

<https://vectoranalysis.mx>

analisis@vector.com.mx

@VectorAnalysis

5 JULIO, 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

El reto fiscal de la administración de Claudia Sheinbaum. En los últimos años la medida más amplia de déficit público en México se ha deteriorado. El déficit que se espera para 2024, de 5.9% del PIB, es el más elevado en más de dos décadas. La meta de 2025 de 3%-3.5% de déficit podría llevar la economía a una recesión. Es más factible un déficit de 4% o 5%.

Perspectiva semanal

Índice de confianza del consumidor (Jun. 2024, 47.1 pts). Mejora la confianza en el margen, aunque con efectos mixtos a su interior.

Inflación (Jun. 2024, 0.29%). Se presiona la inflación por factores no subyacentes. Mantener la atención en el comportamiento de las mercancías y los servicios.

Minuta reunión de política monetaria de Banco de México. No esperamos cambios en el tono de la comunicación de Banco de México. La minuta podría ser incluso más dovish. Se discutirá baja en agosto.

Producción industrial (May. 2024, 1.9%). Pierde impulso el sector industrial. Minería cae y manufactura se desacelera. Construcción continúa avanzando a doble dígito. Cae en el margen.

Economía Internacional

Durante la semana que termina la comunicación de la Fed indica que la Fed pondrá más atención al mercado laboral mientras sigue a la espera de más evidencia de que el proceso desinflacionario seguirá. Esta semana la atención se centrará precisamente en el reporte inflacionario de junio, que podría fortalecer la expectativa de un recorte en septiembre.

Renta Variable

Inicia la temporada de reportes trimestrales. La próxima semana arrancará la temporada de reportes trimestrales en EUA, con los informes de solo nueve emisoras del S&P 500, entre las cuales se encuentran JP Morgan, Wells Fargo y Citigroup. Se espera que los ingresos de las empresas del S&P 500 hayan crecido 4.4% en el 2T24, mientras que para las utilidades se estima un alza de 8.8%.

Análisis Técnico

Las empresas de mayor valor de capitalización impulsan a los índices. La fuerza de la subida ha propiciado que los índices Nasdaq y el S&P500 establecieran de nueva cuenta máximos históricos y se reafirmaran al alza. No obstante, los indicadores aún muestran condiciones de fragilidad pues desde la sobrecompra no han confirmado los nuevos máximos.

Al mismo tiempo, sigue sin ser un alza generalizada pues las emisoras de mediana y baja capitalización se han mantenido en lateralidad y con riesgo de acelerar el descenso de corto plazo.

Renta Fija y Cambios

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

Carteras modelo

Cartera modelo fundamental. Ampliamos ventaja respecto al benchmark

Cartera modelo técnica. Desempeño semanal por arriba del benchmark.

EVENTOS Y PROYECCIONES

| LUNES 1 | MARTES 2 | MIÉRCOLES 3 | JUEVES 4 | VIERNES 5 |
|--|--|---|--|---|
| <p>México: Representantes de la 4T lanzaron una ofensiva para destituir a la presidenta de la suprema corte de justicia, Norma Piña, en medio de la discusión sobre la reforma al poder judicial.</p> | <p>México: La mayoría de los ministros de la suprema corte de justicia apoyó la continuidad de Norma Piña como presidenta del máximo tribunal, en contra de la petición de la ministra Yasmín Esquivel.</p> | <p>México: México consolidó su posición como el principal proveedor comercial de Estados Unidos al registrar un récord histórico en sus exportaciones en mayo. Las ventas mexicanas a EEUU alcanzaron 43,881 millones de dólares y crecieron 6.1 por ciento anual.</p> | <p>México: La presidenta electa, Claudia Sheinbaum anunció los siguientes nombramientos para su equipo de trabajo. Destaca Rosa Icela Rodríguez como secretaria de gobernación y Omar García Harfuch como secretario de seguridad y protección ciudadana.</p> | <p>Estados Unidos: Se crearon 206k empleos no agrícolas durante junio, debajo de los 218k del mes anterior, pero arriba de los 191k esperados. La tasa de desempleo tuvo sorpresivo aumento marginal, de 4.0% a 4.1%. Se esperaba que se mantuviera sin cambios.</p> |
| <p>Francia: Se proyecta que en la primera vuelta de las elecciones legislativas, el partido ultraderechista de Marine Le Pen obtuvo 34% de los votos, arriba del 29% de la coalición de izquierda y del 22% del partido del actual presidente, Emmanuel Macron.</p> | <p>Eurozona: Según el dato preliminar, la inflación se moderó marginalmente en junio. El IPC creció en 0.3% MaM y 2.5% AaA, frente al 0.2% MaM y 2.6% AaA del mes previo. El core aumentó en 0.3% MaM y 2.9% AaA en junio, frente al 0.4% MaM y 2.9% AaA de mayo.</p> | <p>Estados Unidos: Las solicitudes continuas de beneficios por desempleo aumentaron a 1.858 millones, arriba de las 1.840 millones esperadas y de las 1.832 millones de la semana previa. Es la novena semana consecutiva con incremento.</p> | <p>Alemania: Las órdenes de fábricas se contrajeron en 1.6% MaM en mayo. Se esperaba que crecieran en 0.5% MaM, luego de haber disminuido en 0.6% MaM en abril. Esta es la quinta contracción consecutiva.</p> | <p>Reino Unido: El partido laborista obtuvo un importante triunfo en las elecciones, con al menos 412 asientos. Le sigue el partido Conservador, con 121 asientos. Keir Starmer será el nuevo primer ministro.</p> |
| <p>Estados Unidos: El PMI manufacturero de ISM retrocedió, de 48.7 en mayo a 48.5 en junio, cuando se esperaba que subiera a 49.2.</p> | <p>Estados Unidos: Se registraron 8.140 millones de vacantes laborales en mayo, más que las 7.960 millones esperadas. Las vacantes de abril se revisaron hacia abajo, de 8.059 millones a 7.919.</p> | <p>China: El PMI Caixin de Servicios se ubicó en 51.2 en junio, debajo del 53.4 esperado por el mercado y del 54.0 del mes anterior.</p> | <p>Suiza: El IPC de Suiza no creció MaM en junio, con lo que el crecimiento interanual fue de 1.3% AaA. Se esperaba que creciera en 0.1% MaM y 1.4% AaA frente al 0.3% MaM y 1.4% AaA.</p> | <p>Francia: La producción industrial de Francia disminuyó en 2.1% MaM en mayo. Se esperaba que disminuyera en 0.6% MaM, luego de haber crecido 0.6% MaM en abril.</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 | TIE |
|---------|-----------|-----------|------------|-------|----------------|-------|
| 1-2024 | 133.56 | 0.89% | 4.88% | 11.29 | 17.16 | 11.50 |
| 2-2024 | 133.68 | 0.09% | 4.40% | 11.05 | 17.06 | 11.50 |
| 3-2024 | 134.07 | 0.29% | 4.42% | 11.02 | 16.53 | 11.44 |
| 4-2024 | 134.34 | 0.20% | 4.65% | 10.97 | 17.09 | 11.25 |
| 5-2024 | 134.09 | -0.19% | 4.69% | 11.01 | 16.48 | 11.30 |
| 6-2024 | 134.18 | 0.29% | 4.88% | 10.79 | 18.48 | 11.13 |
| 7-2024 | 134.65 | 0.47% | 4.86% | 10.74 | 18.40 | 11.12 |
| 8-2024 | 135.08 | 0.32% | 4.62% | 10.70 | 18.20 | 11.04 |
| 9-2024 | 135.58 | 0.37% | 4.54% | 10.53 | 18.40 | 10.85 |
| 10-2024 | 136.28 | 0.51% | 4.68% | 10.56 | 18.30 | 10.88 |
| 11-2024 | 137.18 | 0.66% | 4.70% | 10.47 | 18.30 | 10.92 |
| 12-2024 | 137.79 | 0.45% | 4.43% | 10.24 | 18.30 | 10.63 |

ECONOMÍA MEXICANA

El reto fiscal de la administración de Claudia Sheinbaum .

- En los últimos años la medida más amplia de déficit público en México se ha deteriorado de manera importante .
- El déficit que se espera para 2024, de 5.9 por ciento del PIB, es el más elevado en más de dos décadas. Disminuir este faltante es importante para contener la deuda pública .
- La meta de 2025 de 3-3.5 por ciento de déficit podría llevar la economía a una recesión. Es más factible un déficit de 4 o 5 por ciento. Hacienda también podría tomar ventaja de un eventual remanente de operación de Banco de México.

En las últimas semanas, la situación y perspectiva de las finanzas públicas mexicanas ha comenzado a ser ampliamente comentada entre analistas y prensa especializada.

No obstante pareciera que recientemente se han agudizado, los riesgos fiscales de nuestro país llevan algún tiempo vigentes, e incluso algunos de ellos mostrando un deterioro adicional en los años recientes.

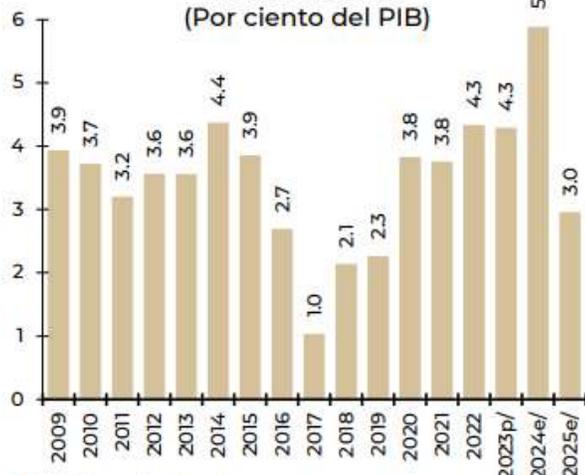
Tan solo de 2018 a la fecha, la medida más amplia de déficit, conocida como Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), pasó de 2.1 por ciento del PIB a 4.3 por ciento en 2023. Además, se espera que, para este año, el faltante público alcance el 5.9 por ciento del producto, nivel no visto en más de dos décadas. Disminuir el déficit en 2025 se ha convertido en una necesidad si lo que se quiere es garantizar una senda decreciente en el comportamiento de la deuda pública neta y con ello respaldar la calificación de la deuda soberana (Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público o SHRFSP).

El problema del ajuste para el año entrante no radica en la voluntad de la SHCP, que ya nos ha adelantado que buscará disminuir el déficit a un nivel de entre 3 y 3.5 por ciento del PIB, el verdadero reto es la coyuntura por la que transita la economía mexicana en la cual el crecimiento económico ha perdido impulso, una reforma fiscal sería impopular, y el gasto social se ha incrementado de manera sostenida con un margen muy pequeño a ser disminuido.

Revisando el comportamiento histórico del déficit público, no es posible identificar en el pasado reciente ningún año en el que dicha variable haya disminuido en la magnitud en la que se planea para 2025. Más aún, el año en el que se observó el mayor esfuerzo fiscal fue 2017, con una disminución de 1.3 puntos porcentuales del PIB sin tomar en cuenta el remanente de operación de Banco de México.

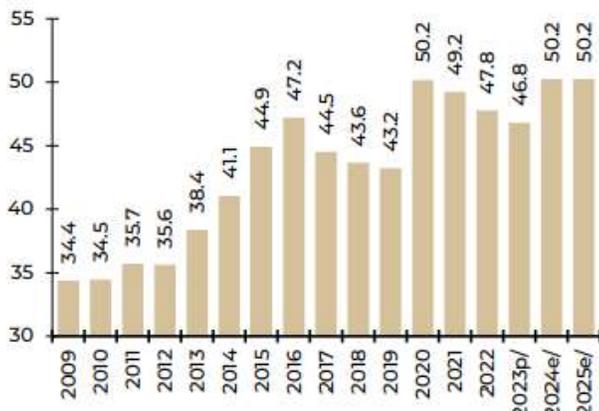
Por sí solo, el ajuste fiscal que se ha prometido para el año entrante es enorme y muy probablemente llevaría la economía a un periodo de desaceleración profunda o incluso recesión. Debido a esto, consideramos que este escenario es muy poco probable, y nos inclinamos a pensar en una proyección para el déficit menos agresiva, probablemente a un nivel de entre 4.0 y 5.0 por ciento del PIB (lo que también tendría un efecto contractivo sobre la demanda interna menor, aunque aún importante).

Requerimientos Financieros del Sector Público
(Por ciento del PIB)



p/ preliminar; e/ estimado.
Fuente: SHCP.

Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público
(Por ciento del PIB)



p/ preliminar; e/ estimado.
Fuente: SHCP.

ECONOMÍA MEXICANA

Calificación crediticia de México por agencia y rangos de calidad crediticia.

| Calificación Perspectiva | | | | |
|--------------------------|-----------------------|------------|-------------|-------------|
| | Moody's | Baa2 | Estable | |
| | S&P | BBB | Estable | |
| | Fitch | BBB- | Estable | |
| Grade | Description | S&P | Moody's | Fitch |
| Investment Grade | Prime | AAA | Aaa | AAA |
| | | AA+ | Aa1 | AA+ |
| | High Medium Grade | AA | Aa2 | AA |
| | | AA- | Aa3 | AA- |
| | Upper Medium Grade | A+ | A1 | A+ |
| | | A | A2 | A |
| | | A- | A3 | A- |
| | Lower Medium Grade | BBB+ | Baa1 | BBB+ |
| | | BBB | Baa2 | BBB |
| | | BBB- | Baa3 | BBB- |
| Speculative Grade | Speculative | BB+ | Ba1 | BB+ |
| | | BB | Ba2 | BB |
| | | BB- | Ba3 | BB- |
| | Highly Speculative | B+ | B1 | B+ |
| | | B | B2 | B |
| | | B- | B3 | B- |
| | Substantial Risk | CCC+ | Caa1 | CCC+ |
| | | CCC | Caa2 | CCC |
| | | CCC- | Caa3 | CCC- |
| | Extremely Speculative | CC | Ca | CC |
| | | C | C | C |
| | In Default | RD | / | RD |
| | | SD | / | SD |
| D•NR | | D•NR | D•NR | |

Fuente: Agencias calificadoras

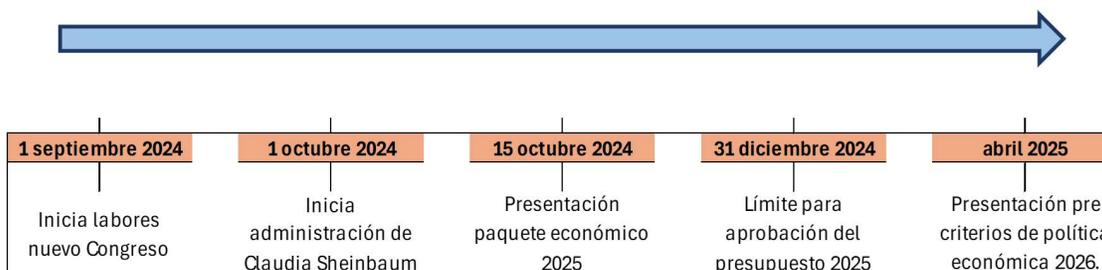
Otro recurso que la SHCP podría aprovechar para su proyección de déficit de 2025 son los recursos de un eventual remanente de operación de Banco de México, debido a la depreciación que ha experimentado el tipo de cambio. De existir, la ley exige que la totalidad del remanente sirva para reducir el déficit (una parte para bajar los pasivos y otra para incrementar los activos), lo que podría aportar entre 0.7 y 1.0 puntos del PIB en caso de que el tipo de cambio se mantenga en los niveles actuales de entre 18 y 18.50. En este caso, valdría la pena mencionar que el menor déficit debido al remanente obedecería a un efecto de una sola vez y no a un esfuerzo de consolidación fiscal, por lo que el reto se mantendría para 2026.

En todos los casos, la disminución del déficit en 2025 es algo necesario en México, más aún en un contexto en el que la deuda pública se incrementó 3.2 puntos porcentuales del PIB de 2018 a 2023, y se espera que lo haga en 3.4 puntos porcentuales adicionales tan solo en 2024 (incremento total de 6.6 por ciento a lo largo del sexenio).

Si bien no esperamos cambios en la calificación crediticia del país en los próximos meses, garantizar una senda decreciente y sostenible (garantizando superávits primarios) de la deuda pública es un elemento clave para que las principales agencias continúen considerando nuestra calificación crediticia dentro de la zona de grado de inversión.

El reto para la nueva presidenta electa es grande y la decisión que tome en cuanto al ajuste que efectuará al inicio de su administración será una señal muy poderosa tanto para los mercados, como para las agencias calificadoras y los inversionistas. Atentos a la presentación del paquete económico para el año entrante, que conoceremos durante el mes de octubre.

Fechas relevantes en términos de política fiscal en México.

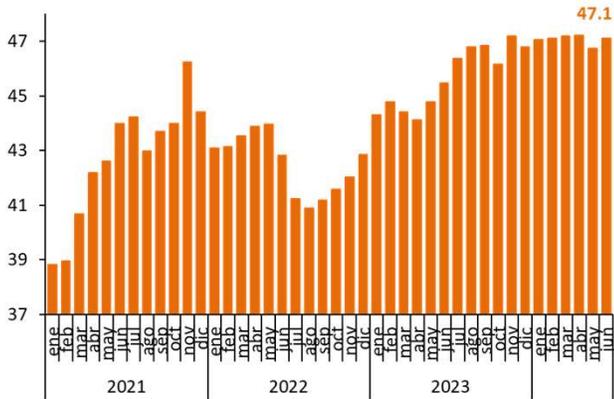


Fuente: Vector Análisis

MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

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

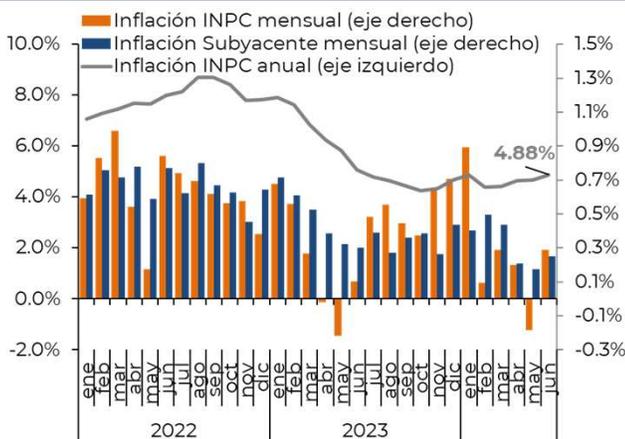
Estimación Vector: 47.1 pts
Anterior: 46.7 pts



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Inflación en México (variación % mensual)

Estimación Vector: 0.29%
Anterior: -0.19%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Martes 9 de julio 2024, 6:00 hrs. Índice de confianza del consumidor (Jun. 2024, 47.1 pts).

Se da a conocer el índice de confianza del consumidor para el mes de junio, el cual esperamos en 47.1 puntos en sus cifras ajustadas por estacionalidad. Respecto al nivel observado el mes previo, la confianza habría mejorado en alrededor de 0.35 puntos.

Durante el periodo se habrían observado dos efectos en sentido contrario. El primero el asociado a las elecciones presidenciales, en las que se concretó el triunfo de Claudia Sheinbaum con mayoría calificada para morena (lo que generaría confianza a la población promedio); y el otro relacionado a la depreciación del tipo de cambio y su afectación sobre la posibilidad de adquirir bienes durables. En el neto, estimamos que la percepción optimista sobre el futuro económico del país y de los hogares fue el que tuvo el mayor peso.

Finalmente, la mejoría en la confianza del consumidor anticipa también mejores cifras de consumo privado, que mostrar un tropiezo durante mayo debido a la falta de transferencias sociales (periodo electoral). En adelante el consumo retomará la senda de crecimiento en el margen y continuará siendo un sector que sostenga el crecimiento en un contexto de debilidad en el resto de la economía.

Martes 9 de julio 2024, 6:00 hrs. Inflación (Jun. 2024, 0.29%)

El martes se publica la inflación para el mes de junio en México, la cual esperamos en 0.29 por ciento mensual. De validarse nuestra estimación, la inflación aceleraría su ritmo anual de 4.69 a 4.88 por ciento, su mayor nivel en lo que va del año (junto con enero que resultó en la misma medición).

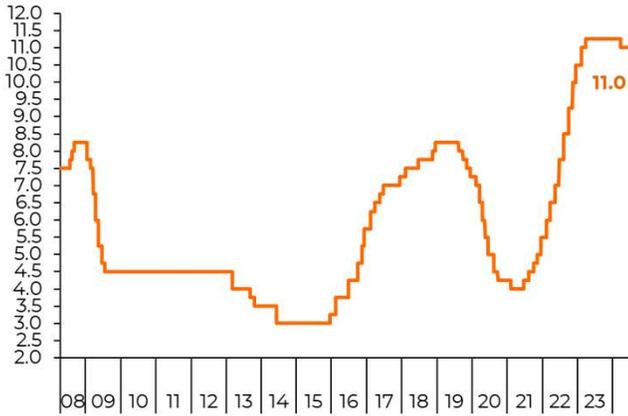
A su interior, esperamos una inflación subyacente de 0.25 por ciento mensual, con una desaceleración anual al 4.15 por ciento. Estimamos que mercancías habría rebotado por el fin de algunas ofertas de temporada; y que servicios comenzaría a repuntar de cara al inicio del periodo vacacional de verano. Atentos al comportamiento anual de vivienda, educación y otros servicios.

Respecto a sus mediciones promedio de los últimos 10 años, las cifras mensuales que esperamos tanto para la inflación general, como para la subyacente son elevadas. Durante el periodo identificamos dos efectos de alza muy importantes en los precios no subyacentes, el primero por el lado del precio de los energéticos, en particular el gas doméstico; y el segundo en la parte agropecuaria, mayoritariamente el jitomate.

Continuamos pensando que el énfasis del análisis debe recaer en los precios subyacentes, más aún al momento de evaluar la postura monetaria del banco central. Mantenemos nuestra estimación de inflación al cierre del año en 4.4 por ciento.

MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

Tasa de referencia en México
(en por ciento)



Fuente: Vector Análisis con información de Banco de México.

Producción industrial en México
(variación % anual)

Estimación Vector: 1.9%
Anterior: 5.1%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Jueves 11 de julio 2024, 9:00 hrs. Minuta reunión de política monetaria de Banco de México.

El próximo jueves se publica la minuta de la última reunión de política monetaria de Banco de México, en la que se decidió, por mayoría 4 a 1, mantener la tasa de referencia en 11.0 por ciento, como lo esperaba la mayoría del mercado. El tono del comunicado resultó dovish.

En esta ocasión no esperamos cambios significativos en el tono de la minuta, como ha sucedido en ocasiones anteriores respecto al comunicado de prensa. De hecho, es probable que el tono relajado y la disposición del banco central para discutir un eventual recorte en la tasa de interés durante su reunión de agosto persista, o se refuerce.

La argumentación individual de los miembros de la junta de gobierno continúa siendo muy importante. Más aún en la antesala de un periodo en el que el tipo de cambio puede mantenerse presionado y con volatilidad elevada, lo que podría nuevamente contaminar las decisiones del banco central.

En adelante, la perspectiva de baja para la tasa de referencia en México persiste, aunque la discusión ahora se centra en el momento en el que podrían ocurrir los recortes. Se mantiene el espacio para observar tres disminuciones en la tasa de referencia, aunque en el margen pareciera que la posibilidad de solo observar dos se ha incrementado.

Viernes 12 de julio 2024, 6:00 hrs. Producción industrial (May. 2024, 1.9%)

Al cierre de la semana se da a conocer la producción industrial para el mes de mayo, la cual proyectamos con un crecimiento de 1.9 por ciento anual.

A su interior, esperamos un comportamiento débil de la manufactura y caídas en el sector minero. La generación de electricidad agua y gas y la construcción habrían avanzado a tasa anual, aunque desacelerándose respecto a lo observado el mes previo.

En sus cifras ajustadas por estacionalidad anticipamos un avance mensual de 2 por ciento, aunque recomendamos cautela con la interpretación de esta cifra, debido al efecto calendario observado en abril.

De validarse nuestra estimación, la economía habría mostrado un crecimiento de alrededor de 2 por ciento en mayo, lo que confirmaría el periodo de desaceleración por el que atraviesa la economía mexicana. Aún mantenemos nuestra estimación de crecimiento al cierre de 2024 en 2.4 por ciento, aunque mostrando un claro sesgo a la baja.

COMENTARIO INTERNACIONAL

Durante la semana que termina la comunicación de la Fed indica que la Fed pondrá más atención al mercado laboral mientras sigue a la espera de más evidencia de que el proceso desinflacionario seguirá. Esta semana la atención se centrará precisamente en el reporte inflacionario de junio, que podría fortalecer la expectativa de un recorte en septiembre.

