

Expectativas financieras 2025

06 de enero de 2025

Índice

Secciones

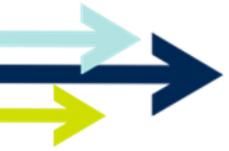
▷ Economía internacional	3
▷ Economía de México	14
▷ Renta fija y tipo de cambio	23
▷ Renta variable	28
▷ Análisis técnico	37



Economía internacional

Alejandro Arellano Best Castro



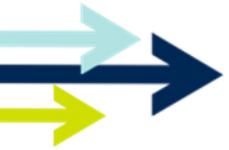


Internacional:

Términos generales

- ✔ 2024 fue un año con contrastes en lo económico.
- ✔ Esperamos que 2025 sea un año en que las cuestiones políticas y fiscales tomen un rol de mayor peso.
- ✔ Saliendo de la pandemia, y con fuertes cambios en el panorama monetario, hay mayor atención sobre la deuda de los gobiernos.
- ✔ Al mismo tiempo, varias administraciones intentarían estimular la economía para superar los *headwinds* económicos.
- ✔ Esta tensión, junto al riesgo de mayores tarifas, ha intensificado ciertos conflictos políticos.
- ✔ El presidente electo, Donald Trump, se ha mostrado a favor de un importante aumento en las tarifas comerciales.
- ✔ Existía una tendencia proteccionista previa a la elección de Trump en otras partes del mundo, y esperamos que esta dinámica continúe.
- ✔ Muchos agentes esperan a que disminuya la incertidumbre sobre qué políticas implementará Trump

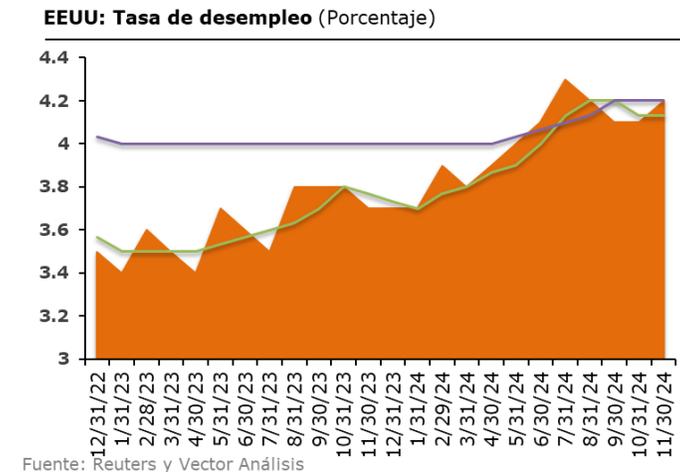
	Proyecciones	
	2024	2025
Mundo	3.2	3.2
Estados Unidos	2.8	2.2
Eurozona	0.8	1.2
Alemania	0.0	0.8
Francia	1.1	1.1
Japón	0.3	1.1
Reino Unido	1.1	1.5
China	4.8	4.5
India	7.0	6.5
Brasil	3.0	2.2
México	1.5	1.3

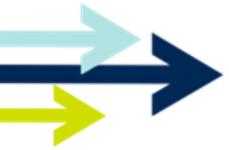


Estados Unidos:

Mercado Laboral

- ✔ El mercado laboral se enfrió durante 2024, pero no tuvo un colapso.
- ✔ La tasa de desempleo aumentó de 3.7% a 4.3% y se activó la regla de Sahm, pero luego de esto, el desempleo parece haberse estabilizado entre 4.2% a y 4.1%, no escalado.
- ✔ Las vacantes laborales disminuyeron de 8.748 millones a 7.744 millones y el total de vacantes sobre desempleados disminuyó 1.42 a 1.10.
- ✔ Las políticas que ha propuesto el presidente Trump apuntan a un mercado laboral más tenso, con esfuerzos para que se realice más producción en EE.UU. y limitar la entrada de migrantes, aunque no conocemos la magnitud de estos esfuerzos.
- ✔ El FOMC espera que la tasa de desempleo cierre 2025 en 4.3%.

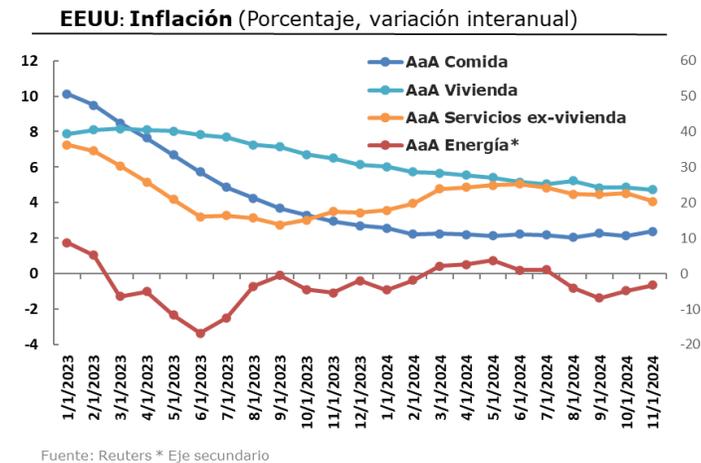
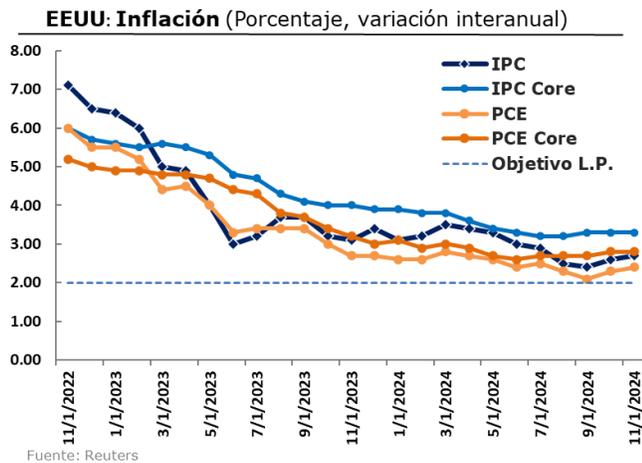


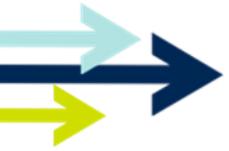


Estados Unidos:

Inflación

- ✔ Durante 2024 continuó el progreso desinflacionario, pero se ha enfriado.
- ✔ La inflación general retrocedió de 3.4% AaA a 2.7% AaA.
- ✔ El core del IPC moderó su crecimiento de 3.9% AaA a 3.3% AaA.
- ✔ Los precios de Vivienda y Servicios excluyendo Vivienda han mantenido un crecimiento acelerado.
- ✔ Las posibles políticas apuntan a mayores presiones inflacionarias, con shocks en tarifas (qué podrían generar represalias), deportaciones (que podrían tener una especial influencia en los costos de construcción y agricultura) y presiones salariales.





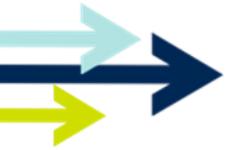
Estados Unidos:

Actividad económica

- ✔ El crecimiento del país fue sorprendente durante 2024.
- ✔ El consumo y los Servicios han sido la principales fortalezas.
- ✔ Para 2025, el efecto de las políticas es incierto. Por un lado, los recortes en impuestos (tanto para ciudadanos como para consumidores), serán favorables; por el otro, las tarifas podrían ser negativas para quienes dependen de las importaciones.
- ✔ Además, el deseo de estimular la economía puede encontrarse con el de disminuir el déficit.

Política monetaria

- ✔ La Reserva Federal inicio el ciclo de recortes en 2024, con un total de 100 p.b. de reducción.
- ✔ Para 2025, el FOMC proyecta que sólo haya dos recortes de 25 p.b.
- ✔ Estas proyecciones están rodeadas de incertidumbre, porque sólo algunos miembros del Comité consideraron posibles políticas de la nueva administración en su proyección.
- ✔ Dichas políticas podrían complicar aún más el proceso de normalización monetaria.
- ✔ En 2025 la Fed revisará su *framework*, esto puede ser sumamente relevante, porque el *framework* previo estaba pensando para un mundo inflación baja.



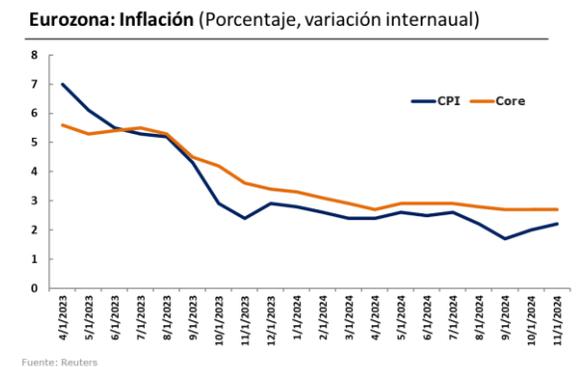
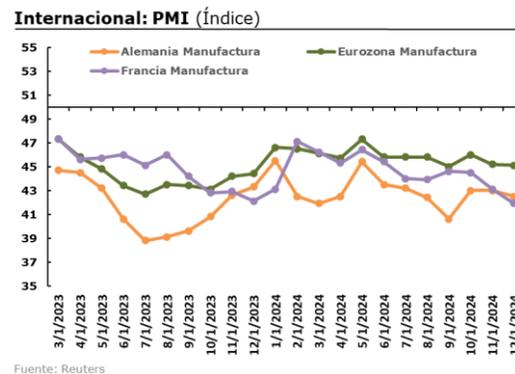
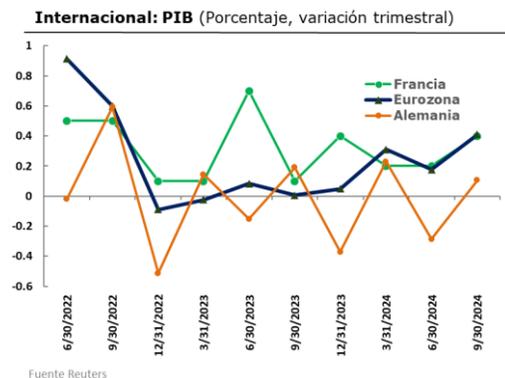
Eurozona:

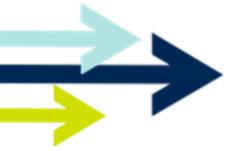
Actividad económica

- ✔ El crecimiento de la región fue modesto. Se espera un crecimiento de 0.8% en 2024 y de 1.2% en 2025.
- ✔ Resalta el mal momento económico que enfrentan Alemania y Francia.
- ✔ El PMI manufacturero de Alemania pasó todo el año debajo de 45.6 y cerró 2024 en 42.5; mientras que el de Francia terminó el año con 41.9.

Inflación

- ✔ La inflación general y la subyacente se han moderado lentamente en el año, de 2.9% a 2.2% y de 3.4% a 2.7%, respectivamente.
- ✔ Se espera que continúe esta dinámica.





