

<https://vectoranalysis.mx>

analisis@vector.com.mx

@VectorAnalysis

18 OCTUBRE, 2024

CONSENSUS ECONOMICS
FORECAST INFLACIÓN
AWARD WINNER
2020 MÉXICO

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

BLOOMBERG
MEJOR PRONOSTICADOR DE
LA ECONOMÍA MEXICANA
2015 MÉXICO

CONSENSUS ECONOMICS
FORECAST ACCURACY
AWARD WINNER
2016 MÉXICO

Semanario Financiero



SEMANARIO FINANCIERO

Economía Mexicana

Está aumentando la probabilidad de que Donald Trump pueda ganar las elecciones presidenciales en Estados Unidos, por lo que el tipo de cambio ha empezado a reflejarlo.

Perspectiva semanal

IGAE (Ago. 2024, 1.3%). Continúa desacelerándose la economía mexicana.

Encuesta de mercado de Citibanamex (1Q Oct. 2024). La atención del mercado local continúa sobre las proyecciones de la tasa de referencia de Banco de México.

Ingresos al por menor (Ago. 2024, 0.5%). Algunos indicadores de consumo también muestran desaceleración.

Inflación (1Q Oct. 2024, 0.43%). Se acelera la inflación, afectan precios NO SUBYACENTES. Énfasis en la tendencia de baja en la inflación subyacente.

Economía Internacional

En EE.UU. las ventas minoristas apuntan a resiliencia en el consumo, mientras que la producción industrial da señales de debilidad. En China, el dinamismo es menor a lo esperado, por lo que esperamos más medidas por parte de las autoridades. En la Eurozona, el ECB recortó su tasa de interés en 25 p.b.

Esta semana estaremos atentos a PMIs preliminares, el WEO y el libro beige.

Renta Variable

Avanza la temporada de reportes. En EUA han reportado sus resultados 71 empresas del S&P 500, el 76.1% de las cuales ha superado las expectativas en utilidades., en tanto que las utilidades han sido 6.1% mayores a lo previsto. Para la semana que inicia se esperan otros 112 reportes de empresas del S&P 500, entre los que destacan los nombres de Tesla, Coca Cola, United Parcel Service, entre otras. En México sólo han presentado sus resultados 3 emisoras del IPC: Amx, Kimber y Qualitas.

Reportes Corporativos del 2T24

AMX: Positivo, superó expectativas.

NEMAK: Positivo, aumentó su guía de uafida para 2024 en 9.4%.

Análisis Técnico

Las tasas se mantuvieron presionadas, pero sin superar niveles de resistencia clave. De acuerdo con los extremos de alza en los indicadores de velocidad y la fortaleza de esas zonas de resistencia lo probable es que el repunte haya establecido un máximo y que el siguiente movimiento sea de descenso.

En el caso de los índices accionarios lo que sigue vigente es la tendencia apositiva y las tomas de utilidad han sido sólo pausas temporales en el avance, aunque sigue latente un freno en el movimiento positivo o un ajuste por los niveles de sobrecompra en los indicadores.

Renta Fija y Cambios

El mercado de renta fija local presentó una dinámica de aplanamiento con incrementos de hasta 15 puntos base ante la especulación sobre la trayectoria de la política monetaria de la Reserva Federal y la incertidumbre electoral en Estados Unidos. Por su parte, el tipo de cambio presentó una depreciación siendo la divisa de peor desempeño en las monedas de países emergentes en un entorno de fortaleza del dólar.

Carteras modelo

Cartera modelo fundamental. Seguimos superando al benchmark.

Cartera modelo técnica. Semana positiva por arriba del benchmark.

EVENTOS Y PROYECCIONES

LUNES 14	MARTES 15	MIÉRCOLES 16	JUEVES 17	VIERNES 18
<p>México: En sesión plenaria, el Senado de la República realizó el proceso de insaculación de los cargos de personas magistradas y juezas de distrito para la elección de 2025. En el proceso se tomó un número por cada cargo; en caso de ser impar, dicha vacante fue integrada a la elección de 2025, mientras que; al ser par, se indicó que su selección se realizará hasta 2027.</p>	<p>México: El Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó de nuevo su pronóstico de crecimiento para la economía de México de este año, para dejarlo en 1.5%, una expectativa que contrasta con 2.2% que previó en julio.</p>	<p>México: En el marco del US-Mexico CEO Dialogue encabezado por la presidenta Claudia Sheinbaum se anunciaron cuatro inversiones a nuestro país por poco más de 32 mil millones de dólares en los próximos años.</p>	<p>México: Treinta y ocho años en prisión es la sentencia que Estados Unidos impuso a Genaro García Luna, antiguo zar antidrogas y secretario de Seguridad Pública del expresidente Felipe Calderón. El exfuncionario de 56 años, alguna vez considerado uno de los hombres más poderosos y temidos de México, selló su destino en la Corte del Distrito Este de Nueva York</p>	<p>China: El PIB aumentó en 0.9% TaT en el 3T24, marginalmente debajo del 1.0% esperado, pero arriba del 0.7% TaT del trimestre previo. En términos interanuales, el PIB creció 4.8% durante los primeros 3 trimestres del año.</p>
<p>China: El IPC no creció MaM en septiembre, con lo que su crecimiento interanual se ubicó en 0.4%. Se esperaba que mantuviera el crecimiento de 0.4% MaM y 0.6% AaA de agosto.</p>	<p>Eurozona: La producción industrial aumentó 1.8% MaM en agosto, como se esperaba, luego de haber disminuido en 0.5% MaM en julio.</p>	<p>Reino Unido: El IPC no creció MaM en septiembre, con lo que su cambio interanual se ubicó en 1.7% AaA. Se esperaba que creciera en 0.1% MaM y 1.9% AaA, moderándose respecto al 0.3% MaM y 2.2% AaA en agosto.</p>	<p>Estados Unidos: Las ventas minoristas aumentaron en 0.4% MaM en septiembre (0.3% MaM esperado y del 0.1% MaM en agosto). La producción industrial disminuyó en 0.3% MaM en septiembre (-0.1% esperado y 0.3% en agosto)</p>	<p>Reino Unido: Las ventas minoristas crecieron en 0.3% MaM en septiembre, desacelerándose respecto al 1.1% MaM del mes previo; cuando se esperaba una contracción de 0.3% MaM.</p>
<p>Estados Unidos: Neel Kashkari, presidente de la Fed de Minneapolis y miembro sin voto este año, considera apropiadas más reducciones modestas en los próximos trimestres.</p>	<p>Japón: La producción industrial se contrajo en 3.3% MaM en agosto, como se esperaba y en igual medida que en julio.</p>	<p>Tailandia: El banco central de Tailandia disminuyó su tasa de interés 25 p.b., llevándola a 2.25% de manera sorpresiva. Se esperaba que la mantuviera en 2.50%.</p>	<p>Eurozona: El BCE recortó su tasa de interés en 25 p.b., como se esperaba. Esto llevó la tasa de depósito a 3.25%.</p>	<p>Japón: El IPC se contrajo en 0.3% MaM en septiembre, luego de haber crecido en 0.5% MaM el mes previo. En términos interanuales se desaceleró de 3.0% a 2.5%.</p>

Fuente: Bloomberg, Reuters, Vector Análisis.

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

FECHA	INFLACIÓN	VAR. MENS	VAR. ANUAL	CETES	TIPO DE CAMBIO	TIEE
1-2024	133.56	0.89%	4.88%	11.29	17.16	11.50
2-2024	133.68	0.09%	4.40%	11.05	17.06	11.50
3-2024	134.07	0.29%	4.42%	11.02	16.53	11.44
4-2024	134.34	0.20%	4.65%	10.97	17.09	11.25
5-2024	134.09	-0.19%	4.69%	10.99	17.02	11.24
6-2024	134.59	0.38%	4.98%	10.97	18.25	11.24
7-2024	136.00	1.05%	5.57%	10.92	18.59	11.25
8-2024	136.01	0.01%	4.99%	10.76	19.65	11.08
9-2024	136.08	0.05%	4.58%	10.56	19.50	10.82
10-2024	136.44	0.27%	4.47%	10.52	19.60	10.79
11-2024	137.16	0.53%	4.35%	10.27	19.90	10.56
12-2024	137.63	0.35%	3.97%	10.01	19.60	10.27

ECONOMÍA MEXICANA

!Ahí viene Trump!

Las apuestas en Estados Unidos han elevado la probabilidad de que Donald Trump gane las elecciones presidenciales, por lo que las monedas han comenzado a reflejarlo.

- Mientras que el dólar se fortalece, el resto de las monedas se debilita
- El peso es el que más resiente.
- La economía está preparada para aguantar los choques

A mediados de la semana pasada, la cotización del dólar en México superó los 20 pesos. Este movimiento, que ha estado influenciado por múltiples factores internos y externos en los últimos meses, parece estar ahora vinculado a la posibilidad de que el expresidente Donald Trump gane de nueva cuenta las elecciones presidenciales en Estados Unidos.

Según las apuestas electorales en ese país, la probabilidad de triunfo de Donald Trump ha cambiado drásticamente desde principios de este mes, alcanzando al cierre de la semana pasada un 58.1%, frente al 40.9% de Kamala Harris. Esta situación ha comenzado a inquietar a los mercados financieros globales, favoreciendo la apreciación del dólar y debilitando otras monedas, especialmente el peso mexicano. Esto se debe no solo a la fuerte interrelación entre ambos países, sino también a que México ha sido uno de los principales destinatarios de las amenazas del expresidente, después de China.

Existen varios temas pendientes entre Donald Trump y México, destacando la migración, el narcotráfico y la relación comercial entre ambos países, misma que cobra mayor relevancia en vísperas de la revisión del T-MEC.

En cuanto a la migración, Trump ha prometido eliminar todas las políticas de fronteras abiertas implementadas por la Administración del presidente Joe Biden y restablecer sus propias políticas anteriores. Ha mencionado la intención de llevar a cabo una masiva operación de deportación en Estados Unidos, inicialmente hablando de 11 millones de personas, utilizando todos los recursos federales y estatales disponibles. Además, planea restaurar su política de Tolerancia Cero de 2018 y reactivar la política de “permanecer en México” hasta que se resuelvan las solicitudes de asilo en Estados Unidos. También buscará terminar con el derecho a la ciudadanía por nacimiento que afecta a los hijos de migrantes indocumentados, suspender el programa de refugiados y prohibir con mayor rigor y a mayor escala la entrada de personas provenientes de países “infestados de terrorismo”.

Respecto al narcotráfico, Donald Trump ha indicado que buscaría clasificar a los cárteles de drogas como organizaciones terroristas, lo que podría justificar acciones militares estadounidenses en territorio mexicano. Ha señalado que daría un plazo limitado a México para mejorar la vigilancia en su frontera; si no lo hace, tomaría acciones decisivas como una invasión militar o el bombardeo de laboratorios clandestinos. En ocasiones ha mencionado la posibilidad de bloquear puertos mexicanos del Pacífico o cerrar fronteras y usar los aranceles como medidas para obligar al gobierno mexicano a colaborar.

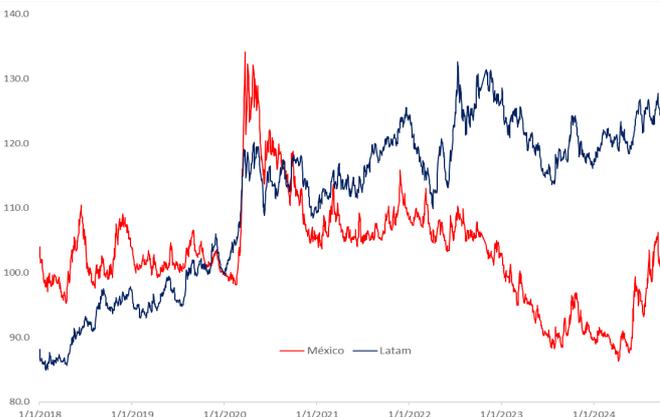
Sobre la relación comercial entre Estados Unidos y el resto del mundo, Trump considera el uso de aranceles con un doble propósito: uno, como un

Probabilidad del triunfo de D. Trump en las apuestas vs. DXY
(%, e índice)



Fuente: Real Clear Politics, Bloomberg y VectorAnálisis

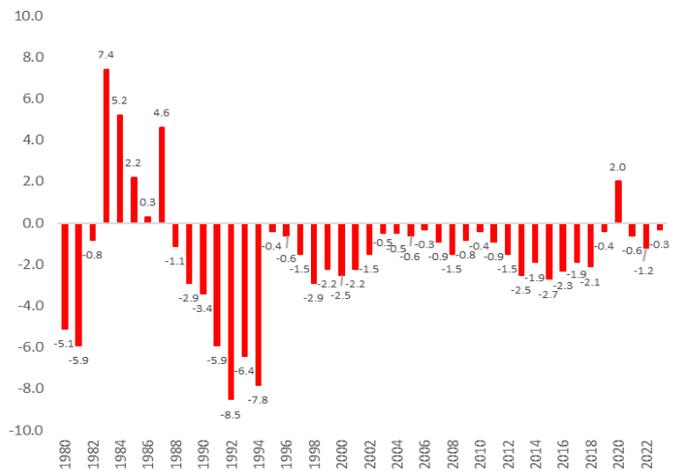
Tipo de cambio en México y LATAM
(Índice 2019=100)



Fuente: Banxico y VectorAnálisis

ECONOMÍA MEXICANA

Balanza en cuenta corriente en México (% del PIB)



Fuente: Vector Análisis con información de Banxico.

mecanismo para reducir déficits comerciales e impulsar empresas locales; y, el segundo, como la forma de presionar para lograr algunos objetivos. Inicialmente propuso aranceles del 10% sobre importaciones globales, aumentando posteriormente esta cifra al 20% e incluso al 50% en días recientes.

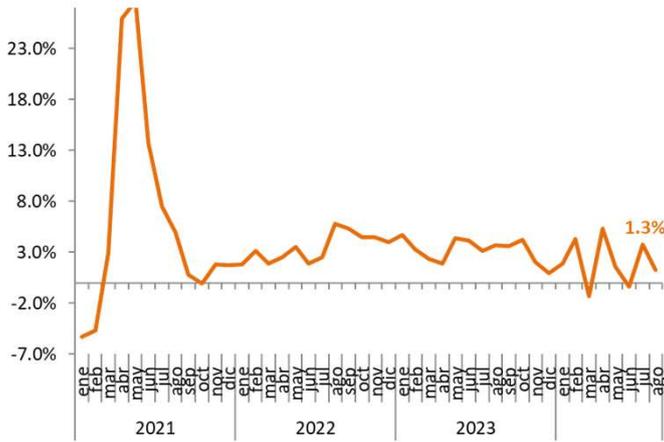
En particular, ha expresado su preocupación por el elevado déficit comercial con México —que pasó de 123 mil millones de dólares anuales a finales de 2016, justo antes del inicio de la gestión de Donald Trump, a 170 mil millones cuando finalizó su mandato y a 252 mil millones en agosto del presente año—, aunque es probable que utilice los aranceles como presión para lograr objetivos relacionados con migración o control del narcotráfico, tal como lo ha señalado en algunas ocasiones.

Si este escenario se materializa, es evidente que el tipo de cambio será la variable más afectada por el estado de ánimo del posible presidente estadounidense. No se deben descartar diferentes escenarios económicos; sin embargo, parece que nuestra economía está preparada para enfrentar los choques que puedan surgir. Veremos cómo se desarrollan los acontecimientos.

MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

IGAE en México (variación % anual)

Estimación Vector: 1.3%
Anterior: 3.78%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Martes 22 de octubre 2024, 6:00 hrs. IGAE (Ago. 2024, 1.3%).

El lunes se publica el indicador global de actividad económica para el mes de agosto en México (IGAE), el cual esperamos con un crecimiento de 1.3 por ciento anual.

Durante el periodo, la actividad económica se habría visto lastrada por la sorpresiva caída del sector industrial, que a su vez fue afectado por la desaceleración de la manufactura y la pérdida en construcción. Por el lado positivo, estimamos que el sector servicios avanzó alrededor de 2.5 por ciento anual, en tanto que las actividades agropecuarias lo hubieran hecho en más del 3 por ciento.

En sus cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica en México habría avanzado 0.4 por ciento mes a mes.

De confirmarse nuestra estimación, la actividad económica en México habría crecido 2.5 por ciento anual promedio en el periodo julio-agosto, aunque manteniendo una tendencia de baja. Mantenemos nuestra estimación de crecimiento para el 3T de 2024 en 1.7 y en alrededor de 1.8 por ciento para 2024 en su conjunto.

Encuesta de mercado de Citibanamex en México (consenso mediano)

	Encuesta 1Qsep24	Encuesta 2Qsep24	
Inflación general octubre (%)		0.45%	Subió
Inflación subyacente octubre (%)		0.31%	Subió
Inflación próximos 12 meses (%)	3.71%	3.80%	Subió
Inflación general en 2024 (%)	4.55%	4.44%	Bajó
Inflación subyacente en 2024 (%)	3.90%	3.80%	Bajó
Inflación general en 2025 (%)	3.80%	3.81%	Subió
Inflación subyacente en 2025 (%)	3.70%	3.70%	Igual
Inflación 2026-2030	3.70%	3.70%	Igual
Crecimiento del PIB en 2024(%)	1.50%	1.50%	Igual
Crecimiento del PIB en 2025(%)	1.30%	1.20%	Bajó
Fecha mediana del próximo movimiento en la tasa objetivo (sentido)	sep-24 (a la baja)	nov-24 (a la baja)	igual
Tasa de fondeo al cierre 2024	10.00%	10.00%	Igual
Tasa de fondeo al cierre 2025	8.00%	8.00%	Igual
Nivel de tipo de cambio en 2024	19.57	19.67	Subió
Nivel de tipo de cambio en 2025	19.85	19.95	Subió

Fuente: Encuesta de mercado de Citibanamex.

Martes 22 de octubre 2024, 15:00 hrs. Encuesta de mercado de Citibanamex (1Q Oct. 2024).

El martes por la tarde se publicará la encuesta de mercado de Citibanamex para la primera quincena de octubre. Al igual que en levantamientos anteriores, la atención del mercado estará en las expectativas para la tasa de referencia local, más aún después de la última minuta de Banco de México, en donde algunos miembros de su junta de gobierno mostraron estar dispuestos a discutir la magnitud de los próximos ajustes.

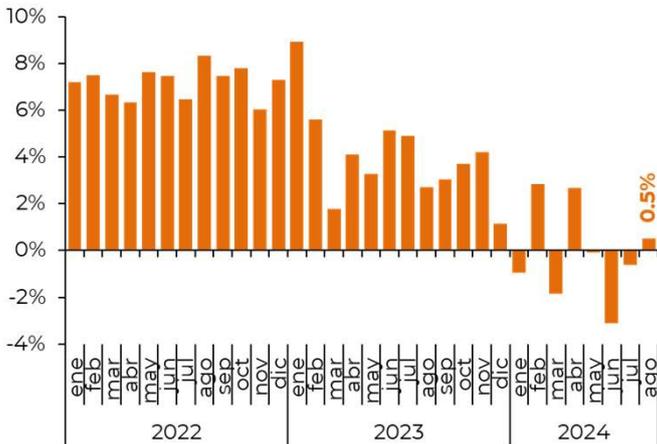
Respecto a lo anterior, esperamos que las expectativas de los economistas anticipen un nuevo recorte en noviembre, aunque mostrando dispersión en cuanto a la magnitud de la disminución, que podría ser de 25 o de 50 puntos base. Las cifras de inflación y de crecimiento locales, serán los elementos que determinen esta disyuntiva.

Para el resto de las expectativas no esperamos modificaciones significativas. De tal manera que la inflación esperada para 2024 se mantendrá cercana a 4.4 por ciento, en tanto que el crecimiento proyectado será de 1.5 puntos, sin cambio. El tipo de cambio para el cierre de 2024 podría ubicarse en entre 19.60 y 19.90 pesos.

MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

Ingresos al por menor en México (variación % anual)

Estimación Vector: 0.5%
Anterior: -0.6%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Miércoles 23 de octubre 2024, 6:00 hrs. Ingresos al por menor (Ago. 2024, 0.5%).