Esta semana se publicará la inflación en EE.UU. Se espera que el IPC haya aumentado en 0.1% MaM y 3.1% AaA en junio, luego de no haber crecido MaM y que su incremento interanual fuera de 3.3% AaA. Sobre el core, se espera que mantenga el crecimiento interanual de 3.4% AaA. Una lectura favorable, especialmente de Servicios excluyendo Vivienda, aumentaría la expectativa de un recorte por parte de la Fed en septiembre.

También se publicará la inflación al productor. Se espera que el IPP haya crecido en 0.1% MaM, luego de haber disminuido en 0.2% MaM el mes previo. Excluyendo energía y alimentos, también se espera que haya crecido en 0.1% MaM, luego de no haber aumentado en mayo.

El viernes se publicará el reporte preliminar del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan. Se espera que el sentimiento siga deteriorándose, bajando de 68.2 a 67.0. Sería el tercer decrecimiento consecutivo y su menor nivel desde noviembre de 2023. La principal atención serán las expectativas de inflación a largo plazo; en los últimos tres meses, se han ubicado en 3.0%.

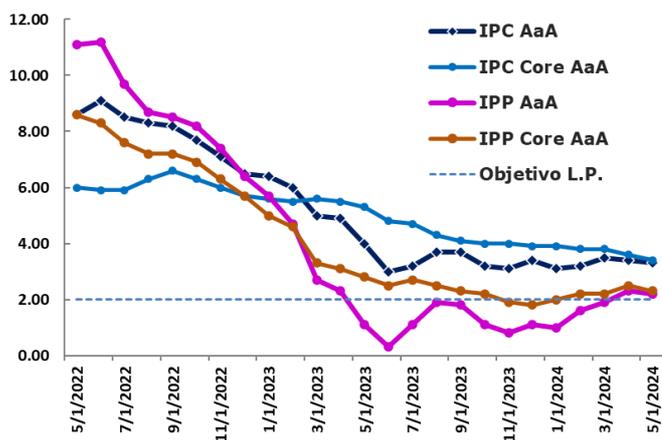
Sobre la semana que termina, hay que resaltar los datos laborales. La nómina no agrícola aumentó en 206k empleos durante junio, debajo de los 218k de mayo. Hay que destacar que 70k de estos empleos fueron creados por el gobierno, mientras que sólo 136k fueron creados por el sector privado, por debajo de los 193k del mes previo.

También fue llamativo que la tasa de desempleo pasó de 4.0% a 4.1%, cuando se esperaba que se mantuviera en 4.0%. Al mismo tiempo, la tasa de participación aumentó de 62.5% a 62.6%. Esto significó que el total de desempleados aumentó (162k) menos que la fuerza laboral (277k), lo que puede ser una señal de fortaleza. A pesar de esto, hay dos aspectos negativos que se deben tomar en cuenta. En primer lugar, el aumento en participación ha permitido que el mercado se distienda sin que la economía se enfríe, pero no se espera que este factor continúe por mucho tiempo. En segundo lugar, la tasa de desempleo aumentó por tercer mes consecutivo y ya se ubica por arriba de lo que la Fed proyecta para finales del año y su nivel más alto desde noviembre de 2021 (4.1% también).

También tuvimos la publicación de las vacantes laborales. Se registraron 8.140 millones de vacantes laborales en mayo, más que las 7.960 millones esperadas. Las vacantes de abril se revisaron hacia abajo, de 8.059 millones a 7.919. Con esto, las vacantes laborales sobre desempleados aumentaron marginalmente, de 1.21 a 1.22. Sin embargo, se debe considerar que de las 221,000 nuevas vacantes, 179,000 vinieron del gobierno.

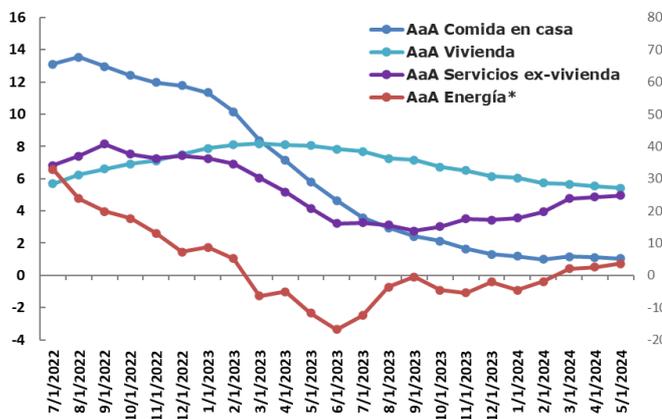
La semana también tuvo bastante comunicación por parte de la Fed. Se publicó la minuta de la más reciente reunión. Hay que recordar que el segundo día de la reunión, se publicó la inflación de mayo. El chair, Jerome Powell, dijo que la

Estados Unidos: Inflación
(Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Bloomberg

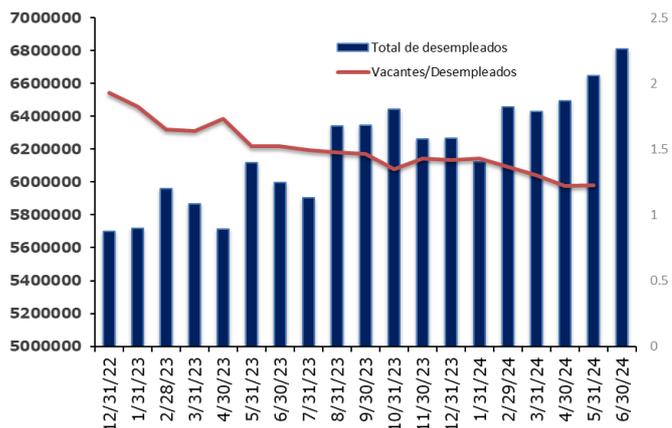
Estados Unidos: Inflación
(Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Bloomberg

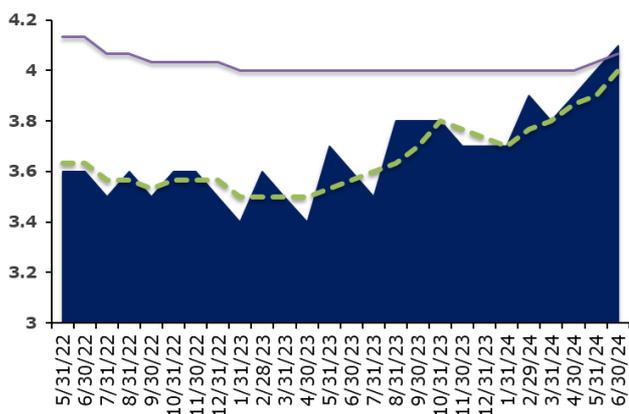
COMENTARIO INTERNACIONAL

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



Fuente: Bloomberg

Estados Unidos: Tasa de desempleo (Porcentaje)



Fuente: Bloomberg

mayoría de los participantes decidieron no modificar sus proyecciones luego de estos datos. La minuta deja una muestra más clara de cómo interpretaron los datos: consideraron que da más evidencia de que el proceso desinflacionario sigue.

Lo positivo de esta señal se matiza con comentarios a favor de la paciencia. Los miembros del FOMC reiteran que desean más evidencia de que la inflación está en una trayectoria hacia el objetivo de manera sostenible.

Quizá lo más sorprendente es que piensan que se debería monitorear con más atención cómo evoluciona el mercado laboral, ya que ambas partes del mandato dual se acercan a un mejor balance. Sobre los datos laborales previos a la reunión, se mencionó que la encuesta a negocios podría haber exagerado la creación de empleo. Además, se resaltó que, con la normalización del mercado, un debilitamiento de la demanda podría llevar a un mayor aumento en el desempleo, más que en el pasado reciente.

Es decir, una parte del FOMC parece más atenta a las señales de debilitamiento del mercado. También hemos visto al chair Powell, esta semana, por ejemplo, hablar más sobre cómo un debilitamiento del mercado laboral podría motivar un recorte. A pesar de esto, la minuta también señala que podría necesitarse que el mercado laboral se enfríe un poco más, lo que contrasta con su proyección, que en promedio se ubicaba en el nivel actual. Parece que en los próximos meses el mercado laboral podría tomar más protagonismo.

Tanto la minuta, como el chair Powell (en un panel organizado por el ECB), hablaron sobre la tasa de interés neutral. En general, la idea fue que la estimación sobre la r^* es útil para proyectar dónde se encontrará la tasa en el largo plazo, pero que no es útil para guiar la política en el corto plazo. Powell explicó que se guían con los datos y cómo reacciona la economía.

Dentro de los temas políticos, hay que resaltar que hubo elecciones en el Reino Unido y en Francia. En las elecciones primarias de Francia, el partido de Marine Le Pen obtuvo 34% de los votos, arriba del 29% de la coalición de izquierda y del 22% del partido del actual presidente, Emmanuel Macron. Las encuestas apuntan a que el partido de Le Pen no obtendrá una mayoría absoluta. En el Reino Unido, el partido laborista obtuvo un importante triunfo en las elecciones, con al menos 412 asientos. Le sigue el partido Conservador, con 121 asientos, y el partido Liberal Demócrata, con 71 asientos. Keir Starmer será el nuevo primer ministro.

Esta semana se reunirán los bancos centrales de Nueva Zelanda, Corea del Sur y Perú.

RENTA VARIABLE

Inicia la temporada de reportes trimestrales

La próxima semana arrancará la temporada de reportes trimestrales en EUA, con los informes de solo nueve emisoras del S&P 500, entre las cuales se encuentran JP Morgan, Wells Fargo y Citigroup. Se espera que los ingresos de las empresas del S&P 500 hayan crecido 4.4% en el 2T24, mientras que para las utilidades se estima un alza de 8.8%.

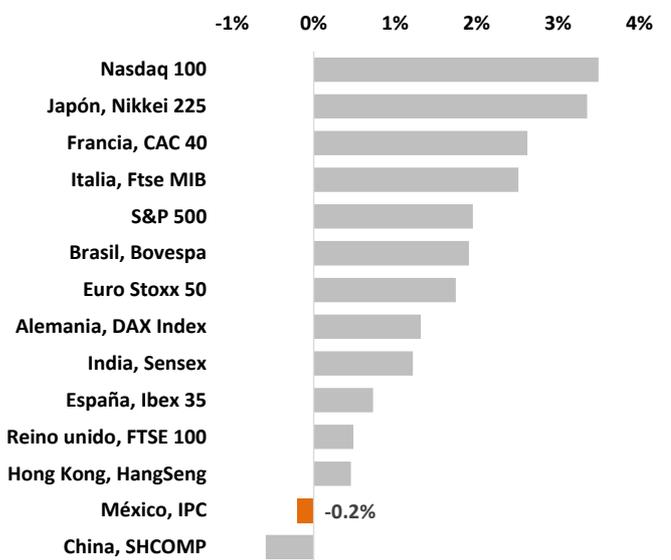
La mayoría de los mercados internacionales terminaron la semana con ganancias, excepto el S&P/BMV IPC que cayó 0.2% y en China el Shanghai Composite que disminuyó 0.6%. Por el otro lado, las mayores alzas se observaron en el Nasdaq 100 (+3.5%), el Nikkei 225 de Japón (+3.4%) y el CAC 40 de Francia (+2.6%). El S&P 500 avanzó 2.0% y alcanzó un nuevo máximo. Por emisoras, destacó Tesla con un aumento de 27.1%, después de que reportó cifras de entregas de vehículos en el segundo trimestre mejores de lo esperado. El incremento en el S&P 500 fue impulsado principalmente por los sectores de servicios de comunicación (+3.9%), tecnología de la información (+3.9%) y consumo discrecional (+3.8%), mientras que se observaron caídas en cinco sectores del índice, como energía (-1.3%), salud (-1.0%) e industriales (-0.6%). Los commodities aumentaron durante la semana, en especial los precios de la plata (+7.1%) y del cobre (+6.4%), también el oro subió (+2.8%). En el caso del petróleo, el precio del WTI aumentó 2.2%.

En EUA los datos económicos que se publicaron a lo largo de la semana mostraron una desaceleración, lo que fortaleció las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. La probabilidad que le asigna el mercado a que la Reserva Federal realice al menos dos recortes de 25pb en la tasa de fondos federales durante 2024 aumentó 10.3 puntos porcentuales, a 73.7% desde 63.4% la semana anterior. El rendimiento del bono de 10 años bajó 12 puntos base.

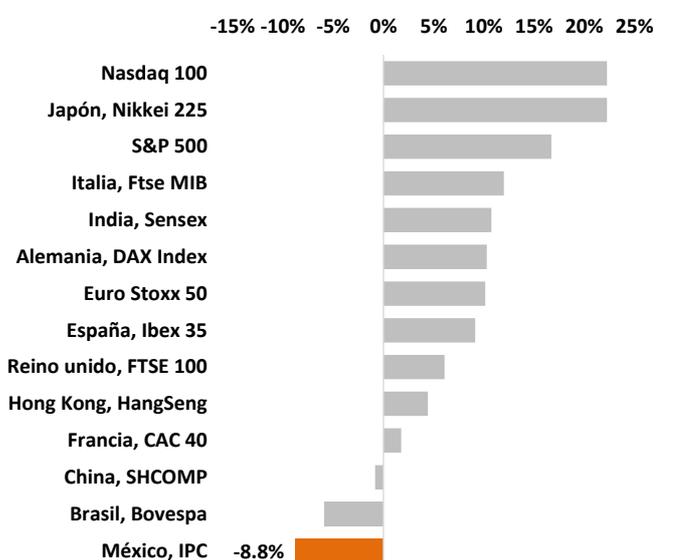
El indicador ISM manufacturero de junio resultó más débil de lo previsto, bajó a 48.5 (49.1 e) desde 48.7 en mayo, en tanto que el ISM de servicios cayó a 48.8 (52.7 e) desde 53.8. Respecto al mercado laboral, en junio se reportó la creación de 206 mil (190k e) empleos no agrícolas, aunque las cifras de abril y mayo se revisaron a la baja. Además, la tasa de desempleo se elevó a 4.1% (4.0% e) desde 4.0% en mayo. También durante la semana el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, reconoció las recientes mejoras en las cifras de inflación, aunque también señaló que necesita ver más mejoras y un enfriamiento general de la actividad antes de considerar seriamente recortar las tasas de interés.

En Francia los mercados reaccionaron favorablemente a los resultados de la primera vuelta de las elecciones parlamentarias. Aunque el partido de extrema derecha Agrupación Nacional (RN) obtuvo el mayor porcentaje de votos, los resultados apuntan a que ningún partido obtendrá

Rendimiento semanal (%), moneda local



Rendimiento acumulado en 2024 (%), moneda local



RENTA VARIABLE

Desempeño de las emisoras del S&P/BMV IPC

| misoras | Último cierre | Rendimiento semanal | Rendimiento mensual | Rendimiento Acum. 2024 |
|--------------------------|------------------|---------------------|---------------------|------------------------|
| GMEXICO B | 106.92 | 8.65% | 1.95% | 13.53% |
| PE&OLES * | 248.60 | 4.56% | -7.42% | 0.15% |
| GFNORTE O | 148.22 | 3.97% | -8.15% | -13.20% |
| LIVEPOL C-1 | 134.41 | 2.49% | 4.93% | 16.30% |
| ALFA A | 10.95 | 2.43% | -7.20% | -19.72% |
| BBAJIO O | 56.79 | 2.31% | -3.14% | -0.02% |
| GCARSO A1 | 127.86 | 1.67% | -2.44% | -32.56% |
| R A | 138.79 | 1.66% | -5.79% | -14.47% |
| GRUMA B | 337.70 | 1.17% | 2.55% | 8.54% |
| AMX B | 15.74 | 1.09% | 0.13% | 0.00% |
| GFINBUR O | 43.43 | -0.09% | -4.74% | -7.02% |
| S&P / BMV IPC | 52,333.16 | -0.20% | -5.16% | -8.81% |
| BOLSA A | 30.84 | -0.45% | -0.84% | -12.24% |
| ELEKTRA * | 1,050.23 | -0.94% | -4.47% | -10.48% |
| CHDRAUI B | 125.70 | -1.08% | 0.12% | 22.54% |
| GENTERA * | 22.42 | -1.15% | -14.85% | -4.92% |
| VESTA * | 54.08 | -1.19% | -8.37% | -19.80% |
| WALMEX * | 61.51 | -1.20% | -3.57% | -14.06% |
| AC * | 176.99 | -1.35% | 2.27% | -4.54% |
| LAB B | 16.88 | -1.92% | -5.01% | 19.21% |
| FEMSA UBD | 192.93 | -1.98% | -0.83% | -12.70% |
| OMA B | 151.36 | -2.45% | -12.61% | -15.80% |
| BIMBO A | 62.88 | -2.68% | -1.58% | -26.84% |
| Q * | 180.89 | -2.72% | -17.28% | 5.43% |
| ALSEA * | 61.82 | -2.80% | -8.44% | -3.65% |
| GCC * | 166.40 | -2.93% | -10.02% | -16.83% |
| ASUR B | 534.36 | -2.98% | -6.34% | 7.42% |
| GAP B | 277.10 | -3.17% | -13.20% | -6.52% |
| PINFRA * | 163.80 | -3.23% | -12.06% | -10.84% |
| MEGA A | 44.36 | -3.52% | -17.15% | 16.98% |
| KIMBER A | 30.29 | -4.30% | -14.89% | -20.64% |
| KOF UBL | 148.93 | -5.06% | -5.93% | -7.48% |
| TLEVISA CPO | 9.49 | -5.10% | -14.58% | -16.31% |
| CEMEX CPO | 11.11 | -5.12% | -13.00% | -15.96% |
| CUERVO * | 31.19 | -5.68% | -0.42% | -6.25% |
| ORBIA * | 23.95 | -6.19% | -13.41% | -36.34% |

una mayoría absoluta en la segunda vuelta de la votación que tendrá lugar el 7 de julio. En las elecciones generales del Reino Unido el Partido Laborista obtuvo la mayoría parlamentaria, poniendo fin a 14 años de gobierno del Partido Conservador.

En la eurozona el indicador PMI compuesto de junio resultó ligeramente mejor de lo esperado, al situarse en 50.9 frente a una expectativa de 50.8, aunque disminuyó frente al nivel de 52.2 en mayo y se encontró en un mínimo de tres meses. La inflación general anual se moderó en junio a 2.5% (2.5% e) desde 2.6% en mayo, aunque la inflación subyacente se mantuvo en 2.9% (2.8% e). En China el indicador PMI Caixin manufacturero mejoró en junio a 51.8 (51.5 e) desde 51.7 en mayo, el indicador se encontró en la zona de expansión por octavo mes consecutivo y alcanzó su mayor nivel desde mayo de 2021, aunque el indicador PMI de servicios cayó a 51.2 (53.4 e) desde 54.0.

Para la próxima semana, en EUA el martes Jerome Powell dará su testimonio semestral ante el Congreso y el jueves se publicará el índice de precios al consumidor de junio. El consenso espera que la inflación general anual se modere a 3.1% desde 3.3% en mayo, mientras que la inflación subyacente anual se mantendría sin cambios en 3.4%. También se reportarán el índice de precios al productor de junio y el indicador de confianza de la U. de Michigan preliminar de julio. En China se reportará la inflación anual al consumidor, se prevé que haya aumentado a 0.4% desde 0.3%, también se publicará la inflación anual al productor (-0.8% e) y cifras de comercio exterior.

También la próxima semana iniciará la temporada de reportes trimestrales en EUA, con los informes de solo nueve emisoras del S&P 500, entre las cuales se encuentran JP Morgan, Wells Fargo, Citigroup y Pepsi. La mayoría de los reportes trimestrales se esperan a partir de la penúltima semana de julio. De acuerdo con las estimaciones del consenso, se calcula que los ingresos de las empresas del S&P 500 hayan crecido 4.4% en el segundo trimestre, mientras que para las utilidades se estima un alza de 8.8%. El crecimiento en las utilidades volvería a ser impulsado por las magníficas 7, para las cuales se espera un aumento de 29.1%, mientras que para el resto de las empresas del índice se calcula un crecimiento de 4.7%. En México la temporada de reportes trimestrales se espera que inicie hasta el 16 de julio.

RENTA FIJA

La curva de rendimientos se empina en un panorama negativo y de poca actividad

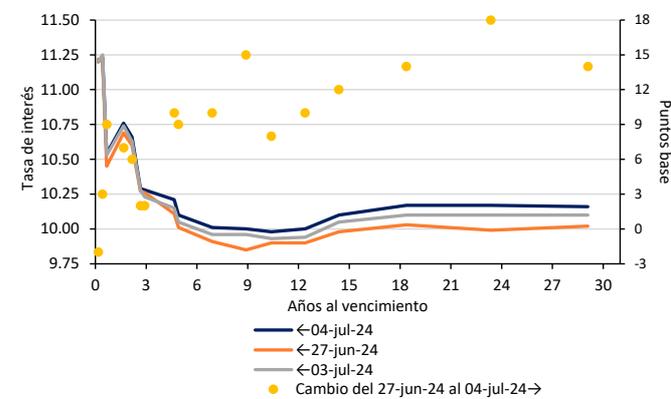
La próxima semana, Banco de México a nombre del Gobierno Federal subastará Cetes a 28, 91, 182 y 350 días, Bondes F a 2 y 5 años, Mbonos a 5 años y Udibonos a 30 años.

| Título | Monto (Millones) | Clave de la emisión | Plazo (Días) | Tasa cupón |
|------------------------|------------------|---------------------|--------------|------------|
| CETES | 10,000 | BI240808 | 28 | N.A. |
| CETES | 10,000 | BI241010 | 91 | N.A. |
| CETES | 15,000 | BI250109 | 182 | N.A. |
| CETES | 15,000 | BI250626 | 350 | N.A. |
| BONDES F 2A may-26 | 10,700 | LF260521 | 679 | N.D. |
| BONDES F 5A abr-29 | 2,500 | LF290419 | 1743 | N.D. |
| BONOS 5A mar-29 | 16,500 | M 290301 | 1694 | 8.50% |
| UDIBONOS 30A oct-54 | UDIS 1,150 | S 541029 | 11067 | 4.00% |

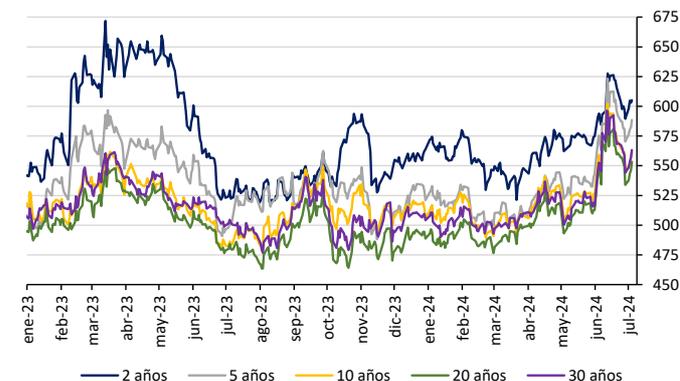
N.A.: No aplica

N.D.: No disponible

Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



Diferenciales 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 empinamiento y con aumentos de hasta 18 puntos base a lo largo de la curva de rendimientos. Cabe destacar que, ante los movimientos observados en la curva local, los diferenciales de tasas de interés contra Estados Unidos incrementaron, en una semana en donde se observó una disminución en la operación debido al feriado de día de independencia estadounidense.

En cuanto a las expectativas de política monetaria se presentaron pocos cambios tanto en México como en Estados Unidos y se mantiene la expectativa de recortes ante la fragilidad de los datos económicos, así como la gradual desaceleración de la inflación.

La próxima semana, en Estados Unidos destaca la publicación la inflación y el índice de precios al productor, así como datos de empleo y de vivienda; mientras que en México destaca la publicación la inflación de junio, la producción industrial y las minutas de la última decisión de política monetaria de Banco de México.

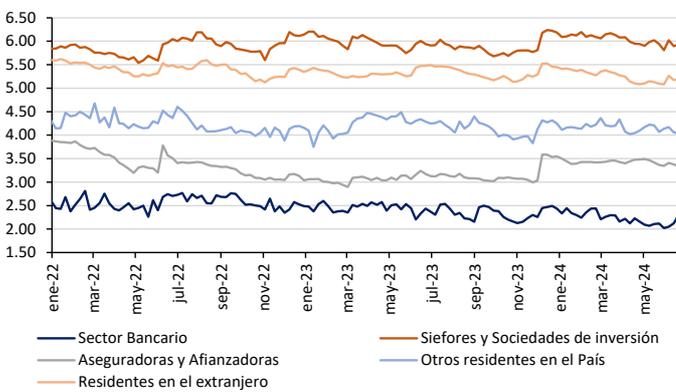
En términos prospectivos, en el corto plazo recomendamos una postura más optimista al observar una mayor fragilidad en los datos de actividad económica, mientras que, de largo plazo, existe un potencial importante de observar ganancias de capital ante el ciclo esperado de recortes de Banco de México, y es por eso que se recomienda mantener exposición en los Mbonos, con especial énfasis al sector de 3 a 10 años.