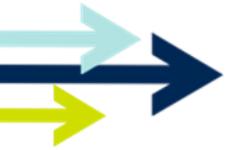
Eurozona:

Política

- ✔ Alemania y Francia enfrentaron turbulencias políticas al final del año, que aún no se resuelven.
- ✔ El canciller alemán perdió el voto de confianza, luego de que la alianza que estaba en el poder se rompiera, debido a tensiones sobre el presupuesto.
- ✔ El primer ministro francés perdió un voto de confianza luego de que presionara por conseguir un presupuesto que era más responsable desde el punto de vista fiscal.
- ✔ La falta de cohesión puede complicar las negociaciones comerciales y reducir la capacidad de respuesta de los gobiernos sobre el gasto.

Política monetaria

- ✔ El Banco Central Europeo inició con el ciclo de recortes, hasta ahora se han disminuido 135 p.b.
- ✔ Se espera que este año se realicen 100 p.b. más de recortes.

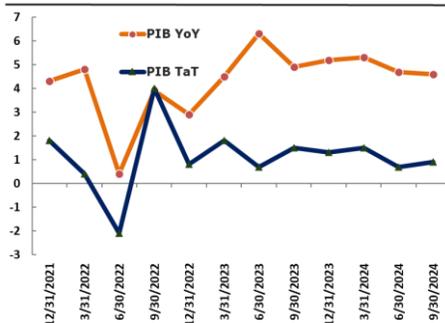


China:

Crecimiento

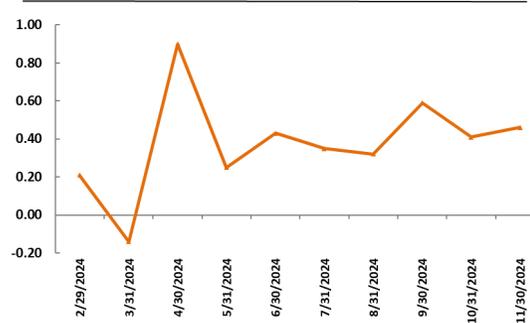
- ✔ El FMI proyecta que China crezca en 4.5% durante 2025, debajo del 4.8% que proyectan para este año.
- ✔ Ha sido especialmente difícil estimular el consumo en China.
- ✔ La producción industrial creció 5.4% AaA en noviembre, con una importante contribución de alta tecnología.

China: PIB (Porcentaje)



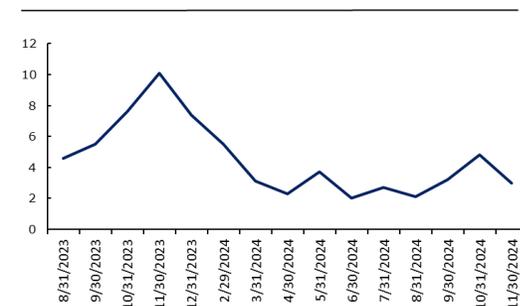
Fuente: Reuter

China: Producción Industrial (Porcentaje, variación mensual)

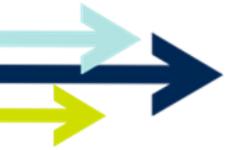


Fuente: Reuters

China: Ventas minoristas (Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters



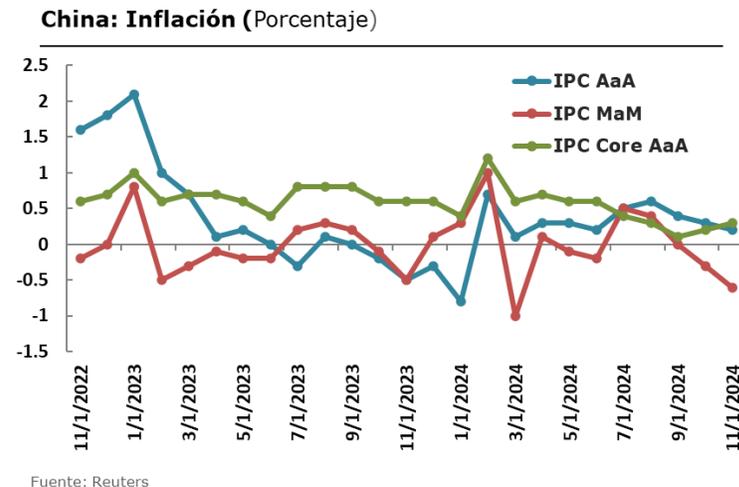
China:

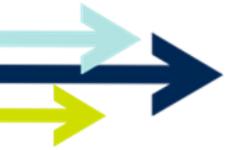
Inflación

- ✔ Durante 2024 la baja inflación fue una preocupación para las autoridades chinas.
- ✔ Entre enero y noviembre, el IPC nunca creció más de 0.7% AaA. En noviembre, su crecimiento fue apenas 0.2% AaA.

Política

- ✔ El crecimiento no parece haber sido lo esperado en el año.
- ✔ Aunque ha habido esfuerzos por parte del gobierno chino, estos parecen haber sido insuficientes.
- ✔ Esperamos que en 2025 continúen las políticas expansivas, ahora más decididamente.
- ✔ Las tensiones comerciales serán una cuestión relevante, y puede favorecer la preexistente tendencia de autosuficiencia tecnológica.





Brasil:

Crecimiento

Se espera que el PIB crezca en 2.2% en 2025, moderándose respecto al 3.0% proyectado para 2024.

Inflación

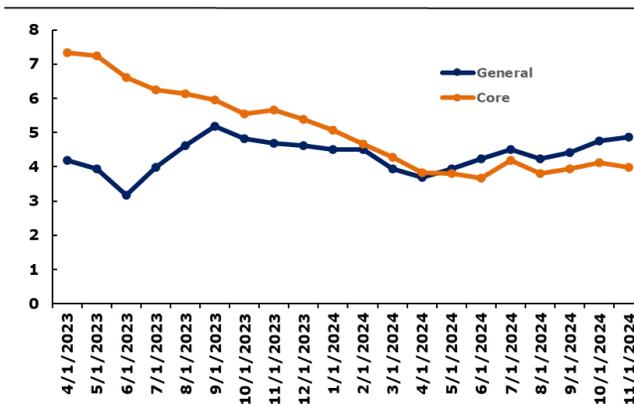
La inflación brasileña se ha vuelto un aspecto preocupante. Aunque empezó el año con cierta moderación, pasando de 4.51% AaA en enero a 3.69% en abril, se ha reacelerado a 4.87% en noviembre.

Política

Ante preocupaciones sobre precios, incertidumbre fiscal y el tipo de cambio, el banco central ha revertido el curso y ha vuelto a aumentar la tasa de interés.

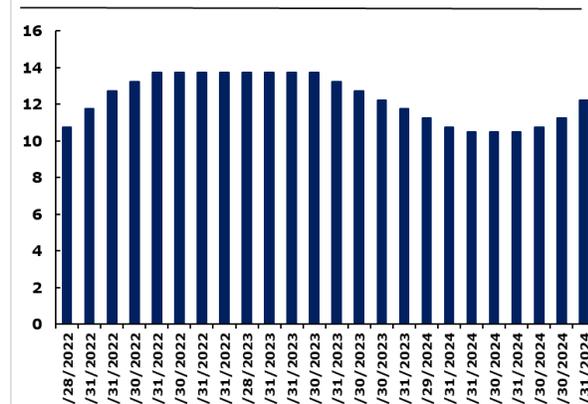
El Banco Central de Brasil añadió que se pueden esperar incrementos de 100 p.b. en las dos primeras reuniones del año, lo que llevaría la tasa de interés por encima del pico de 2023 (13.75%).

Brasil: Inflación (Porcentaje)

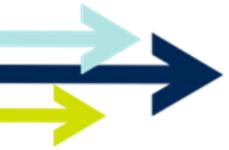


Fuente: Reuters

Brasil: Tasa de interés (Porcentaje)



Fuente: Reuters



Japón:

Crecimiento

▽ El FMI proyecta que el crecimiento de Japón sea de 1.1% en 2025, arriba del 0.3% de 2024.

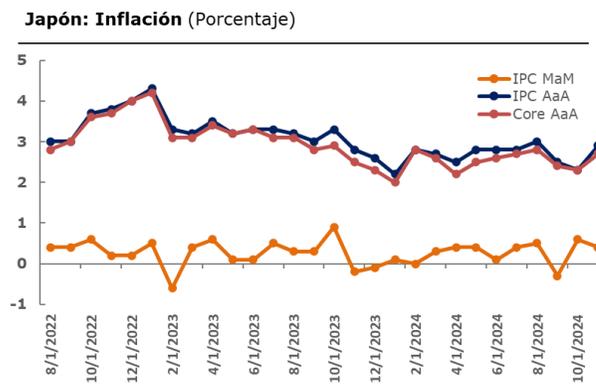
Inflación

▽ Las señales de precios son favorables. El IPC creció 2.9% AaA en noviembre y el core, en 2.7%

Política

▽ La autoridad monetaria ha puesto el énfasis en la dinámica de salarios para seguir con la normalización de la postura monetaria.

▽ Esperamos que, con cautela, el BoJ siga este proceso.