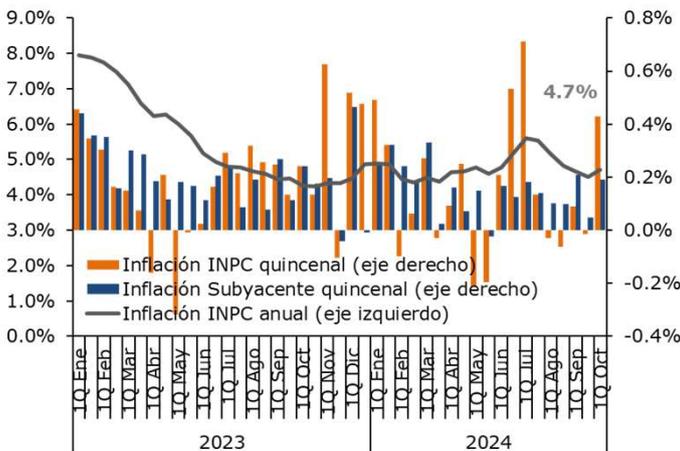
Esperamos que los ingresos comerciales al por menor para el mes de agosto hayan mostrado un crecimiento anual de apenas 0.5 por ciento, después de la caída observada el mes previo. En sus cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos al por menor avanzaron 0.4 por ciento mes a mes.

A nivel de subsector esperamos que las ventas de bienes durables hayan mostrado comportamientos mixtos. En particular las relacionadas a vehículos de motor habrían avanzado alrededor del 5 por ciento.

En meses recientes los ingresos al por menor en México han mostrado una marcada tendencia de desaceleración, llegando a caer de manera anual en los últimos tres meses. En adelante esperamos que el comportamiento de este subsector del consumo se estabilice, aunque mostrando comportamientos modestos consistentes con el entorno de desaceleración por el que transita la economía mexicana.

Inflación en México (variación % quincenal)

Estimación Vector: 0.43%
Anterior: -0.02%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Jueves 24 de octubre 2024, 6:00 hrs. Inflación (1Q Oct. 2024, 0.43%).

El jueves por la mañana se dará a conocer la inflación de la primera quincena de octubre, la cual esperamos en 0.43 por ciento quincenal, con un componente subyacente avanzando 0.19 por ciento. Respecto a su comportamiento promedio de los últimos diez años para igual periodo, nuestros estimados resultan marginalmente inferiores. A tasa anual, la inflación general se aceleraría de 4.50 a 4.70 por ciento.

Durante el periodo, esperamos que la inflación subyacente mantenga un comportamiento estacional sin desviaciones significativas. Mercancías avanzaría en el margen, al igual que el índice de otros servicios, como efecto incipiente de la temporada de fin de año. A tasa anual, la inflación subyacente bajaría de 3.88 a 3.83 por ciento anual.

En la quincena esperamos un importante efecto de alza en la inflación no subyacente, explicado por alzas en genéricos como al tomate, el jitomate y la cebolla, así como por el incremento en la electricidad ante el fin de la primera etapa de los subsidios de verano.

Finalmente, continuamos esperando que la inflación mantenga una tendencia de baja en los meses próximos y cierre del año, en particular en los precios subyacentes. En las últimas quincenas del año es posible que se observe una moderación en el proceso des inflacionario.

COMENTARIO INTERNACIONAL

En EE.UU. las ventas minoristas apuntan a resiliencia en el consumo, mientras que la producción industrial da señales de debilidad. En China, el dinamismo es menor a lo esperado, por lo que esperamos más medidas por parte de las autoridades. En la Eurozona, el ECB recortó su tasa de interés en 25 p.b.

Esta semana estaremos atentos a PMIs preliminares, el WEO y el libro beige.

Esta semana los indicadores económicos en EE.UU. dieron señales mixtas. Por un lado, y quizá con mayor relevancia en el corto plazo, las ventas minoristas aumentaron en 0.4% MaM en septiembre, arriba del 0.3% MaM esperado y del 0.1% MaM de agosto. El consumo se mantiene resiliente en términos generales. Excluyendo ventas de vehículos y de gasolina, las ventas minoristas aceleraron su crecimiento de 0.3% MaM a 0.7% MaM.

Aunque hubo ciertas señales mixtas, con la contracción en ventas de Electrodomésticos y de Muebles; las ventas fuera de tiendas físicas y las de ropa y calzado mostraron fortaleza. Necesitaremos datos del consumo de Servicios para tener una imagen más completa de la salud del consumidor, pero en términos generales parece que éste sigue siendo un motor para el crecimiento.

Por el otro lado, los datos de producción industrial reforzaron la impresión de que la industria se desacelera. La producción industrial disminuyó en 0.3% MaM en septiembre. Se esperaba que se contrajera en 0.1% MaM. Además, se revisó hacia abajo el crecimiento de agosto, de 0.8% MaM a 0.3% MaM. La utilización de la capacidad disminuyó de 77.8% a 77.5%, debajo del 77.9% esperado, su menor nivel desde enero.

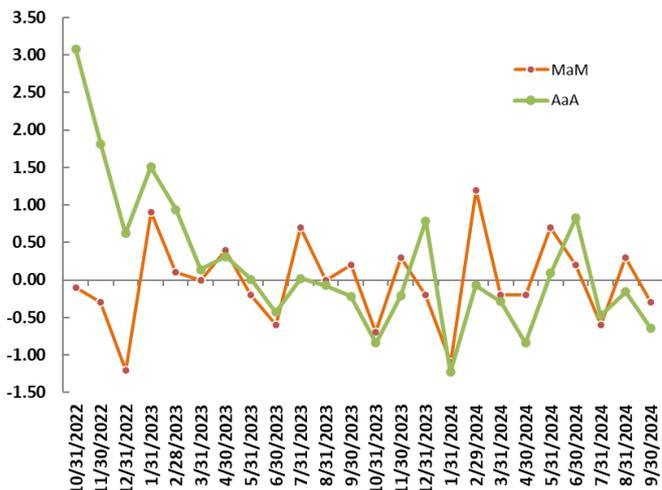
La producción manufacturera se contrajo en 0.4% MaM y 0.5% AaA en septiembre. La construcción disminuyó en 0.2% MaM y la producción de equipo para negocios, en 3.5% MaM; mientras que la producción de bienes de consumo creció en 0.2% MaM y la de materiales, en 1.0%.

Luego de estos datos, y a falta de sólo una estimación más, el GDPNow de la Fed de Atlanta indica un crecimiento de 3.4% TaT a tasa anual en el 3T. A pesar de la indeseable tendencia de la industria, parece que la economía se sostiene por el consumo y servicios. El dinamismo actual puede darle más confianza a la Fed para llevar el ciclo de recortes con calma. La principal pregunta es qué dinámica se impondrá.

Es posible que manufactura, que es más sensible a cambios en la tasa de interés comience a mejorar, pero también existe el riesgo de que el mercado laboral se deteriore más rápido de lo esperado y el consumo se modere (agravado por los bajos niveles de ahorro). Octubre presentará un escenario especialmente confuso, ya que los datos pueden verse afectados por los huracanes que impactaron al país.

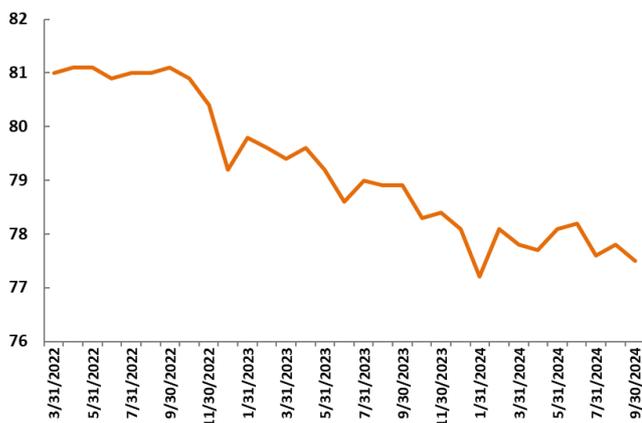
La comunicación más reciente de la Fed se ha inclinado por la mesura. Neel Kashari, presidente de la Fed de Minneapolis y miembro sin voto este año, considera apropiadas más reducciones modestas en los próximos trimestres. Rapahel Bostic, de la Fed de Atlanta y miembro con voto este año, dijo que no tiene prisa por llegar a la tasa neutral y que no quiere estar en una posición en la que la inflación se estanque porque no mantuvieron la postura restrictiva por suficiente tiempo. Bostic también compartió que nunca ha tenido una recesión

Estados Unidos: Producción industrial (Porcentaje)



Fuente: Reuters

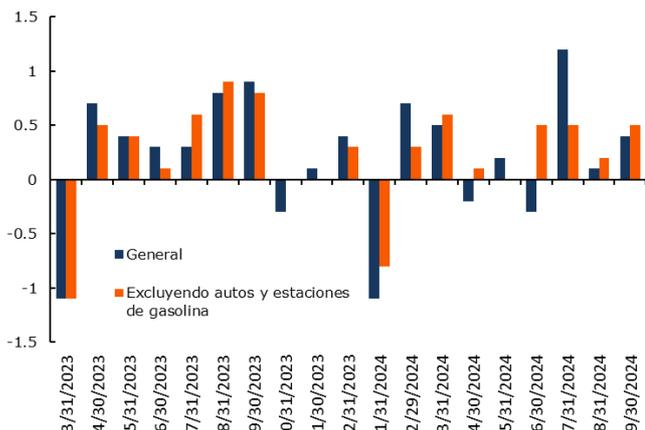
Estados Unidos: Utilización de la capacidad (Porcentaje)



Fuente: Reuters

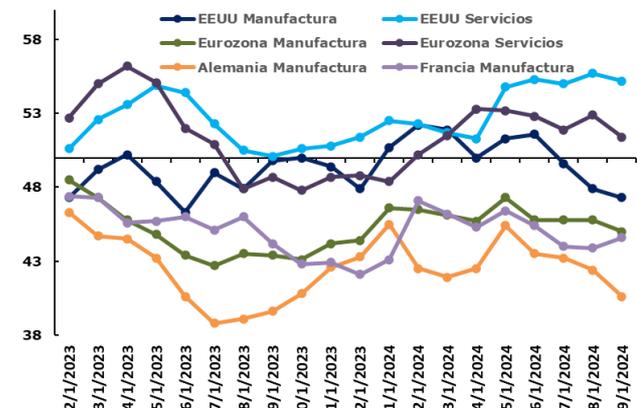
COMENTARIO INTERNACIONAL

Estados Unidos: Ventas minoristas
(Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Reuters

Estados Unidos: Ventas minoristas
(Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Reuters

en sus proyecciones. Christopher Waller, gobernadore de la Fed, considera que la totalidad de los datos apuntan a que deberían de proceder con más cuidado de lo necesario en septiembre. Calificó de decepcionantes los últimos datos de inflación.

En China, los datos económicos apuntan no necesariamente a un deterioro, pero sí a una recuperación más lenta de lo deseado por las autoridades. El PIB aumentó en 0.9% TaT en el 3T24, marginalmente debajo del 1.0% esperado, pero arriba del 0.7% TaT del trimestre previo. La producción agrícola creció 3.7% AaA durante los tres primeros trimestres del año; la producción industrial lo hizo en 5.8%; y la inversión, en 3.4% AaA.

La producción de Servicios creció en 5.1% AaA en septiembre, arriba del 4.6% del mes anterior. Las ventas minoristas aumentaron en 3.2% AaA, arriba del 2.1% AaA del mes previo. Las categorías con mayor crecimiento fueron automóviles y electrodomésticos. La tasa de desempleo de septiembre se ubicó en 5.1%, debajo del 5.3% del mes anterior.

Luego de los datos hubo comentarios del presidente Xi Jinping, en los que resaltaba la importancia de la ciencia y tecnología en la modernización de China y del gobernador del Banco Popular de China, en los que el mercado de capitales y el de bienes raíces son de los retos más grandes de la economía y que necesitan políticas enfocadas a ellos y que la decisiva ejecución de políticas es evidencia de la determinación de las autoridades por estabilizar la economía. Adelantó que se tomarán más medidas anticíclicas

También se debe resaltar que el gobernador mencionó la importancia de un aumento en precios, luego de que el IPC de China no creció MaM en septiembre, con lo que su crecimiento interanual se ubicó en 0.4%. Se esperaba que mantuviera el crecimiento de 0.4% MaM y 0.6% AaA de agosto. La muy baja inflación de China es una cuestión importante que aún no se resuelve.

En la Eurozona, el BCE recortó su tasa de interés en 25 p.b., como se esperaba, con lo que la tasa de depósito se ubica en 3.25%. La presidente Lagarde dijo en la conferencia posterior que su confianza en el proceso desinflacionario había aumentado y que todos los datos de las últimas cinco semanas apuntaban en la misma dirección (hacia abajo).

Esta semana estaremos atentos a los reportes preliminares del PMI de países avanzados. Los últimos reportes en la Eurozona fueron desfavorables. Ha sido notorio el continuo deterioro de la manufactura alemana. Veremos si esta tendencia sigue o comienza a revertirse en octubre. En EE.UU. el PMI de Servicios ha sido un aspecto rescatable de la dinámica económica, mientras que la Manufactura está en terreno contractivo.

Se publicarán el WEO del FMI y el libro Beige de la Fed.

RENTA VARIABLE

Avanza la temporada de reportes

En EUA han reportado sus resultados 71 empresas del S&P 500, el 76.1% de las cuales ha superado las expectativas en utilidades, en tanto que las utilidades han sido 6.2% mayores a lo previsto. Para la semana que inicia se esperan otros 112 reportes de empresas del S&P 500, entre los que destacan los nombres de Tesla, Coca Cola, United Parcel Service, entre otras.

En México sólo han presentado sus resultados 3 emisoras del IPC: Amx, Kimber y Qualitas.

La mayoría de los mercados internacionales registraron ganancias durante la semana. Con cifras en moneda local, en el movimiento al alza sobresalieron algunos mercados europeos con aumentos cercanos al 2 por ciento, también destacó el índice Russell 2000 de empresas de baja capitalización, con un avance de 1.9%. En China el SHCOMP aumentó 1.4% y en México el S&P/BMV IPC subió 1.2%.

El Nasdaq 100 aumentó solo 0.3% y el S&P 500 0.9%. A nivel de sectores, el aumento del S&P 500 fue impulsado por las empresas de servicios básicos (+3.4%), bienes raíces (+3.0%), financieras (+2.4%) y materiales (+1.9%). En el otro extremo, cayeron las empresas de energía (-2.6%) y de cuidado de la salud (-0.6%).

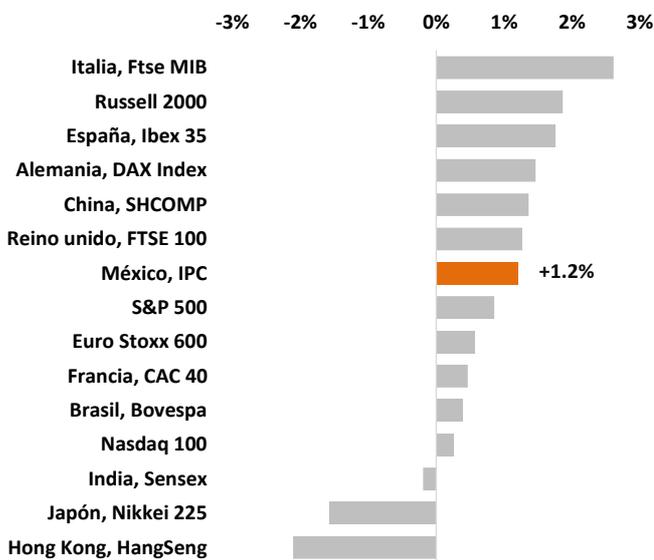
El comportamiento de los precios de los commodities fue mixto. El precio del petróleo retrocedió, el Brent -7.5% y el WTI -8.2%; también el precio del cobre bajó, en -2.2%. Por otra parte, el precio del oro aumentó 2.4% y la plata avanzó 6.9%.

Durante la semana el Banco Central Europeo recortó las tasas de interés por tercera vez en el año, la tasa de depósito la bajó en 25 puntos base a 3.25%, tal como se esperaba. En su comunicado, el BCE señaló que el proceso de reducción de la inflación va por buen camino. También en la semana, en la eurozona se reportó que la inflación general anual se moderó en septiembre más de lo anticipado, al bajar a 1.7% (1.8% e) desde 2.2% en agosto; fortaleciendo las expectativas de más recortes en las tasas de interés.

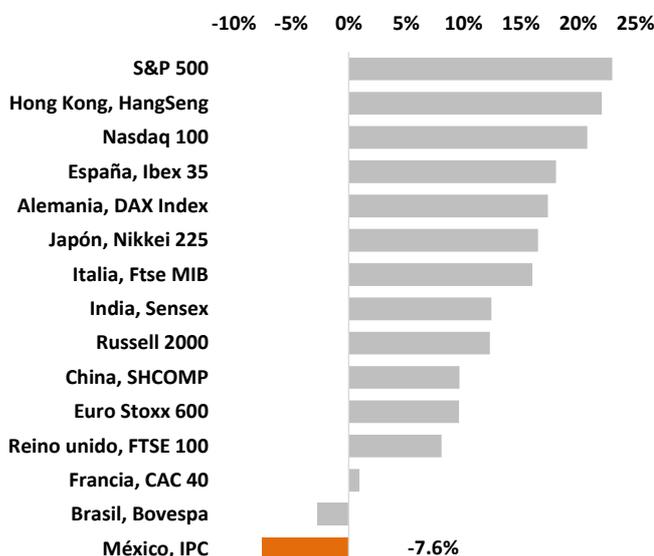
En EUA los indicadores publicados durante la semana fueron mixtos. Las ventas al por menor en septiembre crecieron más de lo esperado, en 0.4% (+0.3% e) mes a mes; mientras que la producción industrial disminuyó 0.3% (-0.2% e). Por otra parte, China reportó que su economía creció 4.6% (4.5% e) en el 3T24, ligeramente más de lo esperado, pero por debajo del aumento de 4.7% el trimestre previo. En el país asiático también se publicaron datos mejores de lo esperado para septiembre sobre ventas minoristas, producción industrial e inversión en activos fijos.

La próxima semana se reportarán los indicadores PMI correspondientes a octubre para las principales economías. En EUA también se publicará el indicador de confianza del consumidor de la U. de Michigan para octubre y las órdenes de bienes duraderos de septiembre.

Rendimiento semanal (%), moneda local



Rendimiento acumulado en 2024 (%), moneda local



RENTA VARIABLE

Desempeño de las emisoras del S&P/BMV IPC

EMISORAS	ULTIMO CIERRE	RENDIMIENTO SEMANAL	RENDIMIENTO DE 4 SEMANAS	RENDIMIENTO ACUMULADO 2024
AMX B	17.05	9.09%	5.57%	8.32%
PE&OLES *	293.62	7.13%	12.35%	18.28%
BBAJIO O	46.81	6.22%	1.72%	-17.59%
GENTERA *	25.41	5.79%	15.50%	7.76%
OMA B	173.84	5.55%	4.49%	-3.29%
LAB B	24.58	4.51%	8.71%	73.59%
BOLSA A	34.06	4.41%	7.21%	-3.07%
ALSEA *	55.13	3.69%	1.83%	-14.07%
GAP B	344.40	3.20%	0.73%	16.18%
CUERVO *	30.02	2.98%	-3.25%	-9.77%
MEGA CPO	42.33	2.77%	3.70%	11.63%
FEMSA UBD	194.75	2.49%	0.20%	-11.88%
ASUR B	554.96	2.43%	-0.43%	11.56%
GRUMA B	357.04	1.97%	-2.35%	14.75%
KOF UBL	173.15	1.42%	-0.66%	7.57%
GCC *	152.58	1.30%	3.54%	-23.74%
S&P / BMV IPC	53,027.42	1.21%	1.05%	-7.60%
TLEvisa CPO	9.49	0.85%	-4.81%	-16.31%
WALMEX *	59.81	0.67%	1.08%	-16.43%
AC *	180.26	0.52%	-2.09%	-2.78%
R A	125.50	0.49%	9.79%	-22.66%
CEMEX CPO	11.95	-0.17%	-0.91%	-9.61%
BIMBO A	65.52	-0.58%	-3.31%	-23.77%
LACOMER UBC	37.88	-0.76%	-3.66%	-13.32%
Q *	152.00	-1.11%	-1.28%	-11.41%
PINFRA *	177.36	-1.23%	-4.30%	-3.46%
GFINBUR O	46.60	-1.60%	4.48%	-0.24%
CHDRAUI B	140.29	-1.73%	-5.18%	36.76%
VESTA *	51.74	-1.84%	-2.65%	-23.27%
GMEXICO B	110.28	-1.88%	0.46%	17.09%
GCARSO A1	121.67	-1.97%	-0.19%	-35.82%
ALFA A	14.74	-1.99%	-8.50%	8.06%
GFNORTE O	146.28	-2.17%	4.86%	-14.34%
ORBIA *	19.71	-3.33%	-1.00%	-47.61%
KIMBER A	30.49	-3.54%	-4.24%	-20.12%
LIVEPOL C-1	114.09	-4.00%	-3.10%	-1.28%

Temporada de reportes corporativos

71 empresas del S&P 500 han publicado sus resultados del tercer trimestre, las cuales representan el 15.5% del valor de capitalización del índice.