TENENCIAS DE VALORES GUBERNAMENTALES POR SECTOR

En cuanto a tenencias por sector en la semana del 13 al 20 de junio de 2024, los inversionistas extranjeros presentaron un flujo de salida por 6,995 millones de pesos en Mbonos y Udibonos, los cuales estuvieron segregados por salidas en la curva nominal por 7,100 millones de pesos y entradas por 105 millones de pesos en la curva real. La duración del portafolio de inversionistas extranjeros en la curva nominal aumentó en 0.02 al pasar de 5.17 a 5.19, mientras que se observó una disminución en la duración de 0.07 en el portafolio de extranjeros de curva real al pasar de 6.38 a 6.31.

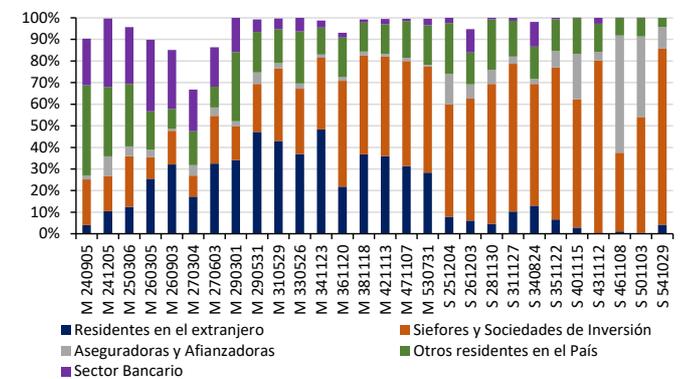
Para el sector de Sociedades de Inversión y Afores, se presentó un flujo de entrada de 17,559 millones de pesos, en donde se observó una salida de 3,853 millones de pesos en los Mbonos y una entrada de 21,412 millones de pesos en los instrumentos indexados a la inflación. La duración del portafolio de Mbonos de este sector aumentó en 0.03 al pasar de 5.90 a 5.93; mientras que la duración del portafolio de Udibonos disminuyó 0.03 al pasar de 8.81 a 8.78.

Duración del portafolio de Mbonos por sector



Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México

Porcentaje de la tenencia por sector



Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México

Sector Bancario

| Emisión | Tenencia (mdp) | | | | Flujo (mdp) | | | Duración ponderada | | | | Flujo ajustado por riesgo (DV01) | | |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------------------|--------------|--------------|
| | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año |
| M 231207 | 0 | 0 | 0 | 51,872 | 0 | 0 | -51,872 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.04 | 0.00 | 0.00 | -2.29 |
| M 240905 | 58,951 | 81,015 | 56,423 | 55,222 | -22,064 | 2,528 | 3,729 | 0.02 | 0.02 | 0.03 | 0.12 | -0.59 | -0.36 | -4.91 |
| M 241205 | 64,145 | 74,520 | 43,928 | 50,921 | -10,375 | 20,217 | 13,223 | 0.05 | 0.05 | 0.04 | 0.13 | -0.60 | 0.67 | -3.96 |
| M 250306 | 29,582 | 42,902 | 42,402 | 62,394 | -13,320 | -12,820 | -32,812 | 0.03 | 0.04 | 0.05 | 0.19 | -0.97 | -1.17 | -7.83 |
| M 260305 | 134,045 | 152,169 | 153,852 | 123,453 | -18,124 | -19,808 | 10,592 | 0.34 | 0.32 | 0.43 | 0.57 | -3.10 | -4.25 | -8.85 |
| M 260903 | 71,255 | 93,377 | 66,681 | 12,772 | -22,122 | 4,575 | 58,484 | 0.23 | 0.25 | 0.23 | 0.07 | -4.49 | 0.38 | 10.40 |
| M 270304 | 74,270 | 118,019 | 104,380 | 69,366 | -43,749 | -30,110 | 4,905 | 0.29 | 0.38 | 0.45 | 0.42 | -10.71 | -8.04 | -4.46 |
| M 270603 | 59,994 | 65,631 | 22,667 | 56,522 | -5,636 | 37,327 | 3,473 | 0.25 | 0.23 | 0.10 | 0.36 | -1.57 | 9.70 | -3.48 |
| M 290301 | 30,795 | 37,124 | 27,714 | 0 | -6,329 | 3,081 | 30,795 | 0.19 | 0.19 | 0.18 | 0.00 | -2.41 | 0.90 | 11.38 |
| M 290531 | 16,045 | 15,231 | 14,327 | 4,574 | 813 | 1,717 | 11,471 | 0.10 | 0.08 | 0.10 | 0.04 | 0.29 | 0.80 | 4.21 |
| M 310529 | 19,804 | 19,270 | 18,907 | 21,294 | 535 | 898 | -1,489 | 0.17 | 0.13 | 0.16 | 0.24 | 0.25 | 0.70 | -2.13 |
| M 330526 | 20,218 | 16,565 | 13,022 | 5,232 | 3,653 | 7,196 | 14,986 | 0.21 | 0.14 | 0.14 | 0.07 | 2.25 | 4.66 | 8.95 |
| M 341123 | 5,072 | 7,203 | 7,174 | 1,425 | -2,131 | -2,102 | 3,648 | 0.06 | 0.07 | 0.08 | 0.02 | -1.44 | -1.29 | 2.38 |
| M 361120 | 1,713 | 1,891 | 1,035 | 513 | -178 | 678 | 1,200 | 0.02 | 0.02 | 0.01 | 0.01 | -0.12 | 0.50 | 0.82 |
| M 381118 | 3,190 | 2,641 | 1,443 | 2,575 | 549 | 1,748 | 615 | 0.04 | 0.03 | 0.02 | 0.04 | 0.43 | 1.40 | 0.33 |
| M 421113 | 8,780 | 5,815 | 2,977 | 2,803 | 2,966 | 5,804 | 5,977 | 0.13 | 0.07 | 0.04 | 0.05 | 2.59 | 5.13 | 5.02 |
| M 471107 | 2,683 | 3,576 | 236 | 2,083 | -893 | 2,447 | 600 | 0.04 | 0.04 | 0.00 | 0.04 | -0.82 | 2.27 | 0.39 |
| M 530731 | 8,514 | 5,055 | 3,018 | 1,967 | 3,459 | 5,495 | 6,546 | 0.13 | 0.06 | 0.05 | 0.04 | 3.26 | 5.07 | 5.95 |
| Total | 609,056 | 742,003 | 580,187 | 524,986 | -132,947 | 28,870 | 84,070 | 2.30 | 2.12 | 2.12 | 2.44 | -17.74 | 17.06 | 11.92 |

| Emisión | Tenencia (mdp) | | | | Flujo (mdp) | | | Duración ponderada | | | | Flujo ajustado por riesgo (DV01) | | |
|--------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------------------|-------------|-------------|
| | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año |
| S 231116 | 0 | 0 | 0 | 14,069 | 0 | 0 | -14,069 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.11 | 0.00 | 0.00 | -0.55 |
| S 251204 | 5,968 | 10,802 | 5,590 | 7,120 | -4,834 | 377 | -1,152 | 0.13 | 0.27 | 0.17 | 0.33 | -0.69 | 0.03 | -0.81 |
| S 261203 | 36,581 | 26,677 | 25,637 | 8,582 | 9,904 | 10,944 | 27,999 | 1.28 | 1.10 | 1.26 | 0.55 | 2.26 | 2.45 | 5.73 |
| S 281130 | 2,736 | 2,670 | 2,635 | 1,707 | 66 | 101 | 1,029 | 0.17 | 0.19 | 0.22 | 0.17 | 0.02 | 0.04 | 0.27 |
| S 311127 | 6,802 | 6,253 | 2,513 | 7,284 | 549 | 4,289 | -482 | 0.67 | 0.73 | 0.34 | 1.07 | 0.35 | 2.82 | -0.95 |
| S 340824 | 6,338 | 3,895 | 5,132 | 0 | 2,443 | 1,206 | 6,338 | 0.77 | 0.55 | 0.87 | 0.00 | 1.95 | 0.91 | 5.11 |
| S 351122 | 2,463 | 2,832 | 2,350 | 2,048 | -369 | 113 | 415 | 0.33 | 0.44 | 0.42 | 0.39 | -0.33 | 0.12 | 0.20 |
| S 401115 | 220 | 194 | 790 | 6,142 | 26 | -570 | -5,922 | 0.04 | 0.04 | 0.19 | 1.51 | 0.03 | -0.65 | -7.36 |
| S 431112 | 4,974 | 3,301 | 2,339 | 92 | 1,673 | 2,635 | 4,882 | 1.00 | 0.78 | 0.64 | 0.03 | 2.22 | 3.55 | 6.52 |
| S 501103 | 253 | 233 | 198 | 3,195 | 21 | 55 | -2,942 | 0.06 | 0.06 | 0.06 | 1.02 | 0.03 | 0.09 | -4.79 |
| S 541029 | 0 | 0 | 732 | 0 | 0 | -732 | 0 | 0.00 | 0.00 | 0.24 | 0.00 | 0.00 | -1.16 | 0.00 |
| Total | 66,423 | 56,881 | 48,275 | 50,465 | 9,542 | 18,148 | 15,958 | 4.46 | 4.16 | 4.51 | 5.24 | 5.93 | 7.83 | 3.15 |

TENENCIAS DE VALORES GUBERNAMENTALES POR SECTOR

Sociedades de Inversión y Afores

| MBONOS | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|----------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------------------|--------------|---------------|
| Emision | Tenencia (mdp) | | | | Flujo (mdp) | | | Duración ponderada | | | | Flujo ajustado por riesgo (DV01) | | |
| | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año |
| M 231207 | 0 | 0 | 0 | 33,185 | 0 | 0 | -33,185 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.00 | 0.00 | -1.46 |
| M 240905 | 57,952 | 52,698 | 46,595 | 43,570 | 5,254 | 11,357 | 14,382 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.04 | 0.01 | -0.11 | -3.64 |
| M 241205 | 32,722 | 30,318 | 17,324 | 21,034 | 2,403 | 15,398 | 11,688 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.03 | 0.05 | 0.59 | -1.36 |
| M 250306 | 26,369 | 23,477 | 26,177 | 42,425 | 2,892 | 192 | -16,056 | 0.01 | 0.01 | 0.02 | 0.06 | 0.15 | -0.18 | -4.90 |
| M 260305 | 40,218 | 49,475 | 42,859 | 90,994 | -9,257 | -2,641 | -50,776 | 0.05 | 0.06 | 0.06 | 0.20 | -1.53 | -0.74 | -15.64 |
| M 260903 | 40,874 | 37,639 | 38,368 | 5,839 | 3,235 | 2,506 | 35,035 | 0.06 | 0.06 | 0.07 | 0.02 | 0.57 | 0.19 | 6.38 |
| M 270304 | 37,181 | 38,222 | 29,398 | 43,987 | -1,041 | 7,783 | -6,806 | 0.07 | 0.07 | 0.06 | 0.13 | -0.32 | 1.64 | -5.21 |
| M 270603 | 72,804 | 84,352 | 78,753 | 95,285 | -11,548 | -5,949 | -22,481 | 0.15 | 0.18 | 0.17 | 0.30 | -3.13 | -1.35 | -13.19 |
| M 290301 | 30,227 | 28,808 | 30,812 | 0 | 1,420 | -585 | 30,227 | 0.09 | 0.09 | 0.10 | 0.00 | 0.47 | -0.48 | 11.17 |
| M 290531 | 61,242 | 61,856 | 62,311 | 61,951 | -615 | -1,069 | -710 | 0.19 | 0.20 | 0.20 | 0.27 | -0.35 | 0.13 | -4.48 |
| M 310529 | 135,321 | 138,760 | 133,328 | 137,741 | -3,439 | 1,993 | -2,420 | 0.56 | 0.57 | 0.56 | 0.75 | -1.96 | 2.69 | -10.02 |
| M 330526 | 96,179 | 97,154 | 93,115 | 62,454 | -975 | 3,064 | 33,725 | 0.48 | 0.48 | 0.47 | 0.40 | -0.66 | 3.38 | 17.03 |
| M 341123 | 51,510 | 52,103 | 50,095 | 33,798 | -593 | 1,415 | 17,713 | 0.28 | 0.28 | 0.27 | 0.23 | -0.40 | 1.87 | 9.93 |
| M 361120 | 38,583 | 37,939 | 38,013 | 27,975 | 643 | 569 | 10,607 | 0.22 | 0.21 | 0.22 | 0.20 | 0.49 | 1.19 | 5.80 |
| M 381118 | 97,230 | 96,980 | 95,932 | 83,803 | 250 | 1,298 | 13,427 | 0.61 | 0.60 | 0.61 | 0.66 | 0.29 | 3.06 | 5.47 |
| M 421113 | 164,144 | 164,175 | 157,451 | 111,118 | -31 | 6,693 | 53,026 | 1.15 | 1.14 | 1.12 | 0.98 | 0.08 | 9.36 | 38.61 |
| M 471107 | 127,351 | 126,112 | 126,907 | 112,815 | 1,239 | 444 | 14,536 | 0.94 | 0.93 | 0.96 | 1.06 | 1.56 | 3.11 | 4.32 |
| M 530731 | 138,712 | 132,402 | 130,450 | 63,019 | 6,310 | 8,262 | 75,693 | 1.04 | 0.99 | 1.05 | 0.61 | 6.43 | 4.30 | 65.11 |
| Total | 1,248,618 | 1,252,471 | 1,197,888 | 1,070,991 | -3,853 | 50,730 | 177,627 | 5.93 | 5.90 | 5.94 | 5.94 | 1.77 | 28.66 | 103.91 |

| UDIBONOS | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|----------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------------------|--------------|---------------|
| Emision | Tenencia (mdp) | | | | Flujo (mdp) | | | Duración ponderada | | | | Flujo ajustado por riesgo (DV01) | | |
| | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año |
| S 231116 | 0 | 0 | 0 | 87,797 | 0 | 0 | -87,797 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.02 | 0.00 | 0.00 | -3.46 |
| S 251204 | 126,902 | 130,693 | 136,744 | 157,252 | -3,790 | -9,842 | -30,350 | 0.09 | 0.09 | 0.10 | 0.22 | -0.76 | -1.96 | -18.66 |
| S 261203 | 190,227 | 194,537 | 192,912 | 134,624 | -4,310 | -2,685 | 55,604 | 0.22 | 0.23 | 0.23 | 0.26 | -1.35 | -1.39 | 0.56 |
| S 281130 | 250,517 | 243,714 | 249,780 | 257,010 | 6,803 | 737 | -6,493 | 0.50 | 0.49 | 0.50 | 0.75 | 2.33 | 0.34 | -24.47 |
| S 311127 | 336,014 | 324,968 | 329,787 | 229,425 | 11,047 | 6,227 | 106,589 | 1.09 | 1.07 | 1.08 | 1.02 | 6.68 | 4.40 | 50.35 |
| S 340824 | 31,207 | 24,784 | 20,354 | 0 | 6,422 | 10,852 | 31,207 | 0.12 | 0.10 | 0.08 | 0.00 | 5.08 | 8.49 | 25.17 |
| S 351122 | 269,174 | 267,538 | 265,440 | 246,587 | 1,636 | 3,734 | 22,588 | 1.16 | 1.17 | 1.15 | 1.40 | 0.60 | 5.87 | 0.00 |
| S 401115 | 220,501 | 217,337 | 218,753 | 203,637 | 3,164 | 1,748 | 16,864 | 1.25 | 1.25 | 1.25 | 1.50 | 2.68 | 4.79 | 2.14 |
| S 461108 | 119,843 | 120,790 | 119,614 | 99,274 | -947 | 229 | 20,569 | 0.83 | 0.84 | 0.82 | 0.88 | -1.64 | 2.90 | 20.20 |
| S 501103 | 295,343 | 294,086 | 295,792 | 214,860 | 1,258 | -449 | 80,483 | 2.21 | 2.23 | 2.21 | 2.07 | 0.51 | 5.72 | 100.79 |
| S 541029 | 46,063 | 45,627 | 35,450 | 0 | 436 | 10,613 | 46,063 | 0.37 | 0.37 | 0.28 | 0.00 | 0.39 | 18.00 | 74.28 |
| Total | 2,029,603 | 2,008,191 | 2,005,888 | 1,680,822 | 21,412 | 23,715 | 348,781 | 8.78 | 8.81 | 8.63 | 8.54 | 13.54 | 52.29 | 347.10 |

Aseguradoras

| MBONOS | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|---------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------------------|-------------|-------------|
| Emision | Tenencia (mdp) | | | | Flujo (mdp) | | | Duración ponderada | | | | Flujo ajustado por riesgo (DV01) | | |
| | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año |
| M 231207 | 0 | 0 | 0 | 17,142 | 0 | 0 | -17,142 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.07 | 0.00 | 0.00 | -0.76 |
| M 240905 | 5,045 | 5,171 | 6,183 | 8,200 | -127 | -1,138 | -3,155 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.08 | -0.01 | -0.07 | -0.80 |
| M 241205 | 18,716 | 18,252 | 18,750 | 18,522 | 465 | -33 | 195 | 0.06 | 0.06 | 0.07 | 0.21 | -0.01 | -0.10 | -1.65 |
| M 250306 | 5,037 | 5,864 | 6,139 | 9,365 | -827 | -1,103 | -4,328 | 0.03 | 0.03 | 0.04 | 0.13 | -0.07 | -0.12 | -1.13 |
| M 260305 | 14,330 | 13,267 | 12,542 | 13,260 | 1,062 | 1,788 | 1,070 | 0.17 | 0.16 | 0.16 | 0.28 | 0.14 | 0.18 | -0.96 |
| M 260903 | 2,246 | 2,246 | 2,137 | 10 | 0 | 109 | 2,236 | 0.03 | 0.03 | 0.03 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.44 |
| M 270304 | 18,749 | 18,652 | 16,914 | 4,781 | 98 | 1,835 | 13,968 | 0.34 | 0.35 | 0.32 | 0.13 | -0.01 | 0.31 | 2.97 |
| M 270603 | 12,840 | 12,241 | 12,915 | 9,270 | 599 | -76 | 3,570 | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.27 | 0.13 | 0.01 | 0.20 |
| M 290301 | 4,514 | 3,823 | 3,163 | 0 | 690 | 1,351 | 4,514 | 0.13 | 0.11 | 0.09 | 0.00 | 0.25 | 0.47 | 1.67 |
| M 290531 | 14,658 | 14,428 | 13,858 | 10,198 | 230 | 801 | 4,461 | 0.44 | 0.44 | 0.41 | 0.41 | 0.07 | 0.44 | 1.07 |
| M 310529 | 9,721 | 9,596 | 9,487 | 8,481 | 125 | 233 | 1,240 | 0.38 | 0.38 | 0.37 | 0.42 | 0.05 | 0.24 | 0.10 |
| M 330526 | 7,550 | 7,607 | 8,859 | 4,847 | -56 | -1,308 | 2,703 | 0.36 | 0.36 | 0.41 | 0.28 | -0.04 | -0.67 | 1.37 |
| M 341123 | 2,390 | 2,430 | 3,324 | 1,005 | -40 | -934 | 1,385 | 0.12 | 0.13 | 0.17 | 0.06 | -0.03 | -0.57 | 0.88 |
| M 361120 | 1,301 | 1,433 | 1,450 | 1,755 | -132 | -150 | -454 | 0.07 | 0.08 | 0.08 | 0.12 | -0.09 | -0.08 | -0.43 |
| M 381118 | 3,951 | 4,185 | 3,861 | 3,783 | -234 | 90 | 168 | 0.23 | 0.25 | 0.23 | 0.27 | -0.18 | 0.15 | -0.10 |
| M 421113 | 4,664 | 4,722 | 4,364 | 1,935 | -59 | 300 | 2,729 | 0.31 | 0.32 | 0.28 | 0.16 | -0.05 | 0.36 | 2.25 |
| M 471107 | 3,828 | 3,773 | 3,907 | 3,047 | 55 | -80 | 781 | 0.27 | 0.27 | 0.27 | 0.26 | 0.06 | 0.01 | 0.48 |
| M 530731 | 1,925 | 2,009 | 2,425 | 239 | -84 | -500 | 1,686 | 0.14 | 0.14 | 0.18 | 0.02 | -0.07 | -0.53 | 1.56 |
| Total | 131,463 | 129,699 | 130,278 | 115,839 | 1,765 | 1,185 | 15,625 | 3.34 | 3.38 | 3.37 | 3.17 | 0.14 | 0.05 | 7.15 |

| UDIBONOS | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------------|---------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------------------|--------------|--------------|
| Emision | Tenencia (mdp) | | | | Flujo (mdp) | | | Duración ponderada | | | | Flujo ajustado por riesgo (DV01) | | |
| | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año |
| S 231116 | 0 | 0 | 0 | 21,970 | 0 | 0 | -21,970 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.02 | 0.00 | 0.00 | -0.87 |
| S 251204 | 34,042 | 34,118 | 33,346 | 23,468 | -76 | 696 | 10,574 | 0.08 | 0.08 | 0.08 | 0.10 | -0.07 | -0.05 | -0.68 |
| S 261203 | 22,425 | 22,220 | 21,333 | 16,209 | 206 | 1,092 | 6,217 | 0.09 | 0.09 | 0.08 | 0.10 | 0.01 | 0.17 | -0.04 |
| S 281130 | 25,146 | 25,823 | 24,342 | 22,235 | -677 | 804 | 2,912 | 0.17 | 0.17 | 0.16 | 0.20 | -0.32 | 0.33 | -0.72 |
| S 311127 | 16,083 | 16,796 | 15,619 | 12,825 | -714 | 464 | 3,258 | 0.18 | 0.18 | 0.17 | 0.17 | -0.50 | 0.32 | 1.04 |
| S 340824 | 1,284 | 1,477 | 944 | 0 | -193 | 340 | 1,284 | 0.02 | 0.02 | 0.01 | 0.00 | -0.16 | 0.26 | 1.04 |
| S 351122 | 29,136 | 29,174 | 29,150 | 27,291 | -38 | -15 | 1,844 | 0.42 | 0.42 | 0.42 | 0.47 | -0.12 | 0.27 | -0.58 |
| S 431112 | 7,093 | 6,834 | 5,915 | 2,040 | 259 | 1,178 | 5,053 | 0.16 | 0.15 | 0.13 | 0.05 | 0.32 | 1.65 | 6.56 |
| S 461108 | 178,537 | 178,813 | 179,570 | 170,727 | -277 | -1,033 | 7,810 | 4.15 | 4.14 | 4.13 | 4.60 | -0.85 | 2.43 | -3.84 |
| S 501103 | 205,500 | 206,459 | 205,759 | 179,421 | -959 | -259 | 26,079 | 5.18 | 5.20 | 5.15 | 5.27 | -2.44 | 4.06 | 21.70 |
| S 541029 | 5,591 | 5,573 | 4,398 | 0 | 18 | 1,193 | 5,591 | 0.15 | 0.15 | 0.12 | 0.00 | -0.01 | 2.03 | 9.02 |
| Total | 602,529 | 605,136 | 598,420 | 551,113 | -2,607 | 4,109 | 51,416 | 12.07 | 12.10 | 11.95 | 12.67 | -4.68 | 12.06 | 29.44 |