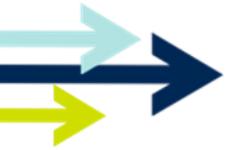


Fuente: Reuters

Economía de México

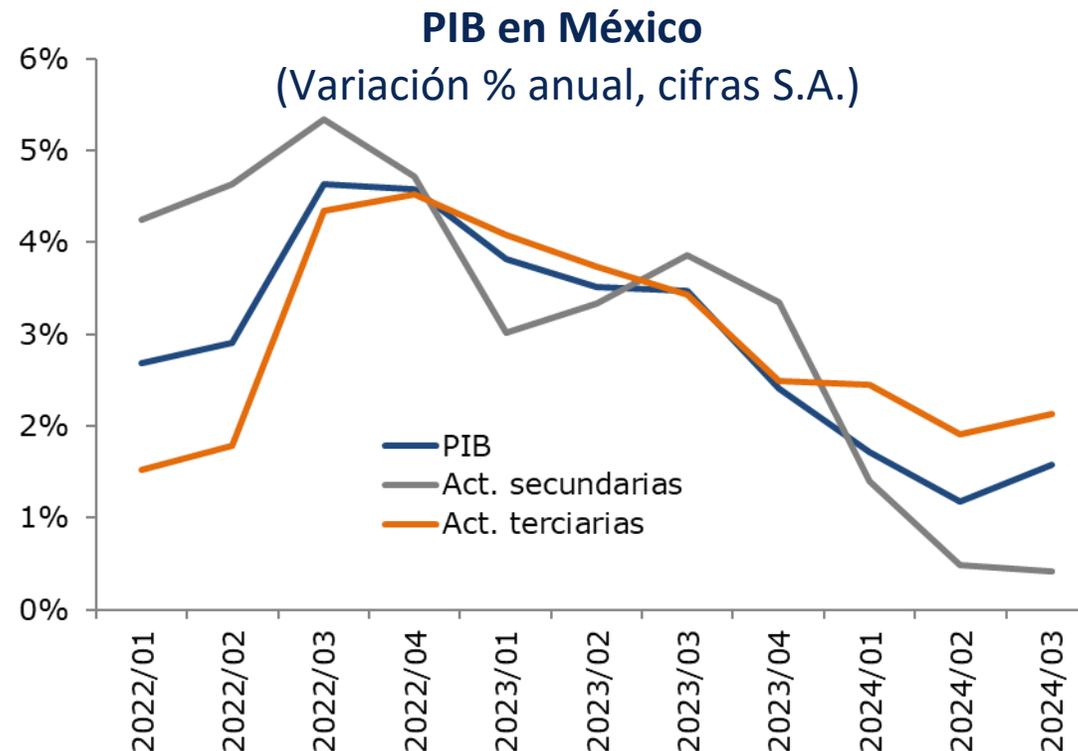
Luis Adrián Muñiz

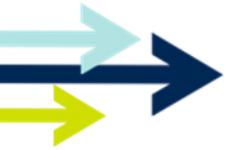




México: PIB

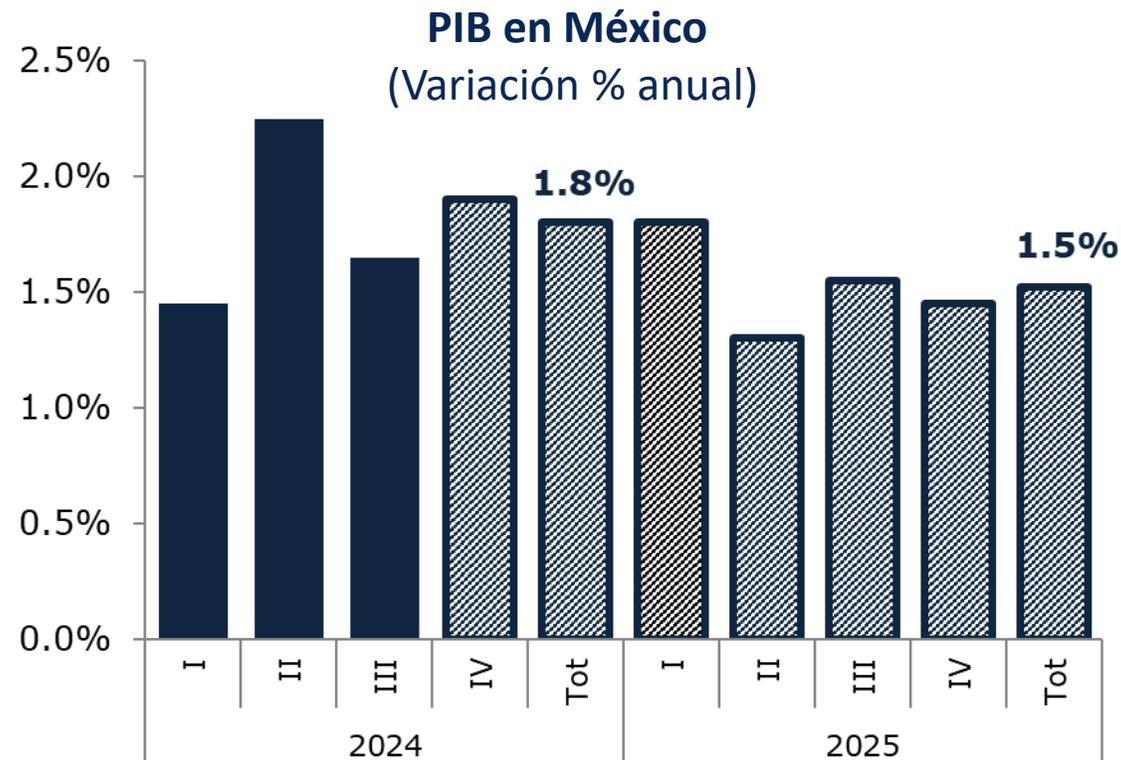
- El PIB en México ha mostrado una desaceleración desde hace varios trimestres. En particular, el sector industrial es el que más se ha agotado, ante la caída de la construcción y la minería. Servicios ha mostrado resiliencia. Las últimas cifras muestran un avance modesto en octubre, lo que podría sesgar a la baja el crecimiento del cuarto trimestre de 2024.

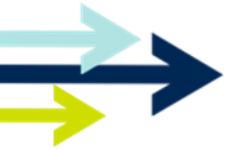




México: PIB

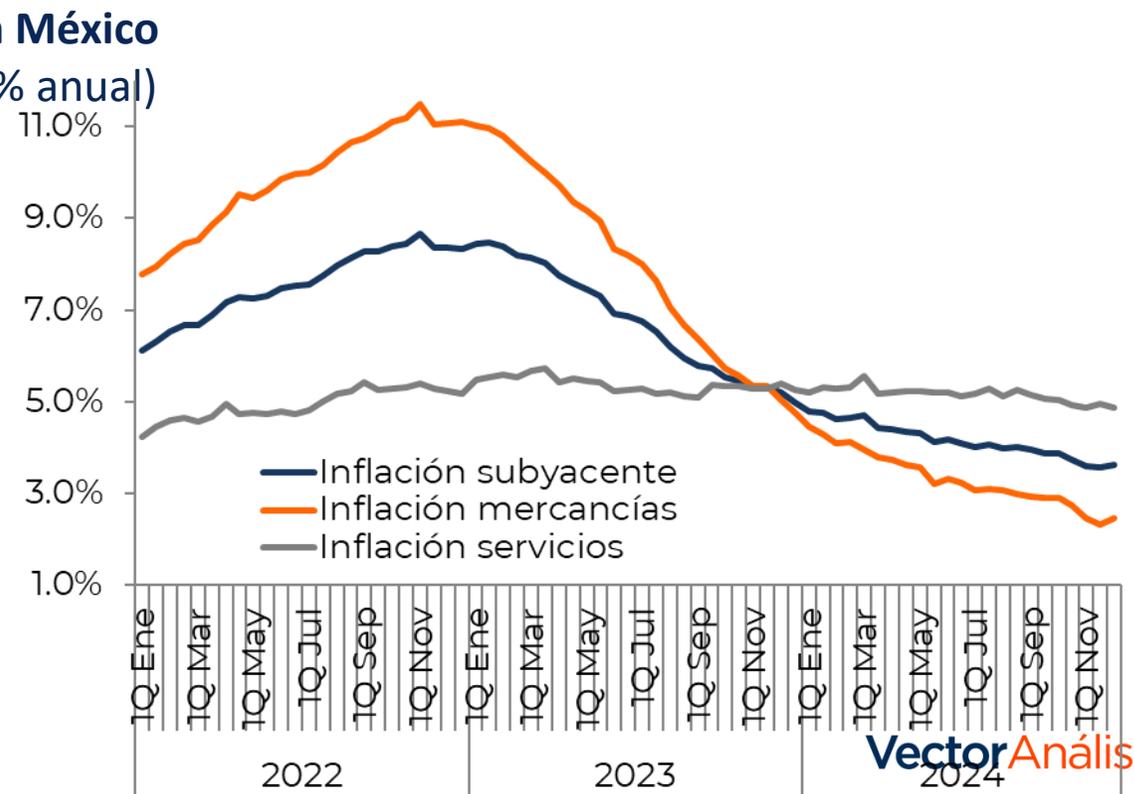
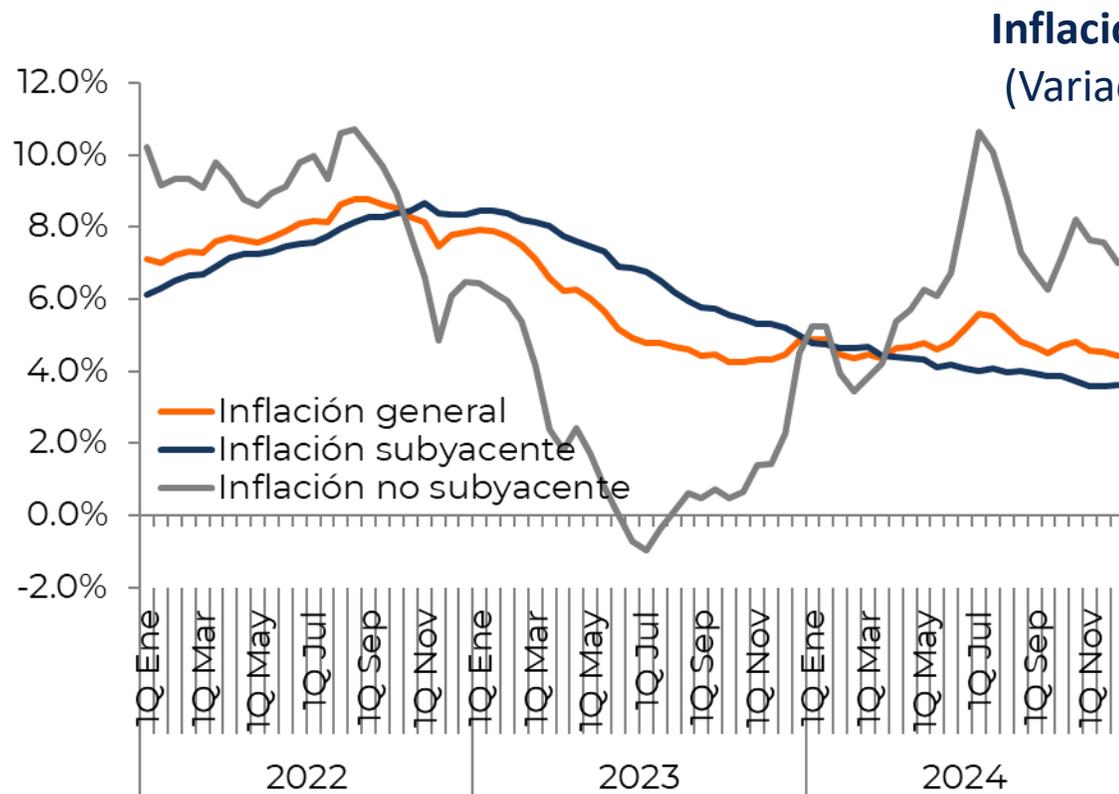
- De manera puntual esperamos que el crecimiento de la economía mexicana se ubique en 1.8 por ciento en 2024, aunque reconociendo un sesgo de baja. Para 2025 nuestra proyección es de 1.5 por ciento. Esperamos que el sector industrial continúe desacelerado, en particular las actividades de construcción y minería. Manufactura podría recuperarse un poco, si bien será fundamental el inicio de la administración de Donald Trump como presidente en los Estados Unidos. No esperamos recesión, aunque no se puede descartar observar un trimestre con caída.

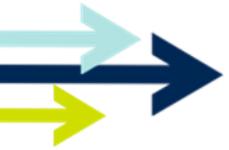




México: Inflación

➤ La inflación en México continuará su tendencia de baja a lo largo de 2025. Esperamos que mercancías llegue a su nivel mínimo y que comience un ligero proceso de alza. Los servicios continuarán captando la atención del mercado y será importante que mantengan la desaceleración que han comenzado a mostrar en las quincenas previas. En general estaremos atentos a que la inflación subyacente baje y que su persistencia disminuya también. No se pueden descartar choques no subyacentes (agropecuarios y energéticos) que puedan desviar la inflación general a lo largo de 2025, si bien sus consecuencias sobre la política monetaria de Banxico, deberían ser acotadas.

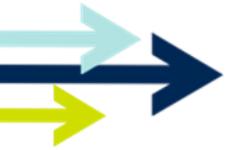




México: Inflación

- De manera puntual esperamos que la inflación de 2024 se haya ubicado en 4.2 por ciento, en tanto que la proyectada para 2025 es de 3.5 por ciento. Hacia mediados del año la inflación general se verá favorecida de manera significativa por un efecto base, pudiéndose ubicar por debajo del 3 por ciento por algunas quincenas. Nuestro pronóstico para la inflación subyacente de 2025 es de 3.3 por ciento.