El 76.1% de las emisoras que han reportado ha superado las expectativas en utilidades, lo que ha sido un poco mejor que su promedio de 74.6% en los últimos 10 años. En el caso de los ingresos, las sorpresas positivas han sido el 56.3%, también ligeramente por arriba de su promedio histórico de 54.5%.

Los ingresos de las 71 emisoras que han reportado han sido 1.1% mayores a lo estimado por el consenso, por el momento la sorpresa ha sido menor a su promedio de 1.7% en los últimos dos años. En el caso de las utilidades, la sorpresa ha sido de 6.2%, encontrándose en línea con su promedio.

De acuerdo con los resultados ya conocidos y las estimaciones de los reportes que aún faltan, para el 3T24 actualmente se calcula que las utilidades del S&P 500 hayan crecido 3.6%. Este crecimiento está siendo impulsado por las Magníficas 7, para las cuales se espera un aumento de 18.4% en utilidades. Para las otras 493 emisoras que forman parte del S&P 500 se anticipa un incremento de sólo 0.2%.

En México sólo han presentado sus resultados 3 emisoras que forman parte del IPC: Amx, Kimber y Qualitas. Mientras que el reporte de Amx lo calificamos como positivo, en Kimber vimos un reporte ligeramente negativo.

Para la semana que inicia se esperan otros 112 reportes del S&P 500, entre los que destacan los nombres de Tesla, Coca Cola, United Parcel Service, entre otras. En México se esperan los reportes de 26 empresas que forman parte del IPC.

REPORTE TRIMESTRAL: AMX

Positivo 3T24, superó expectativas

COMPRA	VI: 12M	\$	19.20
Precio (MXN) (serie B)			16.20
Máx/mín (18M)		20.15 / 14.58	
Rendimiento esperado			18.5%
Valor de mercado (MXN M)			1,018,640
Valor de la empresa (MXN M)			1,614,902
Acciones en circulación (M)			61,593
Flotante			51%
Importe prom. 60 días (MXN M)			

Precios al 15 de octubre de 2024

	Actual		Estimado		Actual vs.	
		Vector	Consenso	Vector	Consenso	
Ingresos Netos	223,458	216,760	216,419	3.1%	3.3%	
Crec. A/A	9.6%					
Utilidad de op.	47,443	49,176	47,568	-3.5%	-0.3%	
Crec. A/A	14.2%					
Margen de op.	21.2%	22.7%	22.0%			
Uafida	89,422	87,399	86,916	2.3%	2.9%	
Crec. A/A	11.9%					
Margen uafida	40.0%	40.3%	40.2%			
Utilidad neta	6,427	12,114	21,013	-46.9%	-69.4%	
Crec. A/A	216.8%					
Margen neto	2.9%	5.6%	9.7%			
Upa	0.10	0.20	0.34			
Uafida / acciones	1.45	1.42	1.41			

Resumen financiero y valuación

	2020	2021	2022	2023	2024 E
Ingresos Netos	973,002	848,810	844,501	816,013	843,796
Crec. A/A	-3.4%	-12.8%	-0.5%	-3.4%	3.4%
Utilidad de op.	159,900	166,504	170,871	167,784	181,010
Margen de op.	16.4%	19.6%	20.2%	20.6%	21.5%
Uafida	322,582	322,807	329,505	319,570	334,856
Margen uafida	33.2%	38.0%	39.0%	39.2%	39.7%
Utilidad neta	46,853	192,422	76,159	76,111	58,781
Margen neto	4.8%	22.7%	9.0%	9.3%	7.0%
Deuda net/Uafida	1.88	1.66	1.52	1.54	1.30
VE/Uafida	4.8x	6.0x	5.1x	4.9x	4.6x
P/U	18.9x	6.9x	14.8x	13.2x	17.7x
P/VL	4.8x	3.4x	3.0x	2.7x	2.8x

Cifras nominales en MXN millones.

Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.

E = Estimado

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Económica*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

¿En línea con estimados?

Los ingresos y la uafida superaron a lo estimado por el consenso en 3.3% y 2.9%, respectivamente. Aunque los resultados operativos fueron mejores de lo anticipado, el resultado neto fue 69.4% menor a lo previsto debido a que la emisora registró pérdidas por fluctuación cambiaria mayores a lo esperado. Respecto a nuestros estimados, los ingresos y la uafida fueron 3.1% y 2.3% mayores, mientras que la utilidad neta fue 46.9% inferior.

Primera opinión en:

Ingresos

En el 3T24 los ingresos de AMX aumentaron 9.6% después de haber crecido solo 1.5% en el 2T24, debido en parte a la depreciación del peso mexicano frente a la mayoría de las monedas a las que está expuesta la emisora en sus operaciones. El crecimiento de los ingresos estuvo compuesto por alzas de 11.3% (vs +3.5%, 2T24) en los ingresos por servicios y de 3.7% (vs -9.8%, 2T24) en los ingresos por venta de equipo.

A tipos de cambio constantes los ingresos por servicios mostraron una aceleración al aumentar 5.5%, en comparación con un incremento de 4.7% el trimestre previo. En el caso de los ingresos por servicios de línea fija, el crecimiento mejoró a 5.9% desde 4.1% en el 2T24. Por tipo de servicio fijo, el ritmo de crecimiento de los ingresos de redes corporativas ascendió a 10.1% desde 7.2% el trimestre previo, mientras que el de banda ancha se moderó a 7.4% desde 7.9%. En servicios de telefonía móvil el crecimiento de los ingresos mejoró ligeramente a 5.2% desde 5.1% el trimestre previo.

La emisora agregó en el trimestre 1.8 millones (+0.6% del total) de suscriptores móviles, registrando un crecimiento anual de 3.1% (vs +3.6%, 2T24). El número de accesos de servicios fijos creció 1.5% (vs +1.3%, 2T24) en la comparación anual, mientras que los accesos de banda ancha subieron 5.2% (vs +4.9%, 2T24).

Rentabilidad

La uafida ajustada por eventos extraordinarios creció 13.0% (vs +5.6%, 2T24). A tipos de cambio constantes la uafida ajustada subió 7.3% (vs +6.9%, 2T24), siendo este su segundo mayor incremento en cinco trimestres. El margen de la uafida ajustada mejoró a 39.9%, lo que representó un alza de 100 puntos base en la comparación anual. La empresa atribuyó el crecimiento a un mayor apalancamiento operativo por la expansión de los ingresos por servicios móviles y fijos, así como por medidas de eficiencia.

REPORTE TRIMESTRAL: AMX

AMX registró aumentos en uafida de más de diez por ciento en sus operaciones de Perú (+14.6%), Centroamérica (+13.9%), Brasil (+13.2%), Europa del Este (+11.9%) y Argentina (+11.7%). En México el crecimiento fue de 7.7% y en Colombia de 4.1%, en tanto que se observaron caídas en Ecuador (-1.4%), El Caribe (-2.5%) y Austria (-3.3%).

La empresa registró una utilidad neta de MXN 6.4 mil millones, lo que representó un aumento de 216.8% respecto al 3T23, a pesar de registrar pérdidas por fluctuación cambiaria de MXN 24.6 mil millones.

Situación financiera:

La deuda neta subió 5.8% en la comparación anual y 7.0% secuencialmente. La razón deuda neta a uafida aumentó a 1.6x desde 1.5x el trimestre previo.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

Por el momento reiteramos nuestra recomendación de Compra con un valor intrínseco calculado a 12 meses en MXN 19.2 por acción.

REPORTE TRIMESTRAL: NEMAK

Positivo 3T24, aumentó su guía de uafida para 2024 en 9.4%

MANTENER	VI: 12M	\$	4.50
Precio (MXN) (serie A)			1.93
Máx/mín (18M)			6.37 / 3.25
Rendimiento esperado			133.2%
Valor de mercado (MXN M)			5,941
Valor de la empresa (MXN M)			30,153
Acciones en circulación (M)			3,078
Flotante			19%
Importe prom. 60 días (MXN M)			16

Precios al 16 de Octubre de 2024

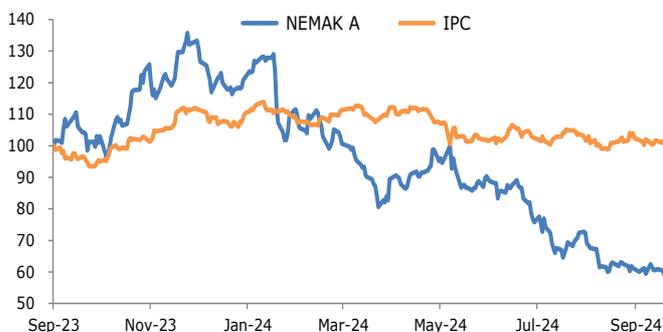
	Actual		Estimado		Actual vs.	
		Vector	Consenso	Vector	Consenso	
Ingresos Netos	23,178	23,417	23,853	-1.0%	-2.8%	
Crec. A/A	6.8%					
Utilidad de op.	1,375	1,393	1,189	-1.3%	15.6%	
Crec. A/A	5.8%					
Margen de op.	5.9%	5.9%	5.0%			
Uafida	3,185	3,059	3,106	4.1%	2.5%	
Crec. A/A	14.1%					
Margen uafida	13.7%	13.1%	13.0%			
Utilidad neta	103	729	462	-85.9%	-77.8%	
Crec. A/A	-76.0%					
Margen neto	0.4%	3.1%	1.9%			
Upa	0.03	0.24	0.15			
Uafida / acciones	1.06	0.99	1.01			

Resumen financiero y valuación

	2019	2020	2021	2022	2024 E
Ingresos Netos	66,325	77,078	93,926	88,575	88,504
Crec. A/A	-14.3%	16.2%	21.9%	-5.7%	0.4%
Utilidad de op.	1,967	4,663	3,778	3,123	4,213
Margen de op.	3.0%	6.0%	4.0%	3.5%	4.8%
Uafida	8,999	11,505	10,905	10,212	10,086
Margen uafida	13.6%	14.9%	11.6%	11.5%	11.4%
Utilidad neta	(933)	85	1,018	(43)	971
Margen neto	-1.4%	0.1%	1.1%	0.0%	1.1%
Deuda net/Uafida	2.50	2.16	2.02	2.38	2.24
VE/Uafida	4.5x	3.8x	3.6x	3.6x	3.7x
P/U	-19.1x	218.9x	16.8x	-298.9x	6.0x
P/VL	0.5x	0.5x	0.5x	0.4x	0.4x

Cifras nominales en MXN millones.
Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.
E = Estimado

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Economática*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

¿En línea con estimados?

La uafida fue 2.5% mayor a lo esperado por el consenso, aunque los ingresos fueron 2.8% menores. La utilidad neta se encontró 77.8% debajo de lo esperado por el mercado, aunque la sorpresa negativa fue ocasionada por pérdidas por fluctuación cambiaria.

Nemak anunció que ahora espera registrar una uafida de USD 640 millones en 2024, este resultado representaría un crecimiento de 10.7% respecto a 2023. La guía anterior de Nemak apuntaba a una caída de entre 1.4% y un crecimiento de 3.8%. La nueva guía de la emisora se ubicó 8.4% por arriba de las expectativas del consenso.

La emisora señaló que el incremento en la guía fue impulsado por los beneficios de las negociaciones comerciales que está realizando y que espera concluir este año. En estas negociaciones Nemak busca: trasladar a sus clientes la inflación en costos laborales, aumentar precios de productos que no cumplen con sus objetivos de rentabilidad y recibir una compensación por la capacidad subutilizada en el segmento de vehículos eléctricos y componentes estructurales.

Por otra parte, la empresa informó que en lo que va de 2024 ha ganado contratos por un valor aproximado de USD 220 millones en ventas anuales, en tanto que su libro de órdenes para el segmento vehículos eléctricos y componentes estructurales permanece en USD 1,800 millones anuales.

Primera opinión en:

Ingresos

Con cifras en dólares los ingresos de Nemak en el 3T24 cayeron 3.8% (vs -4.6%, 2T24). La caída fue ocasionada por un retroceso de 9.3% (vs -6.2%, 2T24) en el volumen de ventas, que fue parcialmente compensado por un incremento de 6.0% (vs +1.7%, 2T24) en el precio promedio por unidad equivalente, favorecido por una mejor mezcla de productos y resultados positivos de negociaciones comerciales.

En Norteamérica el volumen de ventas cayó 14.5% y las ventas bajaron 11.3%, por una reducción en la producción de sus principales clientes y una menor demanda de componentes para vehículos eléctricos. En Europa el volumen bajó 8.1% y los ingresos disminuyeron 3.2%. Por el otro lado, en las operaciones del Resto del Mundo el volumen aumentó 9.2% y los ingresos avanzaron 13.5%.

REPORTE TRIMESTRAL: NEMAK

Rentabilidad

La uafida con cifras en dólares creció 3.2% (vs +6.0%, 2T24). El incremento fue impulsado por un alza de 13.5% (vs +13.6%, 2T24) en la uafida por unidad equivalente, lo que más que compensó la caída de 9.3% en el volumen de ventas. La emisora atribuyó el crecimiento de la uafida a los avances en las negociaciones comerciales que mantiene con sus clientes y a eficiencias operativas.

Por regiones sobresalió Europa, en donde la uafida creció 19.2% impulsada por un incremento de 29.7% en la uafida por unidad equivalente; de acuerdo con la emisora el aumento fue ocasionado por resultados positivos en las negociaciones comerciales y por eficiencias operativas. En las operaciones del Resto del Mundo la uafida subió 13.0%; por el incremento en volumen (+9.2%), mejor mezcla de producto y eficiencias operativas. La uafida por unidad equivalente aumentó 3.5%.

En Norteamérica la uafida cayó 9.7%; por el menor volumen de ventas (-14.5%), presiones en costos laborales y gastos de lanzamiento, lo que contrarrestó los beneficios derivados de las negociaciones comerciales y el efecto de la depreciación del peso mexicano. La uafida por unidad equivalente avanzó 5.6%.

La utilidad neta bajó a USD 5 millones desde USD 25 millones en el 3T23. El retroceso fue ocasionado por pérdidas por fluctuación cambiaria que ascendieron a USD 28 millones, y que fueron parcialmente compensadas por un menor impuesto sobre la renta.

Situación financiera:

La deuda neta aumentó 10.5% año a año y 0.7% secuencialmente, con cifras en dólares. La razón deuda neta a uafida se ubicó en 2.9x, permaneciendo relativamente estable en comparación con el 3T23 (2.8x) y el 2T24 (2.9x).

En el 3T24 Nematik redujo sus inversiones de capital en 25.6%, en lo que va del año la reducción ha sido de 27.0%, lo que se encuentra en línea con la guía de la empresa y su estrategia de optimización las inversiones.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

Por el momento reiteramos nuestra recomendación de Mantener para Nematik con un valor intrínseco calculado a 12 meses de MXN 4.5.

RENTA FIJA

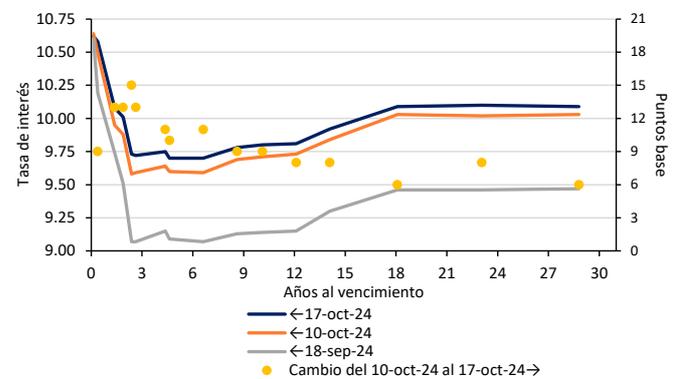
Incertidumbre de elecciones en EUA complican el panorama en tasas locales

La próxima semana, Banco de México a nombre del Gobierno Federal subastará Cetes a 28, 91, 174 y 707 días, Bondes F a 1 y 3 años, Mbonos a 30 años y Udibonos a 10 años.

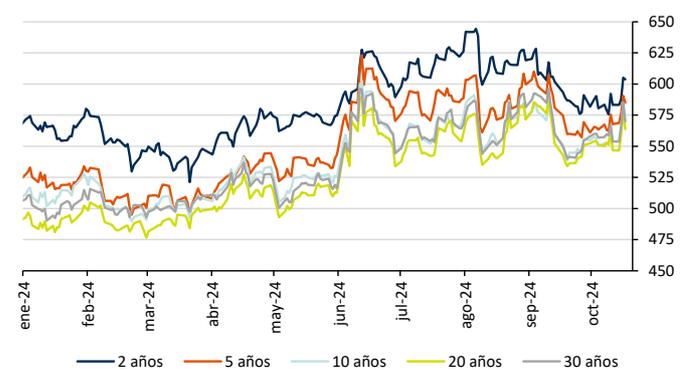
Título	Monto (Millones)	Clave de la emisión	Plazo (Días)	Tasa cupón
CETES	10,000	BI241121	28	N.A.
CETES	11,400	BI250123	91	N.A.
CETES	14,500	BI250416	174	N.A.
CETES	15,500	BI261001	707	N.A.
BONDES F 1A oct-25	9,300	LF251016	357	N.D.
BONDES F 3A sep-27	5,300	LF270923	1064	N.D.
BONOS 30A jul-53	13,200	M 530731	10507	8.00%
UDIBONOS 10A ago-34	UDIS 1,200	S 340824	3591	4.00%

N.A.: No aplica
N.D.: No disponible

Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



Correlación entre los Mbonos y los bonos del Tesoro a plazos seleccionados



Estrategia de Renta Fija

El mercado de renta fija local presentó una dinámica de aplanamiento con incrementos generalizados de hasta 15 puntos base a lo largo de la curva de rendimientos. Las tasas de interés han incrementado durante las últimas sesiones, tras la especulación alrededor de la política monetaria mundial luego de la publicación de datos económicos en Estados Unidos y la incertidumbre alrededor del resultado de las elecciones presidenciales estadounidenses. Ante esto, los Mbonos han presentado una menor correlación con los bonos del Tesoro, derivado de la aversión al riesgo por el posible impacto de los comicios electorales en México, luego de las posturas de ambos candidatos hacia diferentes frentes de la relación bilateral, y es por eso que se ha observado un incremento en las primas de riesgo locales.

En cuanto a las expectativas de política monetaria implícitas en los instrumentos de mercado en México, por segunda semana consecutiva, se espera un ciclo de recortes menos acelerado a lo previamente estimado. Mientras que en Estados Unidos se mantiene la expectativa de observar una tasa de alrededor de 3.50% para cierre de 2025.

La próxima semana, en Estados Unidos destaca la publicación de los PMI de manufactura, servicios y compuesto, el índice de sentimiento de la Universidad de Michigan y datos de empleo y de vivienda; mientras que en México resalta la publicación del índice de actividad económica del IGAE, las ventas al menudeo y la inflación.

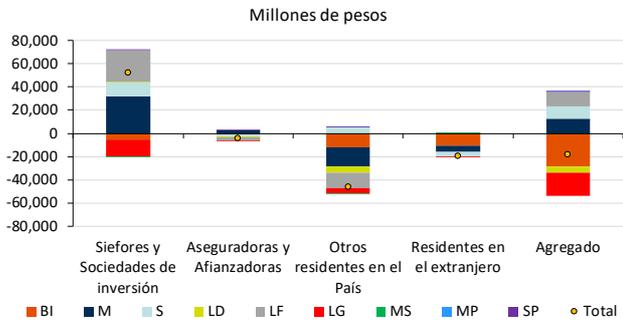
En términos prospectivos, en el largo plazo, existe un potencial importante de observar ganancias de capital derivado del ciclo esperado de recortes de Banco de México, y es por eso que se recomienda mantener exposición en los instrumentos de renta fija, con especial énfasis al sector de 3 a 10 años. Asimismo, de corto plazo se espera un incremento en la volatilidad de cara a las elecciones de Estados Unidos.