TENENCIAS DE VALORES GUBERNAMENTALES POR SECTOR

Otros

| MBONOS | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------------------|-------------|--------------|
| Emision | Tenencia (mdp) | | | | Flujo (mdp) | | | Duración ponderada | | | | Flujo ajustado por riesgo (DV01) | | |
| | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año |
| M 231207 | 0 | 0 | 0 | 52,567 | 0 | 0 | -52,567 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.03 | 0.00 | 0.00 | -2.32 |
| M 240905 | 113,949 | 103,993 | 121,147 | 92,796 | 9,956 | -7,198 | 21,154 | 0.03 | 0.03 | 0.04 | 0.15 | 0.01 | -1.04 | -7.95 |
| M 241205 | 64,948 | 56,314 | 48,541 | 62,281 | 8,634 | 16,407 | 2,667 | 0.03 | 0.03 | 0.03 | 0.12 | 0.28 | 0.48 | -5.45 |
| M 250306 | 32,515 | 34,593 | 24,293 | 36,309 | -2,077 | 8,222 | -3,794 | 0.03 | 0.03 | 0.02 | 0.09 | -0.20 | 0.37 | -3.53 |
| M 260305 | 71,808 | 71,813 | 49,981 | 44,410 | -4 | 21,828 | 27,398 | 0.13 | 0.13 | 0.10 | 0.16 | -0.13 | 3.02 | 0.49 |
| M 260903 | 24,482 | 39,795 | 34,616 | 12,063 | -15,313 | -10,134 | 12,419 | 0.06 | 0.09 | 0.08 | 0.05 | -3.06 | -2.25 | 1.46 |
| M 270304 | 60,602 | 69,664 | 71,020 | 45,952 | -9,062 | -10,418 | 14,650 | 0.17 | 0.19 | 0.21 | 0.22 | -2.30 | -3.05 | -0.22 |
| M 270603 | 32,170 | 33,092 | 44,332 | 37,249 | -922 | -12,162 | -5,079 | 0.10 | 0.10 | 0.13 | 0.19 | -0.29 | -3.03 | -4.20 |
| M 290301 | 62,373 | 58,895 | 55,572 | 0 | 3,478 | 6,801 | 62,373 | 0.27 | 0.25 | 0.25 | 0.00 | 1.18 | 2.03 | 23.05 |
| M 290531 | 51,453 | 50,737 | 48,592 | 45,420 | 715 | 2,861 | 6,033 | 0.24 | 0.23 | 0.22 | 0.31 | 0.20 | 1.55 | -0.70 |
| M 310529 | 63,399 | 64,203 | 59,160 | 52,607 | -804 | 4,239 | 10,792 | 0.38 | 0.38 | 0.35 | 0.46 | -0.50 | 2.93 | 2.23 |
| M 330526 | 76,743 | 75,938 | 76,906 | 26,964 | 804 | -163 | 49,779 | 0.55 | 0.54 | 0.55 | 0.27 | 0.45 | 1.13 | 29.13 |
| M 341123 | 19,270 | 20,312 | 22,005 | 10,654 | -1,043 | -2,736 | 8,616 | 0.15 | 0.16 | 0.17 | 0.12 | -0.70 | -1.45 | 5.18 |
| M 361120 | 14,447 | 14,526 | 14,501 | 14,467 | -79 | -53 | -20 | 0.12 | 0.12 | 0.12 | 0.17 | -0.04 | 0.26 | -0.88 |
| M 381118 | 28,685 | 29,228 | 28,689 | 29,673 | -543 | -4 | -988 | 0.26 | 0.26 | 0.26 | 0.37 | -0.40 | 0.61 | -2.55 |
| M 421113 | 48,755 | 48,685 | 49,343 | 37,495 | 70 | -588 | 11,259 | 0.49 | 0.49 | 0.50 | 0.53 | 0.09 | 0.59 | 7.24 |
| M 471107 | 44,758 | 44,832 | 44,155 | 47,647 | -74 | 602 | -2,889 | 0.48 | 0.48 | 0.47 | 0.72 | 0.08 | 1.50 | -6.53 |
| M 530731 | 51,835 | 50,676 | 48,658 | 21,834 | 1,159 | 3,177 | 30,002 | 0.56 | 0.55 | 0.56 | 0.34 | 1.28 | 1.69 | 26.10 |
| Total | 862,192 | 867,297 | 841,511 | 670,387 | -5,105 | 20,681 | 191,805 | 4.04 | 4.06 | 4.07 | 4.29 | -4.06 | 5.35 | 60.54 |

| UDIBONOS | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------------|---------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------------------|-------------|--------------|
| Emision | Tenencia (mdp) | | | | Flujo (mdp) | | | Duración ponderada | | | | Flujo ajustado por riesgo (DV01) | | |
| | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año |
| S 231116 | 0 | 0 | 0 | 73,119 | 0 | 0 | -73,119 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.06 | 0.00 | 0.00 | -2.88 |
| S 251204 | 57,351 | 59,725 | 58,034 | 51,369 | -2,374 | -683 | 5,983 | 0.16 | 0.16 | 0.17 | 0.24 | -0.44 | -0.34 | -3.88 |
| S 261203 | 49,579 | 51,400 | 45,018 | 39,684 | -1,822 | 4,561 | 9,894 | 0.23 | 0.24 | 0.21 | 0.26 | -0.52 | 0.88 | -1.35 |
| S 281130 | 90,255 | 91,215 | 89,008 | 70,755 | -960 | 1,246 | 19,500 | 0.72 | 0.72 | 0.72 | 0.70 | -0.54 | 0.52 | 1.84 |
| S 311127 | 81,543 | 80,450 | 81,103 | 63,713 | 1,093 | 440 | 17,830 | 1.06 | 1.03 | 1.07 | 0.96 | 0.57 | 0.36 | 6.24 |
| S 340824 | 8,295 | 7,372 | 7,730 | 0 | 924 | 565 | 8,295 | 0.13 | 0.12 | 0.13 | 0.00 | 0.72 | 0.36 | 6.69 |
| S 351122 | 56,231 | 57,433 | 57,874 | 51,989 | -1,203 | -1,643 | 4,242 | 0.98 | 0.99 | 1.00 | 1.01 | -1.23 | -0.87 | -0.46 |
| S 401115 | 62,251 | 64,825 | 62,739 | 60,548 | -2,574 | -487 | 1,704 | 1.42 | 1.47 | 1.43 | 1.52 | -3.26 | 0.23 | -3.19 |
| S 431112 | 23,307 | 23,264 | 20,845 | 12,718 | 43 | 2,461 | 10,589 | 0.62 | 0.61 | 0.55 | 0.37 | -0.04 | 3.54 | 12.97 |
| S 501103 | 47,224 | 47,920 | 48,199 | 38,609 | -696 | -975 | 8,615 | 1.42 | 1.42 | 1.44 | 1.26 | -1.29 | -0.44 | 9.23 |
| S 541029 | 2,453 | 2,494 | 2,303 | 0 | -41 | 150 | 2,453 | 0.08 | 0.08 | 0.07 | 0.00 | -0.08 | 0.30 | 3.96 |
| Total | 505,493 | 513,011 | 499,926 | 494,956 | -7,518 | 5,568 | 10,537 | 7.56 | 7.57 | 7.54 | 7.34 | -6.05 | 5.03 | 18.74 |

Extranjeros

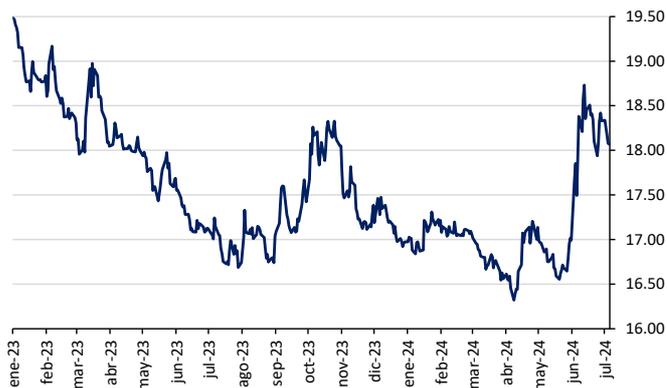
| MBONOS | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|----------------|----------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------------------|--------------|---------------|
| Emision | Tenencia (mdp) | | | | Flujo (mdp) | | | Duración ponderada | | | | Flujo ajustado por riesgo (DV01) | | |
| | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año |
| M 231207 | 0 | 0 | 0 | 18,512 | 0 | 0 | -18,512 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.00 | 0.00 | -0.82 |
| M 240905 | 10,870 | 11,133 | 14,173 | 59,474 | -264 | -3,303 | -48,604 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.05 | -0.03 | -0.17 | -6.35 |
| M 241205 | 21,248 | 21,941 | 31,040 | 66,373 | -693 | -9,792 | -45,125 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.06 | -0.07 | -0.59 | -7.92 |
| M 250306 | 14,127 | 13,683 | 15,629 | 48,556 | 443 | -1,503 | -34,430 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.06 | 0.00 | -0.22 | -6.69 |
| M 260305 | 103,212 | 104,750 | 111,910 | 110,403 | -1,538 | -8,698 | -7,191 | 0.12 | 0.12 | 0.13 | 0.19 | -0.43 | -2.20 | -10.51 |
| M 260903 | 84,087 | 86,823 | 71,363 | 1,915 | -2,736 | 12,724 | 82,172 | 0.12 | 0.13 | 0.10 | 0.00 | -0.69 | 1.93 | 15.91 |
| M 270304 | 66,506 | 66,217 | 65,758 | 59,175 | 288 | 748 | 7,330 | 0.12 | 0.12 | 0.12 | 0.14 | -0.05 | -0.33 | -3.05 |
| M 270603 | 107,743 | 109,105 | 112,047 | 153,474 | -1,362 | -4,304 | -45,730 | 0.21 | 0.21 | 0.21 | 0.38 | -0.54 | -0.84 | -23.70 |
| M 290301 | 66,438 | 65,298 | 57,598 | 0 | 1,140 | 8,840 | 66,438 | 0.18 | 0.18 | 0.16 | 0.00 | 0.30 | 2.77 | 24.56 |
| M 290531 | 129,584 | 134,698 | 137,546 | 140,595 | -5,113 | -7,962 | -11,010 | 0.38 | 0.39 | 0.38 | 0.47 | -2.24 | -1.93 | -13.87 |
| M 310529 | 173,303 | 173,270 | 182,959 | 208,993 | 33 | -9,656 | -35,689 | 0.66 | 0.66 | 0.67 | 0.89 | -0.20 | -2.71 | -31.75 |
| M 330526 | 117,653 | 119,675 | 121,204 | 65,461 | -2,021 | -3,551 | 52,193 | 0.54 | 0.54 | 0.53 | 0.33 | -1.32 | -0.26 | 28.27 |
| M 341123 | 75,204 | 68,946 | 68,136 | 46,345 | 6,258 | 7,068 | 28,859 | 0.37 | 0.34 | 0.32 | 0.25 | 4.23 | 6.02 | 16.70 |
| M 361120 | 17,235 | 17,067 | 16,937 | 20,293 | 168 | 298 | -3,058 | 0.09 | 0.09 | 0.08 | 0.11 | 0.13 | 0.56 | -3.37 |
| M 381118 | 78,472 | 77,898 | 82,002 | 96,673 | 574 | -3,530 | -18,200 | 0.45 | 0.45 | 0.45 | 0.59 | 0.52 | -1.01 | -20.00 |
| M 421113 | 128,208 | 131,199 | 130,857 | 130,143 | -2,991 | -2,649 | -1,935 | 0.83 | 0.84 | 0.80 | 0.90 | -2.52 | 0.61 | -10.69 |
| M 471107 | 82,012 | 82,240 | 85,320 | 91,511 | -229 | -3,308 | -9,499 | 0.56 | 0.56 | 0.56 | 0.67 | 0.06 | -1.25 | -16.21 |
| M 530731 | 79,716 | 78,774 | 80,794 | 49,916 | 942 | -1,078 | 29,800 | 0.55 | 0.54 | 0.56 | 0.38 | 1.19 | -3.14 | 23.30 |
| Total | 1,355,617 | 1,362,717 | 1,385,274 | 1,367,810 | -7,100 | -29,656 | -12,192 | 5.19 | 5.17 | 5.10 | 5.48 | -1.64 | -2.75 | -46.19 |

| UDIBONOS | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|---------------|---------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------------------|--------------|--------------|
| Emision | Tenencia (mdp) | | | | Flujo (mdp) | | | Duración ponderada | | | | Flujo ajustado por riesgo (DV01) | | |
| | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año | 20/06/2024 | 13/06/2024 | 23/05/2024 | 22/06/2023 | 1 Semana | 1 Mes | 1 Año |
| S 231116 | 0 | 0 | 0 | 2,392 | 0 | 0 | -2,392 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.00 | 0.00 | -0.09 |
| S 251204 | 19,187 | 19,335 | 18,199 | 18,132 | -148 | 988 | 1,055 | 0.17 | 0.17 | 0.16 | 0.39 | -0.06 | 0.06 | -1.52 |
| S 261203 | 20,642 | 21,062 | 21,087 | 1,420 | -419 | -444 | 19,222 | 0.30 | 0.31 | 0.31 | 0.04 | -0.14 | -0.19 | 4.35 |
| S 281130 | 17,927 | 17,589 | 17,824 | 13,337 | 338 | 103 | 4,589 | 0.45 | 0.44 | 0.44 | 0.60 | 0.11 | 0.04 | 0.72 |
| S 311127 | 50,814 | 50,141 | 50,071 | 24,294 | 673 | 743 | 26,520 | 2.09 | 2.07 | 2.03 | 1.67 | 0.35 | 0.53 | 15.36 |
| S 340824 | 7,221 | 5,982 | 8,809 | 0 | 1,239 | -1,587 | 7,221 | 0.36 | 0.30 | 0.45 | 0.00 | 0.98 | -1.39 | 5.82 |
| S 351122 | 25,485 | 25,554 | 28,721 | 33,948 | -69 | -3,236 | -8,463 | 1.39 | 1.40 | 1.54 | 3.00 | -0.14 | -2.56 | -10.15 |
| S 431112 | 94 | 1,534 | 207 | 159 | -1,440 | -113 | -65 | 0.01 | 0.13 | 0.02 | 0.02 | -1.93 | -0.15 | -0.10 |
| S 461108 | 3,527 | 3,578 | 3,550 | 3,650 | -50 | -23 | -122 | 0.31 | 0.31 | 0.30 | 0.50 | -0.08 | 0.04 | -0.49 |
| S 501103 | 2,341 | 2,395 | 2,672 | 4,724 | -54 | -331 | -2,384 | 0.22 | 0.23 | 0.25 | 0.71 | -0.09 | -0.44 | -4.09 |
| S 541029 | 2,375 | 2,378 | 100 | 0 | -2 | 2,276 | 2,375 | 0.24 | 0.24 | 0.01 | 0.00 | -0.02 | 3.67 | 3.83 |
| Total | 160,304 | 160,199 | 162,060 | 108,236 | 105 | -1,756 | 52,069 | 6.31 | 6.38 | 6.26 | 7.65 | -1.02 | -0.39 | 18.31 |

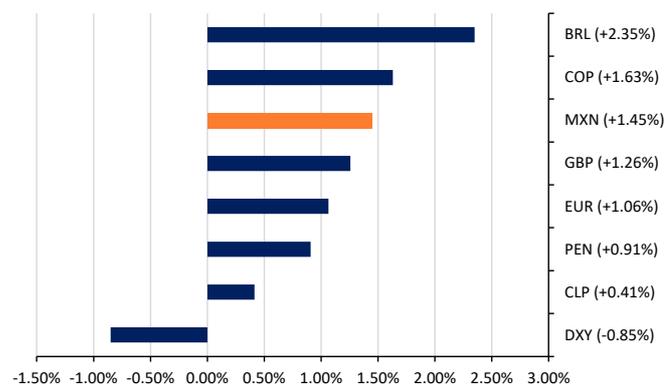
TIPO DE CAMBIO

El peso se deprecia en línea con sus pares de Latinoamérica

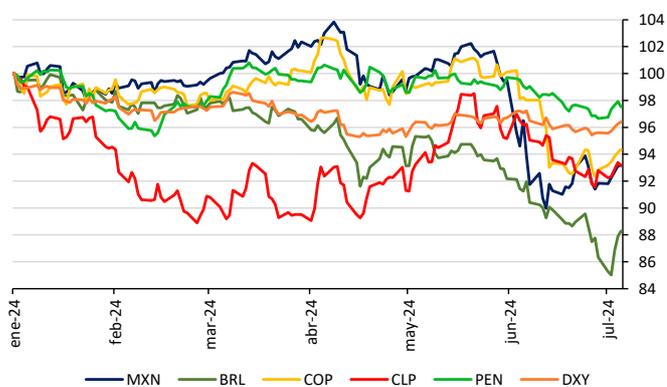
Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas



Desempeño acumulado durante 2024 de divisas seleccionadas

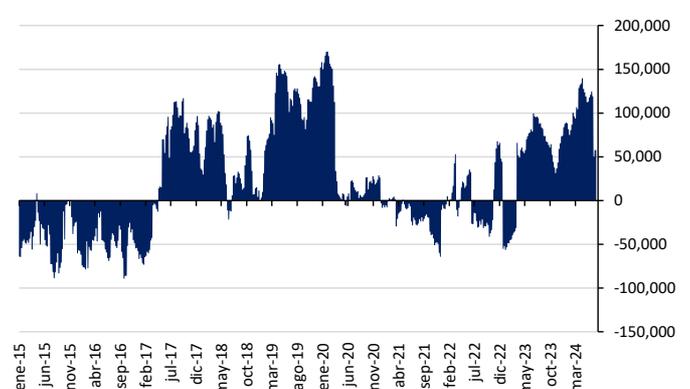


Estrategia de Tipo de Cambio

El peso mexicano registró una apreciación sin destacar en el complejo de divisas de Latinoamérica, en un entorno de debilidad del dólar. Durante la semana, el peso operó en un rango de 49 centavos entre 18.00 y 18.49 pesos por dólar, en donde no se observaron catalizadores locales y la dinámica la dictó el sentimiento global. Asimismo, vale la pena mencionar un bajo volumen de operación derivado del feriado en Estados Unidos.

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

Posición especulativa en el peso mexicano en los futuros del 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 |
|--------|------------------------|----------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| NEM | Basic Materials | ESTADOS UNIDOS | Newmont Mining | 48.92 | 10% |
| GLW | Basic Materials | ESTADOS UNIDOS | Corning | 39.50 | 3% |
| WBD | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | Warner Bros | 12.50 | 73% |
| CMCSA | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | Comcast | 45.88 | 21% |
| TME | Communication Services | ISLAS CAYMAN | Tencent Music Entertainment Group | 15.97 | 10% |
| TMUS | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | T Mobile US | 191.62 | 7% |
| LI | Consumer Cyclical | FRANCIA | Li Auto | 34.72 | 70% |
| PDD | Consumer Cyclical | ISLAS CAYMAN | PDD Holdings | 218.36 | 60% |
| GM | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | General Motors | 56.60 | 22% |
| SBUX | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | Starbucks | 88.63 | 17% |
| ONON | Consumer Cyclical | SUIZA | On Holding AG | 43.31 | 16% |
| EBAY | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | eBay | 54.61 | 3% |
| KHC | Consumer Defensive | ESTADOS UNIDOS | Kraft Heinz | 39.00 | 22% |
| KR | Consumer Defensive | ESTADOS UNIDOS | Kroger Company | 58.30 | 12% |
| HAL | Energy | ESTADOS UNIDOS | Halliburton | 44.86 | 36% |
| BKR | Energy | ESTADOS UNIDOS | Baker Hughes Company | 40.58 | 19% |
| MRO | Energy | ESTADOS UNIDOS | Marathon Oil | 33.41 | 19% |
| BBD | Financial | BRASIL | Banco Bradesco SA | 3.20 | 39% |
| XP | Financial | ISLAS CAYMAN | XP | 23.40 | 37% |
| USB | Financial | ESTADOS UNIDOS | US Bancorp | 46.23 | 18% |
| HBAN | Financial | ESTADOS UNIDOS | Huntington Bancshares | 14.88 | 16% |
| BCS | Financial | REINO UNIDO | Barclays | 12.50 | 10% |
| NU | Financial | ISLAS CAYMAN | Nu Holdings | 14.07 | 10% |
| WFC | Financial | ESTADOS UNIDOS | Wells Fargo | 63.96 | 7% |
| MDT | Healthcare | IRLANDA | Medtronic | 94.09 | 21% |
| CVS | Healthcare | ESTADOS UNIDOS | CVS Health | 67.22 | 19% |
| MRK | Healthcare | ESTADOS UNIDOS | Merck & Company | 146.82 | 16% |
| UAL | Industrials | ESTADOS UNIDOS | United Airlines Holdings | 71.70 | 53% |
| ZTO | Industrials | ISLAS CAYMAN | ZTO Express | 28.15 | 41% |
| ADM | Industrials | ESTADOS UNIDOS | Archer Daniels Midland | 63.29 | 3% |
| VICI | Real Estate | ESTADOS UNIDOS | VICI Properties | 33.64 | 21% |
| SNOW | Technology | ESTADOS UNIDOS | Snowflake | 203.59 | 42% |
| SQ | Technology | ESTADOS UNIDOS | Block | 89.33 | 36% |
| INTC | Technology | ESTADOS UNIDOS | Intel | 38.02 | 19% |
| KVUE | Technology | ESTADOS UNIDOS | Kenvue, Inc. | 21.33 | 16% |
| NVDA | Technology | ESTADOS UNIDOS | Nvidia | 136.49 | 8% |
| MSFT | Technology | ESTADOS UNIDOS | Microsoft | 500.55 | 7% |
| ORCL | Technology | ESTADOS UNIDOS | Oracle | 149.35 | 3% |
| HPE | Technology | ESTADOS UNIDOS | Hewlett Packard Enterprise | 20.78 | 1% |
| AES | Utilities | ESTADOS UNIDOS | AES | 24.00 | 36% |

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

| Ticker | Sector GICS | País de origen | Emisora | PRECIO OBJETIVO (USD) | Rendimiento potencial |
|--------|------------------------|----------------|--|-----------------------|-----------------------|
| U | #N/A | ESTADOS UNIDOS | #N/A | #N/A | n.d. |
| VOD | Communication Services | REINO UNIDO | Vodafone | N/A | n.d. |
| TAL | #N/A | ISLAS CAYMAN | #N/A | #N/A | n.d. |
| VIPS | #N/A | ISLAS CAYMAN | #N/A | #N/A | n.d. |
| W | #N/A | ESTADOS UNIDOS | #N/A | #N/A | n.d. |
| WBD | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | Warner Bros | 12.50 | 73% |
| LI | Consumer Cyclical | FRANCIA | Li Auto | 34.72 | 70% |
| PDD | Consumer Cyclical | ISLAS CAYMAN | PDD Holdings | 218.36 | 60% |
| UAL | Industrials | ESTADOS UNIDOS | United Airlines Holdings | 71.70 | 53% |
| BEKE | Real Estate | ISLAS CAYMAN | KE Holdings Inc. Sponsored ADR Class A | 22.64 | 48% |
| LVS | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | Las Vegas Sands | 61.36 | 46% |
| JD | Consumer Cyclical | ISLAS CAYMAN | JD | 38.99 | 46% |
| SLB | Energy | ESTADOS UNIDOS | Schlumberger | 66.75 | 45% |
| AAL | Industrials | ESTADOS UNIDOS | American Airlines | 15.78 | 43% |
| SNOW | Technology | ESTADOS UNIDOS | Snowflake | 203.59 | 42% |
| ZTO | Industrials | ISLAS CAYMAN | ZTO Express | 28.15 | 41% |
| XPEV | Consumer Cyclical | ISLAS CAYMAN | XPeng, Inc. ADR | 11.14 | 41% |
| CELH | Consumer Defensive | ESTADOS UNIDOS | Celsius Holdings | 80.33 | 40% |
| BABA | Consumer Cyclical | CHINA | Alibaba | 103.70 | 39% |
| BBD | Financial | BRASIL | Banco Bradesco SA | 3.20 | 39% |
| XP | Financial | ISLAS CAYMAN | XP | 23.40 | 37% |
| SQ | Technology | ESTADOS UNIDOS | Block | 89.33 | 36% |
| HAL | Energy | ESTADOS UNIDOS | Halliburton | 44.86 | 36% |
| AES | Utilities | ESTADOS UNIDOS | AES | 24.00 | 36% |
| NIO | Consumer Cyclical | CHINA | Nio | 6.19 | 34% |
| DAL | Industrials | ESTADOS UNIDOS | Delta Air Lines | 61.30 | 33% |
| ELAN | Healthcare | ESTADOS UNIDOS | Elanco Animal Health | 18.88 | 33% |
| BMY | Healthcare | ESTADOS UNIDOS | Bristol-Myers Squibb | 52.46 | 32% |
| VALE | Basic Materials | BRASIL | Vale SA | 15.42 | 32% |
| COP | Energy | ESTADOS UNIDOS | Conocophillips | 148.38 | 32% |
| AFRM | Technology | ESTADOS UNIDOS | Affirm Holdings | 37.44 | 31% |
| DVN | Energy | ESTADOS UNIDOS | Devon Energy | 61.56 | 31% |
| APA | Energy | ESTADOS UNIDOS | APA | 37.41 | 31% |
| DIS | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | Walt Disney | 128.04 | 31% |
| PR | Energy | ESTADOS UNIDOS | Permian Resources | 20.93 | 30% |
| CTRA | Energy | ESTADOS UNIDOS | Coterra Energy | 34.00 | 30% |
| ABEV | Consumer Defensive | BRASIL | Ambev SA | 2.62 | 27% |
| CCL | Consumer Cyclical | REINO UNIDO | Carnival | 21.72 | 26% |
| SMCI | Technology | ESTADOS UNIDOS | Super Micro Computer | 1,066.25 | 26% |
| HST | Real Estate | ESTADOS UNIDOS | Host Hotels & Resorts | 22.00 | 26% |
| PYPL | Financial | ESTADOS UNIDOS | PayPal Holdings | 74.50 | 25% |
| UBER | Technology | ESTADOS UNIDOS | Uber Technologies | 87.93 | 24% |
| SWN | Energy | ESTADOS UNIDOS | Southwestern Energy | 8.33 | 23% |
| EQT | Energy | ESTADOS UNIDOS | EQT | 44.69 | 23% |
| NKE | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | Nike | 92.69 | 23% |
| ROKU | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | Roku | 76.14 | 23% |
| MU | Technology | ESTADOS UNIDOS | Micron | 161.38 | 23% |
| ABT | Healthcare | ESTADOS UNIDOS | Abbott Laboratories | 127.33 | 22% |
| TGT | Consumer Defensive | ESTADOS UNIDOS | Target | 177.63 | 22% |
| WBA | Healthcare | ESTADOS UNIDOS | Walgreens Boots Alliance | 13.73 | 22% |

