

10 DE OCTUBRE 2025

# SEMANARIO FINANCIERO

**CONSENSUS ECONOMICS**

FORECAST INFLACIÓN  
AWARD WINNER  
2020 MÉXICO

**BLOOMBERG**

MEJOR PRONOSTICADOR  
DE LA ECONOMÍA  
MEXICANA 2015 MÉXICO

**BLOOMBERG**

2º LUGAR COMO  
PRONOSTICADOR DE LA  
ECONOMÍA MEXICANA 2016  
MÉXICO

**CONSENSUS ECONOMICS**

FORECAST ACCURACY  
AWARD WINNER  
2016 MÉXICO



# SEMANARIO FINANCIERO

10 DE OCTUBRE 2025

## ○ ECONOMÍA MEXICANA

Las exportaciones mexicanas muestran un incipiente cambio estructural: las automotrices desaceleran por saturación, dependencia de EE. UU. y bajo valor agregado, mientras que las no automotrices aceleran, impulsadas por alto valor agregado, nearshoring y diversificación de mercados.

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

Inflación, minuta de Banco de México y producción industrial.

## ○ ECONOMÍA INTERNACIONAL

Antes de la reunión entre Xi Jinping y Donald Trump, el gobierno chino anunció nuevos controles a las exportaciones, lo que no cayó bien con el presidente de EE.UU. La semana contó con bastante información desde la Fed, incluida la minuta de la última reunión.

Esperamos producción industrial en la Eurozona y PIB en el Reino Unido.

## ○ RENTA VARIABLE

**De la euforia a una fuerte corrección.** Tras alcanzar nuevos máximos históricos impulsados por el entusiasmo en torno a la inteligencia artificial, los principales índices estadounidenses revirtieron las ganancias hacia el cierre de la semana ante la renovada tensión comercial entre Estados Unidos y China. Esta semana la atención se centra en el inicio oficial de la temporada de reportes corporativos del 3T25, sobre todo ante la ausencia de información económica por el cierre parcial del gobierno. También se espera una intervención de Powell.

## ○ ANÁLISIS TÉCNICO

**La toma de utilidades del cierre de semana en los índices accionarios puede ser sólo un descanso temporal.** Así como ha sucedido en los meses recientes en donde los índices sólo han mostrado ajustes muy rápidos y lo que prevalece al final es el movimiento al alza. No obstante, hay riesgo de mayor ajuste y si se rompen apoyos clave, como el promedio de 50 días cobraría fuerza ese escenario.