FLUJOS Y TENENCIAS

- Del 26 de septiembre del 2024 al 3 de octubre del 2024 hubo un flujo agregado de salida por -18,197.79 millones de pesos (mdp) en valores gubernamentales para los sectores de siefores y sociedades de inversión, aseguradoras y afianzadoras, inversionistas extranjeros y otros (Cetes: -28,535.69 mdp; Mbonos: +12,641.42 mdp; Udibonos: +10,992.80 mdp; Bondes D: -5,089.42 mdp; Bondes F: +12,079.87 mdp; Bondes G: -20,454.89 mdp; bonos sustentables: 0.00 mdp).
- En el detalle los inversionistas extranjeros presentaron un flujo de salida de -19,791.78 mdp (Cetes: -10,578.35 mdp; Mbonos: -5,528.68 mdp; Udibonos: -3,857.86 mdp; Bondes D: +0.93 mdp; Bondes F: +44.51 mdp; Bondes G: -1.60 mdp; bonos sustentables: +129.27 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.03 al pasar de 5.15 a 5.12; mientras que para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.20 al pasar de 6.43 a 6.23.
- Las siefores y sociedades de inversión presentaron un flujo de entrada de 52,043.04 mdp (Cetes: -5,283.95 mdp; Mbonos: +32,192.48 mdp; Udibonos: +11,448.67 mdp; Bondes D: +754.93 mdp; Bondes F: +27,786.16 mdp; Bondes G: -14,862.11 mdp; bonos sustentables: -2.00 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.12 al pasar de 6.22 a 6.10; mientras que para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.04 al pasar de 8.72 a 8.68.
- Por su parte el sector de aseguradoras y afianzadoras presentó un flujo de salida de -4,202.45 mdp (Cetes: -895.96 mdp; Mbonos: +2,542.19 mdp; Udibonos: -2,001.43 mdp; Bondes D: -422.45 mdp; Bondes F: -2,434.97 mdp; Bondes G: -999.31 mdp; bonos sustentables: 0.00 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.08 al pasar de 3.59 a 3.51; mientras que para los Udibonos, la duración se mantuvo en 12.08.
- El sector de otros, que comprende a casas de bolsa, tesorías públicas y privadas, fondos de pensiones privados, fondo de pensiones para el bienestar y otras cuentas de tenencia a nombre de terceros, presentó un flujo de salida de -46,246.59 mdp (Cetes: -11,777.43 mdp; Mbonos: -16,564.57 mdp; Udibonos: +5,403.42 mdp; Bondes D: -5,422.83 mdp; Bondes F: -13,315.83 mdp; Bondes G: -4,591.87 mdp; bonos sustentables: -127.27 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó un incremento de 0.05 al pasar de 4.14 a 4.19; mientras que para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.08 al pasar de 7.35 a 7.27.
- Por último, el sector bancario presentó un flujo de entrada de 19,994.80 mdp (Cetes: -18,534.28 mdp; Mbonos: +35,783.26 mdp; Udibonos: -1,640.31 mdp; Bondes D: +2,944.29 mdp; Bondes F: -13,031.16 mdp; Bondes G: +3,805.65 mdp; bonos sustentables: 0.00 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.14 al pasar de 2.50 a 2.36; mientras que para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.30 al pasar de 4.04 a 3.74.

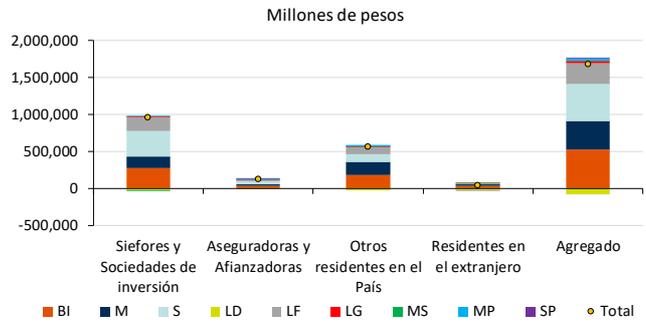
Valores Gubernamentales

Flujos semanales del 26-sep-24 al 03-oct-24 por sector y por tipo de instrumento



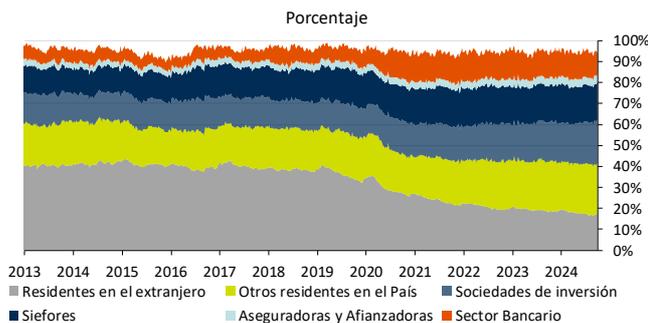
Fuente: Casa de Bolsa Vector con datos de Banco de México.

Flujo acumulado del 28-dic-23 al 03-oct-24 por sector y por tipo de instrumento



Fuente: Casa de Bolsa Vector con datos de Banco de México.

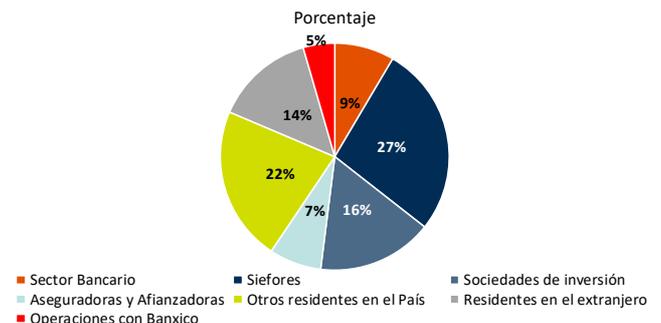
Evolución de la tenencia histórica por sector



Fuente: Casa de Bolsa Vector con datos de Banco de México.

Nota: El porcentaje restante hace referencia a reportos con Banxico, garantías recibidas por Banxico y valores adquiridos por Banxico.

Distribución de la tenencia de valores gubernamentales por sector al 26-sep-24



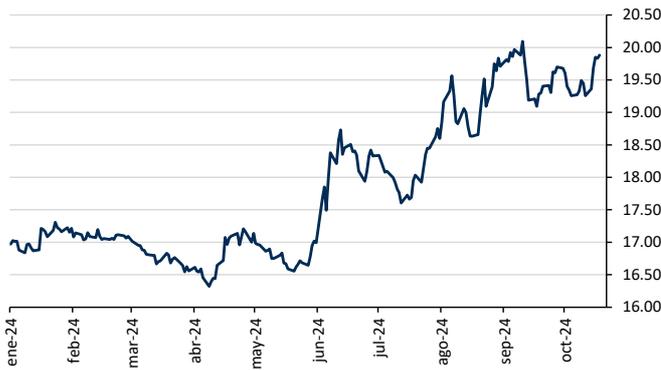
Fuente: Casa de Bolsa Vector con datos de Banco de México.

Nota: Operaciones con Banxico hace referencia a reportos con Banxico, así como garantías recibidas y valores adquiridos por Banxico.

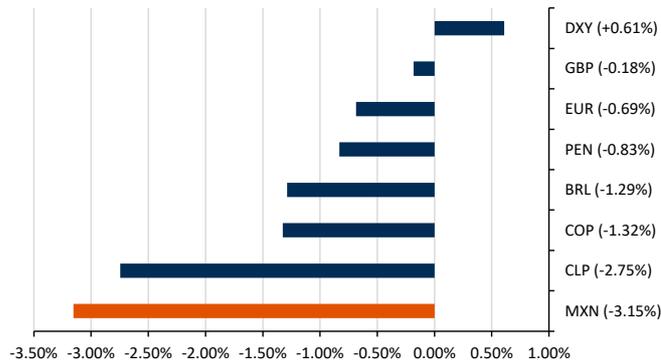
TIPO DE CAMBIO

Entorno electoral afecta al peso

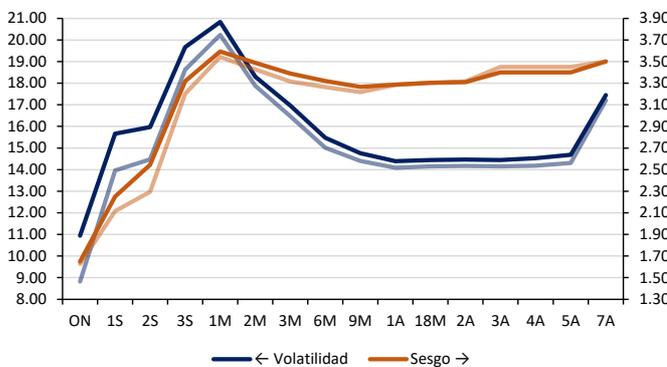
Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas



Curva de volatilidad y sesgo implícito en opciones cambiarias del peso mexicano

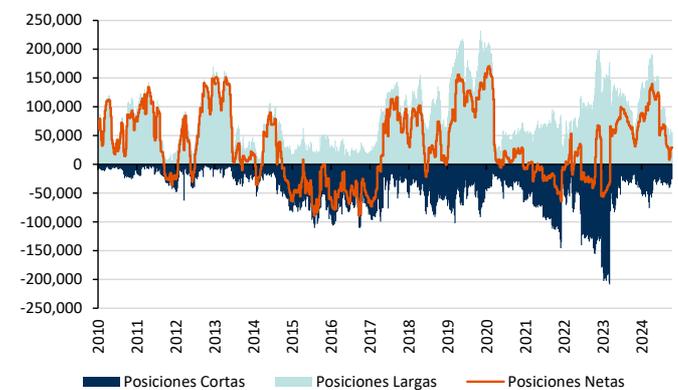


Estrategia de Tipo de Cambio

El peso mexicano registró una depreciación siendo la divisa de peor desempeño en el complejo de divisas de países emergentes, en un entorno de fortaleza del dólar. Durante la semana presentó un rango de operación de 79 centavos entre 19.24 y 20.03 pesos por dólar, en una semana en donde incrementó la volatilidad de la divisa nacional ante el incremento en la probabilidad de que Donald Trump pudiera ganar la presidencia en Estados Unidos, lo cual explica el comportamiento diferenciado del peso frente a sus pares.

Hacia adelante, presentamos un tono de cautela en la divisa nacional de cara a la presentación del presupuesto de 2025 y las elecciones presidenciales en Estados Unidos.

Posición especulativa en 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
WBD	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Warner Bros	10.70	37%
PINS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Pinterest	42.77	29%
RBLX	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roblox	46.65	17%
CMCSA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Comcast	47.63	14%
VZ	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Verizon	46.89	7%
ROKU	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roku	79.63	-1%
RIVN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Rivian Automotive	16.80	67%
IP	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	International Paper Co	53.62	15%
F	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Ford Motor	12.68	14%
GM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	General Motors	55.89	14%
SBUX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Starbucks	103.15	7%
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	Ambev SA	3.47	52%
MDLZ	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Mondelez International	79.07	10%
KHC	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kraft Heinz	37.85	5%
MNST	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Monster Beverage	54.18	0%
SLB	Energy	ESTADOS UNIDOS	Schlumberger	62.23	48%
PBR	Energy	BRASIL	Petroleo Brasileiro SA- Petrobras	18.48	31%
ITUB	Financial	BRASIL	Itau Unibanco	8.00	29%
IBN	Financial	INDIA	Icici Bank	34.63	17%
AIG	Financial	ESTADOS UNIDOS	American International Group	84.88	8%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Moderna	100.81	86%
NVO	Healthcare	DINAMARCA	Novo Nordisk	154.25	31%
INCY	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Incyte	73.56	11%
ABT	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Abbott Laboratories	132.29	11%
JNJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Johnson & Johnson	176.08	7%
UAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	United Airlines Holdings	86.42	17%
UPS	Industrials	ESTADOS UNIDOS	United Parcel	144.94	7%
RTX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	RTX	126.33	0%
CARR	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Carrier Global	81.54	0%
HST	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Host Hotels & Resorts	20.25	14%
PLD	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Prologis	135.13	10%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Healthpeak Properties	23.59	4%
VICI	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	VICI Properties	34.58	4%
SMCI	Technology	ESTADOS UNIDOS	Super Micro Computer	64.49	36%
AMAT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Applied Materials	242.95	30%
SQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	Block	87.91	18%
FLEX	Technology	SINGAPUR	Flex	38.60	11%
APH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Amphenol	70.38	4%
TTD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Trade Desk	119.00	0%
PPL	Utilities	CANADA	PPL	38.50	18%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Moderna	100.81	86%
RIVN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Rivian Automotive	16.80	67%
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	Ambev SA	3.47	52%
SLB	Energy	ESTADOS UNIDOS	Schlumberger	62.23	48%
HAL	Energy	ESTADOS UNIDOS	Halliburton	41.35	46%
SNOW	Technology	ESTADOS UNIDOS	Snowflake	168.43	41%
CNC	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Centene	87.36	41%
VALE	Basic Materials	BRASIL	Vale SA	14.86	40%
PDD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	PDD Holdings	170.78	37%
WBD	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Warner Bros	10.70	37%
SMCI	Technology	ESTADOS UNIDOS	Super Micro Computer	64.49	36%
AES	Utilities	ESTADOS UNIDOS	AES	23.83	36%
BIDU	Communication Services	CHINA	Baidu	128.75	36%
PR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Permian Resources	18.93	35%
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	Micron	148.68	34%
XP	Financial	ISLAS CAYMAN	XP	24.25	34%
WDC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Western Digital	88.62	32%
APA	Energy	ESTADOS UNIDOS	APA	33.26	32%
CTRA	Energy	ESTADOS UNIDOS	Coterra Energy	31.23	31%
NVO	Healthcare	DINAMARCA	Novo Nordisk	154.25	31%
PBR	Energy	BRASIL	Petroleo Brasileiro SA- Petrobras	18.48	31%
AMAT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Applied Materials	242.95	30%
ITUB	Financial	BRASIL	Itau Unibanco	8.00	29%
PINS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Pinterest	42.77	29%
ENPH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Enphase Energy	117.83	29%
DVN	Energy	ESTADOS UNIDOS	Devon Energy	52.18	28%
BA	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Boeing	197.83	28%
MOS	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Mosaic Co	33.50	28%
ON	Technology	ESTADOS UNIDOS	ON Semiconductor	86.84	27%
MRK	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Merck & Company	137.73	27%
COP	Energy	ESTADOS UNIDOS	Conocophillips	133.85	27%
BP	Energy	REINO UNIDO	BP	39.50	26%
AR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Antero Resources	33.73	26%
QCOM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Qualcomm	214.07	25%
TME	Communication Services	ISLAS CAYMAN	Tencent Music Entertainment Group	14.84	25%
GOOG	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Alphabet Class C	205.75	25%
MGM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MGM Resorts	51.10	24%
SNAP	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Snap	12.96	23%
GOOGL	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Alphabet Class A	201.57	23%
CPNG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Coupang	30.86	23%
MCHP	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microchip	94.86	23%
TEVA	Healthcare	ISRAEL	Teva Pharmaceutical	22.00	22%
PARA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Paramount Global Class B	12.67	21%
AMD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Advanced Micro Devices	188.96	21%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	Alibaba	123.74	21%
NIO	Consumer Cyclical	CHINA	Nio	6.31	21%
MSFT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microsoft	503.38	20%
GSK	Healthcare	REINO UNIDO	GlaxoSmithKline	46.00	19%
AMZN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Amazon	224.38	19%
VST	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Vistra Energy	155.78	19%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
COIN	Financiamiento	ESTADOS UNIDOS	Coinbase Global	261.08	19%
BKR	Energía	ESTADOS UNIDOS	Baker Hughes Company	43.12	18%
PPL	Utilidades	CANADA	PPL	38.50	18%
AZN	Salud	REINO UNIDO	AstraZeneca	92.14	18%
SQ	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Block	87.91	18%
EQT	Energía	ESTADOS UNIDOS	EQT	42.86	17%
IBN	Financiamiento	INDIA	Icici Bank	34.63	17%
RBLX	Servicios de Comunicación	ESTADOS UNIDOS	Roblox	46.65	17%
UAL	Industria	ESTADOS UNIDOS	United Airlines Holdings	86.42	17%
EPD	Energía	ESTADOS UNIDOS	Enterprise Products Partners	34.00	17%
C	Financiamiento	ESTADOS UNIDOS	Citigroup	73.08	16%
FCX	Materiales Básicos	ESTADOS UNIDOS	Freeport-McMoRan	55.91	16%
TGT	Defensiva de Consumo	ESTADOS UNIDOS	Target	181.91	16%
CVS	Salud	ESTADOS UNIDOS	CVS Health	69.92	16%
JD	Cíclico de Consumo	ISLAS CAYMAN	JD	46.27	16%
DIS	Servicios de Comunicación	ESTADOS UNIDOS	Walt Disney	112.13	15%
MRO	Energía	ESTADOS UNIDOS	Marathon Oil	30.77	15%
LI	Cíclico de Consumo	FRANCIA	Li Auto	29.06	15%
UBER	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Uber Technologies	91.03	15%
IP	Cíclico de Consumo	ESTADOS UNIDOS	International Paper Co	53.62	15%
F	Cíclico de Consumo	ESTADOS UNIDOS	Ford Motor	12.68	14%
HST	Inmobiliaria	ESTADOS UNIDOS	Host Hotels & Resorts	20.25	14%
GM	Cíclico de Consumo	ESTADOS UNIDOS	General Motors	55.89	14%
CMCSA	Servicios de Comunicación	ESTADOS UNIDOS	Comcast	47.63	14%
DAL	Industria	ESTADOS UNIDOS	Delta Air Lines	63.15	13%
BAX	Salud	ESTADOS UNIDOS	Baxter International	41.55	13%
HLN	Salud	REINO UNIDO	Haleon PLC Sponsored ADR	11.37	13%
CVX	Energía	ESTADOS UNIDOS	Chevron	169.85	13%
DDOG	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Datadog	144.00	12%
CRH	Materiales Básicos	IRLANDA	CRH plc	104.95	12%
CCL	Cíclico de Consumo	REINO UNIDO	Carnival	23.90	12%
PCG	Utilidades	ESTADOS UNIDOS	PG&E	22.78	12%
NVDA	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Nvidia	153.86	11%
ADM	Industria	ESTADOS UNIDOS	Archer Daniels Midland	62.80	11%
INTC	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Intel	25.34	11%
CSX	Industria	ESTADOS UNIDOS	CSX	37.95	11%
NKE	Cíclico de Consumo	ESTADOS UNIDOS	Nike	92.19	11%
PFE	Salud	ESTADOS UNIDOS	Pfizer	32.47	11%
AVGO	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Broadcom	199.80	11%
TJX	Cíclico de Consumo	ESTADOS UNIDOS	TJX Companies	130.56	11%
INCY	Salud	ESTADOS UNIDOS	Incyte	73.56	11%
ABT	Salud	ESTADOS UNIDOS	Abbott Laboratories	132.29	11%
FLEX	Tecnología	SINGAPUR	Flex	38.60	11%
MDLZ	Defensiva de Consumo	ESTADOS UNIDOS	Mondelez International	79.07	10%
PLD	Inmobiliaria	ESTADOS UNIDOS	Prologis	135.13	10%
SIRI	Servicios de Comunicación	ESTADOS UNIDOS	SiriusXM Holdings	30.46	10%
AFRM	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Affirm Holdings	49.00	10%
PM	Defensiva de Consumo	ESTADOS UNIDOS	Philip Morris	132.22	10%
KVUE	Tecnología	ESTADOS UNIDOS	Kenvue, Inc.	23.88	10%
BAC	Financiamiento	ESTADOS UNIDOS	Bank of America	46.50	10%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
CFG	Financial	ESTADOS UNIDOS	Citizens Financial	46.61	10%
WY	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Weyerhaeuser	36.14	9%
UNH	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	UnitedHealth	621.50	9%
BEKE	Real Estate	ISLAS CAYMAN	KE Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	23.02	9%
XOM	Energy	ESTADOS UNIDOS	Exxon Mobil	130.68	9%
GE	Industrials	ESTADOS UNIDOS	GE Aerospace	209.64	9%
DT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dynatrace	59.53	9%
VTRS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Viatis	12.75	8%
META	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Meta Platforms	624.12	8%
V	Financial	ESTADOS UNIDOS	Visa	314.55	8%
AIG	Financial	ESTADOS UNIDOS	American International Group	84.88	8%
GEN	Technology	ESTADOS UNIDOS	Gen Digital	29.33	8%
TFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Truist Financial	47.06	8%
SCHW	Financial	ESTADOS UNIDOS	Charles Schwab	76.86	8%
SYF	Financial	ESTADOS UNIDOS	Synchrony Financial	60.76	8%
ABBV	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	AbbVie	203.27	8%
HBAN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Huntington Bancshares	16.53	8%
NEE	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NextEra Energy	90.75	8%
CRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Salesforce	314.26	7%
CL	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Colgate-Palmolive	107.71	7%
KEY	Financial	JAPÓN	KeyCorp	18.54	7%
NEM	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Newmont Mining	61.54	7%
TXN	Technology	ESTADOS UNIDOS	Texas Instruments	212.00	7%
GIS	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	General Mills	74.60	7%
JNJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Johnson & Johnson	176.08	7%
UPS	Industrials	ESTADOS UNIDOS	United Parcel	144.94	7%
VZ	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Verizon	46.89	7%
SBUX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Starbucks	103.15	7%
USB	Financial	ESTADOS UNIDOS	US Bancorp	52.24	6%
CMG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Chipotle	63.10	6%
RF	Financial	ESTADOS UNIDOS	Regions Financial	25.29	6%
AAPL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Apple	248.90	6%
KR	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kroger Company	59.82	6%
NU	Financial	ISLAS CAYMAN	Nu Holdings	15.28	6%
LVS	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Las Vegas Sands	54.54	6%
PEP	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PepsiCo	184.38	5%
T	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	AT&T	23.00	5%
KHC	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kraft Heinz	37.85	5%
CRWD	Technology	ESTADOS UNIDOS	CrowdStrike Holdings	324.80	5%
ONON	Consumer Cyclical	SUIZA	On Holding AG	50.56	5%
KO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Coca-Cola	73.61	5%
BEN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Franklin Resources	21.93	4%
EXC	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Exelon	42.78	4%
APH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Amphenol	70.38	4%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Healthpeak Properties	23.59	4%
VICI	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	VICI Properties	34.58	4%
Z	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Zillow Group Class C	66.17	4%
PG	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Procter & Gamble	177.56	4%
WMT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Walmart	84.29	4%
BK	Financial	ESTADOS UNIDOS	Bank of New York Mellon Corporation	79.47	4%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
CTSH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Cognizant	80.69	3%
JPM	Financial	ESTADOS UNIDOS	JPMorgan Chase & Co.	233.13	3%
GLW	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Corning	48.25	3%
MMM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	3M	139.75	3%
BSX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Boston Scientific	90.94	3%
DBX	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dropbox	27.20	3%
MDT	Healthcare	IRLANDA	Medtronic	94.43	2%
HPE	Technology	ESTADOS UNIDOS	Hewlett Packard Enterprise	21.18	2%
CSCO	Technology	ESTADOS UNIDOS	Cisco Systems	57.87	2%
INFY	Technology	INDIA	Infosys	22.95	2%
WFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Wells Fargo	65.50	2%
NOK	Technology	FINLANDIA	Nokia	4.82	2%
O	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Realty Income	65.35	1%
ORCL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Oracle	176.24	1%
GILD	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Gilead Sciences	87.21	1%
ACN	Technology	IRLANDA	Accenture	378.25	0%
RTX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	RTX	126.33	0%
MNST	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Monster Beverage	54.18	0%
TTD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Trade Desk	119.00	0%
CARR	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Carrier Global	81.54	0%
SE	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	Sea	98.77	0%
TMUS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	T Mobile US	222.88	0%
DASH	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	DoorDash	151.30	0%
KIM	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Kimco Realty	24.50	0%
KMI	Energy	ESTADOS UNIDOS	Kinder Morgan	24.82	-1%
ROKU	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roku	79.63	-1%
PYPL	Financial	ESTADOS UNIDOS	PayPal Holdings	80.24	-1%
MCD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	McDonald's	313.52	-1%
HD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Home Depot	410.83	-1%
MS	Financial	ESTADOS UNIDOS	Morgan Stanley	119.21	-2%
TSM	Technology	TAIWAN	Taiwan Semiconductor Manufacturing	197.50	-2%
SO	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Southern Co	91.60	-2%
BMJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Bristol-Myers Squibb	52.08	-2%
FIS	Technology	ESTADOS UNIDOS	Fidelity National Info	88.08	-3%
HPQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	HP	35.92	-4%
D	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Dominion Energy	57.43	-4%
TSLA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Tesla	209.10	-5%
WMB	Energy	ESTADOS UNIDOS	Williams Co	49.58	-5%
LUV	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Southwest Airlines	29.25	-6%
TOST	Technology	ESTADOS UNIDOS	Toast Inc	28.41	-6%
AMCR	Consumer Cyclical	JERSEY	Amcor	10.45	-7%
EBAY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	eBay	60.20	-7%
FTNT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Fortinet	75.08	-7%
MO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Altria Group	45.83	-8%
ABNB	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Airbnb	126.05	-8%
IBM	Technology	ESTADOS UNIDOS	International Business Machines	213.69	-8%
HOOD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Robinhood Markets	24.62	-8%
CVNA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Carvana Co	175.31	-8%
WBA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Walgreens Boots Alliance	9.79	-9%
PLTR	Technology	ESTADOS UNIDOS	Palantir Technologies	27.85	-35%