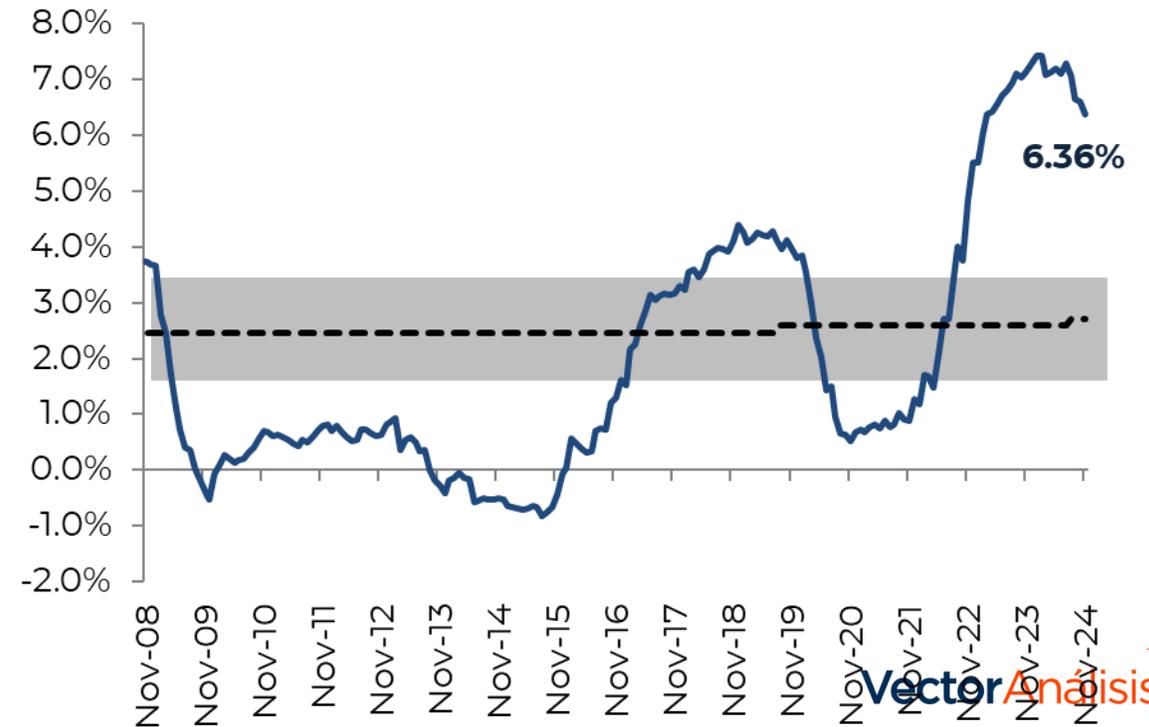
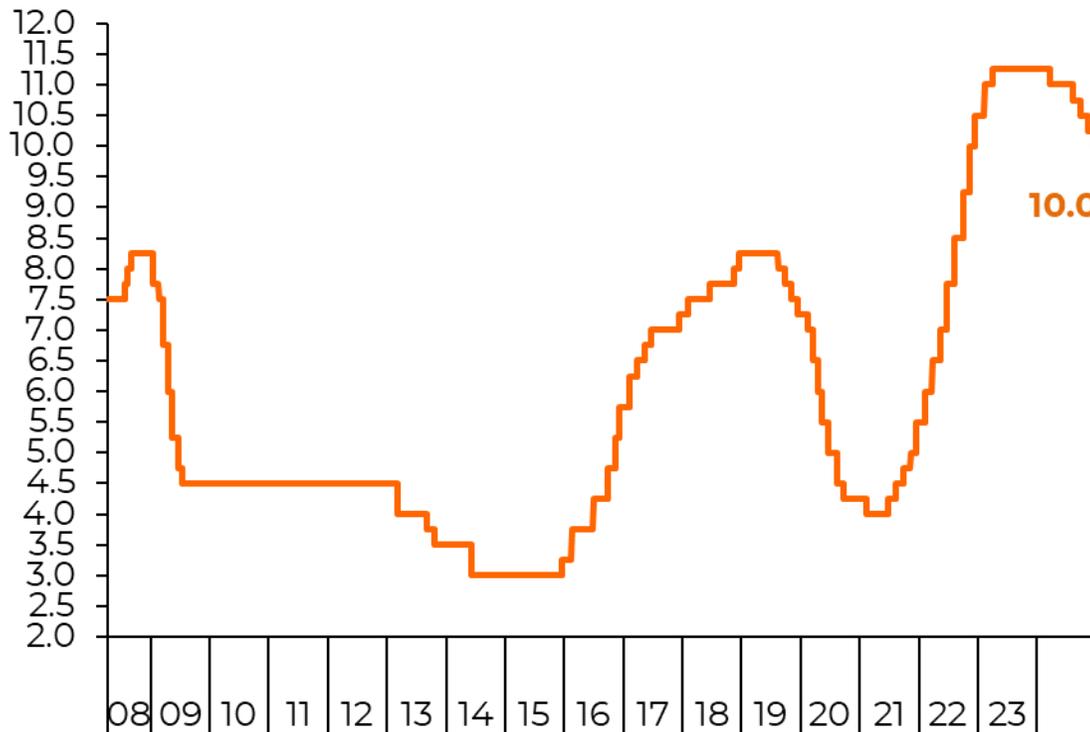


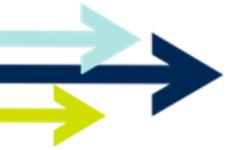


México: Política monetaria de Banxico.

- Este contexto de inflación y crecimiento económico permitirá que Banco de México continúe con su ciclo de baja en la tasa de referencia, pero manteniendo su postura monetaria restrictiva, ante la persistencia de la inflación subyacente y de servicios.

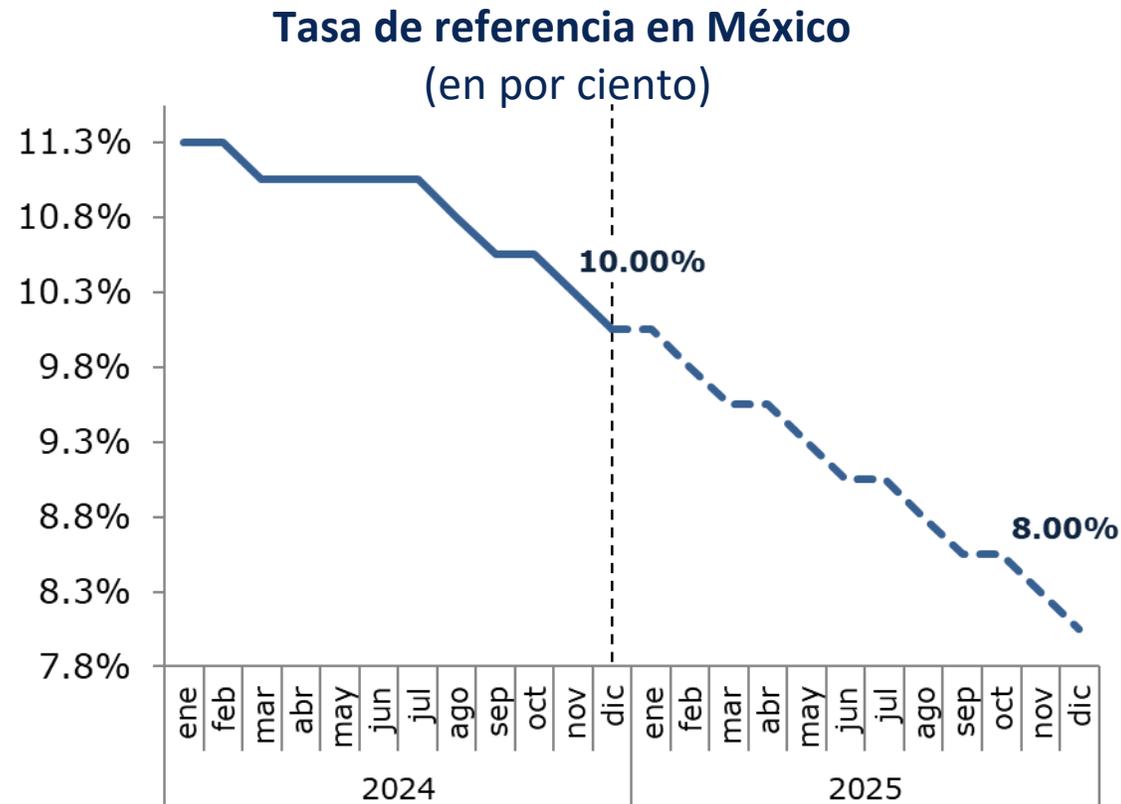
Tasa de referencia en México
(en por ciento)

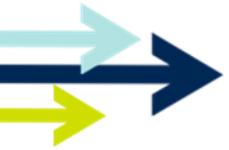




México: Política monetaria de Banxico.

- En 2024 la tasa de referencia se ubicó en 10 por ciento, y esperamos que sea de 8 por ciento al cierre de 2025. Nuestro escenario base es de ocho recortes consecutivos de 25 puntos base en la tasa de interés (uno en cada decisión). Las primeras decisiones del año podrían ser difíciles para Banco de México, a la luz del inicio de la administración de Donald Trump como presidente en los Estados Unidos. La tasa de cierre de 2025 continuaría siendo consistente con una postura restrictiva.