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

| Ticker | Sector GICS | País de origen | Emisora | PRECIO OBJETIVO (USD) | Rendimiento potencial |
|--------|------------------------|----------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| PCG | Utilities | ESTADOS UNIDOS | PG&E | 21.00 | 22% |
| DBX | Technology | ESTADOS UNIDOS | Dropbox | 27.20 | 22% |
| GM | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | General Motors | 56.60 | 22% |
| Z | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | Zillow Group Class C | 56.20 | 22% |
| KHC | Consumer Defensive | ESTADOS UNIDOS | Kraft Heinz | 39.00 | 22% |
| MOS | Basic Materials | ESTADOS UNIDOS | Mosaic Co | 33.00 | 21% |
| MDT | Healthcare | IRLANDA | Medtronic | 94.09 | 21% |
| VICI | Real Estate | ESTADOS UNIDOS | VICI Properties | 33.64 | 21% |
| CMCSA | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | Comcast | 45.88 | 21% |
| CVX | Energy | ESTADOS UNIDOS | Chevron | 186.93 | 21% |
| VST | Utilities | ESTADOS UNIDOS | Vistra Energy | 108.17 | 21% |
| MDLZ | Consumer Defensive | ESTADOS UNIDOS | Mondelez International | 80.78 | 21% |
| TEVA | Healthcare | ISRAEL | Teva Pharmaceutical | 19.71 | 20% |
| CPNG | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | Coupang | 26.00 | 20% |
| MNST | Consumer Defensive | ESTADOS UNIDOS | Monster Beverage | 59.69 | 20% |
| JNJ | Healthcare | ESTADOS UNIDOS | Johnson & Johnson | 175.69 | 20% |
| XOM | Energy | ESTADOS UNIDOS | Exxon Mobil | 135.53 | 20% |
| PFE | Healthcare | ESTADOS UNIDOS | Pfizer | 33.50 | 19% |
| F | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | Ford Motor | 15.25 | 19% |
| INTC | Technology | ESTADOS UNIDOS | Intel | 38.02 | 19% |
| CVS | Healthcare | ESTADOS UNIDOS | CVS Health | 67.22 | 19% |
| BKR | Energy | ESTADOS UNIDOS | Baker Hughes Company | 40.58 | 19% |
| MRO | Energy | ESTADOS UNIDOS | Marathon Oil | 33.41 | 19% |
| USB | Financial | ESTADOS UNIDOS | US Bancorp | 46.23 | 18% |
| HLN | Healthcare | REINO UNIDO | Haleon PLC Sponsored ADR | 10.00 | 18% |
| KEY | Financial | JAPÓN | KeyCorp | 16.43 | 18% |
| CSX | Industrials | ESTADOS UNIDOS | CSX | 39.19 | 18% |
| XEL | Utilities | ESTADOS UNIDOS | Xcel Energy | 62.00 | 18% |
| RIVN | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | Rivian Automotive | 17.39 | 18% |
| SHEL | Energy | REINO UNIDO | Shell | 86.05 | 17% |
| CSCO | Technology | ESTADOS UNIDOS | Cisco Systems | 54.73 | 17% |
| WDC | Technology | ESTADOS UNIDOS | Western Digital | 90.38 | 17% |
| V | Financial | ESTADOS UNIDOS | Visa | 316.63 | 17% |
| GE | Industrials | ESTADOS UNIDOS | GE Aerospace | 187.92 | 17% |
| PATH | Technology | ESTADOS UNIDOS | UiPath | 15.50 | 17% |
| X | Basic Materials | ESTADOS UNIDOS | United States Steel | 45.25 | 17% |
| CLF | Basic Materials | ESTADOS UNIDOS | Cleveland-Cliffs | 18.27 | 17% |
| GILD | Healthcare | ESTADOS UNIDOS | Gilead Sciences | 77.82 | 17% |
| T | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | AT&T | 21.88 | 17% |
| PBR | Energy | BRASIL | Petroleo Brasileiro SA- Petrobras | 17.17 | 17% |
| SBUX | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | Starbucks | 88.63 | 17% |
| KVUE | Technology | ESTADOS UNIDOS | Kenvue, Inc. | 21.33 | 16% |
| ONON | Consumer Cyclical | SUIZA | On Holding AG | 43.31 | 16% |
| MRK | Healthcare | ESTADOS UNIDOS | Merck & Company | 146.82 | 16% |
| HBAN | Financial | ESTADOS UNIDOS | Huntington Bancshares | 14.88 | 16% |
| EXC | Utilities | ESTADOS UNIDOS | Exelon | 39.71 | 16% |
| UNH | Healthcare | ESTADOS UNIDOS | UnitedHealth | 564.44 | 16% |
| AIG | Financial | ESTADOS UNIDOS | American International Group | 85.31 | 15% |
| BA | Industrials | ESTADOS UNIDOS | Boeing | 213.21 | 15% |
| DOC | Real Estate | ESTADOS UNIDOS | Healthpeak Properties | 22.62 | 15% |

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

| Ticker | Sector GICS | País de origen | Emisora | PRECIO OBJETIVO (USD) | Rendimiento potencial |
|--------|------------------------|----------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| GPS | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | Gap | 26.65 | 15% |
| FTNT | Technology | ESTADOS UNIDOS | Fortinet | 69.82 | 14% |
| FLEX | Technology | SINGAPUR | Flex | 33.71 | 14% |
| TFC | Financial | ESTADOS UNIDOS | Truist Financial | 43.63 | 14% |
| PEP | Consumer Defensive | ESTADOS UNIDOS | PepsiCo | 187.57 | 14% |
| EPD | Energy | ESTADOS UNIDOS | Enterprise Products Partners | 33.00 | 14% |
| KIM | Real Estate | ESTADOS UNIDOS | Kimco Realty | 21.89 | 14% |
| NRG | Utilities | ESTADOS UNIDOS | NRG Energy | 87.40 | 13% |
| CRM | Technology | ESTADOS UNIDOS | Salesforce | 297.11 | 13% |
| IP | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | International Paper Co | 48.25 | 13% |
| KR | Consumer Defensive | ESTADOS UNIDOS | Kroger Company | 58.30 | 12% |
| SE | Consumer Cyclical | ISLAS CAYMAN | Sea | 80.65 | 12% |
| AR | Energy | ESTADOS UNIDOS | Antero Resources | 36.50 | 12% |
| O | Real Estate | ESTADOS UNIDOS | Realty Income | 59.38 | 12% |
| PPL | Utilities | CANADA | PPL | 30.57 | 12% |
| CTSH | Technology | ESTADOS UNIDOS | Cognizant | 75.75 | 11% |
| COIN | Financial | ESTADOS UNIDOS | Coinbase Global | 248.89 | 11% |
| AMD | Technology | ESTADOS UNIDOS | Advanced Micro Devices | 191.03 | 11% |
| MCHP | Technology | ESTADOS UNIDOS | Microchip | 102.19 | 11% |
| ABBV | Healthcare | ESTADOS UNIDOS | AbbVie | 185.46 | 11% |
| AMZN | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | Amazon | 221.70 | 11% |
| VZ | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | Verizon | 45.58 | 10% |
| RF | Financial | ESTADOS UNIDOS | Regions Financial | 21.54 | 10% |
| MMM | Industrials | ESTADOS UNIDOS | 3M | 111.60 | 10% |
| BCS | Financial | REINO UNIDO | Barclays | 12.50 | 10% |
| TME | Communication Services | ISLAS CAYMAN | Tencent Music Entertainment Group | 15.97 | 10% |
| NEM | Basic Materials | ESTADOS UNIDOS | Newmont Mining | 48.92 | 10% |
| NU | Financial | ISLAS CAYMAN | Nu Holdings | 14.07 | 10% |
| SCHW | Financial | ESTADOS UNIDOS | Charles Schwab | 80.31 | 10% |
| NEE | Utilities | ESTADOS UNIDOS | NextEra Energy | 79.06 | 10% |
| RBLX | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | Roblox | 42.37 | 10% |
| CFG | Financial | ESTADOS UNIDOS | Citizens Financial | 38.60 | 10% |
| ON | Technology | ESTADOS UNIDOS | ON Semiconductor | 80.24 | 9% |
| NOK | Technology | FINLANDIA | Nokia | 4.26 | 9% |
| BSX | Healthcare | ESTADOS UNIDOS | Boston Scientific | 83.11 | 9% |
| RTX | Industrials | ESTADOS UNIDOS | Raytheon Technologies | 108.92 | 9% |
| FCX | Basic Materials | ESTADOS UNIDOS | Freeport-McMoRan | 55.89 | 8% |
| NVDA | Technology | ESTADOS UNIDOS | Nvidia | 136.49 | 8% |
| C | Financial | ESTADOS UNIDOS | Citigroup | 69.41 | 8% |
| AZN | Healthcare | REINO UNIDO | AstraZeneca | 83.83 | 8% |
| KO | Consumer Defensive | ESTADOS UNIDOS | Coca-Cola | 69.00 | 8% |
| GEN | Technology | ESTADOS UNIDOS | Gen Digital | 26.50 | 8% |
| GIS | Consumer Defensive | ESTADOS UNIDOS | General Mills | 67.50 | 7% |
| WFC | Financial | ESTADOS UNIDOS | Wells Fargo | 63.96 | 7% |
| MSFT | Technology | ESTADOS UNIDOS | Microsoft | 500.55 | 7% |
| TMUS | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | T Mobile US | 191.62 | 7% |
| PM | Consumer Defensive | ESTADOS UNIDOS | Philip Morris | 109.14 | 7% |
| FIS | Technology | ESTADOS UNIDOS | Fidelity National Info | 80.53 | 7% |
| VTRS | Healthcare | ESTADOS UNIDOS | Viatis | 11.00 | 7% |
| PINS | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | Pinterest | 46.33 | 6% |

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

| Ticker | Sector GICS | País de origen | Emisora | PRECIO OBJETIVO (USD) | Rendimiento potencial |
|--------|------------------------|----------------|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| CPRT | Industrials | ESTADOS UNIDOS | Copart | 57.67 | 6% |
| IBN | Financial | INDIA | Icici Bank | 31.00 | 6% |
| KMI | Energy | ESTADOS UNIDOS | Kinder Morgan | 21.09 | 6% |
| D | Utilities | ESTADOS UNIDOS | Dominion Energy | 51.86 | 6% |
| CARR | Industrials | ESTADOS UNIDOS | Carrier Global | 66.73 | 6% |
| WMT | Consumer Defensive | ESTADOS UNIDOS | Walmart | 73.85 | 5% |
| AMCR | Consumer Cyclical | JERSEY | Amcor | 10.00 | 5% |
| JPM | Financial | ESTADOS UNIDOS | JPMorgan Chase & Co. | 214.25 | 5% |
| GOOGL | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | Alphabet Class A | 199.25 | 5% |
| IBM | Technology | ESTADOS UNIDOS | International Business Machines | 183.87 | 4% |
| TOST | Technology | ESTADOS UNIDOS | Toast Inc | 26.75 | 4% |
| PG | Consumer Defensive | ESTADOS UNIDOS | Procter & Gamble | 172.13 | 4% |
| MS | Financial | ESTADOS UNIDOS | Morgan Stanley | 103.69 | 4% |
| TJX | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | TJX Companies | 116.18 | 4% |
| SIRI | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | Sirius XM Holdings | 3.86 | 4% |
| SYF | Financial | ESTADOS UNIDOS | Synchrony Financial | 48.79 | 4% |
| EBAY | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | eBay | 54.61 | 3% |
| ADM | Industrials | ESTADOS UNIDOS | Archer Daniels Midland | 63.29 | 3% |
| ORCL | Technology | ESTADOS UNIDOS | Oracle | 149.35 | 3% |
| GLW | Basic Materials | ESTADOS UNIDOS | Corning | 39.50 | 3% |
| LUV | Industrials | ESTADOS UNIDOS | Southwest Airlines | 27.56 | 2% |
| BAC | Financial | ESTADOS UNIDOS | Bank of America | 41.31 | 2% |
| CL | Consumer Defensive | ESTADOS UNIDOS | Colgate-Palmolive | 99.07 | 2% |
| BP | Energy | REINO UNIDO | BP | 37.65 | 2% |
| HPQ | Technology | ESTADOS UNIDOS | HP | 35.09 | 1% |
| HPE | Technology | ESTADOS UNIDOS | Hewlett Packard Enterprise | 20.78 | 1% |
| ABNB | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | Airbnb | 153.10 | 0% |
| EDR | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | Endeavor Group Holdings Inc | 27.50 | 0% |
| GOOG | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | Alphabet Class C | 192.17 | 0% |
| PANW | Technology | ESTADOS UNIDOS | Palo Alto Networks | 342.40 | 0% |
| NVO | Healthcare | DINAMARCA | Novo Nordisk | 142.36 | 0% |
| AMAT | Technology | ESTADOS UNIDOS | Applied Materials | 241.95 | 0% |
| SO | Utilities | ESTADOS UNIDOS | Southern Co | 77.50 | -1% |
| WMB | Energy | ESTADOS UNIDOS | Williams Co | 42.16 | -1% |
| TSM | Technology | TAIWAN | Taiwan Semiconductor Manufacturing | 182.56 | -1% |
| PARA | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | Paramount Global Class B | 11.68 | -1% |
| META | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | Meta Platforms | 527.68 | -2% |
| QCOM | Technology | ESTADOS UNIDOS | Qualcomm | 200.88 | -2% |
| AAPL | Technology | ESTADOS UNIDOS | Apple | 219.96 | -3% |
| HOOD | Technology | ESTADOS UNIDOS | Robinhood Markets | 22.04 | -3% |
| INFY | Technology | INDIA | Infosys | 18.59 | -4% |
| SNAP | Communication Services | ESTADOS UNIDOS | Snap | 15.59 | -5% |
| MO | Consumer Defensive | ESTADOS UNIDOS | Altria Group | 43.17 | -6% |
| LYG | Financial | REINO UNIDO | Lloyds Banking | 2.75 | -7% |
| TXN | Technology | ESTADOS UNIDOS | Texas Instruments | 182.44 | -8% |
| CVNA | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | Carvana Co | 106.92 | -17% |
| PLTR | Technology | ESTADOS UNIDOS | Palantir Technologies | 22.55 | -17% |
| ERIC | Technology | SUECIA | Telefonaktiebolaget LM Ericsson | 4.59 | -26% |
| TSLA | Consumer Cyclical | ESTADOS UNIDOS | Tesla | 184.41 | -27% |
| UMC | Technology | TAIWAN | United Micro | 5.10 | -39% |

MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Tesla (TSLA).-

La compañía reportó entregas de vehículo del segundo trimestre que superaron las expectativas de Wall Street. La acción ha subido por seis sesiones consecutivas, ganando casi 27% durante la racha positiva.

| Consenso | |
|--------------------------|-----------|
| Ultimo precio | \$ 247.22 |
| Precio Objetivo 12 M | \$ 180.92 |
| Rendimiento potencial | -26.8% |
| Calificación de consenso | 5.0 |



Paramount Global (PARA)

The Wall Street Journal informó que alcanzó un acuerdo preliminar para fusionarse con Skydance Media. El acuerdo permitiría a Skydance comprar National Amusements, accionista mayoritario de Paramount, y luego fusionarla con Paramount.

| Consenso | |
|--------------------------|----------|
| Ultimo precio | \$ 11.57 |
| Precio Objetivo 12 M | \$ 11.68 |
| Rendimiento potencial | 1.0% |
| Calificación de consenso | 3.0 |



Eli Lilly (LLY)

La Administración de Alimentos y Medicamentos aprobó Kisunla, su tratamiento para adultos con enfermedad de Alzheimer sintomática temprana.

| Consenso | |
|--------------------------|-----------|
| Ultimo precio | \$ 906.60 |
| Precio Objetivo 12 M | \$ 892.29 |
| Rendimiento potencial | -1.6% |
| Calificación de consenso | 8.0 |



MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Nvidia (NVDA)

Un informe de Reuters afirmó que la compañía sería acusada por el regulador antimonopolio francés por prácticas anticompetitivas.

| Consenso | |
|--------------------------|-----------|
| Ultimo precio | \$ 127.26 |
| Precio Objetivo 12 M | \$ 135.81 |
| Rendimiento potencial | 6.7% |
| Calificación de consenso | 7.0 |



Netflix (NFLX) & Walt Disney (DIS)

Las compañías y otras más le han pedido a un tribunal canadiense detener el plan de autoridades para obligarlas a desembolsar 5% de sus ventas en el país para ayudar a financiar las transmisiones locales de noticias y otros contenidos nacionales.

| Consenso | |
|--------------------------|-----------|
| Ultimo precio | \$ 97.70 |
| Precio Objetivo 12 M | \$ 128.04 |
| Rendimiento potencial | 31.1% |
| Calificación de consenso | 8.0 |



Amazon.com (AMZN)

Jeff Bezos, el fundador y presidente ejecutivo del gigante tecnológico y minorista en línea, informó de un plan para vender 25 millones de sus acciones de Amazon por un valor superior a USD 4,900 millones en el momento de la presentación. La presentación se realizó después de que las acciones de Amazon alcanzaron un máximo histórico de cierre el martes, en USD 200. Mientras tanto, el viernes se cumple el tercer aniversario de Andy Jassy como director ejecutivo de la compañía, en reemplazo de Bezos.

| Consenso | |
|--------------------------|-----------|
| Ultimo precio | \$ 199.83 |
| Precio Objetivo 12 M | \$ 221.70 |
| Rendimiento potencial | 10.9% |
| 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 | Recomendación |
|--------|------------------------------|---|
| ICE | INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | La recomendación de IntercontinentalExchange fue mejorada a compra desde neutral en Goldman Sachs |
| TFX | TELEFLEX INC | La recomendación de Teleflex fue mejorada a compra desde neutral en Piper Sandler |
| CMA | COMERICA INC | La recomendación de Comerica fue mejorada a compra desde neutral en Raymond James |
| BAC | BANK OF AMERICA CORP | La recomendación de Bank of America fue mejorada a compra desde neutral en Seaport Research |
| PYPL | PAYPAL HOLDINGS INC | La recomendación de PayPal fue mejorada a compra desde neutral en Susquehanna |
| PFG | PRINCIPAL FINANCIAL GROUP | La recomendación de Principal Financial fue mejorada a neutral desde venta en JPMorgan |
| TEAM | Atlassian Corp | La recomendación de Atlassian fue mejorada a compra desde neutral en Piper Sandler |
| TSLA | TESLA INC | La recomendación de Tesla fue mejorada a compra desde neutral en China Renaissance |

Recortes de recomendación.

| Ticker | Nombre | Recomendación |
|--------|------------------------------|--|
| ZBH | ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC | La recomendación de Zimmer Biomet se redujo a neutral desde compra en Piper Sandler |
| GS | GOLDMAN SACHS GROUP INC | La recomendación de Goldman Sachs se redujo a neutral desde compra en Seaport Research |
| INCY | INCYTE CORP | La recomendación de Incyte se redujo a venta desde neutral en BMO Capital |
| LEN | LENNAR CORP-A | La recomendación de Lennar se redujo a neutral desde compra en Citi |
| DHI | DR HORTON INC | La recomendación de D.R. Horton se redujo a neutral desde compra en Citi |
| CRWD | CrowdStrike Holdings Inc | La recomendación de CrowdStrike se redujo a neutral desde compra en Piper Sandler |
| CHTR | CHARTER COMMUNICATIONS INC-A | La recomendación de Charter se redujo a venta desde neutral en Citi |
| NVDA | NVIDIA CORP | La recomendación de Nvidia se redujo a neutral desde compra en New Street |

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

| Ticker | Emisora | Último precio | Precio objetivo USD | Calificación consenso |
|-----------------------------|--------------------------|---------------|---------------------|-----------------------|
| Comunicaciones | | | | |
| GOOGL | Alphabet Class A | 189.7 | 199.3 | 10.0 |
| META | Meta Platforms | 524.7 | 527.7 | 10.0 |
| T | AT&T | 18.7 | 21.9 | 10.0 |
| NFLX | Netflix | 687.4 | 659.7 | 9.0 |
| FOXA | Fox | 34.6 | 37.1 | 9.0 |
| Consumo básico | | | | |
| STZ | Constellation Brands | 252.7 | 299.4 | 10.0 |
| WMT | Walmart | 68.6 | 73.9 | 10.0 |
| SYY | Sysco | 69.3 | 85.7 | 10.0 |
| PG | Procter & Gamble | 164.1 | 172.1 | 10.0 |
| K | Kellanova | 56.2 | 62.5 | 10.0 |
| Consumo discrecional | | | | |
| LVS | Las Vegas Sands | 42.2 | 61.4 | 10.0 |
| MGM | MGM Resorts | 42.7 | 56.8 | 10.0 |
| LKQ | LKQ | 41.3 | 60.6 | 10.0 |
| RL | Ralph Lauren | 167.3 | 189.7 | 10.0 |
| AMZN | Amazon | 199.8 | 221.7 | 9.0 |
| Energía | | | | |
| BKR | Baker Hughes Company | 34.1 | 40.6 | 10.0 |
| COP | Conocophillips | 112.9 | 148.4 | 10.0 |
| CVX | Chevron | 154.0 | 186.9 | 10.0 |
| MRO | Marathon Oil | 28.3 | 33.4 | 10.0 |
| PSX | Phillips 66 | 138.4 | 158.2 | 10.0 |
| Financiero | | | | |
| BAC | Bank of America | 40.5 | 41.3 | 10.0 |
| USB | US Bancorp | 39.1 | 46.2 | 10.0 |
| KEY | KeyCorp | 14.1 | 16.4 | 10.0 |
| C | Citigroup | 64.2 | 69.4 | 10.0 |
| PNC | PNC Financial | 157.1 | 169.1 | 10.0 |
| Industriales | | | | |
| DAL | Delta Air Lines | 46.2 | 61.3 | 10.0 |
| EMR | Emerson Electric Company | 108.5 | 130.1 | 10.0 |
| KEYS | Keysight Technologies | 135.4 | 168.2 | 10.0 |
| UAL | United Airlines Holdings | 47.4 | 71.7 | 10.0 |
| HON | Honeywell International | 211.2 | 227.1 | 10.0 |
| Inmobiliario | | | | |
| O | Realty Income | 52.6 | 59.4 | 10.0 |
| CPT | Camden Property | 107.7 | 110.5 | 10.0 |
| MAA | Mid-America Apartment | 139.2 | 142.0 | 10.0 |
| WELL | Welltower | 106.0 | 106.7 | 9.0 |
| SBAC | SBA Communications | 190.6 | 240.1 | 9.0 |

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

| Ticker | Emisora | Último precio | Precio objetivo USD | Calificación consenso |
|---------------------------|------------------------------------|---------------|---------------------|-----------------------|
| Materiales | | | | |
| IP | International Paper Co | 42.9 | 48.3 | 10.0 |
| VMC | Vulcan Materials | 242.6 | 289.5 | 9.0 |
| EMN | Eastman Chemical | 93.7 | 109.9 | 9.0 |
| IFF | International Flavors & Fragrances | 94.3 | 101.6 | 9.0 |
| ECL | Ecolab | 236.0 | 248.2 | 9.0 |
| Salud | | | | |
| UNH | UnitedHealth | 485.4 | 564.4 | 10.0 |
| ZTS | Zoetis | 174.9 | 211.0 | 10.0 |
| JNJ | Johnson & Johnson | 144.8 | 175.7 | 10.0 |
| CVS | CVS Health | 56.0 | 67.2 | 9.0 |
| MRK | Merck & Company | 125.7 | 146.8 | 9.0 |
| Servicios públicos | | | | |
| PPL | PPL | 27.5 | 30.6 | 10.0 |
| CEG | Constellation Energy Corporation | 210.0 | 233.8 | 10.0 |
| AEP | American Electric Power | 87.5 | 92.2 | 10.0 |
| CNP | Centerpoint Energy | 30.4 | 31.6 | 10.0 |
| AEE | Ameren | 70.5 | 76.0 | 9.0 |
| Tecnología | | | | |
| INTU | Intuit | 665.9 | 733.3 | 10.0 |
| AVGO | Broadcom | 1721.0 | 1893.6 | 10.0 |
| FIS | Fidelity National Info | 75.3 | 80.5 | 10.0 |
| QCOM | Qualcomm | 205.6 | 200.9 | 10.0 |
| ANET | Arista Networks | 362.2 | 312.4 | 10.0 |

ANÁLISIS TÉCNICO

PERSPECTIVA MERCADOS

Las empresas de mayor valor de capitalización impulsan a los índices

La fuerza de la subida ha propiciado que los índices Nasdaq y el S&P500 establecieran de nueva cuenta máximos históricos y se reafirmaran al alza. No obstante, los indicadores aún muestran condiciones de fragilidad pues desde la sobrecompra no han confirmado los nuevos máximos.