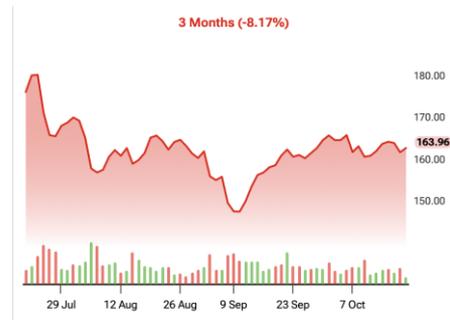
MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Alphabet (GOOGL)

Google Cloud confirmó recientemente que está ejecutando las nuevas GPU Blackwell de Nvidia en sus laboratorios, lo que indica su colaboración para mejorar las capacidades de inteligencia artificial y aprendizaje automático.

Consenso		
Ultimo precio	\$	163.67
Precio Objetivo 12 M	\$	201.57
Rendimiento potencial		23.2%
Calificación de consenso		9.0



Tesla (TSLA)

Recibió la importante aprobación de las autoridades alemanas para ampliar su gigafábrica cerca de Berlín. Esta expansión permitirá a Tesla aumentar significativamente su capacidad de producción de 500,000 a un millón de vehículos al año. La aprobación incluye la construcción de áreas logísticas, nuevas escaleras, tuberías subterráneas e instalación de paneles solares en los tejados. Esto forma parte del plan más amplio de Tesla de duplicar la capacidad de producción del Model Y en la instalación.

Consenso		
Ultimo precio	\$	221.49
Precio Objetivo 12 M	\$	209.10
Rendimiento potencial		-5.6%
Calificación de consenso		5.0



Meta Platforms (META)

La compañía se enfrenta actualmente a demandas de 34 estados de EE. UU., que acusan a la empresa de sacar provecho de la adicción a las redes sociales entre los adolescentes. Estos estados argumentan que las plataformas de Meta han contribuido a una crisis de salud mental juvenil al crear intencionalmente funciones adictivas. Los demandantes afirman que Meta engañó al público respecto de los peligros de sus plataformas y buscan daños económicos, así como medidas cautelares para detener las presuntas prácticas nocivas. Aunque algunas de las reclamaciones fueron limitadas, la mayor parte de las acusaciones permanecen intactas y se centran en el impacto de la empresa en la salud mental de los jóvenes.

Consenso		
Ultimo precio	\$	578.65
Precio Objetivo 12 M	\$	624.12
Rendimiento potencial		7.9%
Calificación de consenso		10.0



MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Apple (AAPL)

La compañía podría perder hasta un tercio de los ingresos que recibe actualmente de Google para 2028 debido a un caso antimonopolio en curso. El Departamento de Justicia de Estados Unidos está examinando los acuerdos de Google con empresas como Apple, donde Google paga miles de millones de dólares anuales para seguir siendo el motor de búsqueda predeterminado en dispositivos de Apple. Si el Departamento de Justicia gana, Apple podría ver una caída significativa en los ingresos que obtiene de estos acuerdos de búsqueda, lo que podría afectar a unos USD 20,000 millones anuales.

Consenso		
Ultimo precio	\$	234.96
Precio Objetivo 12 M	\$	248.90
Rendimiento potencial		5.9%
Calificación de consenso		7.0



Amazon (AMZN)

La compañía se ha unido con Google (GOOGL) y Microsoft (MSFT), anunciando inversiones de USD 500 millones en energía atómica en un intento de saciar sus demandas de centros de datos y sus ambiciones de inteligencia artificial, al tiempo que sigue cumpliendo sus objetivos de energía limpia. Además, Amazon dijo que firmó un acuerdo con Dominion Energy (D) para explorar la construcción de un pequeño reactor nuclear modular cerca de la estación North Anna. Amazon también invertiría en el desarrollador de reactores X-energy y colaboraría con el consorcio regional de servicios públicos Energy Northwest.

Consenso		
Ultimo precio	\$	189.50
Precio Objetivo 12 M	\$	224.38
Rendimiento potencial		18.4%
Calificación de consenso		10.0



Nvidia (NVDA)

Un informe de Bloomberg decía que los funcionarios estadounidenses estaban considerando limitar las ventas de chips de IA avanzados a determinados países en aras de la seguridad nacional. Nvidia ha subido 178% este año, con las acciones impulsadas al alza por la demanda de sus chips. El director ejecutivo, Jensen Huang, dijo recientemente que la demanda de los nuevos chips Blackwell de la empresa ha sido "una locura".

Consenso		
Ultimo precio	\$	137.60
Precio Objetivo 12 M	\$	153.86
Rendimiento potencial		11.8%
Calificación de consenso		9.0



CAMBIO DE RECOMENDACIONES:

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

Mejoras de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
NCLH	NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	Citigroup	Neutral	Compra	20	30	23.9	25.5%
LUV	SOUTHWEST AIRLINES CO	Jefferies	Venta	Neutral	24	32	30.86	3.7%
RJF	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	JMP Securities	Neutral	Compra	n.d.	146	139.15	4.9%
VLO	VALERO ENERGY CORP	Wells Fargo	Neutral	Compra	172	165	137.35	20.1%
LOW	LOWE'S COS INC	Loop Capital	Neutral	Compra	250	300	281.21	6.7%
MSCI	MSCI INC	Redburn Atlantic	Neutral	Compra	n.d.	680	608.53	11.7%
HD	HOME DEPOT INC	Loop Capital	Neutral	Compra	360	460	413.65	11.2%
AIG	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	JP Morgan	Neutral	Compra	93	89	78.81	12.9%
CVS	CVS HEALTH CORP	Barclays	Neutral	Compra	63	82	58.44	40.3%
XOM	EXXON MOBIL CORP	Scotiabank	Neutral	Compra	129	145	119.89	20.9%
LHX	L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	Wolfe Research	Neutral	Compra	n.d.	300	248.48	20.7%
FTV	FORTIVE CORP	JP Morgan	Neutral	Compra	90	92	77.35	18.9%
MDT	MEDTRONIC PLC	RBC Capital	Neutral	Compra	98	105	91.14	15.2%
NKE	NIKE INC -CL B	Truist Securities	Neutral	Compra	83	97	83.08	16.8%
KMI	KINDER MORGAN INC	B of A Securities	Neutral	Compra	23	27	24.83	8.7%

Recortes de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
CAT	CATERPILLAR INC	Morgan Stanley	Neutral	Venta	349	332	394	-15.7%
EXPD	EXPEDITORS INTL WASH INC	TD Cowen	Neutral	Venta	112	106	120.53	-12.1%
ICE	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	Raymond James	Fuerte Compra	Compra	185	185	166.77	10.9%
AMGN	AMGEN INC	Truist Securities	Compra	Neutral	320	333	320.63	3.9%
KEY	KEYCORP	Baird	Compra	Neutral	18	17	17.42	-2.4%
VFC	VF CORP	Wells Fargo	Neutral	Venta	16	15	19.7	-23.9%
ENPH	ENPHASE ENERGY INC	RBC Capital	Compra	Neutral	125	100	91.02	9.9%
AIG	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	BMO Capital	Compra	Neutral	90	84	78.81	6.6%
AWK	AMERICAN WATER WORKS CO INC	Mizuho	Compra	Neutral	131	140	141.34	-0.9%
CMS	CMS ENERGY CORP	Mizuho	Compra	Neutral	76	72	71.43	0.8%
EMN	EASTMAN CHEMICAL CO	B of A Securities	Compra	Neutral	114	119	109.35	8.8%
ENPH	ENPHASE ENERGY INC	Susquehanna	Positive	Neutral	147	104	91.02	14.3%
YUM	YUM! BRANDS INC	TD Cowen	Compra	Neutral	n.d.	145	133.93	8.3%
CARR	CARRIER GLOBAL CORP	Stephens & Co.	Compra	Neutral	75	85	81.45	4.4%
EMR	EMERSON ELECTRIC CO	Stephens & Co.	Compra	Neutral	135	120	110.63	8.5%
CF	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	B of A Securities	Neutral	Venta	83	83	84.3	-1.5%
OMC	OMNICOM GROUP	Wells Fargo	Compra	Neutral	106	110	103.99	5.8%
FTNT	FORTINET INC	Mizuho	Neutral	Venta	68	68	80.88	-15.9%
TMUS	T-MOBILE US INC	Scotiabank	Compra	Neutral	215.5	236	222.47	6.1%
ODFL	OLD DOMINION FREIGHT LINE	BMO Capital	Compra	Neutral	214	210	199.45	5.3%
ELV	ELEVANCE HEALTH INC	Argus Research	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	432.97	
BSX	BOSTON SCIENTIFIC CORP	Needham	Compra	Neutral	86	86	88.4	-2.7%

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Comunicaciones					
META	Meta Platforms	578.7	624.1	10.0	7.9%
T	AT&T	21.9	23.0	10.0	4.8%
GOOGL	Alphabet Class A	163.7	201.6	9.0	23.2%
CMCSA	Comcast	42.1	47.6	9.0	13.2%
FOX	Fox	39.0	38.0	9.0	-2.6%
Consumo básico					
TGT	Target	155.7	181.9	10.0	16.8%
MDLZ	Mondelez International	71.7	79.1	9.0	10.3%
KO	Coca-Cola	70.4	73.6	9.0	4.6%
LW	Lamb Weston Holdings	77.7	72.7	9.0	-6.5%
MNST	Monster Beverage	54.1	54.2	9.0	0.1%
Consumo discrecional					
AMZN	Amazon	189.5	224.4	10.0	18.4%
APTV	Aptiv	71.8	91.9	10.0	27.9%
LVS	Las Vegas Sands	51.8	54.5	10.0	5.3%
RCL	Royal Caribbean	199.9	195.8	10.0	-2.0%
LKQ	LKQ	39.4	56.2	10.0	42.6%
Energía					
BKR	Baker Hughes Company	36.3	43.1	10.0	19.0%
FSLR	First Solar	202.2	287.6	10.0	42.2%
WMB	Williams Co	52.0	49.6	10.0	-4.7%
KMI	Kinder Morgan	24.8	24.8	10.0	0.0%
COP	Conocophillips	105.6	133.9	9.0	26.8%
Financiero					
USB	US Bancorp	49.4	52.2	10.0	5.7%
CINF	Cincinnati Financial	141.1	143.5	10.0	1.7%
TFC	Truist Financial	43.5	47.1	10.0	8.2%
PGR	Progressive	250.9	275.4	10.0	9.7%
ICE	Intercontinental Exchange	166.8	179.9	9.0	7.8%
Industriales					
DAL	Delta Air Lines	56.1	63.2	10.0	12.7%
AXON	Axon Enterprise	436.1	384.8	10.0	-11.8%
EMR	Emerson Electric Company	110.6	125.0	10.0	13.0%
UAL	United Airlines Holdings	74.8	86.4	10.0	15.5%
LHX	L3Harris Technologies	248.5	269.9	10.0	8.6%
Inmobiliario					
IRM	Iron Mountain	125.4	132.3	10.0	5.5%
VTR	Ventas	65.2	68.7	10.0	5.4%
PLD	Prologis	122.5	135.1	9.0	10.3%
AMT	American Tower	225.5	240.3	9.0	6.6%
FRT	Federal Realty	113.7	122.7	9.0	7.8%

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Materiales					
SHW	Sherwin-Williams Company	389.7	391.1	10.0	0.3%
AVY	Avery Dennison	217.8	248.9	9.0	14.3%
STLD	Steel Dynamics	136.8	143.6	9.0	4.9%
FMC	FMC	62.8	69.8	8.0	11.2%
PKG	Packaging	220.0	223.3	8.0	1.5%
Salud					
UNH	UnitedHealth	565.5	621.5	10.0	9.9%
BSX	Boston Scientific	88.4	90.9	10.0	2.9%
BDX	Becton Dickinson	243.0	281.8	10.0	16.0%
ABT	Abbott Laboratories	119.0	132.3	10.0	11.1%
GILD	Gilead Sciences	86.7	87.2	10.0	0.6%
Servicios públicos					
DTE	DTE Energy	129.0	132.6	10.0	2.7%
CEG	Constellation Energy Corporation	269.6	276.0	10.0	2.4%
AEE	Ameren	88.8	88.3	10.0	-0.5%
ATO	Atmos Energy	142.9	149.6	10.0	4.7%
D	Dominion Energy	59.5	57.4	10.0	-3.5%
Tecnología					
SNPS	Synopsys	506.0	655.0	10.0	29.4%
QCOM	Qualcomm	169.7	214.1	10.0	26.1%
ADBE	Adobe	496.4	621.2	10.0	25.1%
ADSK	Autodesk	293.4	306.9	10.0	4.6%
PYPL	PayPal Holdings	80.3	80.2	10.0	-0.1%

ANÁLISIS TÉCNICO

PERSPECTIVA MERCADOS

Las tasas se mantuvieron presionadas, pero sin superar niveles de resistencia clave

De acuerdo con los extremos de alza en los indicadores de velocidad y la fortaleza de esas zonas de resistencia lo probable es que el repunte haya establecido un máximo y que el siguiente movimiento sea de descenso. En el caso de los índices accionarios lo que sigue vigente es la tendencia apositiva y las tomas de utilidad han sido sólo pausas temporales en el avance, aunque sigue latente un freno en el movimiento positivo o un ajuste por los niveles de sobrecompra en los indicadores.

S&P500



Treasury 10 años



USDMXN, Peso/Dólar



La presión sobre las tasas de interés en Estados Unidos se mantuvo latente a lo largo de la semana que termina, por lo que la mayoría de los nodos de la curva de los bonos del Tesoro puso nuevamente a prueba a las zonas de resistencia claves, por acumulación de tasas, y por el promedio móvil de 200 días.

Han seguido respetando esos niveles de techo, y por la fortaleza de ellos y los máximos alcanzados en los indicadores, lo probable sigue siendo que el avance pudo haber terminado y que el siguiente movimiento importante será de retroceso. En el caso del Treasury a 10 años se reafirmó el máximo en 4.1% y en descenso se espera que logre ubicarse por debajo del 4% y se dirija al apoyo que dejó entre 3.85% y 3.8%.

Si no logra bajar del 4% se esperaría lateralidad por lo pronto, pero a manera de pausa en el descenso para luego seguir descendiendo y absorber por lo menos la mitad de todo lo acumulado en el repunte que fueron poco más de 50 puntos base.

Para el dólar estadounidense, la presión de las tasas significó acumular mayor ganancia frente a la mayoría de las monedas, tanto de países desarrollados, como emergentes.

En el Dollar index, DXY, esto se tradujo en una extensión del alza de corto plazo hasta casi llegar a la resistencia en 104 dls, provocando que los indicadores de velocidad diarios llegaran a la sobrecompra.

Esos dos factores pueden dar lugar a un ajuste en el DXY, pero para confirmar ese escenario se tendría que ubicar por debajo del promedio de 200 días en 103 dls.