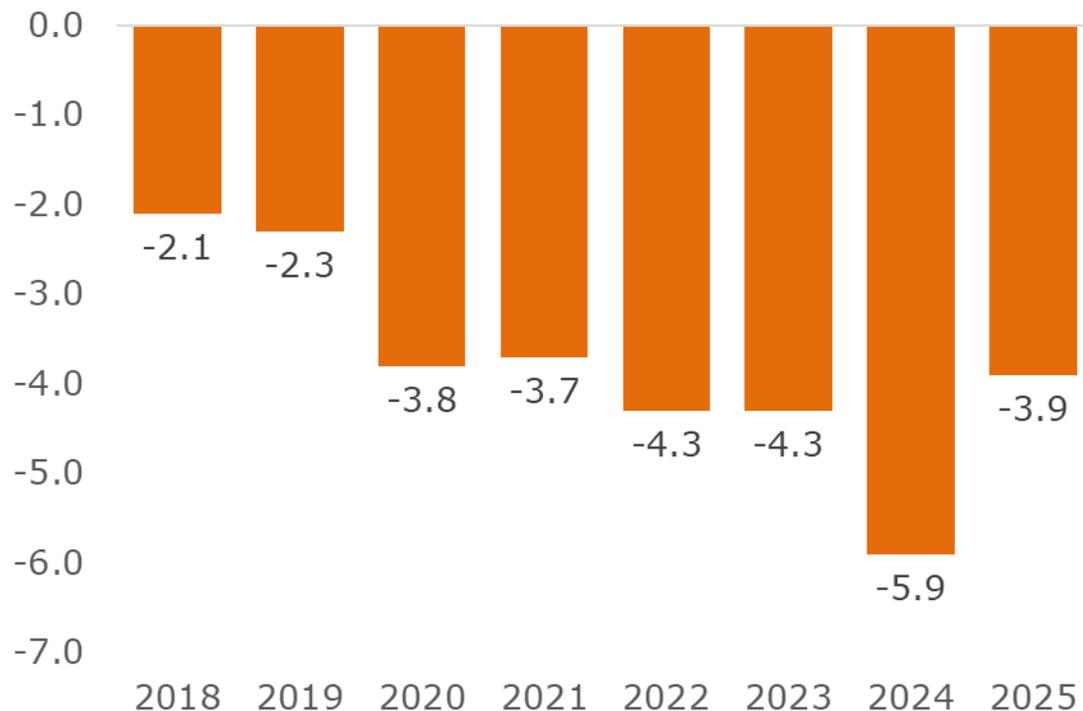




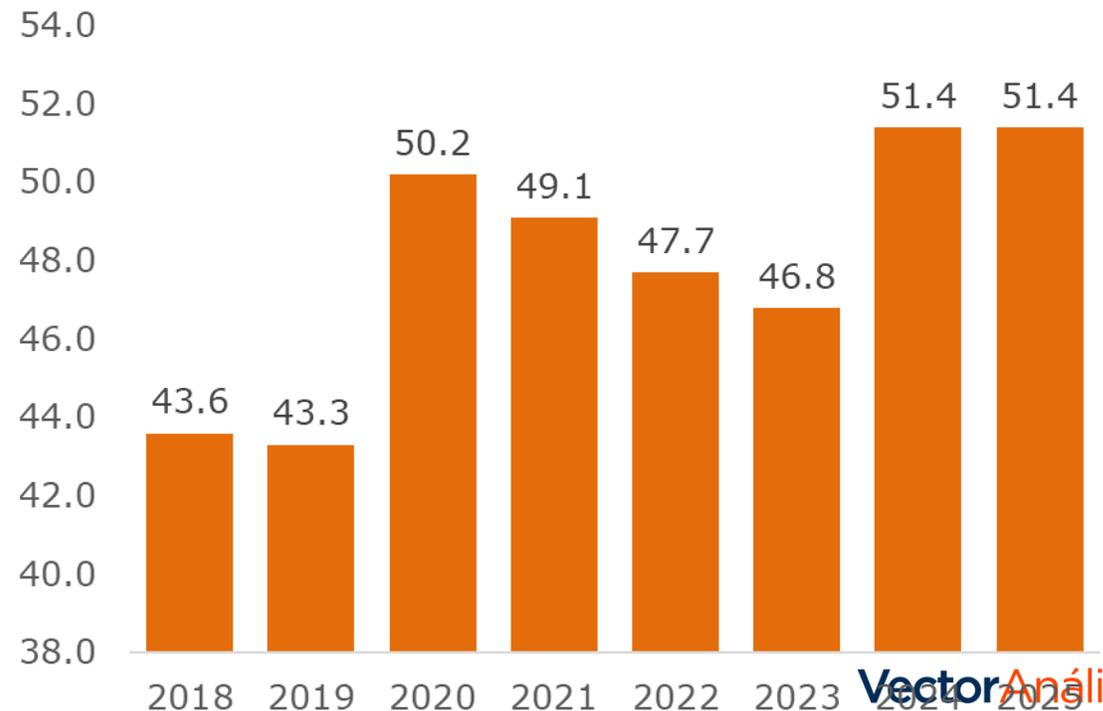
México: Finanzas públicas.

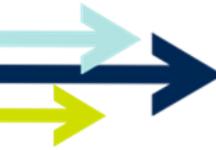
- Estaremos atentos a la evolución de las principales métricas de déficit y deuda pública. La reducción del RFSP en 2025 será clave para evitar ajustes en la calificación crediticia del país. Esperamos que esta métrica disminuya a 4.5 por ciento del PIB, cifra superior a la meta prometida por la SHCP. No se puede descartar la existencia de un Remanente de Operación de Banco de México, el cual podría ser de hasta 1 por ciento del PIB y sería dado a conocer en abril. La totalidad de este remanente deberá ser contabilizado para disminuir el RFSP.

RFSP en México
(% del PIB)



SHRFSP en México
(% del PIB)





México: Finanzas públicas.

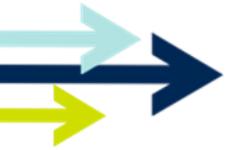
- No esperamos cambios en la calificación crediticia del país en el corto plazo. Será muy relevante la publicación de los pre criterios 2026 a publicarse el próximo mes de abril.

Calificaciones soberanas de México			
	Moody's	S&P	Fitch
Calificación	Baa2	BBB	BBB-
Perspectiva	Negativa	Estable	Estable

Renta fija y Cambios

Ricardo Bravo

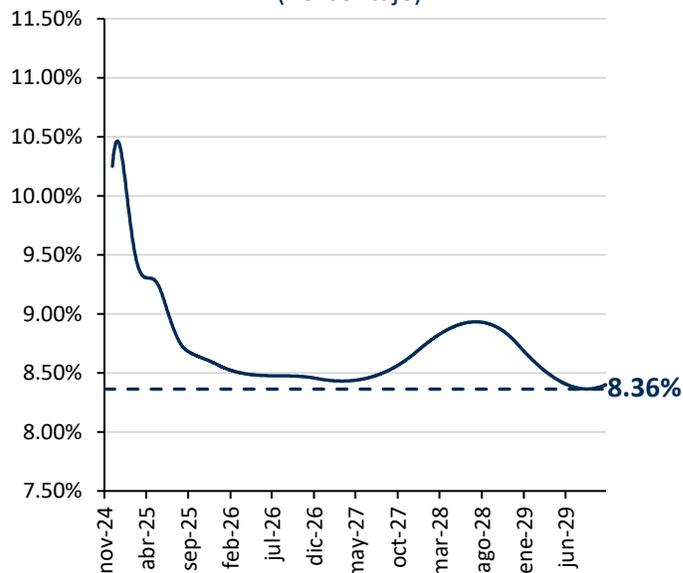




Mercado de Renta Fija

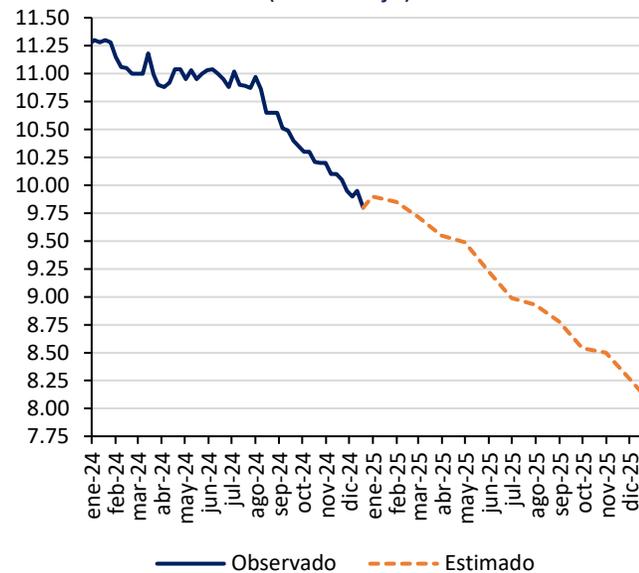
- En 2025 se proyecta un desempeño positivo en el mercado de renta fija principalmente por:
 - La expectativa de la continuación del relajamiento en la postura monetaria global
 - La convergencia de la inflación hacia la meta establecida por el Banco de México
 - La expectativa de desaceleración en la economía global y en específico en la economía local
- El mercado incorpora que en México se observará una tasa terminal de entre 8.25% y 8.50%, con la expectativa de una tasa de referencia a cierre de 2025 alrededor de 8.50%, lo cual podría impulsar las disminuciones en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija, a lo largo de la curva nominal y real

Trayectoria implícita de política monetaria en los swaps de TIIE
(Porcentaje)

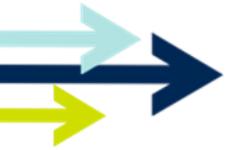


Nota: Nota: La línea horizontal punteada hace referencia a la tasa mínima en un horizonte de 5 años.

Tasa de interés de los Cetes a 28 días
(Porcentaje)



Fuente: Valmer y estimaciones Vector Análisis.

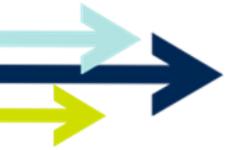


Mercado de Renta Fija

- ▾ Por su parte, ante la expectativa de la convergencia de inflación, favorece a estrategias de la curva nominal sobre la curva real con excepción de los instrumentos de corto plazo, ya que los Mbonos de largo plazo ofrecen una mayor prima por el componente inflacionario
- ▾ Asimismo, el ante las expectativas económicas de 2025, se favorece a estrategias de inversión con cierta duración en la curva nominal de valores gubernamentales (Mbonos) y un sesgo de empinamiento (preferencia de los instrumentos de corto y mediano plazo sobre los instrumentos de largo plazo), aunque reconociendo el valor de los nodos de mayor duración ante el movimiento de tasas observado recientemente.

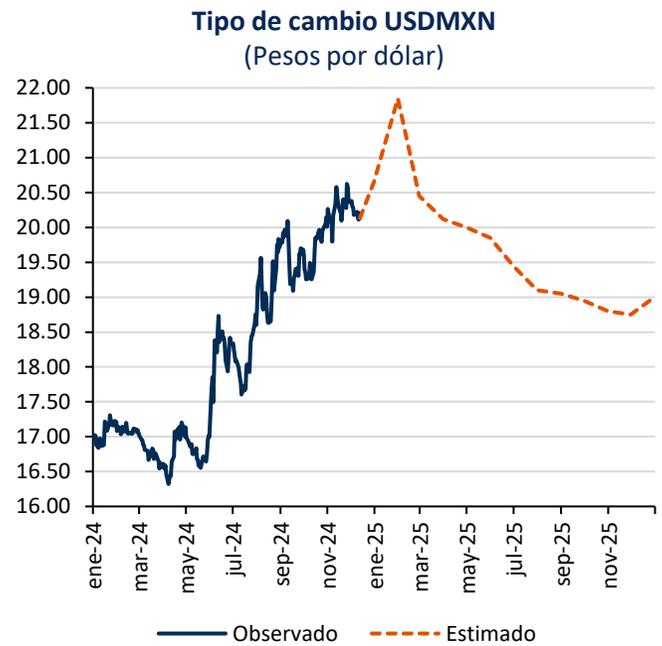


Fuente: Valmer y estimaciones Vector Análisis.



Mercado cambiario

- ▶ Durante 2024, el peso mexicano destacó como una de las divisas de peor desempeño en el complejo de países emergentes derivado de:
 - Los resultados electorales en México y en Estados Unidos, lo cual poseen mayor incertidumbre alrededor de la inversión en el país
 - La incertidumbre alrededor de posibles medidas comerciales
 - La implementación de reformas constitucionales
 - Las preocupaciones alrededor del panorama fiscal y las finanzas públicas
- ▶ En este sentido, durante 2025 se espera un tipo de cambio volátil con sesgo hacia la apreciación



Fuente: Estimaciones de Vector Análisis con datos de Workspace.