Al mismo tiempo, sigue sin ser un alza generalizada pues las emisoras de mediana y baja capitalización se han mantenido en lateralidad y con riesgo de acelerar el descenso de corto plazo.

S&P500



Treasury 10 años



USDMXN, Peso/Dólar



Impulsados básicamente por la subida de las acciones de las empresas de mayor valor de capitalización, los índices de Estados Unidos siguieron conquistando máximos y reafirmando la tendencia positiva de largo plazo.

Las condiciones de fragilidad en los indicadores siguen latentes y desde la sobrecompra extrema no han confirmado los nuevos máximos en los precios, por lo menos hasta ahora. Como siempre, no obstante, lo importante es la tendencia definida y confirmada y por lo pronto, por lo menos en el caso del S&P500 y de los Nasdaq es al alza.

De cualquier manera, no hay que perder de vista el desempeño del Dow Jones que, si bien ha recuperado terreno desde los mínimos de finales de mayo, no ha logrado superar a los máximos históricos que también se registraron hace un par de meses.

Al mismo tiempo, las empresas de mediana y baja capitalización no han mostrado un movimiento al alza y sólo consolidan lateralmente. El riesgo es que si aceleran la baja, como lo marcan los indicadores semanales, pueden tener un impacto negativo importante en los índices principales.

Por ahora, y dado que el S&P500 ya llegó al objetivo en 5,550 la siguiente meta a alcanzar está en 5,600, mientras que el Nasdaq Composite los 18,600 serían el siguiente máximo probable.

En lo que se refiere al mercado de renta fija, la semana que termina fue muy buena pues las tasas absorbieron toda la subida de días anteriores, ante la especulación de que los datos económicos dados a conocer recientemente podrían darle elementos a la Reserva Federal para bajar la tasa más pronto de lo esperado.

Para el Treasury a 10 años lo importante es que la fuerza del descenso fue suficiente para romper de nueva cuenta al promedio móvil de 200 en 4.34% y ahora buscará la zona de mínimos de junio en 4.2%. Por ahora, no obstante, lo probable es que vuelva a respetarla y regrese a la consolidación lateral que prevaleció hasta hace un par de semanas.

Por su parte, el dólar ha perdido terreno frente a la mayoría de las monedas, y con ello el Dollar Index, DXY, rompió al apoyo en 105 y el riesgo es que extienda el descenso de inicio a 104.4 dls en donde está el promedio de 200 días, o hasta los mínimos de junio en 104 dls, antes de un intento de recuperación.

En el caso del EURUSD el promedio de 200 días se ubicaba en 1.08 y ahora es un primer apoyo importante. Lo probable es que extienda la subida a la siguiente resistencia en 1.09, pero con potencial en los indicadores de llegar hasta 1.1 dólares por euro.

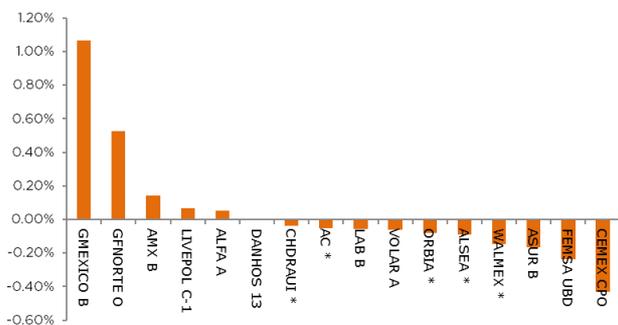
Mientras tanto, el USDMXN perdió parte de la fuerza en el descenso y por lo pronto respetó al apoyo psicológico en 18.0 pesos por dólar, y de hecho en la última sesión de la semana rebotó a la resistencia en 18.2.

Por ahora, no obstante, puede haber sido la validación de un techo intermedio y los indicadores que están a la baja apuntan a que sigue abierta la posibilidad de extender el descenso y si efectivamente se ubica por debajo de 18.0 bajaría al apoyo en 17.85, que fue el mínimo del intento de apreciación de junio y en donde se ubica actualmente el promedio móvil de 50 días.

CARTERA MODELO FUNDAMENTAL

Ampliamos ventaja respecto al benchmark

Contribución por emisora al cambio de la cartera



Fuente: VectorAnálisis.

Rendimiento acumulado

| Año | Cartera | Rendimiento | | | Rendimiento | |
|--------------------------|-----------|-------------|---------|--------|-------------|--------|
| | | Año | Acum. | IPC | Año | Acum. |
| Enero de 2004 = base 100 | | | | | | |
| 2006 | 377,704 | 57.2% | 277.7% | 8,795 | 48.6% | 200.7% |
| 2007 | 407,029 | 7.8% | 307.0% | 26,448 | 11.7% | 235.8% |
| 2008 | 300,104 | -26.3% | 200.1% | 29,537 | -24.2% | 154.5% |
| 2009 | 473,678 | 57.8% | 373.7% | 22,380 | 43.5% | 265.2% |
| 2010 | 627,464 | 32.5% | 527.5% | 32,120 | 20.0% | 338.3% |
| 2011 | 601,208 | -4.2% | 501.2% | 38,551 | -3.8% | 321.6% |
| 2012 | 748,644 | 24.5% | 648.6% | 37,078 | 17.9% | 396.9% |
| 2013 | 755,320 | 0.9% | 655.3% | 43,706 | -2.2% | 385.8% |
| 2014 | 741,996 | -1.8% | 642.0% | 42,727 | 1.0% | 390.6% |
| 2015 | 743,018 | 0.1% | 643.0% | 43,146 | -0.4% | 388.6% |
| 2016 | 827,552 | 11.38% | 727.6% | 42,978 | 6.20% | 418.9% |
| 2017 | 952,377 | 15.08% | 852.4% | 45,643 | 8.13% | 461.1% |
| 2018 | 810,198 | -14.93% | 710.2% | 49,354 | -15.63% | 373.4% |
| 2019 | 843,401 | 4.10% | 743.4% | 41,640 | 4.56% | 395.0% |
| 2020 | 814,304 | -3.45% | 714.3% | 43,541 | 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% | 55,167 | -9.03% | 451.0% |
| 2023 | 1,111,930 | 16.08% | 1011.9% | 48,464 | 57.386 | 552.5% |
| 2024 | 1,026,170 | -7.71% | 926.2% | 52,333 | -8.81% | 495.0% |

(*) 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 o pérdida.

Fuente: VectorAnálisis.

Desempeño de la Cartera

En la semana que termina, nuestro portafolio registró un rendimiento positivo y superior en 53 p.b. al reportado por nuestro benchmark. Lo anterior debido a que 6 emisoras que representan el 45% 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 GMEIXICO, GFNORTE, AMX, LIVEPOL, ALFA y DANHOS las cuales tuvieron ganancias mayores a la registrada por nuestro benchmark.

En términos del comportamiento del S&P/BMV IPC, nos ayudó el haber estado desinvertidos de emisoras como TLEIVISA, KOF, CUERVO, KIMBER, y PINFRA, entre otras, las cuales registraron rendimientos negativos en la semana. De manera acumulada en el año, tenemos una ventaja positiva de 109 p.b. respecto al S&P/BMV IPC.

Estrategia

No tuvimos cambios en la semana.

Cartera modelo Fundamental semanal

| | Ponderación en el índice | Precio 5-Jul-24 | Variación V-V | Estructura % | Exposición +(-) Cartera al IPC |
|------------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------|---------------|--------------------------------|
| Aeropuertos | | | | | |
| ASUR B | 3.84% | 534.36 | -2.98% | 5.57% | 1.73% |
| Controladoras | | | | | |
| ALFA A | 1.35% | 10.95 | 2.43% | 2.14% | 0.80% |
| Materiales de Construcción | | | | | |
| CEMEX CPO | 6.61% | 11.11 | -5.12% | 8.39% | 1.79% |
| ORBIA * | 1.64% | 23.95 | -6.19% | 1.34% | -0.30% |
| Bebidas | | | | | |
| AC * | 3.23% | 176.99 | -1.35% | 3.95% | 0.72% |
| FEMSA UBD | 9.82% | 192.93 | -1.98% | 11.97% | 2.16% |
| Fibras | | | | | |
| DANHOS 13 | | 19.82 | 0.15% | 1.61% | 1.61% |
| Grupos financieros | | | | | |
| GFNORTE O | 10.25% | 148.22 | 3.97% | 13.24% | 2.99% |
| Minería | | | | | |
| GMEIXICO B | 9.29% | 106.92 | 8.65% | 12.31% | 3.03% |
| Restaurantes | | | | | |
| ALSEA * | 1.17% | 61.82 | -2.80% | 3.20% | 2.03% |
| Salud | | | | | |
| LAB B | 0.48% | 16.88 | -1.92% | 3.06% | 2.58% |
| Telecomunicaciones y medios | | | | | |
| AMX B | 8.97% | 15.74 | 1.09% | 12.99% | 4.03% |
| Tiendas de autoservicio | | | | | |
| CHDRAUI * | 1.09% | 125.70 | -1.08% | 3.54% | |
| WALMEX * | 8.38% | 61.51 | -1.20% | 12.16% | 3.78% |
| Tiendas departamentales | | | | | |
| LIVEPOL C-1 | 1.04% | 134.41 | 2.49% | 2.61% | 1.57% |
| Transportes | | | | | |
| VOLAR A | | 11.20 | -3.28% | 1.92% | 1.92% |
| Rendimiento semanal | | | | | |
| Cartera | | | | 0.33% | |
| IPC | | 52,333.16 | | -0.20% | |
| Rendimiento acumulado | | | | | |
| Cartera | | | | -7.71% | |
| IPC | | | | -8.81% | |

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 GFNORTE.MX y WALMEX.MX.

ANÁLISIS TÉCNICO

CARTERA MODELO TÉCNICA

Semana negativa para el Benchmark y ligeramente positiva para la cartera (28 de junio – 5 de julio)

Cartera Modelo de Análisis Técnico

| | Contribución al índice * | Precio 5-Jul-24 | Variación V-V | Estructura % | Exposición +/- respecto al IPC |
|-----------|--------------------------|-----------------|---------------|--------------|--------------------------------|
| AC * | 3.22% | 176.99 | -1.35% | 4.07% | 0.85% |
| AMX B | 9.03% | 15.74 | 1.09% | 13.35% | 4.32% |
| ALFA A | 1.38% | 10.95 | 2.43% | 4.80% | 3.42% |
| ALSEA * | 1.18% | 61.82 | -2.80% | 1.84% | 0.66% |
| BIMBO A | 3.67% | 62.88 | -2.68% | 4.58% | 0.91% |
| BOLSA A | 0.55% | 30.84 | -0.45% | 6.03% | 5.48% |
| CEMEX CPO | 6.58% | 11.11 | -5.12% | 4.59% | -1.99% |
| CHDRAUI B | 1.10% | 125.70 | -1.08% | 6.18% | 5.08% |
| CUERVO * | 0.58% | 31.19 | -5.68% | 4.73% | 4.15% |
| FEMSA UBD | 9.74% | 192.93 | -1.98% | 13.89% | 4.15% |
| GCARSO A1 | 1.60% | 127.86 | 1.67% | 4.67% | 3.07% |
| GFNORTE O | 10.14% | 148.22 | 3.97% | 8.33% | -1.82% |
| GMEXICO B | 9.18% | 106.92 | 8.65% | 8.90% | -0.28% |
| PE&OLES * | 0.90% | 248.60 | 4.56% | 4.02% | 3.11% |
| WALMEX * | 8.32% | 61.51 | -1.20% | 10.02% | 1.70% |

Rendimiento semanal

| | | |
|---------|-----------|---------------|
| Cartera | | 0.27% |
| IPC | 52,333.16 | -0.20% |

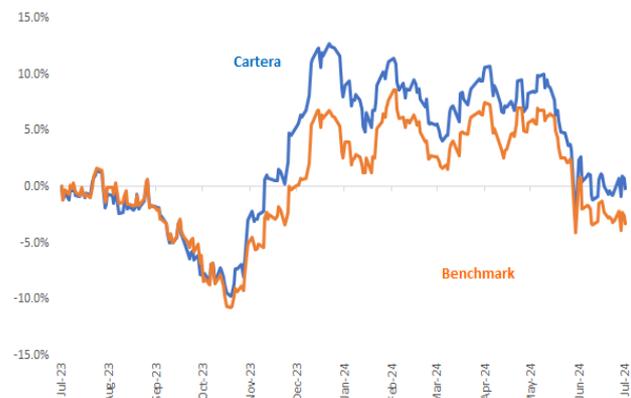
Rendimiento acumulado

| | | |
|---------|--|----------------|
| Cartera | | -10.99% |
| IPC | | -8.81% |

CEMEX CPO



Acumulado 12 meses



Fuente: VectorAnálisis

Desempeño de la Cartera

El S&P/BMV IPC no ha tenido la fuerza para mostrar una recuperación sólida y a lo largo de las dos últimas semanas ha mostrado un movimiento más bien lateral. En la semana que termina no mostró mayor variación contra el viernes previo ubicándose cerca de la zona de mínimos reciente en alrededor de los 52,000 puntos.

Si bien fue mayor el número de emisoras que mostraron pérdidas en la semana, del lado ganador lo importante fue el liderazgo de GMéxico que es de las de mayor impacto en el IPC por su alto valor de capitalización, y que mostró una subida de casi doble dígito.

Del lado ganador también destacó Alfa, Peñoles, GFNorte y GCarso.

Entre las emisoras que mostraron bajas en el balance de la semana la que lideró el retroceso fue Orbia, seguida de Kof, Cemex, Cuervo y Kimber.

Para la cartera la sobre exposición en tres de las emisoras que lideraron la ganancia le favoreció y mostró un balance semanal positivo, ayudando a disminuir nuevamente el diferencial acumulado a favor del Benchmark.

Estrategia

En términos de la tendencia, a pesar de la falta de fuerza en recuperación, lo positivo del comportamiento reciente del IPC es la construcción de un piso.

Esto ha dado lugar a que los indicadores de velocidad diarios muestran una dirección al alza, al mismo tiempo que los semanales están muy cerca de los niveles de sobreventa que en la baja de octubre del año pasado precedieron a la recuperación que llevó al índice a nuevos máximos históricos.

Esta vez lo factible también es que después de la baja y consolidación posterior el siguiente movimiento importante sea positivo. Si el índice logra superar la resistencia intermedia en 53,000 intentará superar al promedio móvil de 50 días cerca de 53,750 puntos.

De hecho, un primer objetivo de alza en recuperación sería la zona de mínimos que se formó con la consolidación de los primeros meses del año entre 55,000 y 55,500 puntos, justo también en donde se ubica el promedio móvil de 200 días.

Desde luego en el muy corto plazo y por el movimiento errático, no se puede descartar del todo que llegara a romperse al mínimo de cierre en la primera etapa de descenso posterior a la elección en 51,800.

No obstante, el IPC también tiene una zona de demanda cerca de 51,000 unidades en donde se podría ver limitado el retroceso.

En lo que se refiere a la cartera la estructura actual ha ayudado a acortar la diferencia en el año, pero buscaremos reducirla aún más y se harán movimientos en la estructura.

En el caso específico de Cemex que ha sido de las más golpeadas, la llegada a la zona de piso de la caída del año pasado entre 11 y 10.5, además de sobreventa acumulada abren la posibilidad de ver un rebote interesante, y de hecho hay un escenario latente de recuperación sólida, sobretodo si en el repunte supera a la resistencia en 12 pesos.

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

| Emisora | Precio actual | VI esperado (12m) | Rendimiento potencial | Rendimiento en la semana | Desempeño semanal vs. benchmark (S&P/BMV IPC) | Rendimiento desde su inclusión en la lista | Desempeño desde inclusión vs. benchmark (S&P/BMV IPC) |
|-------------|---------------|-------------------|-----------------------|--------------------------|---|--|---|
| ALFA A | 10.95 | 15.40 | 40.6% | 2.4% | 2.6 p.p. | -21.8% | -12.9 p.p. |
| ALSEA * | 61.82 | 80.00 | 29.4% | -2.8% | -2.6 p.p. | -3.9% | 5.0 p.p. |
| ASUR B | 534.36 | 607.00 | 13.6% | -3.0% | -2.8 p.p. | -8.1% | 1.4 p.p. |
| FEMSA UBD | 192.93 | 242.00 | 25.4% | -2.0% | -1.8 p.p. | -13.7% | -4.8 p.p. |
| GFNORTE O | 148.22 | 203.00 | 37.0% | 4.0% | 4.2 p.p. | -13.6% | -4.6 p.p. |
| LAB B | 16.88 | 22.00 | 30.3% | -1.9% | -1.7 p.p. | 10.6% | 18.2 p.p. |
| LIVEPOL C-1 | 134.41 | 164.00 | 22.0% | 2.5% | 2.7 p.p. | -4.5% | 3.1 p.p. |
| VOLAR A | 11.20 | 26.00 | 132.1% | -3.3% | -3.1 p.p. | -29.0% | -20.1 p.p. |
| WALMEX * | 61.51 | 73.00 | 18.7% | -1.2% | -1.0 p.p. | -13.1% | -4.1 p.p. |
| Promedio | | | | | -0.4 p.p. | | -2.1 p.p. |