El USDMXN se presionó al igual que el resto de las monedas, pero en mayor proporción si compara con sus similares en Latinoamérica, y la depreciación llevó a la divisa a la barrera de 20 pesos por dólar, aunque logró frenar ahí la subida e intentó recuperar terreno. Este movimiento abre la posibilidad de que la subida haya servido para validar el techo del movimiento de mediano plazo al alza y que ahora el peso muestre un nuevo periodo de ganancia frente al dólar.

Sin embargo, los indicadores están al alza y tienen un buen margen de subida por lo que hay riesgo de mayor avance o en el mejor de los casos de lateralidad. Si la divisa supera 20, extendería la subida a 20.15 de inicio, pero con una resistencia más fuerte cerca del 20.30, mientras que en descenso ahora 19.70-19.6 podría ser el freno.

En lo que se refiere a los índices accionarios, si bien se han presentado tomas de utilidad, no hubo mayores cambios en la tendencia que sigue siendo positiva y que los mantiene cerca de los máximos históricos.

Si bien los indicadores de velocidad siguen presentando condiciones de fragilidad desde la sobrecompra y sin confirmar, en el caso del S&P500, el nuevo récord, lo más importante es el precio y por ahora este sigue al alza.

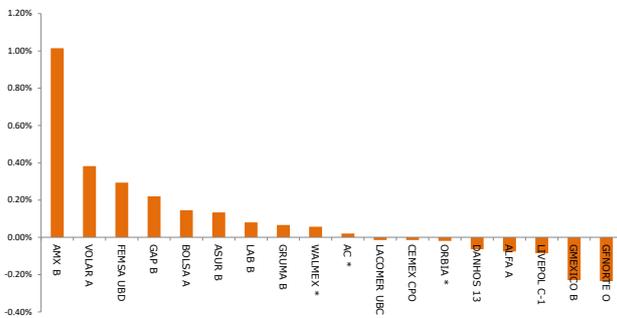
Para el S&P el siguiente nivel objetivo estaría cerca de las 6,000 unidades, mientras que se esperaría que los índices Nasdaq logren por fin superar a los máximos históricos de julio y confirmar la trayectoria positiva de largo plazo.

Cabe la cautela, desde luego, porque la sobrecompra si podría limitar los avances y mantiene latente el riesgo de una corrección más significativa.

CARTERA MODELO FUNDAMENTAL

Seguimos superando al benchmark

Contribución por emisora al cambio de la cartera



Fuente: VectorAnálisis.

Rendimiento acumulado

Año	Cartera	Rendimiento		IPC	Rendimiento	
		Año	Acum.		Año	Acum.
Enero de 2004 = base 100				8,795		
2006	377,704	57.2%	277.7%	26,448	48.6%	200.7%
2007	407,029	7.8%	307.0%	29,537	11.7%	235.8%
2008	300,104	-26.3%	200.1%	22,380	-24.2%	154.5%
2009	473,678	57.8%	373.7%	32,120	43.5%	265.2%
2010	627,464	32.5%	527.5%	38,551	20.0%	338.3%
2011	601,208	-4.2%	501.2%	37,078	-3.8%	321.6%
2012	748,644	24.5%	648.6%	43,706	17.9%	396.9%
2013	755,320	0.9%	655.3%	42,727	-2.2%	385.8%
2014	741,996	-1.8%	642.0%	43,146	1.0%	390.6%
2015	743,018	0.1%	643.0%	42,978	-0.4%	388.6%
2016	827,552	11.38%	727.6%	45,643	6.20%	418.9%
2017	952,377	15.08%	852.4%	49,354	8.13%	461.1%
2018	810,198	-14.93%	710.2%	41,640	-15.63%	373.4%
2019	843,401	4.10%	743.4%	43,541	4.56%	395.0%
2020	814,304	-3.45%	714.3%	44,067	1.21%	401.0%
2021	1,022,196	25.53%	922.2%	53,175	20.67%	504.6%
2022	957,900	-6.29%	857.9%	48,464	-9.03%	451.0%
2023	1,111,930	16.08%	1011.9%	57,386	18.41%	552.5%
2024	1,078,505	-3.01%	978.5%	53,027	-7.60%	502.9%

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

Fuente: VectorAnálisis.

Desempeño de la Cartera

En la semana que termina, nuestro portafolio registró un rendimiento positivo, aunque mayor en 37 p.b. al reportado por nuestro benchmark. Lo anterior debido a que ocho emisoras que representan el 46.1% de nuestra cartera registraron rendimientos mayores a los obtenidos por el S&P/BMV IPC.

Con base en nuestra selección, nos beneficiaron los desempeños que tuvieron empresas donde tenemos cierto grado de exposición como fue el caso de VOLAR, AMX, LAB, BOLSA, GAP, FEMSA, ASUR y GRUMA, las cuales tuvieron rendimientos positivos mayores al promedio de mercado.

En términos del comportamiento del S&P/BMV IPC, nos ayudó el haber estado desinvertidos de emisoras como KIMBER, GCARSO, VESTA, CHDRAUI, GFINBUR, PINFRA, Q y BIMBO, principalmente, las cuales registraron rendimientos negativos en la semana. De manera acumulada en el año, tenemos una ventaja de 459 p.b. respecto al S&P/BMV IPC.

Estrategia

Incorporamos a GRUMA, reduciendo exposición en WALMEX y ORBIA.

	Ponderación en el índice	Precio 18-Oct-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	4.07%	554.96	2.43%	5.50%	1.43%
GAP B	5.74%	344.40	3.20%	6.87%	1.12%
Aeropuertos					
GRUMA B	2.43%	357.04	1.97%	3.34%	0.91%
Controladoras					
ALFA A	1.64%	14.74	-1.99%	3.80%	2.16%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	8.85%	11.95	-0.17%	8.62%	-0.23%
ORBIA *	0.58%	19.71	-3.33%	0.58%	0.00%
Bebidas					
AC *	3.74%	180.26	0.52%	3.88%	0.14%
FEMSA UBD	8.81%	194.75	2.49%	11.78%	2.97%
Fibras					
DANHOS 13		20.35	-3.96%	1.59%	1.59%
Grupos financieros					
GFNORTE O	9.38%	146.28	-2.17%	10.84%	1.47%
Minería					
GMEXICO B	9.35%	110.28	-1.88%	12.23%	2.88%
Salud					
LAB B	0.58%	24.58	4.51%	1.78%	1.20%
Servicios de activos financieros					
BOLSA A	0.51%	34.06	4.41%	3.29%	2.78%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	9.06%	17.05	9.09%	11.17%	2.11%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.33%	37.88	-0.76%	1.89%	1.56%
WALMEX *	8.44%	59.81	0.67%	8.41%	-0.03%
Tiendas departamentales					
LIVEPOL C-1	0.76%	114.09	-4.00%	2.13%	1.36%
Transportes					
VOLAR A		14.17	16.53%	2.31%	2.31%
Rendimiento semanal					
Cartera					1.58%
IPC		53,027.42			1.21%
Rendimiento acumulado					
Cartera					-3.01%
IPC					-7.60%

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

ANÁLISIS TÉCNICO

CARTERA MODELO TÉCNICA

Semana de recuperación para la cartera y para el benchmark (11– 18 de octubre)

Cartera Modelo de Análisis Técnico

	Contribución al índice *	Precio 18-Oct-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- respecto al IPC
AC *	3.71%	180.26	0.52%	3.98%	0.27%
AMX B	9.09%	17.05	9.09%	13.88%	4.80%
ALFA A	1.61%	14.74	-1.99%	6.11%	4.50%
ALSEA *	0.92%	55.13	3.69%	1.55%	0.63%
BIMBO A	3.59%	65.52	-0.58%	4.51%	0.92%
BOLSA A	0.50%	34.06	4.41%	6.30%	5.80%
CEMEX CPO	8.82%	11.95	-0.17%	4.68%	-4.14%
CHDRAUI B	1.26%	140.29	-1.73%	6.53%	5.27%
CUERVO *	0.47%	30.02	2.98%	4.36%	3.90%
FEMSA UBD	8.73%	194.75	2.49%	13.59%	4.86%
GCARSO A1	1.46%	121.67	-1.97%	4.21%	2.74%
GFNORTE O	9.38%	146.28	-2.17%	7.78%	-1.60%
GMEXICO B	9.32%	110.28	-1.88%	8.79%	-0.53%
PE&OLES *	1.83%	293.62	7.13%	4.49%	2.66%
WALMEX *	8.50%	59.81	0.67%	9.22%	0.72%

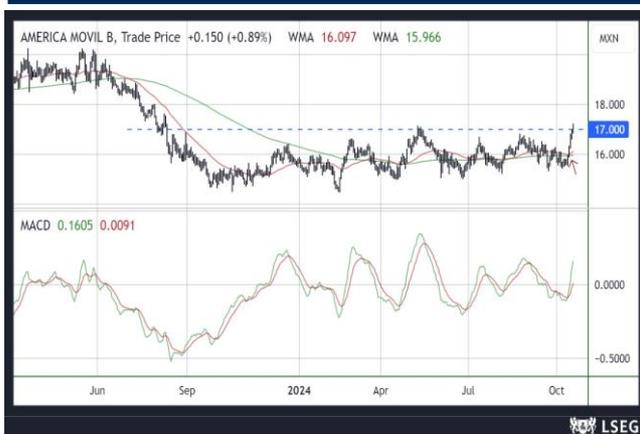
Rendimiento semanal

Cartera		1.78%
IPC	53,027.42	1.21%

Rendimiento acumulado

Cartera	-5.93%
IPC	-7.60%

WALMEX *



Acumulado 12 meses



Fuente: VectorAnálisis

Desempeño de la Cartera

Luego de un inicio de semana con cambios poco significativos y cerca de la zona de mínimos del último mes de operación, el S&P/BMV IPC registró este viernes una aceleración del avance de corto plazo, y logró acumular con ello un balance semanal positivo.

La rotación del liderazgo de las emisoras sigue vigente y las que en días recientes encabezaron la subida fueron Amx, Bolsa, Peñoles, Oma Y BBajío.

En el caso de Amx el alza sorprendió pues lleva varios meses sin mostrar rendimientos importantes y eso ha definido un movimiento de consolidación en un amplio rango. Con el avance reciente, se ubica cerca de la zona de máximos de ese rango y, si bien es factible que lo reafirme como techo, los indicadores de velocidad aún muestran un margen de avance importante por lo que está abierta la posibilidad de que finalmente se defina al alza.

Como desde hace ya varias semanas y haciendo referencia a la rotación de emisoras, esta vez también el alza tampoco fue generalizada pues la mitad de la muestra del IPC mostró un desempeño negativo, con Kimber, Livepol y Orbia como líderes.

En Kimber, el retroceso provocó la confirmación de la baja de largo plazo pues rompió a los mínimos establecidos hace un par de meses, mientras que para Orbia fue simplemente absorber la magnitud del repunte registrado la semana anterior y en términos de la tendencia de corto plazo extender la consolidación lateral cerca de los mínimos del año.

En lo que se refiere a la cartera técnica la semana también fue positiva y de mayor rendimiento que en el Benchmark, pues si bien se vio afectada por la baja de GFNorte y Gmexico, principalmente, la sobre exposición en Amx Bolsa y Peñoles, compensó el efecto negativo y ayudó a ampliar el diferencial a favor acumulado en el año a alrededor de 130 puntos base.

Estrategia

El movimiento de recuperación del IPC reafirma, por ahora, el escenario que se venía perfilando en las gráficas en las semanas recientes, en cuanto que la baja de hace un par de semanas podría ser la validación de un piso y que el siguiente movimiento sería un repunte y un nuevo intento de finalmente superar la resistencia clave que ha representado el promedio móvil de 200 día.

Hay que recordar que ese promedio ha sido el freno de los intentos de recuperación en el índice a partir de la aceleración de la tendencia negativa en junio, y que ya en cuatro ocasiones no ha logrado superarse.

Esta vez, de acuerdo con la dirección positiva de los indicadores, tanto diarios, como semanales, sí hay condiciones de rompimiento de ese promedio que hoy se ubica en 53,767 unidades.

En caso de que no lo logre, desde luego puede volver a caer, pero ha dejado una zona de demanda sólida ahora entre 52,400 y 51,600 puntos.

Para la cartera, la composición actual la ha favorecido en avance, pero podría haber una reestructura para magnificar el avance en el Benchmark.

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	14.74	17.70	20.1%	-2.0%	-3.2 p.p.	5.2%	13.0 p.p.
ASUR B	554.96	608.00	9.6%	2.4%	1.2 p.p.	-4.6%	3.7 p.p.
BOLSA A	34.06	37.00	8.6%	4.4%	3.2 p.p.	9.0%	9.6 p.p.
FEMSA UBD	194.75	250.00	28.4%	2.5%	1.3 p.p.	-12.9%	-5.2 p.p.
GAP B	344.40	409.00	18.8%	3.2%	2.0 p.p.	-2.5%	-2.7 p.p.
GFNORTE O	146.28	197.00	34.7%	-2.2%	-3.4 p.p.	-14.7%	-6.9 p.p.
GRUMA B	357.04	391.00	9.5%	1.7%	0.5 p.p.	1.7%	-0.2 p.p.
LAB B	24.58	24.00	-2.4%	4.5%	3.3 p.p.	61.1%	67.5 p.p.
LACOMER UBC	37.88	48.00	26.7%	-0.8%	-2.0 p.p.	-3.9%	-4.1 p.p.
LIVEPOL C-1	114.09	167.00	46.4%	-4.0%	-5.2 p.p.	-18.9%	-12.5 p.p.
VOLAR A	14.17	26.00	83.5%	16.5%	15.3 p.p.	-10.2%	-2.4 p.p.
WALMEX *	59.81	74.00	23.7%	0.7%	-0.5 p.p.	-15.5%	-7.7 p.p.
Promedio					1.0 p.p.		4.3 p.p.

ENTRADA:

GRUMA.- ESTAMOS INCORPORANDO A LA COMPAÑÍA, CON LA EXPECTATIVA DE UN REPORTE POSITIVO EN LOS RESULTADOS DEL 3T24. SI BIEN CONSIDERAMOS QUE EL PROCESO DE APELACIÓN Y EL JUICIO CONTRA LA COFECE PODRÍA GENERAR CIERTA VOLATILIDAD EN LA ACCIÓN, DESDE NUESTRA PERSPECTIVA, EL IMPACTO NEGATIVO SERÍA LIMITADO. EN EL PEOR DE LOS CASOS, LOS PLAZOS PREVISTOS PARA LA DESINVERSIÓN DE LAS PLANTAS, JUNTO CON LA DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA Y DE NEGOCIOS DE LA EMISORA, AMORTIGUARÍAN LOS POSIBLES EFECTOS ADVERSOS EN SUS OPERACIONES EN MÉXICO.

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

VALUACIÓN Y OPINIONES DE INVERSIÓN

Emis/Sector	18-oct Opinión	Precio (\$)	V.I. 12M	Rend.	Rend.	Rend.	V.Mercado	V.Empresa	#Acciones	UAFIDA			P / U			P/VL	Apalanc.	Cober.	Deud.Net.	ROE	ROA
		18-oct-24	2024	Potencial	Sem.	Año	(MXN MM)	(MXN MM)	(MILL)	Ult.12M	2024e	2025e	Ult.12M	2024e	2025e	Neto	Inter.	a Uafida			
Aerolíneas							15.9	13.7		0.9	7.9		3.0								
VOLARA	C	14.17	26.00	83.5%	16.5%	-11.4%	15.9	13.7	1,166.0	0.9	0.7	0.7	7.9	15.2	15.2	3.0		G.I.	-0.1	49.4%	2.0%
Aeropuertos							405.6	451.1		10.3	15.8		7.0								
ASURB	C	554.96	608.00	9.6%	2.4%	11.6%	165.7	171.5	300.0	9.3	8.6	8.6	13.8	12.2	12.2	3.6		G.I.	-0.1	24.8%	17.0%
GAPB	C	344.40	409.00	18.8%	3.2%	16.2%	173.1	203.5	505.3	11.8	12.0	12.0	18.8	20.2	20.2	9.8		6.7	1.7	52.8%	12.8%
OMAB	M	173.84	177.00	1.8%	5.5%	-3.3%	66.8	76.1	390.1	8.8	8.9	8.9	13.2	13.6	13.6	8.5		9.5	1.0	66.4%	19.5%
Alimentos							466.2	595.8		12.3	38.9		4.2								
BAFARB		97.00			-3.0%	-19.8%	30.1	37.3	310.3	28.6			87.7			7.2		7.9	3.4	20.0%	7.7%
BIMBOA	M	65.52	73.00	11.4%	-0.6%	-23.8%	285.1	374.7	4,351.0	10.9	6.7	6.7	40.4	18.4	18.4	3.7	112.8%	4.9	2.4	13.0%	3.8%
GRUMAB	C	357.04	391.00	9.5%	2.0%	14.8%	129.9	148.1	363.9	11.9	7.1	7.1	27.5	14.1	14.1	4.9					
HERDEZ*		52.93			0.1%	14.8%	17.5	32.7	330.0	9.0			15.4			2.2	102.0%	9.9	1.1	20.6%	9.1%
MINSAB		8.80				3.5%	3.6	3.1	410.3	14.4			30.2			1.0	51.4%	1.4	7.7	0.3%	0.1%
Bebidas							1,585.1	1,835.4		8.6	22.1		2.6								
AC*	C	180.26	207.00	14.8%	0.5%	-2.8%	304.5	359.6	1,720.8	8.2	7.7	7.7	16.8	16.6	16.6	2.6		19.7	0.5	15.5%	8.5%
CULTIBAB		10.24			0.4%	-17.9%	7.1	8.2	691.4	21.1			-8.1			0.4	-25.1%	28.5	n.d.	5.3%	5.7%
CUERVO*	C	30.02	40.00	33.2%	3.0%	-9.8%	106.9	124.1	3,591.2	16.2	14.2	14.2	29.1	30.9	30.9	1.8		8.3	2.2	6.3%	3.5%
FEMSAUBD	C	194.75	250.00	28.4%	2.5%	-11.9%	792.5	928.2	21,114.2	9.6	8.2	8.2	29.5	24.3	24.3	2.8		17.3	0.6	11.0%	4.9%
KOFUBL	C	173.15	189.00	9.2%	1.4%	7.6%	374.1	415.2	2,163.9	8.8	7.9	7.9	17.5	17.3	17.3	2.9		10.7	0.7	17.1%	7.7%
Cemento y materiales de construcción							309.2	533.2		11.9	26.0		4.1								
CEMEXCPO	C	11.95	16.00	33.9%	-0.2%	-9.6%	180.9	394.2	15,137.5	11.8	5.7	5.7	23.9	9.5	9.5	2.9	61.8%	9.4	1.9	1.9%	0.8%
CERAMICB		100.00				2.6%	19.6	22.7	195.5	9.8			65.7			6.0	22.8%	9.0	0.6	9.6%	4.0%
CMOCTEZ*		75.00				0.2%	66.4	64.0	884.9	10.6			17.1			6.7	-49.5%	G.I.	-0.8	50.8%	38.5%
COLLADO*		7.80					1.5	3.3	192.4	11.2			30.8			1.2	50.0%	3.3	1.1	9.7%	3.4%
GCC*		152.58			1.3%	-23.7%												G.I.	-0.8	18.9%	10.8%
LAMOSAS*		119.00				-10.8%	40.9	49.0	343.8	15.2			30.9			4.3	90.9%	14.6	1.0	28.7%	11.7%
Comercio Especializado							198.3	242.8		18.3	50.2		5.9								
ALSEA*	M	55.13	53.00	-3.9%	3.7%	-14.1%	44.9	72.0	815.0	6.9	4.1	4.1	69.3	25.6	25.6	5.6	368.4%				
BEVIDESB		20.00				5.3%	8.2	8.6	408.8	24.2			-55.1			16.4		5.1	-0.4	n.d.	1.6%
CONVERA		2.00			21.2%	8.1%	0.2	0.6	80.2	2.9			-12.7			0.2	54.2%	3.1	1.4	1.1%	0.4%
FRAGUAB		896.00			-0.4%	79.2%	90.8	91.5	101.4	28.7			61.4			7.6	-22.6%	15.4	-0.3	23.2%	10.3%
GIGANTE*		28.00			3.7%	-8.8%	27.8	37.7	994.2	10.3			42.7			1.3	28.1%	3.3	1.7	8.7%	4.1%
LABB	C	24.58	24.00	-2.4%	4.5%	73.6%	25.5	30.8	1,020.0	8.4	7.6	7.6	19.8	13.1	13.1	2.4		4.7	1.5	12.5%	6.0%
POCHTECB		6.52				-8.8%	0.9	1.5	130.5	4.2			21.6			0.8	136.0%	4.7	2.0	16.6%	4.2%
Comunicaciones							99.3	140.2		40.8	-175.6		5.2								
AMXB	C	17.05	19.20	12.6%	9.1%	8.3%			66,064.8	6.6	4.6	4.6	32.3	17.7	17.7	6.0	128.8%				
AXTELCPO		1.12			8.7%	67.2%	3.1	16.4	2,783.1	6.0			3.7			1.0	364.8%	2.7	2.8	-15.8%	-2.6%
MEGACPO		42.33			2.8%	11.6%	36.4	41.8	860.1	4.3			8.1			1.3	62.7%	6.3	1.5	7.7%	3.7%
Conglomerados							378.8	579.1		18.8	26.2		2.8								
ACCELSAB		22.50					4.3	6.2	189.0	4.2			7.7			1.3	68.8%	6.8	3.5	3.9%	1.8%
ALFAA	C	14.74	17.70	20.1%	-2.0%	8.1%	71.0	223.1	4,818.8	4.0	5.5	5.5	5.7	14.7	14.7	0.7	318.4%	2.2	6.1	-28.9%	-5.8%
GCARSOA1		121.67	150.44 (M)	23.6%	-2.0%	-35.8%	274.5	290.2	2,256.0	24.2			33.7			3.5	32.5%	6.7	1.5	10.2%	5.5%
GISSAA		18.10			-2.2%	-31.7%	5.5	10.2	306.5	5.5			12.3			0.6	39.0%	3.8	2.4	-1.7%	-0.8%
KUOB		41.99			0.0%	-5.0%	19.2	34.6	456.4	7.7			8.2			1.4	68.3%	5.2	3.0	0.3%	0.1%
VITROA		8.90			-1.7%	-64.3%	4.3	14.7	483.6	2.3			2.0			0.2					
Construcción							286.3	402.3		11.5	23.5		2.1								
AGUA*		23.29			-2.8%	-22.5%	11.3	13.6	486.2	9.8			48.6			1.9	58.7%	4.7	1.8	11.0%	4.9%
ALEATIC*		49.50			-0.7%	33.8%	85.7	137.2	1,732.2	5.9			7.0			0.8	22.4%	1.3	5.0	0.0%	0.0%
GMD*		11.78				-15.0%	2.1	5.9	182.5	4.4			10.6			0.7	-1.0%	13.7	0.6	14.3%	9.0%
IDEALB-1		38.70				4.6%	110.9	183.9	2,866.0	18.0			40.1			3.4	79.0%	G.I.	3.0	22.7%	10.7%
PINFRA*	M	177.36	188.00	6.0%	-1.2%	-3.5%	76.2	61.6	429.5	8.7	9.8	12.5	14.8	16.7	28.6	1.8					
Entretenimiento y Medios							44.2	168.6		4.5	-27.3		1.7								
AZTECACPO		0.50					1.1	12.3	2,162.7	4.7			26.6			0.5	309.3%	3.2	2.5	28.9%	2.3%
CIEB		26.30				14.8%	14.7	14.2	559.4	5.8			-94.9			4.6	-4.2%	G.I.	-1.7	18.6%	9.7%
RCENTROA		4.00				19.4%	1.0	2.8	255.5	6.0			-106.9			0.3	171.8%	1.0	8.7	-7.4%	-2.7%
TLEVISACPO	M	9.49	9.50	128.6%	0.9%	-16.3%	27.4	139.3	2,890.7	3.8	3.7	3.6	9.8	5.9	-21.9	0.3					