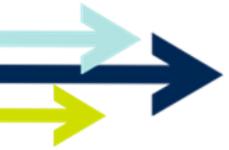
Riesgos en 2025

- ▾ Destaca la relación entre la política monetaria local y estadounidense. En este sentido, se espera un relajamiento más pronunciado en México, lo que podría llevar a disminuir el diferencial entre los Mbonos y los bonos del Tesoro y una potencial depreciación en el tipo de cambio.
- ▾ Asimismo, la evolución de métricas fiscales locales y la consolidación fiscal de la nueva administración, lo cual plantea interrogantes sobre la percepción de los inversionistas y potencialmente un cambio en la calificación crediticia. Si bien este no es el escenario central, es conveniente estar atentos a un escalamiento en el riesgo de un cambio de la nota crediticia.
- ▾ En consecuencia, se presenta el riesgo de que la emisión de papel gubernamental continúe en línea con lo observado durante 2024 ante el déficit primario propuesto.
- ▾ Por otro lado, habrá que estar atentos a la evolución los temas comerciales entre México y Estados Unidos, ya que un escalamiento en las tensiones o la imposición de aranceles podría generar una situación adversa a la inversión del país.
- ▾ Por último, durante 2025 se llevarán a cabo las platicas iniciales sobre la renegociación del tratado de libre comercio de Norteamérica, lo cual posee riesgos en términos de la retorica y sobre la renegociación de este.

Renta variable

Marco Montañez





Renta Variable

Expectativas 2025

Resumen de la Estrategia en Renta Variable

1. EE. UU.:

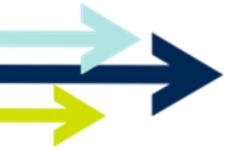
- Mercados accionarios alcanzan por segundo año consecutivo en 2024 niveles máximos históricos, impulsados por un sólido crecimiento de la economía y el inicio de una política monetaria expansiva.
- Expectativa favorable por el triunfo de Trump en las elecciones, debido a una menor regulación por parte de autoridades federales, beneficiando a algunos sectores (financiero, salud, tecnológico); impulso a energías no renovables (petroleras).
- Riesgos: Valuaciones en máximos históricos, en combinación con menores bajas esperadas en las tasas de interés por el riesgo de un rebote en la inflación.

2. Eurozona:

- Débil crecimiento económico; política monetaria puede ser más expansiva.
- Riesgos: Efectos adversos por la futura política comercial proteccionista que implemente el nuevo gobierno de Trump.

3. China:

- Crecimiento económico moderado.
- Riesgos: Efectos adversos por la futura política comercial proteccionista que implemente el nuevo gobierno de Trump.



Renta Variable

Expectativas 2025

Resumen de la Estrategia en Renta Variable

4. Asia ex-China:

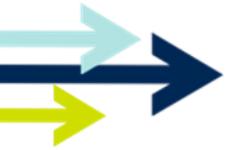
- **Japón:** Mejor perspectiva de crecimiento económico para 2025.
- **India:** Sólido crecimiento, aunque valuaciones poco atractivas.

5. Latinoamérica:

- **Brasil:** Crecimiento económico a la baja; inflación y tasas de interés al alza; preocupa déficit fiscal.
- **Chile:** Economía fuertemente ligada al precio de materias primas.
- **Perú:** Economía fuertemente ligada al precio de materias primas.

6. México:

- Crecimiento económico a la baja respecto al estimado para el 2024, afectado por una política fiscal contractiva. Sin embargo, vemos que el sector de consumo mantendría cierto dinamismo.
- En contraparte, la política monetaria seguirá siendo expansiva.
- Valuación muy atractiva, con fuerte descuento respecto a promedios históricos.
- Riesgos: Efectos adversos por la futura política comercial proteccionista que implemente el nuevo gobierno de Trump.

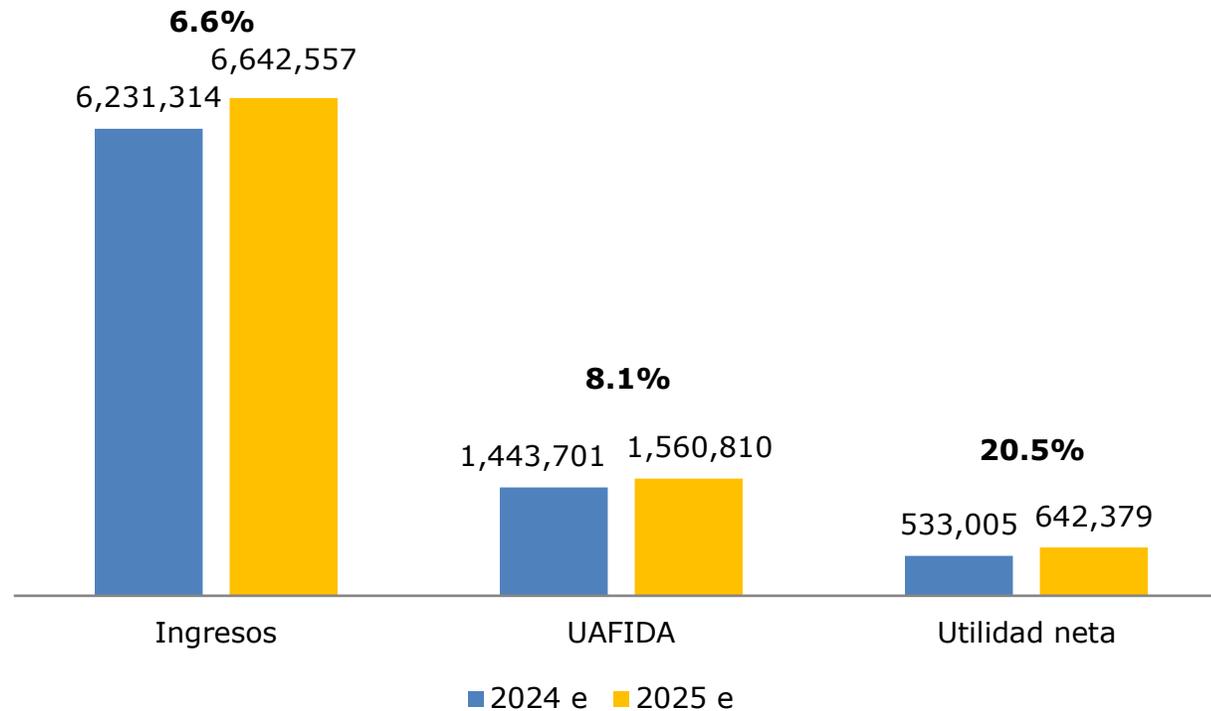


Renta Variable

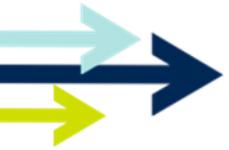
Expectativas 2025

México: Crecimiento esperado en las utilidades

Muestra de las emisoras que integran al S&P/BMV IPC



Fuente: Elaboración propia con estimados de VectorAnálisis, consenso de mercado.



Renta Variable

Expectativas 2025

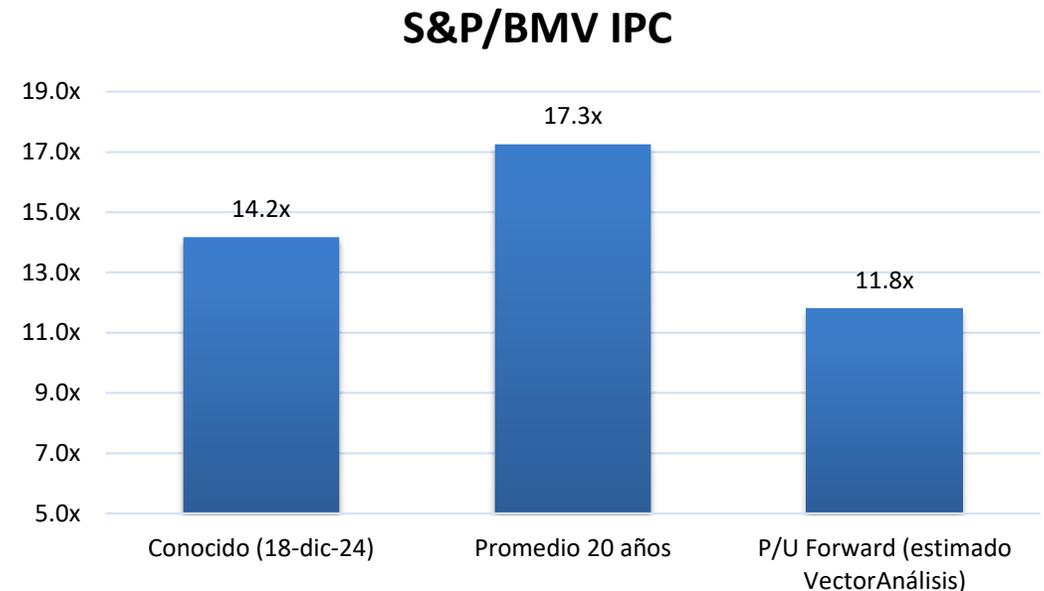
Cálculo estimado fundamental para el nivel del S&P/BMV IPC para 2025

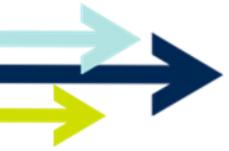
Metodología	Valor intrínseco (VI)	Ponderación
Múltiplo P/U	63,005	25%
Múltiplo VE/UAFIDA	56,952	25%
Valor intrínseco por emisora	60,268	25%
Gordon growth model (GGM)	61,523	25%
VI promedio	60,437	100%

Nivel actual del S&P/BMV IPC (18-dic-24)	Rendimiento potencial:
49,968.44	21.0%

Fuente: Elaboración propia con estimados de VectorAnálisis, consenso de mercado.

Valuación conocida, histórica y esperada (forward) del mercado accionario nacional



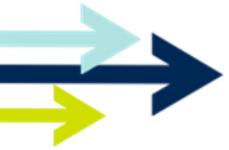


Renta Variable

Expectativas 2025

Selección de emisoras “Favoritas” (top picks) de Análisis Fundamental

Emisora	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial
AC *	173.99	207.00	18.97%
ALFA A	15.17	20.50	35.14%
ASUR B	532.11	631.00	18.58%
BOLSA A	33.64	39.00	15.93%
CUERVO *	24.83	37.00	49.01%
FEMSA UBD	174.91	237.00	35.50%
GFNORTE O	136.97	193.00	40.91%
GRUMA B	336.22	395.00	17.48%
LACOMER UBC	33.72	48.00	42.35%
LIVEPOL C-1	101.61	167.00	64.35%
VOLAR A	15.89	26.00	63.62%
WALMEX *	57.69	72.00	24.80%

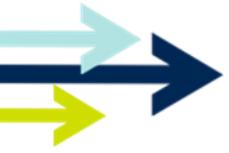


Renta Variable

Expectativas 2025

Cartera modelo fundamental

	Ponderación en IPC	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aeropuertos			
ASUR B	4.17%	6.47%	2.30%
Alimentos			
GRUMA B	2.37%	4.53%	2.16%
Controladoras			
ALFA A	1.78%	3.90%	2.12%
Materiales de Construcción			
CEMEX CPO	9.19%	9.36%	0.17%
Bebidas			
AC *	3.90%	6.15%	2.25%
CUERVO *	0.39%	2.51%	2.12%
FEMSA UBD	8.47%	10.78%	2.31%
Grupos financieros			
GFNORTE O	9.35%	11.81%	2.46%
Minería			
GMEXICO B	9.02%	11.63%	2.61%
Servicios de negociación de activos financieros			
BOLSA A	0.53%	2.61%	2.09%
Telecomunicaciones y medios			
AMX B	8.40%	10.70%	2.29%
Tiendas de autoservicio			
LACOMER UBC	0.31%	2.41%	2.11%
WALMEX *	8.32%	11.26%	2.95%
Tiendas departamentales			
LIVEPOL C-1	0.71%	2.82%	2.10%
Transportes			
VOLAR A		3.06%	



