	19,023.66	18,440.85	-3.1%
Estados Unidos	RUSSELL 2000 INDEX	2,027.07	2,109.31	4.1%	2,260.07	2,109.31	-6.7%
Estados Unidos	DOW JONES	37,689.54	39,737.26	5.4%	40,589.34	39,737.26	-2.1%
Promedio EUA				10.5%			-2.7%
Canadá	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20,958.44	22,227.63	6.1%	22,814.81	22,227.63	-2.6%
Promedio Canadá				6.1%			-2.6%
Reino Unido	FTSE 100 INDEX	7,733.24	8,174.71	5.7%	8,285.71	8,174.71	-1.3%
Francia	CAC 40 INDEX	7,543.18	7,251.80	-3.9%	7,517.68	7,251.80	-3.5%
Alemania	DAX INDEX	16,751.64	17,661.22	5.4%	18,417.55	17,661.22	-4.1%
Suiza	SMI Index	11,137.79	11,875.52	6.6%	12,241.49	11,875.52	-3.0%
Holanda	AEX Index	786.82	878.91	11.7%	906.64	878.91	-3.1%
Suecia	OMX Index	2,396.07	2,467.00	3.0%	2,578.75	2,467.00	-4.3%
Bélgica	BELPRC Index	13,146.72	13,727.16	4.4%	13,961.56	13,727.16	-1.7%
Italia	FTSE MIB Index	30,351.62	32,018.82	5.5%	33,812.44	32,018.82	-5.3%
España	IBEX Index	10,102.10	10,672.90	5.7%	11,165.90	10,672.90	-4.4%
Rusia	IMOEX Index	3,256.80	3,123.43	-4.1%	3,123.43	3,123.43	0.0%
Dinamarca	OMXC25 Index	1,821.20	1,946.99	6.9%	1,964.71	1,946.99	-0.9%
Finlandia	HEX Index	10,097.69	9,656.59	-4.4%	9,848.11	9,656.59	-1.9%
Noruega	OSEBX Index	1,306.61	1,408.88	7.8%	1,434.12	1,408.88	-1.8%
Polonia	WIG Index	78,459.91	81,648.83	4.1%	83,712.63	81,648.83	-2.5%
Irlanda	ISEQ Index	8,760.36	9,263.37	5.7%	9,541.46	9,263.37	-2.9%
Austria	ATXPRIME Index	1,723.67	1,769.36	2.7%	1,839.14	1,769.36	-3.8%
Portugal	PSI20 Index	6,396.48	6,591.00	3.0%	6,669.78	6,591.00	-1.2%
Grecia	ASE Index	1,293.14	1,430.90	10.7%	1,469.25	1,430.90	-2.6%
Promedio Europa				4.1%			-2.8%
Eurozona	EURO STOXX 50 Price EUR	5,267.99	5,061.75	-3.9%	5,283.11	5,061.75	-4.2%
Promedio Eurozona				-3.9%			-4.2%
China	SHANGHAI SE A SHARE INDX	2,974.94	2,905.34	-2.3%	2,890.90	2,905.34	0.5%
Japón	NIKKEI 225	33,464.17	35,909.70	7.3%	37,667.41	35,909.70	-4.7%
Hong Kong	HANG SENG INDEX	17,047.39	16,945.51	-0.6%	17,021.31	16,945.51	-0.4%
Corea del Sur	KOSPI Index	2,642.36	2,676.19	1.3%	2,731.90	2,676.19	-2.0%
Taiwan	TWSE Index	18,059.93	21,638.09	19.8%	22,119.21	21,638.09	-2.2%
India	SENSEX Index	72,500.30	80,981.95	11.7%	81,332.72	80,981.95	-0.4%
Tailandia	SET Index	1,415.85	1,313.08	-7.3%	1,307.21	1,313.08	0.4%
Indonesia	JCI Index	7,272.80	7,308.12	0.5%	7,288.17	7,308.12	0.3%
Singapur	FSSTI Index	3,240.27	3,381.45	4.4%	3,426.47	3,381.45	-1.3%
Malasia	FBMKLCI Index	1,454.66	1,611.05	10.8%	1,612.88	1,611.05	-0.1%
Filipinas	PCOMP Index	6,450.04	6,605.30	2.4%	6,726.01	6,605.30	-1.8%
Pakistán	KSE100 Index	62,379.41	78,240.78	25.4%	78,144.16	78,240.78	0.1%
Promedio Asia				4.1%			-1.3%
Australia	AS30 Index	7,829.49	8,170.39	4.4%	8,153.41	8,170.39	0.2%
Nueva Zelanda	S&P/NZX 50 INDEX	11,770.49	12,453.04	5.8%	12,349.47	12,453.04	0.8%
Promedio Oceanía				4.5%			0.3%
Sudáfrica	TOP40 Index	70,494.80	73,449.42	4.2%	74,042.43	73,449.42	-0.8%
Marruecos	MOSENEW Index	12,092.88	14,001.09	15.8%	13,773.16	14,001.09	1.7%
Nigeria	NGSEINDX Index	74,773.85	97,745.73	30.7%	98,201.49	97,745.73	-0.5%
Kenia	NSEASI Index	92.11	103.26	12.1%	104.22	103.26	-0.9%
Tanzania	DARSDSEI Index	1,750.63	2,067.03	18.1%	2,053.45	2,067.03	0.7%
Túnez	TUSISE Index	8,750.59	9,799.19	12.0%	9,875.03	9,799.19	-0.8%
Botswana	BGSMDC Index	8,929.63	9,580.04	7.3%	9,392.07	9,580.04	2.0%