UAFIDA = Utilidad de Operación + Depreciación y Amortización

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

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

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

VALUACIÓN Y OPINIONES DE INVERSIÓN

Emis/Sector	Opinión	Precio (\$)	V.I. 12M	Rend.	Rendimiento	V.Mercado (MXN MM)	V.Empresa (MXN MM)	#Acciones (MILL)	VE / UAFIDA			P / U		P/VL	Apalanc. Neto	Cober. Inter.	Deud.Net. a Uafida	ROE	ROA																		
		18-oct-24	Potencial	Sem.	Año				Ult.12M	2024e	2025e	Ult.12M	2024e							2025e																	
Grupos financieros																			841.6																		
BBAJIO		46.81	69.66 (M)	48.8%	6.2%	-17.6%	55.7	1,190				9.9		1.8				0.8%																			
CREAL *		0.35					0.1	369				0.1		0.0				n.d.	n.d.																		
FINDEP *		9.15				-8.5%	3.1	338				10.1		0.7				3.3%	1.7%																		
GENTERA *		25.41	31.6 (M)	24.4%	5.8%	7.8%	40.3	1,588				12.7		2.0				21.3%																			
GFINBUR O		46.60	48.3 (M)	3.6%	-1.6%	-0.2%	283.6	6,086				21.9		1.9				14.7%	n.d.																		
GFNORTEO	C	146.28	197.00	34.7%	-2.2%	-14.3%	417.6	2,883.5				7.6	n.d.	n.d.	1.7			14.3%	1.7%																		
R A		125.50	178.58 (M)		0.5%	-22.7%	41.2	328				10.0		2.3					n.d.																		
Q *		152.00			-1.1%	-11.4%	-	-										6.5%	1.5%																		
Inmobiliario																			64.0	101.4	28.2	26.0	2.7														
DINEB		23.75				-16.7%	15.1	14.8	635.7			39.2		44.9		4.4	-6.9%	G.I.	-12.9%	-5.0%																	
GICSAB		2.19			-3.9%	-4.8%	3.3	30.0	1,500.1			4.0		0.7		0.1	97.5%	1.9	5.2	2.2%	0.9%																
VESTA *		51.74			-1.8%	-23.3%	45.7	56.5	882.5			26.3		21.6		2.4	6.5	3.0	19.2%	10.3%																	
Minería																			1,001.1	1,253.6	10.3	38.3	3.1														
AUTLANB		7.51			-5.2%	-36.2%	2.4	4.9	323.4			3.0		18.0		0.3	47.8%	1.4	4.6	-5.0%	-2.0%																
GMEXICOB	M	110.28	109.00	-1.2%	-1.9%	17.1%	858.5	1,038.8	7,785.0			10.5	10.8	8.8		3.4																					
MFRISCOA-1		3.87			6.0%	66.8%	23.4	47.6	6,045.8			13.5		-8.6		2.3	302.1%	5.8	4.1	10.4%	3.0%																
PE&OLES*	M	293.62	250.00	-14.9%	7.1%	18.3%	116.7	162.3	397.5			8.4	9.1	5.5		127.6	170.4	-112.9	1.4																		
Papel y Celulosa																			93.1	110.2	10.9	19.8	23.5														
KIMBERA	C	30.49	39.00	27.9%	-3.5%	-20.1%	93.1	110.2	3,054.7			10.9	10.1	8.4		19.8	18.1	15.3	23.5																		
PAPPEL*		-			-	-	-	-	290.0			4.4		6.3		1.1																					
Química y Petroquímica																			77.4	210.2	5.1	9.9	1.1														
ALPEKA	C	12.52	17.90	43.0%	-3.5%	-0.9%	26.4	67.4	2,106.8			3.6	3.3	4.3		2.3	4.0	8.4	0.7																		
CYDSASAA		16.00			2.0%	-15.8%	9.6	17.2	600.0			6.1		13.0		1.1	89.7%	5.0	2.8	13.2%	5.2%																
ORBIA*	M	19.71	34.00	72.5%	-3.3%	-47.6%	41.4	125.5	2,100.0			5.8	4.6	4.4		13.6	10.4	10.0	1.3	172.0%	4.0	3.2	1.0%	0.3%													
Siderurgia																			173.7	164.7	16.5	36.0	2.4														
ICHB		187.00			-0.3%	-3.6%	81.6	80.7	436.6			14.8		37.6		2.3	-55.1%	-98.0	-1.5	16.9%	12.0%																
SIMECB		185.00			2.2%		92.1	84.0	497.7			18.0		34.6		2.6	-51.0%	G.I.	-4.2	14.8%	10.6%																
Tiendas de Autoservicio																			1,273.6	1,288.6	21.5	41.2	7.5														
CHDRAUIB	M	140.29	159.00	13.3%	-1.7%	36.8%	134.7	146.5	960.0			17.5	15.8	12.9		75.8	86.0	52.0	5.0	3.2%																	
LACOMERUBI	C	37.88	48.00	26.2%	-0.8%	-13.3%	42.7	40.5	1,126.7			18.7	20.4	14.4		32.2	41.2	29.1	1.8	-12.9%	G.I.	-0.9	7.9%	5.6%													
SORIANAB	V	29.30	27.00	-1.9%	-4.2%	-19.4%	52.7	84.7	1,800.0			6.7	6.0	5.3		15.4	16.3	14.3	0.9	12.0%	5.0	0.7	6.0%	3.1%													
WALMEX*	C	59.81	74.00	23.7%	0.7%	-16.4%	1,043.5	1,016.9	17,446.3			16.0	14.3	14.1		28.9	27.5	31.2	7.4	-25.1%																	
Tiendas Departamentales																			379.3	412.2	10.8	11.4	2.0														
ELEKTRA*		944.95				-19.5%	209.5	205.8	221.7			12.4		9.2		2.3	-7.9%	5.0	1.0	1.8%	0.4%																
GFAMSAA		0.03					0.0	7.7	569.9			4.0		-10.0		0.1	-51.5%																				
GPFI		44.00				-6.4%	16.6	20.3	377.8			3.4		5.9		0.8	23.9%	12.5	1.1	7.4%	3.3%																
LIVEPOLC-1	C	114.09	167.00	46.4%	-4.0%	-1.3%	153.1	178.4	1,342.2			9.3	7.2	18.4		15.1	12.4	204.1	1.7	4.5%																	
Turismo																			19.9	36.9	9.3	57.6	3.1														
CIDMEGA*		34.64				-3.7%	2.3	4.6	67.6			6.6		8.3		0.5	30.8%	2.5	4.2	2.0%	1.2%																
HCITY*		5.39			-8.3%	-9.1%	2.2	7.0	412.3			7.2		10.4		0.3	52.7%	2.0	4.0	0.8%	0.5%																
HOTEL*		3.70			1.4%	-5.1%	1.8	6.0	491.1			10.3		7.1		0.4	49.9%	2.5	n.d.	-1.2%	-0.7%																
POSADASA		27.29				0.0%	13.5	19.4	495.9			12.6		83.3		4.4	262.5%	2.8	2.9	7.9%	0.8%																
Varios																			175.0	233.9	9.4	23.8	3.0														
BOLSAA	C	34.06	37.00	8.6%	4.4%	-3.1%	18.9	16.0	566.0			7.2	6.6	6.6		12.8	11.5	11.5	2.8																		
GMXT*		32.07	45 (M)		0.3%	-16.0%	140.1	174.1	4,369.9			9.9		26.0		3.2	33.9%	12.9	0.8	16.6%	9.1%																
MEDICAB		29.00			3.6%	-28.6%	3.1	4.2	107.9			7.3		26.5		1.1	12.1%	G.I.	-0.3	25.5%	20.8%																
NEMAKA	M	2.07	4.50	117.4%	3.5%	-50.0%	6.4	30.6	3,078.1			2.3	2.3	3.2		1.6	2.6	-6.8	0.2	89.8%																	
PASAB		38.00				2.7%	5.0	7.0	132.0			7.4		34.4		2.3	86.2%	3.6	1.9	2.9%	1.1%																
SPORT*		5.89			5.2%	38.6%	1.4	2.1	242.3			3.2		-49.2		1.3	43.6%	2.7	0.2	9.4%	3.1%																
ARA*		3.01			-0.3%	-18.0%	3.7	3.3	1,222.1			2.9		4.7		0.3	-0.5%	G.I.	-0.1	4.4%	2.8%																
CADUA		3.50			-1.1%	23.7%	1.1	4.4	319.2			3.5		1.4		0.2	26.7%	3.7	3.0	3.6%	1.6%																
JAVER*		10.00			-28.6%	-20.6%	2.9	5.4	287.2			6.0		25.3		1.9	35.2%	3.6	0.7	23.1%	7.1%																

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

RANKING DE RENDIMIENTOS POTENCIALES

EMISORA	18-oct-24	V.I.	Rend. esperado
NEMAK	2.07	4.50	117.4%
VOLAR	14.17	26.00	83.5%
ORBIA	19.71	34.00	72.5%
FUNO	23.27	35.00	50.4%
(m) BBAJIO	46.81	69.56	48.6%
LIVEPOL	114.09	167.00	46.4%
ALPEK	12.52	17.90	43.0%
(m) GMXT	32.07	44.74	39.5%
(m) R	125.50	172	37.2%
(m) GCC	152.58	208.54	36.7%
(m) GICSA	2.19	2.99	36.5%
GFNORTE	146.28	197.00	34.7%
CEMEX	11.95	16.00	33.9%
(m) MEGA	42.33	56.42	33.3%
CUERVO	30.02	40.00	33.2%
FEMSA	194.75	250.00	28.4%
KIMBER	30.49	39.00	27.9%
LACOMER	37.88	48.00	26.7%
WALMEX	59.81	74.00	23.7%
(m) TERRA	38.39	45.94	19.7%
(m) GFINBUR	46.60	55.65	19.4%
GAP	344.40	409.00	18.8%
(m) FMTY	10.51	12.36	17.6%

EMISORA	18-oct-24	V.I.	Rend. esperado
AC	180.26	207.00	14.8%
(m) GENTERA	25.41	28.79	13.3%
BIMBO	65.52	73.00	11.4%
ASUR	554.96	608.00	9.6%
GRUMA	357.04	391.00	9.5%
KOF	173.15	189.00	9.2%
BOLSA	34.06	37	8.6%
(*) S&P/BMV IPC	53,027.42	56,702	6.9%
(m) FIBRAMQ	32.49	35	6.5%
PINFRA	177.36	188	6.0%
OMA	173.84	177	1.8%
TLEVISA	9.49	10	0.1%
GMEXICO	110.28	109	-1.2%
LAB	24.58	24.00	-2.4%
ALSEA	55.13	53.00	-3.9%
SORIANA	29.30	27.00	-7.8%
PE&OLES	293.62	250.00	-14.9%

(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.	0.6%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	27-ene-2024	30-ene-2024	Única	1.6%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 2.0428210107577 por acción	31-ene-2024	1-feb-2024	Única	3.0%
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	2.6%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.1119063466672 por acción	9-feb-2024	12-feb-2024	Única	n.d.
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	22-feb-2024	23-feb-2024	Única	1.6%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0750133309617 por acción	28-feb-2024	29-feb-2024	Única	0.7%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.3684047106003 por acción	1-mar-2024	4-mar-2024	Única	0.5%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.1546730030428 por acción	1-mar-2024	4-mar-2024	Única	1.5%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.8 por acción	1-mar-2024	4-mar-2024	Única	0.7%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0425185 por acción	2-mar-2024	5-mar-2024	Única	0.2%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2998943676339 por acción	5-mar-2024	6-mar-2024	Única	1.5%
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	5.3%
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	1.6%
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	7.0%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.2312815 por acción	13-mar-2024	14-mar-2024	Única	1.1%
FIDEAL	20	Dividendo en efectivo	MXN 1.2547994662184 por acción	13-mar-2024	14-mar-2024	Única	n.d.
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.022881 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	0.1%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.09703737994 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	0.4%
STORAGE	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.314549394 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	1.9%
ALFA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.16802 por acción al tipo de cambio	16-mar-2024	19-mar-2024	Única	1.2%
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.19608 por acción	22-mar-2024	25-mar-2024	Única	0.8%
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	3.5%
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.	1.5%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	1° Exhib.	1.5%
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	1.5%
AC	*	Dividendo en efectivo	MXN 3.8 por acción	10-abr-2024	11-abr-2024	Única	2.1%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.35 por acción	11-abr-2024	12-abr-2024	4° Exhib.	0.4%
CHDRAUI	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.1889 por acción	13-abr-2024	16-abr-2024	Única	0.8%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	13-abr-2024	16-abr-2024	1° Exhib.	0.9%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.312392973291975 por acción al tipo de cambio	13-abr-2024	16-abr-2024	1° Exhib.	0.6%
CMOCTEZ	*	Dividendo en efectivo	MXN 3 por acción	17-abr-2024	18-abr-2024	Única	3.9%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-abr-2024	18-abr-2024	1° Exhib.	1.0%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-abr-2024	18-abr-2024	1° Exhib.	1.0%
FNOVA	17	Dividendo en efectivo	MXN 0.5750273037602 por acción	20-abr-2024	23-abr-2024	Única	2.4%
ORBIA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.354123470215501 por acción al tipo de cambio	20-abr-2024	23-abr-2024	1° Exhib.	1.8%
KUO	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.91 por acción	23-abr-2024	24-abr-2024	Única	n.d.

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
KUO	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.91 por acción	23-abr-2024	24-abr-2024	Única	n.d.
ELEKTRA	*	Dividendo en efectivo	MXN 5.2 por acción	24-abr-2024	25-abr-2024	Única	n.d.
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.002044 por acción	27-abr-2024	30-abr-2024	Única	0.0%
FRAGUA	B	Dividendo en efectivo	MXN 13 por acción	27-abr-2024	30-abr-2024	Única	1.4%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.589203750801 por acción	1-may-2024	2-may-2024	Única	0.9%
LACOMER	UB	Dividendo en efectivo	MXN 0.276 por acción	1-may-2024	2-may-2024	Única	0.7%
LACOMER	UBC	Dividendo en efectivo	MXN 0.276 por acción	1-may-2024	2-may-2024	Única	0.7%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.04254 por acción	3-may-2024	6-may-2024	Única	0.2%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.1439399739013 por acción	3-may-2024	6-may-2024	Única	n.d.
Q	B	Dividendo en efectivo	MXN 4 por acción	7-may-2024	8-may-2024	Única	2.6%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.34 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	2.0%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.128819 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	0.6%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.40296262006 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	1.7%
R	A	Dividendo en efectivo	MXN 3.8 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	3.0%
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	8.0%
BOLSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 2.12 por acción	10-may-2024	13-may-2024	Única	6.1%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2938835004212 por acción	10-may-2024	13-may-2024	Única	1.4%
HERDEZ	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.75 por acción	10-may-2024	13-may-2024	Única	1.4%
ALSEA	*	Dividendo en efectivo	MXN 1.2 por acción	11-may-2024	14-may-2024	Única	2.2%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.059509 por acción	11-may-2024	14-may-2024	Única	0.3%
GENEREA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5978019065625 por acción	11-may-2024	14-may-2024	Única	2.4%
GPROFUT	*	Dividendo en efectivo	MXN 7.05 por acción	14-may-2024	15-may-2024	Única	n.d.
GPH	1	Dividendo en efectivo	MXN 3.15 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	7.0%
GPH	*	Dividendo en efectivo	MXN 4.5 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	10.0%
MEDICA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.5 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	5.2%
GCC	*	Dividendo en efectivo	MXN 1.5369 por acción	21-may-2024	22-may-2024	Única	1.0%
TS	*	Dividendo en efectivo	MXN 6.664 por acción al tipo de cambio	21-may-2024	22-may-2024	Única	n.d.
FINN	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.0450398500922 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	0.9%
MEGA	A	Dividendo en efectivo	MXN 1.54 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	3.6%
MEGA	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 3.08 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	7.2%
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5959224247865 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.1%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 1 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	0.9%
LIVEPOL	C-1	Dividendo en efectivo	MXN 1.77 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.6%
LIVEPOL	1	Dividendo en efectivo	MXN 1.77 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.6%
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	24-may-2024	27-may-2024	Única	1.6%
ASUR	B	Dividendo en efectivo	MXN 10.926 por acción	28-may-2024	29-may-2024	Única	2.0%
ASUR	BB	Dividendo en efectivo	MXN 10.926 por acción	28-may-2024	29-may-2024	Única	2.0%
FRES	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.711816 por acción al tipo de cambio	28-may-2024	29-may-2024	Única	0.4%
SITES1	A-1	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	29-may-2024	30-may-2024	Única	2.8%
TLEVISA	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.35 por acción	30-may-2024	31-may-2024	Única	3.6%
GISSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.989576 por acción al tipo de cambio	31-may-2024	3-jun-2024	Única	5.5%
INVEX	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.52 por acción	5-jun-2024	6-jun-2024	Única	0.6%
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	1.6%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0538335 por acción	14-jun-2024	17-jun-2024	Única	0.3%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.03813615 por acción al tipo de cambio	15-jun-2024	18-jun-2024	1º Exhib.	n.d.
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.2 por acción	20-jun-2024	21-jun-2024	Única	0.8%
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	1.8%