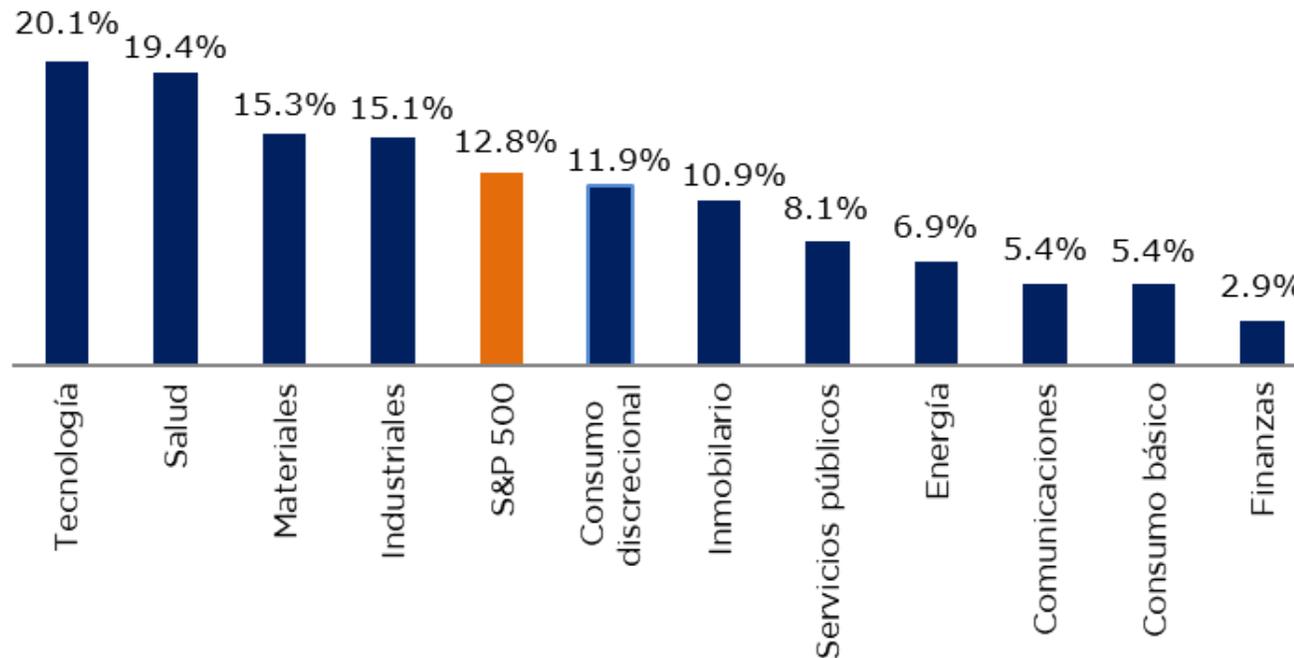
Renta Variable

Expectativas 2025

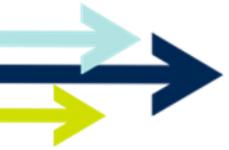
EE. UU.: Crecimiento esperado en las utilidades

Sectores que integran al S&P 500

Crec. esperado en utilidades para 2025 por sector del S&P 500



Fuente: Elaboración propia con estimados del consenso de mercado.



Renta Variable

Expectativas 2025

Cálculo del VI del S&P 500

S&P 500: Flujos descontados usando el Flujo Libre de Efectivo para Accionistas (FCFE, por sus siglas en inglés)

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Perpetuidad
Utilidades por acción, S&P 500	267	300	331	359	381	397	414
Crecimiento esperado		12.4%	10.3%	8.3%	6.3%	4.3%	4.3%
Retribución a accionistas (dividendos y recompras), % de utilidades	80.5%	80.5%	80.0%	79.5%	78.9%	78.4%	78.4%
Dividendos y recompras esperadas	215	242	265	285	301	312	325

Tasa de interés de largo plazo libre de riesgo	4.28%
ROE=	19.80%
ERP=	3.97%
Valor intrínseco estimado 2025, S&P 500	6,608

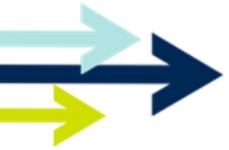
S&P 500: Sensibilidad de la valuación

		Tasa de crecimiento de largo plazo de las utilidades					
ERP		3.7%	3.9%	4.1%	4.3%	4.5%	4.7%
5.2%		4,592	4,724	4,867	5,020	5,185	5,364
5.0%		4,800	4,946	5,103	5,273	5,458	5,658
4.7%		5,027	5,189	5,364	5,554	5,761	5,987
4.5%		5,277	5,457	5,653	5,866	6,099	6,355
4.2%		5,552	5,754	5,974	6,215	6,480	6,772
4.0%		5,858	6,085	6,334	6,608	6,911	7,248
3.7%		6,199	6,456	6,740	7,053	7,403	7,794

Análisis Técnico

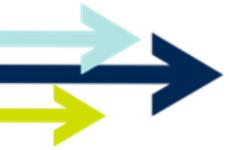
Georgina Muñiz



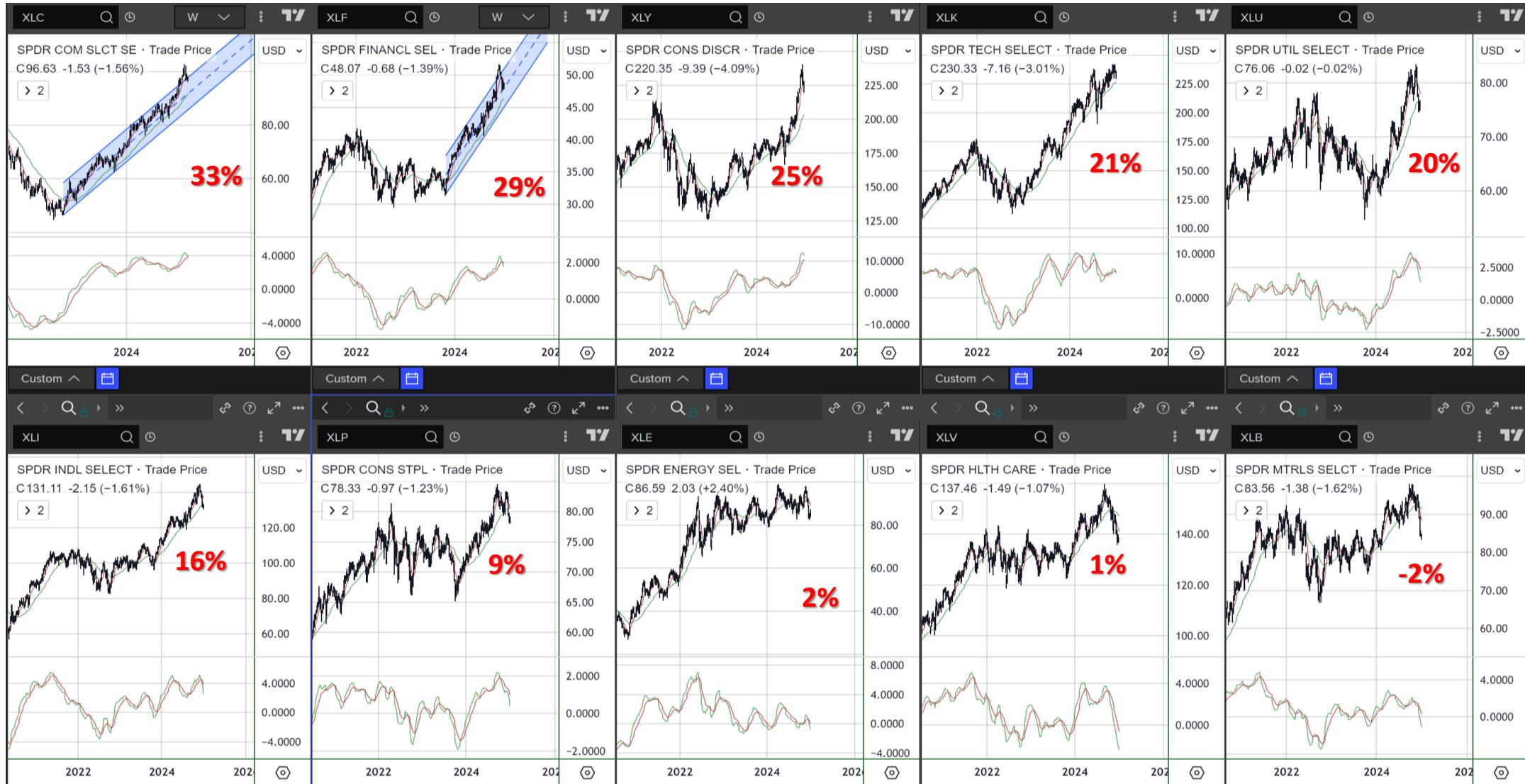


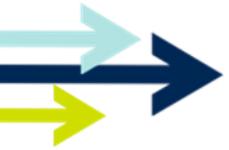
Índices accionarios EE.UU. La tendencia positiva está vigente, pero hay riesgo de que antes de continuar se registre un ajuste significativo