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

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

VALUACIÓN Y OPINIONES DE INVERSIÓN

| Emis/Sector | Opinión | 05-jul | Precio (\$) | V.I. 12M | Rend. | Rend. | Rend. | V.Mercado | V.Empresa | #Acciones | UAFIDA | | | P / U | | | P/VL | Apalanc. | Cober. | Deud.Net. | ROE | ROA |
|---|---------|-----------|-------------|-----------|-------|--------|----------|----------------|----------------|-----------|-------------|---------------|------------|-------|-------|------|--------|----------|--------|-----------|-------|-----|
| | | 05-jul-24 | 2024 | Potencial | Sem. | Año | (MXN MM) | (MXN MM) | (MILL) | Ult.12M | 2024e | 2025e | Ult.12M | 2024e | 2025e | Neto | Inter. | a Uafida | | | | |
| Aerolíneas | | | | | | | | 13.5 | 11.7 | | 0.8 | 7.3 | 3.0 | | | | | | | | | |
| VOLARA | C | 11.20 | 26.00 | 132.1% | -3.3% | -30.0% | 13.5 | 11.7 | 1,166.0 | 0.8 | n.d. | n.d. | 7.3 | n.d. | n.d. | 3.0 | -40.0% | G.I. | -0.2 | 3.0% | 0.2% | |
| Aeropuertos | | | | | | | | 366.4 | 407.0 | | 9.2 | 14.6 | 5.0 | | | | | | | | | |
| ASURB | C | 534.36 | 607.00 | 13.6% | -3.0% | 7.4% | 163.0 | 166.0 | 300.0 | 9.3 | n.d. | n.d. | 15.1 | n.d. | n.d. | 3.4 | -10.6% | G.I. | 0.0 | 21.2% | 15.2% | |
| GAPB | V | 277.10 | 310.00 | 11.9% | -3.2% | -6.5% | 143.1 | 173.2 | 505.3 | 9.8 | n.d. | n.d. | 15.1 | n.d. | n.d. | 6.5 | 132.1% | 8.7 | 1.7 | 47.5% | 14.4% | |
| OMAB | M | 151.36 | 191.00 | 26.2% | -2.4% | -15.8% | 60.3 | 67.7 | 390.1 | 7.7 | n.d. | n.d. | 11.9 | n.d. | n.d. | 5.6 | 67.4% | 9.0 | 0.9 | 54.6% | 19.9% | |
| Alimentos | | | | | | | | 456.3 | 585.9 | | 12.7 | 41.1 | 4.3 | | | | | | | | | |
| BAFARB | | 115.00 | | | | -5.0% | 35.7 | 42.9 | 310.3 | 28.6 | | | 87.7 | | | 7.2 | | 7.9 | 3.4 | 20.0% | 7.7% | |
| BIMBOA | M | 62.88 | 73.00 | 16.1% | -2.7% | -26.8% | 276.0 | 365.6 | 4,388.6 | 11.7 | n.d. | n.d. | 44.3 | n.d. | n.d. | 4.0 | 105.3% | 5.2 | 2.1 | 13.5% | 4.2% | |
| GRUMAB | C | 337.70 | 376.00 | 11.3% | 1.2% | 8.5% | 123.2 | 141.3 | 364.8 | 10.7 | n.d. | n.d. | 24.6 | n.d. | n.d. | 4.4 | 57.9% | | | | | |
| HERDEZ* | | 53.16 | | | 0.5% | 15.3% | 17.8 | 33.0 | 335.1 | 8.6 | | | 14.1 | | | 2.0 | 80.1% | 9.1 | 0.9 | 19.9% | 8.8% | |
| MINSAB | | 8.87 | | | | 4.4% | 3.6 | 3.1 | 410.3 | 13.9 | | | 29.3 | | | 1.0 | 44.9% | 1.4 | 7.7 | 0.3% | 0.1% | |
| Bebidas | | | | | | | | 1,574.6 | 1,803.3 | | 8.1 | 26.7 | 2.7 | | | | | | | | | |
| AC* | C | 176.99 | 205.00 | 15.8% | -1.3% | -4.5% | 305.5 | 357.0 | 1,720.8 | 8.3 | n.d. | n.d. | 17.6 | n.d. | n.d. | 2.9 | 20.3% | 25.1 | 0.6 | 15.0% | 8.9% | |
| CULTIBAB | | 12.00 | | | | -3.8% | 8.3 | 9.5 | 693.9 | 21.4 | | | -8.2 | | | 0.4 | -16.4% | n.d. | n.d. | -4.5% | -3.9% | |
| CUERVO* | C | 31.19 | 40.00 | 28.2% | -5.7% | -6.3% | 115.0 | 131.3 | 3,591.2 | 18.0 | n.d. | n.d. | 25.6 | n.d. | n.d. | 2.0 | 28.0% | 8.5 | 2.4 | 8.2% | 4.8% | |
| FEMSAUBD | C | 192.93 | 242.00 | 25.4% | -2.0% | -12.7% | 812.9 | 930.4 | 21,393.0 | 9.0 | n.d. | n.d. | 38.6 | n.d. | n.d. | 3.0 | -2.0% | G.I. | -0.1 | 21.4% | 9.5% | |
| KOFUBL | C | 148.93 | 183.00 | 22.9% | -5.1% | -7.5% | 332.9 | 375.1 | 2,163.9 | 8.2 | n.d. | n.d. | 16.1 | n.d. | n.d. | 2.8 | 28.6% | 11.2 | 0.9 | 15.2% | 7.4% | |
| Cemento y materiales de construcción | | | | | | | | 298.4 | 522.4 | | 11.9 | 26.0 | 4.2 | | | | | | | | | |
| CEMEXCPO | C | 11.11 | 16.90 | 52.1% | -5.1% | -16.0% | 168.2 | 381.5 | 15,137.5 | 11.5 | n.d. | n.d. | 23.2 | n.d. | n.d. | 2.8 | 63.7% | 9.3 | 2.1 | 1.9% | 0.9% | |
| CERAMICB | | 100.00 | | | | 2.6% | 19.6 | 22.7 | 195.5 | 9.8 | | | 63.1 | | | 5.8 | 23.4% | 9.9 | 0.7 | 5.6% | 2.4% | |
| CMOCTEZ* | | 75.00 | | | 3.4% | 0.2% | 66.4 | 64.0 | 884.9 | 11.0 | | | 17.7 | | | 7.0 | -53.6% | G.I. | -0.9 | 48.8% | 34.7% | |
| COLLADO* | | 7.80 | | | | | 1.5 | 3.3 | 192.4 | 11.2 | | | 30.8 | | | 1.2 | 42.7% | 3.3 | 1.1 | 9.7% | 3.4% | |
| GCC* | | 166.40 | | | -2.9% | -16.8% | | | | | | | | | | | -10.6% | G.I. | -1.0 | 18.9% | 11.2% | |
| LAMOSAS* | | 124.00 | | | 0.1% | -7.0% | 42.8 | 50.9 | 345.0 | 16.0 | | | 32.8 | | | 4.5 | 88.8% | 14.6 | 1.0 | 28.7% | 11.7% | |
| Comercio Especializado | | | | | | | | 203.5 | 247.9 | | 15.8 | 50.9 | 5.5 | | | | | | | | | |
| ALSEA* | C | 61.82 | 80.00 | 29.4% | -2.8% | -3.6% | 50.4 | 77.5 | 815.1 | 8.1 | n.d. | n.d. | 87.2 | n.d. | n.d. | 7.0 | 348.6% | | | | | |
| BEVIDESB | | 18.90 | | | | -0.5% | 7.7 | 8.2 | 408.8 | 23.5 | | | -53.5 | | | 15.9 | -93.7% | 5.1 | -0.4 | n.d. | 1.6% | |
| CONVERA | | 1.94 | | | | 4.9% | 0.2 | 0.6 | 80.2 | 3.2 | | | -16.5 | | | 0.3 | 55.3% | 3.1 | 1.4 | 1.1% | 0.4% | |
| FRAGUAB | | 958.00 | | | 3.2% | 91.6% | 97.1 | 97.8 | 101.4 | 22.5 | | | 48.0 | | | 5.9 | -31.9% | 16.3 | -0.5 | 22.5% | 9.7% | |
| GIGANTE* | | 29.90 | | | | -2.6% | 29.7 | 39.6 | 994.2 | 11.1 | | | 47.4 | | | 1.5 | 28.4% | 3.3 | 1.7 | 8.7% | 4.1% | |
| LABB | C | 16.88 | 22.00 | 30.3% | -1.9% | 19.2% | 17.5 | 22.7 | 1,020.0 | 6.4 | n.d. | n.d. | 16.3 | n.d. | n.d. | 1.8 | 53.8% | 5.2 | 1.3 | 11.1% | 5.2% | |
| POCHTECB | | 6.60 | | | 1.7% | -7.7% | 0.9 | 1.5 | 130.5 | 4.3 | | | 23.3 | | | 0.9 | 130.6% | 4.7 | 2.0 | 16.6% | 4.2% | |
| Comunicaciones | | | | | | | | 96.4 | 137.3 | | 38.6 | -163.5 | 5.0 | | | | | | | | | |
| AMXB | C | 15.74 | 19.20 | 22.0% | 1.1% | | | | 66,064.8 | 6.6 | n.d. | n.d. | 32.3 | n.d. | n.d. | 6.0 | | | | | | |
| AXTELCPO | | 1.41 | | | -4.7% | 110.4% | 3.9 | 17.2 | 2,799.0 | 5.5 | | | 2.4 | | | 0.6 | 303.6% | 2.8 | 2.8 | 2.8% | 0.5% | |
| MEGACPO | | 44.36 | | | -3.5% | 17.0% | 38.2 | 43.5 | 860.1 | 4.8 | | | 9.2 | | | 1.5 | 51.7% | 6.5 | 1.3 | 8.2% | 4.1% | |
| Conglomerados | | | | | | | | 376.2 | 576.5 | | 21.0 | 29.3 | 3.1 | | | | | | | | | |
| ACCELSAB | | 22.50 | | | | | 4.3 | 6.2 | 189.0 | 4.2 | | | 7.7 | | | 1.3 | 58.3% | 10.2 | 2.4 | 4.4% | 2.1% | |
| ALFAA | C | 10.95 | 15.40 | 40.6% | 2.4% | -19.7% | 52.8 | 204.8 | 4,818.8 | 4.1 | n.d. | n.d. | 6.4 | n.d. | n.d. | 0.8 | 364.6% | 2.2 | 6.1 | -28.9% | -5.8% | |
| GCARSOA1 | | 127.86 | 150.44 (M) | 17.7% | 1.7% | -32.6% | 288.5 | 304.3 | 2,256.7 | 25.9 | | | 36.1 | | | 3.8 | 22.4% | 7.2 | 1.0 | 9.5% | 5.4% | |
| GISSAA | | 21.00 | | | -5.7% | -20.7% | 6.4 | 11.1 | 306.7 | 5.8 | | | 13.4 | | | 0.6 | 27.3% | 3.5 | 2.0 | -1.4% | -0.7% | |
| KUOB | | 43.00 | | | | -2.7% | 19.6 | 35.1 | 456.4 | 7.8 | | | 8.3 | | | 1.5 | 60.6% | 4.5 | 2.6 | 4.1% | 1.6% | |
| VITROA | | 9.40 | | | 4.4% | -62.2% | 4.5 | 15.0 | 483.6 | 2.3 | | | 2.0 | | | 0.2 | | G.I. | 1.3 | 16.7% | 17.2% | |
| Construcción | | | | | | | | 257.8 | 373.8 | | 12.1 | 25.7 | 2.3 | | | | | | | | | |
| AGUA* | | 26.38 | | | -3.3% | -12.2% | 12.8 | 15.1 | 486.2 | 9.8 | | | 54.1 | | | 2.1 | 58.5% | 5.4 | 1.7 | 8.8% | 4.2% | |
| ALEATIC* | | 35.00 | | | | -5.4% | 60.6 | 112.1 | 1,732.2 | 5.7 | | | 6.6 | | | 0.7 | 86.3% | 1.3 | 5.0 | 0.0% | 0.0% | |
| GMD* | | 12.15 | | | | -12.3% | 2.2 | 6.0 | 182.5 | 4.5 | | | 10.8 | | | 0.7 | 0.0% | 13.7 | 0.6 | 14.3% | 9.0% | |
| IDEALB-1 | | 39.00 | | | | 5.4% | 111.8 | 184.8 | 2,866.0 | 18.0 | | | 40.1 | | | 3.4 | 83.3% | G.I. | 3.0 | 22.7% | 10.7% | |
| PINFRA* | M | 163.80 | 192.00 | 17.2% | -3.2% | -10.8% | 70.4 | 55.8 | 429.5 | 8.9 | 9.0 | 11.5 | 15.0 | 15.4 | 26.4 | 1.8 | | | | | | |
| Entretenimiento y Medios | | | | | | | | 42.4 | 166.8 | | 4.7 | -24.5 | 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 | | 23.00 | | | | 0.4% | 12.9 | 12.3 | 559.4 | 6.1 | | | -99.6 | | | 4.8 | -4.9% | 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 | 202.9% | 1.0 | 8.7 | -7.4% | -2.7% | |
| TLEVISACPO | C | 9.49 | 13.90 | 128.6% | -5.1% | -16.3% | 27.4 | 139.3 | 2,890.7 | 3.9 | 3.7 | 3.6 | 11.7 | 5.9 | -21.9 | 0.3 | 49.9% | | | | | |

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 | V.Empresa | #Acciones | VE / UAFIDA | | | P / U | | P/VL | Apalanc. | Cober. | Deud.Net. | ROE | ROA | | |
|--------------------------------|---------|-------------|------------|-----------|-------------|--------|--|-----------|-----------|-------------|-------|-------|---------|-------|-------|----------|--------|-----------|------|-------|--------|-------|
| | | 05-jul-24 | | Potencial | Sem. | Año | (MXN MM) | (MXN MM) | (MILL) | Ult.12M | 2024e | 2025e | Ult.12M | 2024e | 2025e | Neto | Inter. | a Uafida | | | | |
| Grupos financieros | | | | | | | 842.3 | | | | | | | | | | | | | | | |
| BBAJIO | | 56.79 | 69.66 (M) | 22.7% | 2.3% | 0.0% | 67.6 | | 1,190 | | | | | | 12.0 | | 2.1 | | | 0.8% | | |
| CREAL * | | 0.35 | | | | | 0.1 | | 369 | | | | | | 0.1 | | 0.0 | | | n.d. | n.d. | |
| FINDEP * | | 9.50 | | | | -5.0% | 3.2 | | 338 | | | | | | 10.5 | | 0.7 | | | 4.0% | 2.0% | |
| GENTERA * | | 22.42 | 31.6 (M) | 40.9% | -1.1% | -4.9% | 35.6 | | 1,588 | | | | | | 11.2 | | 1.8 | | | 20.2% | | |
| GFINBUR O | | 43.43 | 48.3 (M) | 11.2% | -0.1% | -7.0% | 264.8 | | 6,097 | | | | | | 20.5 | | 1.8 | | | 13.6% | n.d. | |
| GFNORTEO | | 148.22 | | | 4.0% | -13.2% | 425.5 | | 2,883.5 | | | | | | 7.9 | n.d. | n.d. | | | 14.3% | 1.7% | |
| R A | | 138.79 | 178.58 (M) | | 1.7% | -14.5% | 45.5 | | 328 | | | | | | 11.1 | | 2.5 | | | n.d. | n.d. | |
| Q * | | 180.89 | | | -2.7% | 5.4% | - | | - | | | | | | | | | | | 5.4% | 1.3% | |
| Inmobiliario | | | | | | | 66.5 103.8 31.6 29.6 3.1 | | | | | | | | | | | | | | | |
| DINEB | | 24.50 | | | | -14.0% | 15.6 | 15.3 | 635.7 | 45.1 | | | | | 51.5 | | 5.0 | -26.8% | G.I. | -6.1% | -2.3% | |
| GICSAB | | 2.15 | | | | -6.5% | 3.2 | 30.0 | 1,500.1 | 4.1 | | | | | 0.7 | | 0.1 | 94.6% | 1.7 | 6.0 | 5.6% | 2.3% |
| VESTA * | | 54.08 | | | | -1.2% | -19.8% | 47.7 | 58.6 | 882.5 | 29.0 | | | | 24.4 | | 2.7 | 18.7% | 5.7 | 2.6 | 19.4% | 10.8% |
| Minería | | | | | | | 953.5 1,206.0 10.2 37.9 3.1 | | | | | | | | | | | | | | | |
| AUTLANB | | 8.40 | | | | -2.9% | -28.6% | 2.7 | 5.2 | 323.4 | 3.5 | | | | 24.6 | | 0.5 | 48.7% | 1.3 | 4.9 | -12.5% | -5.7% |
| GMEXICOB | M | 106.92 | 105.00 | -1.8% | 8.6% | 13.5% | 832.4 | 1,012.7 | 7,785.0 | 10.3 | 10.6 | 8.6 | 26.7 | 19.5 | 16.7 | 3.3 | | | | | | |
| MFRISCOA-1 | | 3.24 | | | | -4.4% | 39.7% | 19.6 | 43.8 | 6,045.8 | 14.0 | | | | -9.1 | | 2.5 | 397.5% | 5.8 | 4.1 | 10.4% | 3.0% |
| PE&OLES* | M | 248.60 | 245.00 | -1.4% | 4.6% | 0.1% | 98.8 | 144.4 | 397.5 | 9.0 | 8.1 | 4.9 | 142.4 | 144.3 | -95.6 | 1.6 | | | | | | |
| Papel y Celulosa | | | | | | | 93.1 110.2 3,075.1 12.5 10.1 8.4 23.2 18.1 15.3 27.5 257.8% | | | | | | | | | | | | | | | |
| KIMBERA | C | 30.29 | 42.00 | 38.7% | -4.3% | -20.6% | 93.1 | 110.2 | 3,075.1 | 12.5 | 10.1 | 8.4 | 23.2 | 18.1 | 15.3 | 27.5 | 257.8% | | | | | |
| PAPPEL* | | - | | | | | - | - | 290.0 | 4.4 | | | 6.3 | | | 1.1 | | | | | | |
| Química y Petroquímica | | | | | | | 88.3 221.1 5.2 10.4 1.1 | | | | | | | | | | | | | | | |
| ALPEKA | C | 13.05 | 17.90 | 37.2% | -1.7% | 3.2% | 27.5 | 68.5 | 2,106.7 | 3.6 | 3.3 | 4.4 | 2.3 | 4.2 | 8.8 | 0.7 | | | | | | |
| CYDSASAA | | 17.50 | | | | -4.1% | -7.9% | 10.5 | 18.1 | 600.0 | 6.4 | | | | 14.1 | 1.2 | 91.3% | 6.2 | 2.5 | 16.8% | 6.6% | |
| ORBIA* | C | 23.95 | 41.00 | 71.2% | -6.2% | -36.3% | 50.3 | 134.4 | 2,100.0 | 5.8 | 5.0 | 4.7 | 13.6 | 12.6 | 12.2 | 1.3 | 161.2% | 4.0 | 3.2 | 1.0% | 0.3% | |
| Siderurgia | | | | | | | 173.1 164.1 16.4 35.8 2.4 | | | | | | | | | | | | | | | |
| ICHB | | 185.55 | | | | -0.7% | -4.4% | 81.0 | 80.1 | 436.6 | 15.0 | | | | 38.1 | 2.3 | -51.0% | -98.0 | -1.5 | 16.9% | 12.0% | |
| SIMECB | | 185.00 | | | | -0.5% | 2.2% | 92.1 | 84.0 | 497.7 | 17.6 | | | | 33.8 | 2.5 | -46.9% | G.I. | -3.0 | 11.2% | 8.2% | |
| Tiendas de Autoservicio | | | | | | | 1,288.1 1,303.1 22.5 41.7 7.8 | | | | | | | | | | | | | | | |
| CHDRAUIB | C | 125.70 | 158.00 | 25.7% | -1.1% | 22.5% | 120.6 | 132.4 | 959.3 | 15.3 | 14.3 | 11.6 | 65.6 | 77.0 | 46.6 | 4.3 | -1.3% | | | | | |
| LACOMERUBI | C | 36.11 | 49.00 | 32.4% | 1.3% | -17.4% | 40.7 | 38.5 | 1,126.7 | 19.1 | 19.4 | 13.7 | 32.9 | 39.3 | 27.7 | 1.8 | -8.9% | G.I. | -0.6 | 7.8% | 5.8% | |
| SORIANAB | V | 29.82 | 31.00 | -3.6% | -1.8% | -17.9% | 53.7 | 85.6 | 1,800.0 | 7.3 | 6.1 | 5.3 | 17.4 | 16.6 | 14.6 | 1.0 | 16.2% | 5.1 | 1.0 | 6.1% | 3.2% | |
| WALMEX* | C | 61.51 | 73.00 | 18.7% | -1.2% | -14.1% | 1,073.1 | 1,046.5 | 17,446.3 | 16.8 | 14.7 | 14.6 | 30.3 | 28.3 | 32.1 | 7.7 | -20.6% | | | | | |
| Tiendas Departamentales | | | | | | | 429.9 462.8 12.0 12.8 2.2 | | | | | | | | | | | | | | | |
| ELEKTRA* | | 1,050.23 | | | | -0.9% | -10.5% | 232.8 | 229.1 | 221.7 | 14.3 | | | | 10.8 | 2.7 | -5.9% | 4.9 | 1.0 | 8.0% | 1.6% | |
| GFAMSAA | | 0.03 | | | | | 0.0 | 7.7 | 569.9 | 4.0 | | | | | -10.0 | 0.1 | -51.5% | | | | | |
| GFPHI | | 44.00 | | | | -6.4% | 16.6 | 20.3 | 377.8 | 3.4 | | | | | 5.9 | 0.8 | 17.1% | 12.5 | 1.1 | 7.4% | 3.3% | |
| LIVEPOLC-1 | C | 134.41 | 164.00 | 22.0% | 2.5% | 16.3% | 180.4 | 205.7 | 1,342.2 | 9.8 | 8.3 | 21.4 | 16.0 | 14.6 | 240.5 | 1.8 | 3.6% | | | | | |
| Turismo | | | | | | | 20.1 37.1 9.8 61.9 3.3 | | | | | | | | | | | | | | | |
| CIDMEGA* | | 34.74 | | | | -0.1% | -3.4% | 2.3 | 4.6 | 67.6 | 6.6 | | | | 8.3 | 0.5 | 28.2% | 3.6 | 2.7 | 1.5% | 0.9% | |
| HCITY* | | 4.61 | | | | 9.8% | -22.3% | 1.9 | 6.7 | 412.3 | 6.7 | | | | 8.4 | 0.2 | 48.1% | 1.8 | 3.8 | 14.9% | 8.0% | |
| HOTEL* | | 3.99 | | | | 8.1% | 2.3% | 2.0 | 6.1 | 491.1 | 10.2 | | | | 6.8 | 0.4 | 45.9% | 3.7 | n.d. | 6.5% | 3.9% | |
| POSADASA | | 27.95 | | | | 2.4% | 13.9 | 19.7 | 495.9 | 13.1 | | | | | 88.2 | 4.7 | 197.2% | 3.1 | 2.4 | 41.6% | 4.3% | |
| Varios | | | | | | | 191.7 249.6 9.3 24.0 3.0 | | | | | | | | | | | | | | | |
| BOLSAA | C | 30.84 | 38.00 | 23.2% | -0.5% | -12.2% | 17.7 | 13.8 | 569.4 | 6.3 | n.d. | n.d. | 12.1 | n.d. | n.d. | 2.3 | -56.0% | | | | | |
| GMXT* | | 35.53 | 45 (M) | | | -3.1% | -7.0% | 155.3 | 189.2 | 4,369.9 | 9.9 | | | | 26.0 | 3.2 | 36.2% | 13.3 | 0.8 | 16.8% | 9.6% | |
| MEDICAB | | 37.62 | | | | 0.3% | -7.4% | 4.1 | 5.1 | 107.9 | 8.0 | | | | 29.7 | 1.2 | 8.0% | G.I. | -0.3 | 25.5% | 20.8% | |
| NEMAKA | C | 2.81 | 4.90 | 74.4% | -3.4% | -32.1% | 8.6 | 32.9 | 3,078.1 | 2.5 | 2.5 | 3.5 | 2.3 | 3.5 | -9.3 | 0.2 | 89.5% | | | | | |
| PASAB | | 37.00 | | | | | 4.9 | 6.8 | 132.0 | 7.4 | | | | | 34.4 | 2.3 | 90.9% | 3.7 | 1.9 | 7.6% | 2.7% | |
| SPORT* | | 4.94 | | | | 0.8% | 16.2% | 1.2 | 1.9 | 242.3 | 3.1 | | | | -44.6 | 1.1 | 41.4% | 2.4 | 0.2 | 9.3% | 1.6% | |
| UNIFINA | | 1.20 | | | | | 0.6 | | 485 | | | | | | 0.3 | 0.1 | | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | |
| ARA* | | 3.08 | | | | -16.1% | 3.8 | 3.4 | 1,222.6 | 3.2 | | | | | 5.0 | 0.3 | 1.3% | G.I. | 0.2 | 4.4% | 2.8% | |
| CADUA | | 3.62 | | | | -1.6% | 27.9% | 1.2 | 4.4 | 319.2 | 3.7 | | | | 1.6 | 0.3 | 29.6% | 4.9 | 3.1 | 5.7% | 2.6% | |
| HOMEX* | | 0.01 | | | | | 0.1 | 1.6 | 5,569.3 | 1.3 | | | | | 0.1 | -0.0 | 648.9% | 6.7 | 3.3 | -2.5% | -0.2% | |
| JAVER* | | 13.27 | | | | -0.2% | 5.3% | 3.8 | 6.3 | 287.2 | 6.0 | | | | 23.9 | 1.8 | 50.0% | 3.4 | 1.0 | 21.4% | 6.4% | |

UAFIDA = Utilidad de Operación + Depreciación y Amort. 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
 M: Consenso de mercado

RANKING DE RENDIMIENTOS POTENCIALES

| EMISORA | 05-jul-24 | V.I. | Rend. esperado |
|-------------|-----------|--------|----------------|
| VOLAR | 11.20 | 26.00 | 132.1% |
| NEMAK | 2.81 | 4.90 | 74.4% |
| ORBIA | 23.95 | 41.00 | 71.2% |
| FUNO | 22.62 | 35.00 | 54.7% |
| CEMEX | 11.11 | 16.90 | 52.1% |
| TLEVISA | 9.49 | 13.90 | 46.5% |
| ALFA | 10.95 | 15.40 | 40.6% |
| (m) GICSA | 2.15 | 2.99 | 39.1% |
| KIMBER | 30.29 | 42 | 38.7% |
| ALPEK | 13.05 | 17.90 | 37.2% |
| GFNORTE | 148.22 | 203.00 | 37.0% |
| LACOMER | 36.11 | 49.00 | 35.7% |
| LAB | 16.88 | 22.00 | 30.3% |
| ALSEA | 61.82 | 80.00 | 29.4% |
| (m) GENTERA | 22.42 | 28.79 | 28.4% |
| CUERVO | 31.19 | 40.00 | 28.2% |
| (m) GFINBUR | 43.43 | 55.65 | 28.1% |
| (m) MEGA | 44.36 | 56.42 | 27.2% |
| OMA | 151.36 | 191.00 | 26.2% |
| (m) FMTY | 9.85 | 12.36 | 25.5% |
| FEMSA | 192.93 | 242.00 | 25.4% |
| (m) GCC | 166.40 | 208.54 | 25.3% |
| (m) R | 138.79 | 172.16 | 24.0% |

| EMISORA | 05-jul-24 | V.I. | Rend. esperado |
|-----------------|-----------|--------|----------------|
| BOLSA | 30.84 | 38.00 | 23.2% |
| KOF | 148.93 | 183.00 | 22.9% |
| (m) BBAJIO | 56.79 | 69.56 | 22.5% |
| LIVEPOL | 134.41 | 164.00 | 22.0% |
| WALMEX | 61.51 | 73.00 | 18.7% |
| (m) TERRA | 38.83 | 45.94 | 18.3% |
| PINFRA | 163.80 | 192 | 17.2% |
| BIMBO | 62.88 | 73 | 16.1% |
| AC | 176.99 | 205 | 15.8% |
| (*) S&P/BMV IPC | 52,333.16 | 60,351 | 15.3% |
| ASUR | 534.36 | 607 | 13.6% |
| GAP | 277.10 | 310 | 11.9% |
| (m) FIBRAMQ | 30.95 | 35 | 11.8% |
| GRUMA | 337.70 | 376.00 | 11.3% |
| SORIANA | 29.82 | 31.00 | 4.0% |
| PE&OLES | 248.60 | 245.00 | -1.4% |
| GMEXICO | 106.92 | 105.00 | -1.8% |