Promedio África				6.2%			-0.6%
Arabia Saudita	SASEIDX Index	11,931.92	12,045.78	1.0%	12,026.21	12,045.78	0.2%
Emiratos Árabes Unidos	ADSMI Index	9,254.81	9,292.20	0.4%	9,317.79	9,292.20	-0.3%
Qatar	DSM Index	10,590.16	10,130.75	-4.3%	10,098.36	10,130.75	0.3%
Israel	TA-35 Index	1,853.73	1,983.51	7.0%	2,050.07	1,983.51	-3.2%
Turquía	XU100 Index	7,470.18	10,473.47	40.2%	10,891.42	10,473.47	-3.8%
Kuwait	KWSEPM Index	7,477.04	7,865.46	5.2%	7,800.84	7,865.46	0.8%
Jordania	JOSMGNFF Index	2,427.87	2,392.29	-1.5%	2,416.14	2,392.29	-1.0%
Promedio Medio Oriente				3.7%			-0.3%
Brasil	BRAZIL BOVESPA INDEX	134,185.24	125,854.09	-6.2%	127,492.49	125,854.09	-1.3%
México	MEXICO IPC INDEX	57,386.25	52,204.29	-9.0%	52,819.58	52,204.29	-1.2%
Chile	CHILE STOCK MKT SELECT	6,197.77	6,315.37	1.9%	6,432.16	6,315.37	-1.8%
Perú	S&P/BVL Peru General	25,960.01	28,518.54	9.9%	29,682.90	28,518.54	-3.9%
Colombia	COLOMBIA COLCAP INDEX	1,195.20	1,316.87	10.2%	1,345.63	1,316.87	-2.1%
Promedio Latinoamérica				-1.9%			-1.8%

*Todas las cifras en moneda local

DIRECTORIO



Rodolfo Navarrete
Chief Economist Officer

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

Luis Adrián Muñiz
Analista
Economía Nacional

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

Ricardo Bravo
Analista Renta Fija

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

Alejandro Arellano Best
Analista
Economía Internacional

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

Marco Antonio Montañez
Director de Análisis y Estrategia

Aerolíneas, Aeropuertos, Bebidas, Financieras, Salud

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

Gerardo Cevallos, CFA
Analista Fundamental

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

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

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

Georgina Muñiz
Analista Técnico

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

Marcela Muñoz Moheno
Analista Fundamental

Alimentos, Consumo, Comercio, Fibras.

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

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

Marco Antonio Castañeda
Analista Fundamental Jr

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

DISCLOSURE

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

Certificación de los Analistas

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

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

Declaraciones relevantes

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

Remuneración de Analistas

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

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses

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

Tenencia de valores y otras revelaciones

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

Guía para las recomendaciones de inversión

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

COMPRA: Rendimiento esperado en la emisora mayor al Benchmark.

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

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

Determinación del valor intrínseco

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

Datos al 31 de marzo de 2024

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