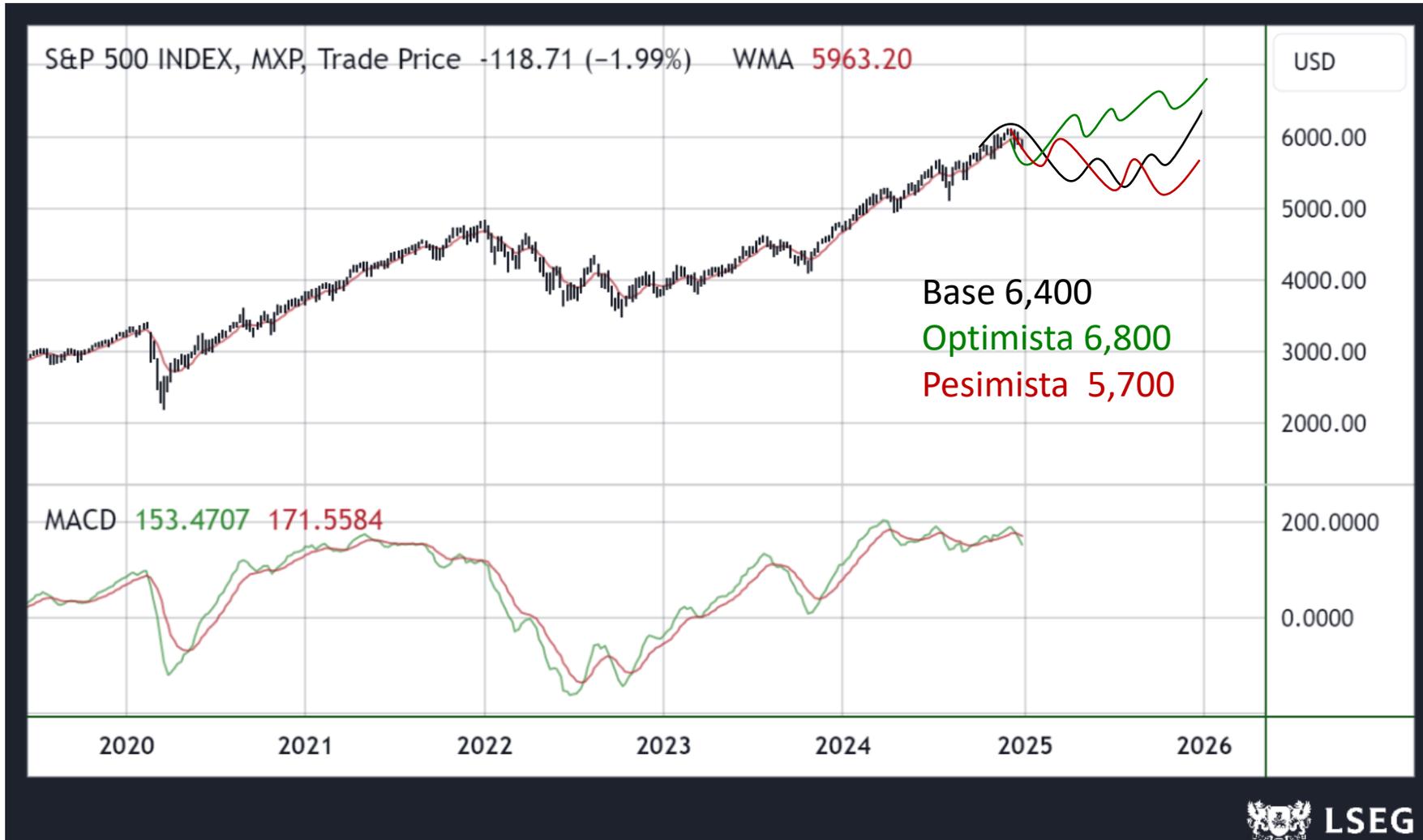


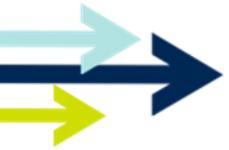
Sectores S&P500: Es poco probable que cambie el liderazgo punta a punta en el 2025, pero en el corto plazo sí puede haber rotación.



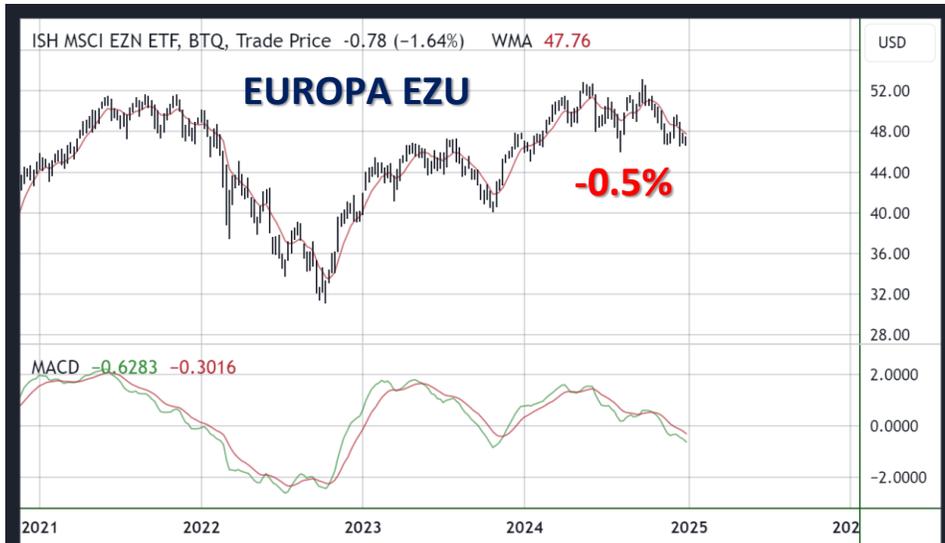


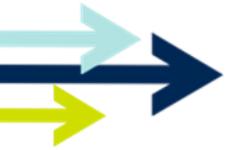
S&P500: Lo probable es que la tendencia al alza prevalezca, pero se espera un menor ritmo de alza, al mismo tiempo que en el camino hay riesgo de ajustes negativos.





El resto del mundo: Los emergentes le ganaron a Europa y es factible que en el corto plazo prevalezca este desempeño, pero lo probable es que Europa muestre una recuperación.



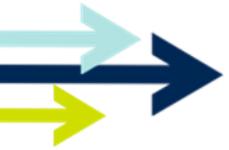


S&P/BMV IPC

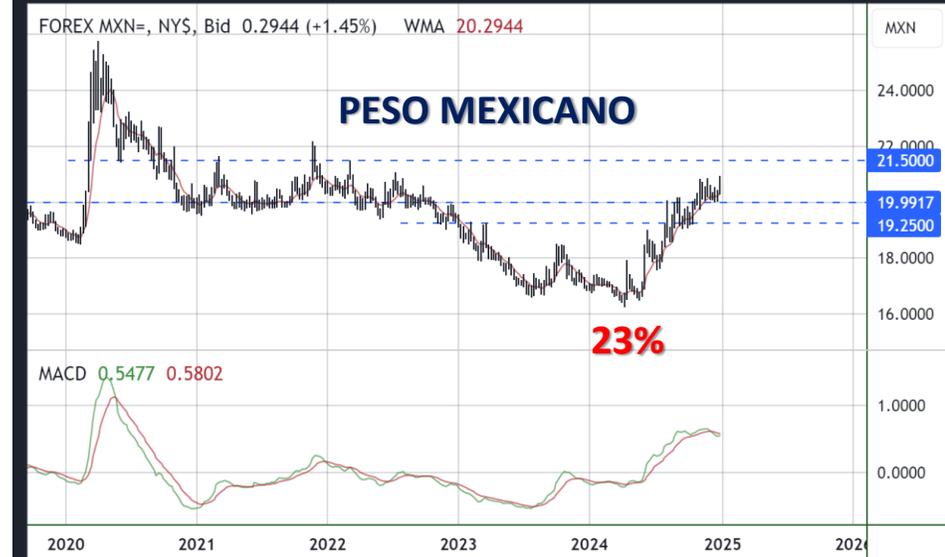
Lo probable es que la tendencia negativa se frene y haya recuperación pero acotada

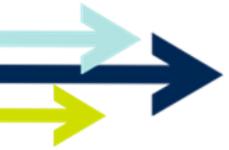


Emisora	Precio 2024	Objetivo 2025			Rendimiento 2025		
		Base	Optimista	Pesimista	Base	Optimista	Pesimista
AC	172.53	185	197	170	7%	14%	-1%
ALFAA	15.03	16	17.2	12.5	6%	14%	-17%
ALSEA	43.59	48	54	40	10%	24%	-8%
AMXB	14.95	17	18.3	14	14%	22%	-6%
ASURB	536.27	570	600	450	6%	12%	-16%
BBAJIOO	41.65	54	60	40	30%	44%	-4%
BIMBOA	55.35	60	72	54	8%	30%	-2%
BOLSAA	33.49	37	41	33	10%	22%	-1%
CEMEXCPO	11.71	14.8	16	11	26%	37%	-6%
CUERVO	23.54	26	28	22	10%	19%	-7%
FEMSAUBD	177.91	200	220	160	12%	24%	-10%
GAPB	365.95	389	400	300	6%	9%	-18%
GCARSOA1	115.54	125	150	100	8%	30%	-13%
GCC	185.28	195	210	170	5%	13%	-8%
GENTERA	24.01	26	28	24	8%	17%	0%
GFINBURO	43.44	47	53	40	8%	22%	-8%
GFNORTEO	134.36	159	180	130	18%	34%	-3%
GMEXICOB	99.28	110	122	90	11%	23%	-9%
GRUMAB	325.36	350	380	300	8%	17%	-8%
KIMBERA	29.36	34	37	27	16%	26%	-8%
KOFUBL	162.13	170	195	150	5%	20%	-7%
LABB	25.34	26	32	24	3%	26%	-5%
LACOMERUB	32.94	35	37	32	6%	12%	-3%
LIVEPOLC1	99.5	118	125	95	19%	26%	-5%
MEGACPO	33.85	38	40	34	12%	18%	0%
OMAB	179.76	195	205	175	8%	14%	-3%
ORBIA	14.97	17	19	14	14%	27%	-6%
PEOLES	265.4	280	310	230	6%	17%	-13%
PINFRA	176.66	190	210	170	8%	19%	-4%
Q	174.5	160	180	150	-8%	3%	-14%
RA	117.49	175	185	150	49%	57%	28%
TLEVISACPO	6.91	8.5	9	6.8	23%	30%	-2%
VESTA	53.2	58	62	50	9%	17%	-6%
VOLARA	15.56	17	17.8	15.8	9%	14%	2%
WALMEX	54.88	65	72	55	18%	31%	0%



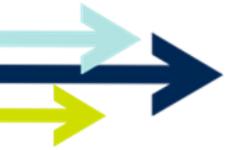
Divisas: El dólar fue el ganador en 2024 y en el corto plazo es probable que así siga siendo, aunque se esperarían ajustes a lo largo del año.





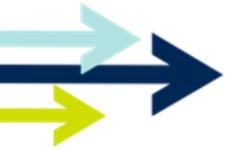
Tasas de interés: El alza de corto plazo sigue vigente y el riesgo es que se pongan a prueba los máximos de 2024 o hasta los de 2023, pero se esperaría un descenso posterior aunque acotado.





Commodities: Oro y Plata en ajuste pero con tendencia al alza de largo plazo. Petróleo en un tango lateral y con posibilidad de pegarse a la parte alta del rango.





Cartera Modelo Técnica

Emisora	Contribución al índice *	Precio 31-dic-24	Variación diaria	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	3.83%	172.74	(0.10)	5.85%	2.02%
AMX B	8.50%	14.95	2.19	10.67%	2.17%
ALFA A	1.80%	15.09	1.68	2.01%	0.21%
ALSEA *	0.78%	43.49	0.62	3.74%	2.96%
BOLSA A	0.53%	33.36	0.63	6.06%	5.53%
CEMEX CPO	9.26%	11.68	2.73	10.15%	0.89%
CHDRAUI B	1.19%	125.30	0.63	1.92%	0.73%
FEMSA UBD	8.60%	177.70	1.23	8.97%	0.36%
GCARSO A1	1.48%	115.28	3.10	4.86%	3.38%
GFNORTE O	9.19%	133.97	0.39	10.78%	1.58%
GMEXICO B	8.98%	98.93	1.80	9.66%	0.68%
KIMBER A	1.62%	29.40	1.69	5.29%	3.67%
LIVEPOL C-1	0.71%	99.14	(0.35)	4.76%	4.05%
Q *	1.31%	175.41	3.76	6.02%	4.71%
WALMEX *	8.29%	54.89	1.59	9.25%	0.96%
Rendimiento diario					
Cartera				1.52%	
IPC		49,513.26		1.38%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				-11.48%	
IPC				-13.72%	