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	1.8%
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	6.2%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.010473 por acción	28-jun-2024	1-jul-2024	Única	0.0%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-jul-2024	4-jul-2024	2º Exhib.	1.5%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-jul-2024	4-jul-2024	2º Exhib.	1.5%
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.	1.4%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	15-jul-2024	16-jul-2024	2º Exhib.	0.9%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.341281949946021 por acción al tipo de cambio	15-jul-2024	16-jul-2024	2º Exhib.	0.7%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-jul-2024	18-jul-2024	2º Exhib.	1.0%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-jul-2024	18-jul-2024	2º Exhib.	1.0%
FSOCIAL	23	Dividendo en efectivo	MXN 0.6570134527118 por acción	18-jul-2024	19-jul-2024	Única	n.d.
GAP	B	Dividendo en efectivo	MXN 6.93 por acción	20-jul-2024	23-jul-2024	2º Exhib.	2.0%
CULTIBA	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	30-jul-2024	31-jul-2024	Única	n.d.
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%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.1690039 por acción	8-ago-2024	9-ago-2024	Única	0.8%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.51902258433 por acción	8-ago-2024	9-ago-2024	Única	2.2%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2684882079451 por acción	9-ago-2024	12-ago-2024	Única	1.3%
FINN	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.0601142273819 por acción	14-ago-2024	15-ago-2024	Única	1.2%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.6827924980908 por acción	17-ago-2024	20-ago-2024	Única	1.0%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.056024 por acción	17-ago-2024	20-ago-2024	Única	0.3%
FEXI	21	Dividendo en efectivo	MXN 0.1203230758813 por acción	22-ago-2024	23-ago-2024	Única	n.d.
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5988121647042 por acción	23-ago-2024	26-ago-2024	Única	1.1%
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	23-ago-2024	26-ago-2024	Única	1.6%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.2 por acción	27-ago-2024	28-ago-2024	Única	1.1%
AC	*	Dividendo en efectivo	MXN 2.5 por acción	28-ago-2024	29-ago-2024	Única	1.4%
FVIA	16	Dividendo en efectivo	MXN 0.3310316639522 por acción	28-ago-2024	29-ago-2024	Única	n.d.
FEXI	21	Dividendo en efectivo	MXN 0.1203230758813 por acción	29-ago-2024	30-ago-2024	Única	n.d.
BBAJIO	O	Dividendo en efectivo	MXN 1.85149043171081 por acción	4-sep-2024	5-sep-2024	Única	4.0%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.010561 por acción	12-sep-2024	13-sep-2024	Única	0.0%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.04032717 por acción al tipo de cambio	14-sep-2024	17-sep-2024	2º Exhib.	n.d.
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.2 por acción	14-sep-2024	17-sep-2024	Única	0.8%
ALPEK	A	Dividendo en efectivo	MXN 1.2390625 por acción al tipo de cambio	18-sep-2024	19-sep-2024	Única	9.9%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	26-sep-2024	27-sep-2024	Única	1.6%
ORBIA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.415799947057462 por acción al tipo de cambio	26-sep-2024	27-sep-2024	3º Exhib.	2.1%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0800822476989 por acción	27-sep-2024	30-sep-2024	Única	0.8%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-oct-2024	3-oct-2024	3º Exhib.	1.5%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-oct-2024	3-oct-2024	3º Exhib.	1.5%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	8-oct-2024	9-oct-2024	Única	0.3%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	10-oct-2024	11-oct-2024	2º Exhib.	0.4%
LIVEPOL	C-1	Dividendo en efectivo	MXN 1.18 por acción	10-oct-2024	11-oct-2024	Única	1.0%
HERDEZ	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.75 por acción	11-oct-2024	14-oct-2024	Única	1.4%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	12-oct-2024	15-oct-2024	3º Exhib.	0.9%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.365435227934855 por acción	12-oct-2024	15-oct-2024	3º Exhib.	0.7%

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	3º Exhib.	1.0%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	3º Exhib.	1.0%
PINFRA	*	Dividendo en efectivo	MXN 2.6635315479796 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	Única	1.5%
PINFRA	L	Dividendo en efectivo	MXN 2.6635315479796 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	Única	1.5%
FIBRAHD	15	Dividendo en efectivo	MXN 0.1272689626357 por acción	24-oct-2024	25-oct-2024	Única	6.1%
PINFRA	*	Dividendo en efectivo	MXN 2.6641347085614 por acción	25-oct-2024	28-oct-2024	Única	1.5%
PINFRA	L	Dividendo en efectivo	MXN 2.6641347085614 por acción	25-oct-2024	28-oct-2024	Única	1.5%
AMX	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.24 por acción	8-nov-2024	11-nov-2024	2º Exhib.	1.4%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.040978275 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.	1.5%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	4-dic-2024	5-dic-2024	4º Exhib.	1.5%
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.	1.0%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	15-ene-2025	16-ene-2025	4º Exhib.	1.0%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.040978275 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	1.6%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.125 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	1.6%
FCFE	18-2	Reembolso	MXN 0.010423844586 por acción	22-mar-2024	25-mar-2024	Única	0.0%
FCFE	18-2	Reembolso	MXN 0.010423844586 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.0%
FCFE	18	Reembolso	MXN 0.433915823028 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	1.7%
FINN	13	Reembolso	MXN 0.0272725434852 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.5%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.1375 por acción	3-may-2024	6-may-2024	Única	1.7%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1371428389616 por acción	4-may-2024	7-may-2024	Única	1.8%
AGUA	*	Reembolso	MXN 0.5 por acción	7-may-2024	8-may-2024	Única	2.2%
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	3.8%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.1375 por acción	2-ago-2024	5-ago-2024	Única	1.7%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1177180693174 por acción	6-ago-2024	7-ago-2024	Única	1.5%
DANHOS	13	Reembolso	MXN 0.1815117920548 por acción	9-ago-2024	12-ago-2024	Única	0.9%
FMTY	14	Reembolso	MXN 0.0800246406778 por acción	29-ago-2024	30-ago-2024	Única	0.8%

CALENDARIO DE REPORTE TRIMESTRAL 3T24

Emisora	Fecha de reporte	Hora del reporte	Fecha y hora de la conferencia telefónica	Teléfono	Clave	Webcast
AMX	15-oct-24	Después del cierre	16-oct-24; 09:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/LN1suv
CADU	15-oct-24	Después del cierre	16-oct-24; 09:00 horas	+52 558 659 6002	864 9785 3793	https://acortar.link/Ou7neA
FIHO	16-oct-24	Después del cierre	17-oct-24; 11:00 horas	+52 558 659 6002	84845741283	https://acortar.link/3qYbMp
NEMAK	16-oct-24	Después del cierre	17-oct-24; 9:00 horas	+52 556 826 9800		https://acortar.link/BINt7I
NORTE19	16-oct-24	Después del cierre	17-oct-24; 10:00 horas	+52 558 659 6002	951 1773 8079	
GISSA	17-oct-24	Después del cierre	18-oct-24; 09:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/CNOoU4
KIMBER	17-oct-24	Después del cierre	18-oct-24; 08:30 horas	n.d.	n.d.	
Q (BLO)	17-oct-24	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
VESTA (BLO)	18-oct-24	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
GAP	21-oct-24	Después del cierre	23-oct-24; 09:00 horas	(848) 280-6550		https://acortar.link/dNq87V
JAVER	21-oct-24	Después del cierre	22-oct-24; 10:00 horas	+52 558 659 6002	850 5408 5040	https://acortar.link/F2JRei
AGUA	22-oct-24	Después del cierre	23-oct-24; 10:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/mPXfJr
ALSEA	22-oct-24	Después del cierre	23-oct-24; 08:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/LpMNYW
ASUR	22-oct-24	Después del cierre	23-oct-24; 08:00 horas	+1 201 689 8471	13749410	
BOLSA	22-oct-24	Después del cierre	23-oct-24; 07:00 horas	1-201-689-8560	13749287	https://acortar.link/uyiiFb
GCC	22-oct-24	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
LIVERPOL	22-oct-24	Después del cierre	23-oct-24; 09:00 horas	+52 558 659 6002	884 3679 8666	https://acortar.link/RYbxHX
VOLAR	22-oct-24	Después del cierre	23-oct-24; 09:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/bWbljn
ALFA	23-oct-24	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
BBAJIO (BLO)	23-oct-24	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
CHDRAUI	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 09:00 horas	01 800 522 0034	n.d.	https://acortar.link/mmtjch
CUERVO	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 09:00 horas	+52 558 659 6002	n.d.	https://acortar.link/GxXasY
FMTY	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 09:00 horas	001-201-493-6779	Fibra Monterrey	https://acortar.link/IMSJFW
GCARSO (BLO)	23-oct-24	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
GENEREA	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 09:00 horas	1-201-689-8573	Genera	https://acortar.link/mKnwPT
GFINBUR (BLO)	23-oct-24	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
GRUMA	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 10:30 horas	n.d.	n.d.	
HERDEZ	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 11:30 horas	1-412-317-5180	10193524	https://acortar.link/F6gXfH
LAB	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 11:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/klWG71
ORBIA	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 11:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/MUQNNO
RA (BLO)	23-oct-24	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
VISTA	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 07:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/4ryqrF
WALMEX	23-oct-24	Después del cierre	23-oct-24; 15:30 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/2QO4oA
AC	24-oct-24	Antes de la apertura	24-oct-24; 10:00 horas	+1-203-518-9765	36151	https://acortar.link/qZ1Smr
FIBRAMQ	24-oct-24	Después del cierre	25-oct-24; 11:00 horas	01-800-522-0034	n.d.	https://acortar.link/AG3ErL
GMEXICO (BLO)	24-oct-24	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
HOTEL	24-oct-24	Después del cierre	25-oct-24; 12:00 horas	+52 558 659 6002	850 5139 8934	https://acortar.link/b1W8Fc
MEGA	24-oct-24	Después del cierre	25-oct-24; 10:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/R3PBL7
KOF	25-oct-24	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
OMA	25-oct-24	Después del cierre	28-oct-24; 10:00 horas	+1 (201) 493-6784	13749324	https://acortar.link/RvZ8cK
PINFRA (BLO)	25-oct-24	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
SORIANA	25-oct-24	Media mañana	25-oct-24; 12:00 horas	+55 47 42 91 63	1912#	
TLEVISA (BLO)	25-oct-24	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
CEMEX	28-oct-24	Antes de la apertura	28-oct-24; 09:00 horas	+52 55 4172 0126	442277	https://acortar.link/iYeanj
FEMSA	28-oct-24	Antes de la apertura	28-oct-24; 08:30 horas	+1 (786) 697 3501	FEMSA	https://acortar.link/C1F3I4
TRAXION	28-oct-24	Después del cierre	30-oct-24; 10:00 horas	+1 (973) 528 0011	402480	
BIMBO	29-oct-24	Después del cierre	29-oct-24; 17:00 horas	+52 (55) 8880 8040	Grupo Bimbo	https://acortar.link/5ENLYL
DANHOS	29-oct-24	Después del cierre	30-oct-24; 10:00 horas	+1 (848) 488 9020	DANHOS	
FUNO	29-oct-24	Después del cierre	30-oct-24; 07:00 horas	+52 55 1168 9973	121095	https://acortar.link/iaJl6v
GFNORTE	29-oct-24	Después del cierre	30-oct-24; 09:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/ZRACg9
LACOMER	29-oct-24	Después del cierre	30-oct-24; 11:00 horas	+52 554 169 6926	160502	https://acortar.link/gcwcab
PE&OLES (BLO)	29-oct-24	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
TEAK	29-oct-24	Después del cierre	31-oct-24; 10:00 horas	n.d.	YoAK5i	https://acortar.link/SZzDvm

BOLSAS EN EL MUNDO

País	Nombre	Nivel del índice (en moneda nacional)		Rendimiento Acumulado (en moneda nacional)	Nivel del índice (en moneda nacional)		Rendimiento Semanal
		29-dic-23	18-oct-24		11-oct-24	18-oct-24	
Estados Unidos	S&P 500	4,769.83	5,864.67	23.0%	5,815.03	5,864.67	0.9%
Estados Unidos	NASDAQ COMP	15,011.35	18,489.55	23.2%	18,342.94	18,489.55	0.8%
Estados Unidos	NASDAQ 100	16,825.93	20,324.04	20.8%	20,271.97	20,324.04	0.3%
Estados Unidos	RUSSELL 2000 INDEX	2,027.07	2,276.09	12.3%	2,234.41	2,276.09	1.9%
Estados Unidos	DOW JONES	37,689.54	43,275.91	14.8%	42,863.86	43,275.91	1.0%
Promedio EUA				18.3%			0.8%
Canadá	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20,958.44	24,822.54	18.4%	24,302.26	24,822.54	2.1%
Promedio Canadá				18.4%			2.1%
Reino Unido	FTSE 100 INDEX	7,682.33	8,358.25	8.8%	8,253.65	8,358.25	1.3%
Francia	CAC 40 INDEX	7,420.69	7,613.05	2.6%	7,577.89	7,613.05	0.5%
Alemania	DAX INDEX	16,594.21	19,657.37	18.5%	19,373.83	19,657.37	1.5%
Suiza	SMI Index	11,137.79	12,326.76	10.7%	12,154.19	12,326.76	1.4%
Holanda	AEX Index	778.70	903.41	16.0%	915.96	903.41	-1.4%
Suecia	OMX Index	2,394.93	2,594.30	8.3%	2,588.72	2,594.30	0.2%
Bélgica	BELPRC Index	7,088.79	7,760.06	9.5%	7,520.60	7,760.06	3.2%
Italia	FTSE MIB Index	30,403.96	35,204.26	15.8%	34,308.01	35,204.26	2.6%
España	IBEX Index	10,209.00	11,925.20	16.8%	11,720.00	11,925.20	1.8%
Rusia	IMOEX Index	3,198.72	3,215.91	0.5%	3,192.38	3,215.91	0.7%
Dinamarca	OMXC25 Index	2,283.53	2,519.01	10.3%	2,548.95	2,519.01	-1.2%
Finlandia	HEX Index	630.86	924.55	46.6%	920.50	924.55	0.4%
Noruega	OSEBX Index	1,306.61	1,433.62	9.7%	1,449.34	1,433.62	-1.1%
Polonia	WIG Index	77,451.31	82,650.04	6.7%	83,455.17	82,650.04	-1.0%
Irlanda	ISEQ Index	8,661.46	9,869.63	13.9%	9,734.74	9,869.63	1.4%
Austria	ATXPRIME Index	1,722.73	1,811.35	5.1%	1,806.06	1,811.35	0.3%
Portugal	PSI20 Index	6,533.68	6,673.90	2.1%	6,756.08	6,673.90	-1.2%
Grecia	ASE Index	1,484.88	1,577.92	6.3%	1,577.43	1,577.92	0.0%
Promedio Europa				10.4%			0.6%
Eurozona	EURO STOXX 50 Price EUR	4,463.51	4,986.27	11.7%	5,003.92	4,986.27	-0.4%
Promedio Eurozona				11.7%			-0.4%
China	SHANGHAI SE A SHARE INDX	3,112.62	3,418.50	9.8%	3,372.45	3,418.50	1.4%
Japón	NIKKEI 225	33,675.94	38,981.75	15.8%	39,380.89	38,981.75	-1.0%
Hong Kong	HANG SENG INDEX	16,505.00	20,804.11	26.0%	21,251.98	20,804.11	-2.1%
Corea del Sur	KOSPI Index	2,566.86	2,593.82	1.1%	2,596.91	2,593.82	-0.1%
Taiwan	TWSE Index	17,653.11	23,487.27	33.0%	22,901.64	23,487.27	2.6%
India	SENSEX Index	72,038.43	81,224.75	12.8%	81,381.36	81,224.75	-0.2%
Tailandia	SET Index	1,400.37	1,489.82	6.4%	1,468.52	1,489.82	1.5%
Indonesia	JCI Index	7,088.79	7,760.06	9.5%	7,520.60	7,760.06	3.2%
Singapur	FSSTI Index	6,459.60	7,655.59	18.5%	7,555.11	7,655.59	1.3%
Malasia	FBMKLCI Index	1,454.38	1,645.99	13.2%	1,633.55	1,645.99	0.8%
Filipinas	PCOMP Index	6,469.23	7,415.73	14.6%	7,310.32	7,415.73	1.4%
Pakistán	KSE100 Index	62,833.03	85,250.09	35.7%	85,483.40	85,250.09	-0.3%
Promedio Asia				22.7%			0.0%
Australia	AS30 Index	62.74	67.26	7.2%	65.94	67.26	2.0%
Nueva Zelanda	S&P/NZX 50 INDEX	11,770.49	12,823.89	8.9%	12,845.64	12,823.89	-0.2%
Promedio Oceanía				8.9%			-0.2%
Sudáfrica	TOP40 Index	70,076.25	79,154.63	13.0%	78,006.74	79,154.63	1.5%
Marruecos	MOSENEW Index	1,166.99	1,347.23	15.4%	1,347.35	1,347.23	0.0%
Kenia	NSEASI Index	92.11	114.52	24.3%	110.13	114.52	4.0%
Tanzania	DARSDSEI Index	1,747.61	2,170.39	24.2%	2,144.58	2,170.39	1.2%
Túnez	TUSISE Index	8,651.00	9,849.80	13.9%	9,900.41	9,849.80	-0.5%
Botswana	BGSMDC Index	8,929.63	9,834.64	10.1%	9,791.81	9,834.64	0.4%
Promedio África				13.3%			1.1%
Arabia Saudita	SASEIDX Index	11,690.65	11,907.43	1.9%	11,994.22	11,907.43	-0.7%
Emiratos Árabes Unidos	ADSMI Index	9,563.96	9,287.69	-2.9%	9,260.86	9,287.69	0.3%
Qatar	DSM Index	10,531.19	10,733.40	1.9%	10,509.27	10,733.40	2.1%
Israel	TA-35 Index	3,054.43	3,523.01	15.3%	3,435.29	3,523.01	2.6%
Turquía	XU100 Index	7,299.33	8,793.61	20.5%	8,876.22	8,793.61	-0.9%
Kuwait	KWSEPM Index	6,820.01	7,080.17	3.8%	7,048.23	7,080.17	0.5%
Jordania	JOSMGNFF Index	2,424.89	2,393.83	-1.3%	2,392.61	2,393.83	0.1%
Promedio Medio Oriente				5.1%			0.4%
Brasil	BRAZIL BOVESPA INDEX	132,833.95	130,499.26	-1.8%	129,992.29	130,499.26	0.4%
México	MEXICO IPC INDEX	57,386.25	53,027.42	-7.6%	52,395.66	53,027.42	1.2%
Chile	CHILE STOCK MKT SELECT	6,201.66	6,643.52	7.1%	6,572.95	6,643.52	1.1%
Perú	S&P/BVL Peru General	25,879.52	30,767.13	18.9%	30,453.98	30,767.13	1.0%
Colombia	COLOMBIA COLCAP INDEX	1,162.66	1,362.07	17.2%	1,310.13	1,362.07	4.0%
Promedio Latinoamérica				88.9%			2.1%

*Todas las cifras en moneda nacional

DIRECTORIO



Rodolfo Navarrete
Chief Economist Officer

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

Luis Adrián Muñiz
Analista
Economía Nacional

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

Ricardo Bravo
Analista Renta Fija

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

Alejandro Arellano Best
Analista
Economía Internacional

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

Marco Antonio Montañez
Director de Análisis y Estrategia

Aerolíneas, Aeropuertos, Bebidas, Financieras, Salud

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

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

Gerardo Cevallos, CFA
Analista Fundamental

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

ALFA, ALPEK, AMX, CEMEX, GMEXICO, NEMAK, ORBIA, PENOLAS, PINFRA, TLEVISIA

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 30 de junio de 2024

Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Compra	Mantener	Venta	En Revisión
Distribución de las recomendaciones fundamentales de Análisis	20	12	0	0