(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 Excusión | Fecha Pago | Exhibición | Yield |
|---------|-------|-----------------------|--|----------------|-------------|------------|-------|
| ACTINVR | B | Dividendo en efectivo | MXN 0.05 por acción | 5-ene-2024 | 8-ene-2024 | 3° Exhib. | 0.3% |
| GRUMA | B | Dividendo en efectivo | MXN 1.35 por acción | 11-ene-2024 | 12-ene-2024 | 3° Exhib. | 0.4% |
| VESTA | * | Dividendo en efectivo | MXN 0.289554715614136 por acción al tipo de cambio | 12-ene-2024 | 15-ene-2024 | 4° Exhib. | 0.5% |
| FIBRAMQ | 12 | Dividendo en efectivo | MXN 0.525 por acción | 27-ene-2024 | 30-ene-2024 | Única | 1.7% |
| FIBRAPL | 14 | Dividendo en efectivo | MXN 2.0428210107577 por acción | 31-ene-2024 | 1-feb-2024 | Única | 3.3% |
| FIBRATC | 14 | Dividendo en efectivo | MXN 0.0443085 por acción | 3-feb-2024 | 6-feb-2024 | Única | 0.2% |
| FUNO | 11 | Dividendo en efectivo | MXN 0.60577475033 por acción | 8-feb-2024 | 9-feb-2024 | Única | 2.7% |
| FSITES | 20 | Dividendo en efectivo | MXN 0.1119063466672 por acción | 9-feb-2024 | 12-feb-2024 | Única | n.d. |
| GMXT | * | Dividendo en efectivo | MXN 0.5 por acción | 22-feb-2024 | 23-feb-2024 | Única | 1.4% |
| FMTY | 14 | Dividendo en efectivo | MXN 0.0750133309617 por acción | 28-feb-2024 | 29-feb-2024 | Única | 0.8% |
| FIBRAPL | 14 | Dividendo en efectivo | MXN 0.3684047106003 por acción | 1-mar-2024 | 4-mar-2024 | Única | 0.6% |
| FMTY | 14 | Dividendo en efectivo | MXN 0.1546730030428 por acción | 1-mar-2024 | 4-mar-2024 | Única | 1.6% |
| GMEXICO | B | Dividendo en efectivo | MXN 0.8 por acción | 1-mar-2024 | 4-mar-2024 | Única | 0.7% |
| 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 | 5.1% |
| EDUCA | 18 | Dividendo en efectivo | MXN 0.5751010407044 por acción | 6-mar-2024 | 7-mar-2024 | Única | 1.2% |
| FIBRAMQ | 12 | Dividendo en efectivo | MXN 0.525 por acción | 7-mar-2024 | 8-mar-2024 | Única | 1.7% |
| FIBRATC | 14 | Dividendo en efectivo | MXN 0.05373 por acción | 7-mar-2024 | 8-mar-2024 | Única | 0.3% |
| FIBRAMQ | 14 | Dividendo en efectivo | MXN 2.259812 por acción | 13-mar-2024 | 14-mar-2024 | Única | 7.4% |
| FIBRATC | 14 | Dividendo en efectivo | MXN 0.2312815 por acción | 13-mar-2024 | 14-mar-2024 | Única | 1.1% |
| 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 | 2.1% |
| ALFA | A | Dividendo en efectivo | MXN 0.16802 por acción al tipo de cambio | 16-mar-2024 | 19-mar-2024 | Única | 1.5% |
| LAB | B | Dividendo en efectivo | MXN 0.19608 por acción | 22-mar-2024 | 25-mar-2024 | Única | 1.2% |
| FCFE | 18 | Dividendo en efectivo | MXN 0.141084176972 por acción | 26-mar-2024 | 27-mar-2024 | Única | 0.6% |
| CYDSASA | A | Dividendo en efectivo | MXN 0.555481951111 por acción | 30-mar-2024 | 2-abr-2024 | Única | 3.2% |
| GAV | A | Dividendo en efectivo | MXN 4.1642418980135 por acción | 3-abr-2024 | 4-abr-2024 | Única | n.d. |
| GAV | B | Dividendo en efectivo | MXN 4.1642418980135 por acción | 3-abr-2024 | 4-abr-2024 | Única | n.d. |
| GAV | A | Dividendo en efectivo | MXN 4.1642418980135 por acción | 3-abr-2024 | 4-abr-2024 | Única | n.d. |
| GAV | B | Dividendo en efectivo | MXN 4.1642418980135 por acción | 3-abr-2024 | 4-abr-2024 | Única | n.d. |
| KIMBER | A | Dividendo en efectivo | MXN 0.465 por acción | 3-abr-2024 | 4-abr-2024 | 1° Exhib. | 1.5% |
| 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 | 2.2% |
| GRUMA | B | Dividendo en efectivo | MXN 1.35 por acción | 11-abr-2024 | 12-abr-2024 | 4° Exhib. | 0.4% |
| CHDRAUI | B | Dividendo en efectivo | MXN 1.1889 por acción | 13-abr-2024 | 16-abr-2024 | Única | 0.9% |
| KOF | UBL | Dividendo en efectivo | MXN 1.52 por acción | 13-abr-2024 | 16-abr-2024 | 1° Exhib. | 1.0% |
| VESTA | * | Dividendo en efectivo | MXN 0.312392973291975 por acción al tipo de cambio | 13-abr-2024 | 16-abr-2024 | 1° Exhib. | 0.6% |
| CMOCTEZ | * | Dividendo en efectivo | MXN 3 por acción | 17-abr-2024 | 18-abr-2024 | Única | 4.1% |
| FEMSA | UBD | Dividendo en efectivo | MXN 0.7701 por acción | 17-abr-2024 | 18-abr-2024 | 1° Exhib. | 0.4% |
| FNOVA | 17 | Dividendo en efectivo | MXN 0.5750273037602 por acción | 20-abr-2024 | 23-abr-2024 | Única | 2.2% |
| ORBIA | * | Dividendo en efectivo | MXN 0.354123470215501 por acción al tipo de cambio | 20-abr-2024 | 23-abr-2024 | 1° Exhib. | 1.5% |
| KUO | A | Dividendo en efectivo | MXN 0.91 por acción | 23-abr-2024 | 24-abr-2024 | Única | n.d. |
| KUO | B | 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 |
|---------|-------|-----------------------|---|---------------|-------------|------------|-------|
| ELEKTRA | * | Dividendo en efectivo | MXN 5.2 por acción | 24-abr-2024 | 25-abr-2024 | Única | 0.5% |
| 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 | 0.8% |
| LACOMER | UBC | Dividendo en efectivo | MXN 0.276 por acción | 1-may-2024 | 2-may-2024 | Única | 0.8% |
| FIBRATC | 14 | Dividendo en efectivo | MXN 0.04254 por acción | 3-may-2024 | 6-may-2024 | Única | 0.2% |
| FSITES | 20 | Dividendo en efectivo | MXN 0.1439399739013 por acción | 3-may-2024 | 6-may-2024 | Única | n.d. |
| Q | B | Dividendo en efectivo | MXN 4 por acción | 7-may-2024 | 8-may-2024 | Única | 2.2% |
| ACTINVR | B | Dividendo en efectivo | MXN 0.34 por acción | 8-may-2024 | 9-may-2024 | Única | 2.1% |
| FIBRATC | 14 | Dividendo en efectivo | MXN 0.128819 por acción | 8-may-2024 | 9-may-2024 | Única | 0.6% |
| FUNO | 11 | Dividendo en efectivo | MXN 0.40296262006 por acción | 8-may-2024 | 9-may-2024 | Única | 1.8% |
| R | A | Dividendo en efectivo | MXN 3.8 por acción | 8-may-2024 | 9-may-2024 | Única | 2.7% |
| TERRA | 13 | Dividendo en efectivo | MXN 0.450608649998 por acción | 8-may-2024 | 9-may-2024 | Única | 1.1% |
| BBAJIO | O | Dividendo en efectivo | MXN 3.7029808634216 por acción | 9-may-2024 | 10-may-2024 | Única | 6.6% |
| BOLSA | A | Dividendo en efectivo | MXN 2.12 por acción | 10-may-2024 | 13-may-2024 | Única | 6.9% |
| DANHOS | 13 | Dividendo en efectivo | MXN 0.2938835004212 por acción | 10-may-2024 | 13-may-2024 | Única | 1.5% |
| HERDEZ | * | Dividendo en efectivo | MXN 0.75 por acción | 10-may-2024 | 13-may-2024 | Única | 1.4% |
| ALSEA | * | Dividendo en efectivo | MXN 1.2 por acción | 11-may-2024 | 14-may-2024 | Única | 1.9% |
| FIBRATC | 14 | Dividendo en efectivo | MXN 0.059509 por acción | 11-may-2024 | 14-may-2024 | Única | 0.3% |
| GENTERA | * | Dividendo en efectivo | MXN 0.5978019065625 por acción | 11-may-2024 | 14-may-2024 | Única | 2.7% |
| GPROFUT | * | Dividendo en efectivo | MXN 7.05 por acción | 14-may-2024 | 15-may-2024 | Única | 7.4% |
| GPH | 1 | Dividendo en efectivo | MXN 3.15 por acción | 15-may-2024 | 16-may-2024 | Única | n.d. |
| GPH | * | Dividendo en efectivo | MXN 4.5 por acción | 15-may-2024 | 16-may-2024 | Única | n.d. |
| MEDICA | B | Dividendo en efectivo | MXN 1.5 por acción | 15-may-2024 | 16-may-2024 | Única | 4.0% |
| GCC | * | Dividendo en efectivo | MXN 1.5369 por acción | 21-may-2024 | 22-may-2024 | Única | 0.9% |
| 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 | 3.4% |
| MEGA | CPO | Dividendo en efectivo | MXN 3.08 por acción | 22-may-2024 | 23-may-2024 | Única | 6.8% |
| EDUCA | 18 | Dividendo en efectivo | MXN 0.5959224247865 por acción | 23-may-2024 | 24-may-2024 | Única | 1.2% |
| GMEXICO | B | Dividendo en efectivo | MXN 1 por acción | 23-may-2024 | 24-may-2024 | Única | 0.9% |
| LIVEPOL | C-1 | Dividendo en efectivo | MXN 1.77 por acción | 23-may-2024 | 24-may-2024 | Única | 1.3% |
| LIVEPOL | 1 | Dividendo en efectivo | MXN 1.77 por acción | 23-may-2024 | 24-may-2024 | Única | 1.3% |
| GMXT | * | Dividendo en efectivo | MXN 0.5 por acción | 24-may-2024 | 27-may-2024 | Única | 1.4% |
| ASUR | B | Dividendo en efectivo | MXN 10.926 por acción | 28-may-2024 | 29-may-2024 | Única | 2.0% |
| 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 | n.d. |
| SITES1 | A-1 | Dividendo en efectivo | MXN 0.5 por acción | 29-may-2024 | 30-may-2024 | Única | 3.0% |
| TLEVISA | CPO | Dividendo en efectivo | MXN 0.35 por acción | 30-may-2024 | 31-may-2024 | Única | 3.6% |
| GISSA | A | Dividendo en efectivo | MXN 0.989576 por acción al tipo de cambio | 31-may-2024 | 3-jun-2024 | Única | 4.5% |
| INVEX | A | Dividendo en efectivo | MXN 0.52 por acción | 5-jun-2024 | 6-jun-2024 | Única | n.d. |
| PV | * | Dividendo en efectivo | MXN 0.107 por acción | 5-jun-2024 | 6-jun-2024 | Única | 1.6% |
| FIBRAMQ | 12 | Dividendo en efectivo | MXN 0.525 por acción | 13-jun-2024 | 14-jun-2024 | Única | 1.7% |
| FIBRATC | 14 | Dividendo en efectivo | MXN 0.0538335 por acción | 14-jun-2024 | 17-jun-2024 | Única | 0.3% |
| CEMEX | CPO | Dividendo en efectivo | MXN 0.03813615 por acción al tipo de cambio | 15-jun-2024 | 18-jun-2024 | 1º Exhib. | n.d. |
| LAB | B | Dividendo en efectivo | MXN 0.2 por acción | 20-jun-2024 | 21-jun-2024 | Única | 1.2% |
| FIDEAL | 20 | Dividendo en efectivo | MXN 0.79 por acción | 22-jun-2024 | 25-jun-2024 | Única | n.d. |
| ASUR | B | Dividendo en efectivo | MXN 10 por acción | 25-jun-2024 | 26-jun-2024 | Única | 1.9% |
| ASUR | BB | Dividendo en efectivo | MXN 10 por acción | 25-jun-2024 | 26-jun-2024 | Única | 1.9% |

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

| Emisora | Serie | Tipo de Derecho | Concepto | Fecha Excupón | Fecha Pago | Exhibición | Yield |
|---------|-------|-----------------------|--|---------------|-------------|------------|-------|
| 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 | 0.1% |
| 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. | 1.5% |
| KOF | UBL | Dividendo en efectivo | MXN 1.52 por acción | 13-jul-2024 | 16-jul-2024 | 2º Exhib. | 1.0% |
| VESTA | * | Dividendo en efectivo | MXN 0.331532607285727 por acción al tipo de cambio | 13-jul-2024 | 16-jul-2024 | 2º Exhib. | 0.6% |
| FEMSA | UBD | Dividendo en efectivo | MXN 0.7701 por acción | 17-jul-2024 | 18-jul-2024 | 2º Exhib. | 0.4% |
| GFNORTE | O | Dividendo en efectivo | MXN 0.0762834576005416 por acción | 30-jul-2024 | 31-jul-2024 | Única | 0.1% |
| CEMEX | CPO | Dividendo en efectivo | MXN 0.0374081526 por acción al tipo de cambio | 14-sep-2024 | 17-sep-2024 | 2º Exhib. | n.d. |
| KIMBER | A | Dividendo en efectivo | MXN 0.465 por acción | 2-oct-2024 | 3-oct-2024 | 3º Exhib. | 1.5% |
| KIMBER | B | Dividendo en efectivo | MXN 0.465 por acción | 2-oct-2024 | 3-oct-2024 | 3º Exhib. | 1.5% |
| GRUMA | B | Dividendo en efectivo | MXN 1.26 por acción | 10-oct-2024 | 11-oct-2024 | 2º Exhib. | 0.4% |
| KOF | UBL | Dividendo en efectivo | MXN 1.52 por acción | 12-oct-2024 | 15-oct-2024 | 3º Exhib. | 1.0% |
| FEMSA | UBD | Dividendo en efectivo | MXN 0.7701 por acción | 16-oct-2024 | 17-oct-2024 | 3º Exhib. | 0.4% |
| AMX | B | Dividendo en efectivo | MXN 0.24 por acción | 8-nov-2024 | 11-nov-2024 | 2º Exhib. | 1.5% |
| CEMEX | CPO | Dividendo en efectivo | MXN 0.0374081526 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. | 1.0% |
| 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 0.7701 por acción | 15-ene-2025 | 16-ene-2025 | 4º Exhib. | 0.4% |
| CEMEX | CPO | Dividendo en efectivo | MXN 0.0374081526 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 | 2.0% |
| FIHO | 12 | Reembolso | MXN 0.125 por acción | 14-mar-2024 | 15-mar-2024 | Única | 1.3% |
| FCFE | 18-2 | Reembolso | MXN 0.010423844586 por acción | 22-mar-2024 | 25-mar-2024 | Única | 0.0% |
| FCFE | 18-2 | Reembolso | MXN 0.010423844586 por acción | 26-mar-2024 | 27-mar-2024 | Única | 0.0% |
| FCFE | 18 | Reembolso | MXN 0.433915823028 por acción | 26-mar-2024 | 27-mar-2024 | Única | 1.7% |
| FINN | 13 | Reembolso | MXN 0.0272725434852 por acción | 26-mar-2024 | 27-mar-2024 | Única | 0.5% |
| FIHO | 12 | Reembolso | MXN 0.1375 por acción | 3-may-2024 | 6-may-2024 | Única | 1.5% |
| FSHOP | 13 | Reembolso | MXN 0.1371428389616 por acción | 4-may-2024 | 7-may-2024 | Única | 2.1% |
| AGUA | * | Reembolso | MXN 0.5 por acción | 7-may-2024 | 8-may-2024 | Única | 1.9% |
| URBI | * | Reembolso | MXN 111.88 por acción | 30-may-2024 | 31-may-2024 | Única | n.d. |
| CIE | * | Reembolso | MXN 1 por acción | 4-jun-2024 | 5-jun-2024 | Única | n.d. |

BOLSAS EN EL MUNDO

| País | Nombre | Nivel del índice (en moneda local) | | Rendimiento Acumulado (en moneda local) | Nivel del índice (en moneda local) | | Rendimiento Semanal |
|-------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|------------|---|---------------------------------------|------------|------------------------|
| | | 29-dic-23 | 05-jul-24 | | 28-jun-24 | 05-jul-24 | |
| Estados Unidos | S&P 500 | 4,769.83 | 5,567.19 | 16.7% | 5,460.48 | 5,567.19 | 2.0% |
| Estados Unidos | NASDAQ COMP | 15,011.35 | 18,352.76 | 22.3% | 17,732.60 | 18,352.76 | 3.5% |
| Estados Unidos | NASDAQ 100 | 16,825.93 | 20,391.97 | 21.2% | 19,682.87 | 20,391.97 | 3.6% |
| Estados Unidos | RUSSELL 2000 INDEX | 2,027.07 | 2,026.73 | 0.0% | 2,047.69 | 2,026.73 | -1.0% |
| Estados Unidos | DOW JONES | 37,689.54 | 39,375.87 | 4.5% | 39,118.86 | 39,375.87 | 0.7% |
| Promedio EUA | | | | 17.1% | | | 2.5% |
| Canadá | S&P/TSX COMPOSITE INDEX | 20,958.44 | 22,059.03 | 5.3% | 21,875.79 | 22,059.03 | 0.8% |
| Promedio Canadá | | | | 5.3% | | | 0.8% |
| Reino Unido | FTSE100 INDEX | 7,733.24 | 8,203.93 | 6.1% | 8,164.12 | 8,203.93 | 0.5% |
| Francia | CAC 40 INDEX | 7,543.18 | 7,675.62 | 1.8% | 7,479.40 | 7,675.62 | 2.6% |
| Alemania | DAX INDEX | 16,751.64 | 18,475.45 | 10.3% | 18,235.45 | 18,475.45 | 1.3% |
| Suiza | SMI Index | 11,137.79 | 12,006.14 | 7.8% | 11,993.83 | 12,006.14 | 0.1% |
| Holanda | AEX Index | 786.82 | 933.76 | 18.7% | 923.85 | 933.76 | 1.1% |
| Suecia | OMX Index | 2,396.07 | 2,556.54 | 6.7% | 2,569.45 | 2,556.54 | -0.5% |
| Bélgica | BELPRC Index | 13,146.72 | 13,844.43 | 5.3% | 13,416.12 | 13,844.43 | 3.2% |
| Italia | FTSE MIB Index | 30,351.62 | 33,987.67 | 12.0% | 33,154.05 | 33,987.67 | 2.5% |
| España | IBEX Index | 10,102.10 | 11,023.50 | 9.1% | 10,943.70 | 11,023.50 | 0.7% |
| Rusia | IMOEX Index | 3,139.50 | 3,123.43 | -0.5% | 3,123.43 | 3,123.43 | 0.0% |
| Dinamarca | OMXC25 Index | 1,821.20 | 1,978.74 | 8.7% | 1,953.52 | 1,978.74 | 1.3% |
| Finlandia | HEX Index | 10,097.69 | 10,028.91 | -0.7% | 9,937.44 | 10,028.91 | 0.9% |
| Noruega | OSEBX Index | 1,306.61 | 1,418.82 | 8.6% | 1,422.35 | 1,418.82 | -0.2% |
| Polonia | WIG Index | 78,459.91 | 87,297.02 | 11.3% | 88,613.67 | 87,297.02 | -1.5% |
| Irlanda | ISEQ Index | 8,760.36 | 9,510.65 | 8.6% | 9,318.35 | 9,510.65 | 2.1% |
| Austria | ATXPRIME Index | 1,723.67 | 1,855.18 | 7.6% | 1,809.03 | 1,855.18 | 2.6% |
| Portugal | PSI20 Index | 6,396.48 | 6,678.60 | 4.4% | 6,480.06 | 6,678.60 | 3.1% |
| Grecia | ASE Index | 1,293.14 | 1,440.52 | 11.4% | 1,404.26 | 1,440.52 | 2.6% |
| Promedio Europa | | | | 7.6% | | | 1.1% |
| Eurozona | EURO STOXX 50 Price EUR | 5,161.16 | 5,390.69 | 4.4% | 5,244.43 | 5,390.69 | 2.8% |
| Promedio Eurozona | | | | 4.4% | | | 2.8% |
| China | SHANGHAI SE A SHARE INDX | 2,974.94 | 2,949.93 | -0.8% | 2,967.40 | 2,949.93 | -0.6% |
| Japón | NIKKEI 225 | 33,464.17 | 40,912.37 | 22.3% | 39,583.08 | 40,912.37 | 3.4% |
| Hong Kong | HANG SENG INDEX | 17,047.39 | 17,799.61 | 4.4% | 17,718.61 | 17,799.61 | 0.5% |
| Corea del Sur | KOSPI Index | 2,653.31 | 2,862.23 | 7.9% | 2,797.82 | 2,862.23 | 2.3% |
| Taiwan | TWSE Index | 18,034.63 | 23,556.59 | 30.6% | 23,032.25 | 23,556.59 | 2.3% |
| India | SENSEX Index | 72,623.09 | 79,996.60 | 10.2% | 79,032.73 | 79,996.60 | 1.2% |
| Tailandia | SET Index | 1,415.85 | 1,311.99 | -7.3% | 1,300.96 | 1,311.99 | 0.8% |
| Indonesia | JCI Index | 7,272.80 | 7,253.37 | -0.3% | 7,063.58 | 7,253.37 | 2.7% |
| Singapur | FSSTI Index | 3,240.27 | 3,410.81 | 5.3% | 3,332.80 | 3,410.81 | 2.3% |
| Malasia | FBMKLCI Index | 1,454.66 | 1,611.02 | 10.7% | 1,590.09 | 1,611.02 | 1.3% |
| Filipinas | PCOMP Index | 6,450.04 | 6,492.75 | 0.7% | 6,411.91 | 6,492.75 | 1.3% |
| Pakistán | KSE100 Index | 62,379.41 | 80,285.87 | 28.7% | 78,373.13 | 80,285.87 | 2.4% |
| Promedio Asia | | | | 10.0% | | | 1.3% |
| Australia | AS30 Index | 7,829.49 | 8,070.10 | 3.1% | 8,013.83 | 8,070.10 | 0.7% |
| Nueva Zelanda | S&P/NZX 50 INDEX | 11,770.49 | 11,794.81 | 0.2% | 11,717.43 | 11,794.81 | 0.7% |
| Promedio Oceanía | | | | 2.8% | | | 0.7% |
| Sudáfrica | TOP40 Index | 70,494.80 | 73,729.27 | 4.6% | 72,979.42 | 73,729.27 | 1.0% |
| Marruecos | MOSENEW Index | 12,092.88 | 13,367.73 | 10.5% | 13,301.37 | 13,367.73 | 0.5% |
| Nigeria | NGSEINDX Index | 74,773.85 | 100,022.03 | 33.8% | 100,057.50 | 100,022.03 | 0.0% |
| Kenia | NSEASI Index | 92.11 | 109.02 | 18.4% | 109.49 | 109.02 | -0.4% |
| Tanzania | DARSDSEI Index | 1,750.63 | 2,033.31 | 16.1% | 2,018.78 | 2,033.31 | 0.7% |
| Túnez | TUSISE Index | 8,750.59 | 9,735.86 | 11.3% | 9,726.08 | 9,735.86 | 0.1% |
| Botswana | BGSMDC Index | 8,929.63 | 9,380.40 | 5.0% | 9,374.57 | 9,380.40 | 0.1% |
| Promedio África | | | | 6.3% | | | 0.9% |
| Arabia Saudita | SASEIDX Index | 11,931.92 | 11,658.66 | -2.3% | 11,729.62 | 11,658.66 | -0.6% |
| Emiratos Árabes Unidos | ADSMI Index | 9,389.09 | 9,138.87 | -2.7% | 9,060.73 | 9,138.87 | 0.9% |
| Qatar | DSM Index | 10,590.16 | 10,073.18 | -4.9% | 9,961.57 | 10,073.18 | 1.1% |
| Israel | TA-35 Index | 1,853.73 | 2,017.40 | 8.8% | 1,976.43 | 2,017.40 | 2.1% |
| Turquía | XU100 Index | 7,470.18 | 10,851.78 | 45.3% | 10,647.91 | 10,851.78 | 1.9% |
| Kuwait | KWSEPM Index | 7,477.04 | 7,602.11 | 1.7% | 7,576.25 | 7,602.11 | 0.3% |
| Jordania | JOSMGNFF Index | 2,427.87 | 2,406.05 | -0.9% | 2,399.60 | 2,406.05 | 0.3% |
| Promedio Medio Oriente | | | | 1.4% | | | 0.0% |
| Brasil | BRAZIL BOVESPA INDEX | 134,185.24 | 126,267.05 | -5.9% | 123,906.55 | 126,267.05 | 1.9% |
| México | MEXICO IPC INDEX | 57,386.25 | 52,333.16 | -8.8% | 52,440.02 | 52,333.16 | -0.2% |
| Chile | CHILE STOCK MKT SELECT | 6,197.77 | 6,485.59 | 4.6% | 6,413.88 | 6,485.59 | 1.1% |
| Perú | S&P/BVL Peru General | 25,960.01 | 30,095.08 | 15.9% | 29,895.87 | 30,095.08 | 0.7% |
| Colombia | COLOMBIA COLCAP INDEX | 1,195.20 | 1,383.57 | 15.8% | 1,380.90 | 1,383.57 | 0.2% |
| Promedio Latinoamérica | | | | 0.4% | | | 1.0% |

*Todas las cifras en
moneda local

DIRECTORIO



Rodolfo Navarrete
Chief Economist Officer

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

Luis Adrián Muñiz
Analista
Economía Nacional

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

Ricardo Bravo
Analista Renta Fija

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

Alejandro Arellano Best
Analista
Economía Internacional

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

Marco Antonio Montañez
Director de Análisis y Estrategia

Aerolíneas, Aeropuertos, Bebidas, Financieras, Salud

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

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

Gerardo Cevallos, CFA
Analista Fundamental

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

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

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

Georgina Muñiz
Analista Técnico

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

Marcela Muñoz Moheno
Analista Fundamental

Alimentos, Consumo, Comercio, Fibras.

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

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

Marco Antonio Castañeda
Analista Fundamental Jr

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

DISCLOSURE

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

Certificación de los Analistas

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

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

Declaraciones relevantes

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

Remuneración de Analistas

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

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses

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

Tenencia de valores y otras revelaciones

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

Guía para las recomendaciones de inversión

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

COMPRA: Rendimiento esperado en la emisora mayor al Benchmark.

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

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

Determinación del valor intrínseco

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

Datos al 31 de marzo de 2024

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