## ○ CARTERAS MODELO

**Cartera modelo fundamental.** Retroceso semanal mayor al registrado por el benchmark.

**Cartera modelo técnica.** Semana negativa para la cartera, pero más defensiva que el benchmark.

# EVENTOS Y PROYECCIONES

10 DE OCTUBRE 2025

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<p><b>México:</b></p> <p>La presidenta Sheinbaum anunció la creación de un Sistema de Salud Nacional unificado cuyo objetivo es que todos los beneficiarios puedan atenderse en el IMSS, el ISSSTE o el IMSS-Bienestar sin distinción. La unificación se espera en 2027.</p>	<p><b>México:</b></p> <p>La encuesta de mercado de Citi anticipa un nuevo recorte en la tasa de referencia local durante el mes de noviembre. El ajuste nuevamente sería de 25 pb. Al cierre de 2025 se confirmó la expectativa de 7.0 por ciento en la tasa de referencia.</p>	<p><b>México:</b></p> <p>El IMSS reportó 22,571,682 puestos de trabajo al mes de septiembre. Durante el periodo se registró un alza mensual de 116,765 empleos, acumulando una creación en lo que va del año de 333,303 puestos de trabajo.</p>	<p><b>México:</b></p> <p>La inflación sorprendió a la baja en septiembre. A tasa anual se ubicó en 3.76 por ciento, manteniéndose dentro del intervalo de tolerancia del banco central.</p>	<p><b>México:</b></p> <p>La producción industrial de agosto cayó 3.6% anual, más de lo esperado (-2.0%). Todos los subsectores más importantes cayeron de manera anual. Se anticipa una nueva caída del IGAE.</p>
<p><b>Eurozona:</b></p> <p>Las ventas minoristas de la Eurozona aumentaron en 0.1% MaM en agosto, como se esperaba, luego de haber disminuido en 0.4% MaM en julio.</p>	<p><b>Alemania:</b></p> <p>Las órdenes de fábricas de Alemania disminuyeron en 0.8% MaM en agosto. Se esperaba una contracción de 1.2% MaM. El mes previo, las órdenes disminuyeron en 2.7% MaM.</p>	<p><b>Alemania:</b></p> <p>La producción industrial disminuyó en 4.3% MaM en agosto. Se esperaba que se contrajera en 1.0% MaM, luego de haber aumentado en 1.3% MaM.</p>	<p><b>China:</b></p> <p>El Ministerio de Comercio anunció que los proveedores extranjeros deberán obtener una aprobación de Beijing para exportar productos con tierras raras.</p>	<p><b>Estados Unidos :</b></p> <p>Donald Trump criticó las medidas de China. Amenazó con responder financieramente y dijo que no veía razón para reunirse con Xi Jinping, como se tenía agendado.</p>
<p><b>Japón:</b></p> <p>Sanae Takaichi fue elegida líder del Partido Democrático Liberal, lo que la perfila para ser la primera ministra del país.</p>	<p><b>Nueva Zelanda:</b></p> <p>El Banco de la Reserva de Nueva Zelanda estableció un nuevo Comité de Política Financiera.</p>	<p><b>Internacional:</b></p> <p>El presidente de EE. UU., Donald Trump, anunció que Israel y Hamas firmaron la primera fase del plan de paz que propuso.</p>	<p><b>Filipinas:</b></p> <p>El banco central de Filipinas recortó su tasa de interés en 25 p.b., llevándola a 4.75%. Se esperaba que la mantuviera en 5.0%.</p>	<p><b>Italia:</b></p> <p>La producción industrial se contrajo 2.4% MaM en agosto, luego de haber crecido 0.4% MaM el mes previo. Se esperaba una contracción de 0.3% MaM.</p>

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

FECHA	INFLACIÓN	VAR. MENS	VAR. ANUAL	CETES	TIPO DE CAMBIO	TIIE
1-2025	138.34	0.29%	3.59%	9.86	20.61	10.28
2-2025	138.73	0.28%	3.77%	9.45	20.51	9.88
3-2025	139.16	0.31%	3.80%	9.10	20.44	9.74
4-2025	139.62	0.33%	3.93%	8.81	19.61	9.28
5-2025	140.01	0.28%	4.42%	8.48	19.39	9.05
6-2025	140.41	0.28%	4.32%	8.01	18.83	8.74
7-2025	140.78	0.27%	3.51%	8.02	18.80	8.68
8-2025	140.87	0.06%	3.57%	7.71	18.85	8.35
9-2025	141.21	0.24%	3.77%	7.48	18.89	8.16
10-2025	141.77	0.40%	3.61%	7.44	18.86	8.04
11-2025	142.43	0.47%	3.65%	7.20	18.92	7.86
12-2025	143.08	0.45%	3.72%	6.97	18.94	7.65

Fuente: Bloomberg, Reuters, Vector Análisis.

# ECONOMÍA MEXICANA

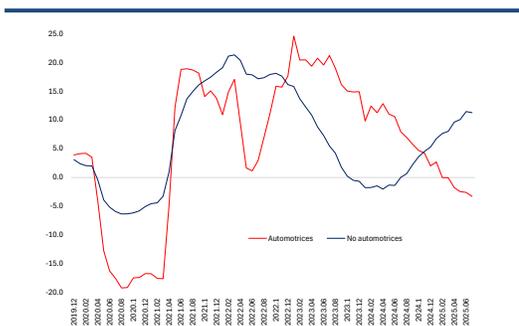
10 DE OCTUBRE DE 2025

## SEÑALES DE CAMBIO DE LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS

Las exportaciones manufactureras mexicanas muestran un incipiente cambio estructural: las no automotrices de aceleran, mientras las automotrices se desaceleran. Este dinamismo abre oportunidades para diversificar la base exportadora y fortalecer encadenamientos productivos internos.

- Desaceleración automotriz por saturación del sector, baja integración nacional y atonía de la demanda de EU
- Aceleración no automotriz por el crecimiento de ramas como equipo eléctrico, maquinaria y productos químicos, con alto valor agregado y efecto positivo en PIB y empleo calificado.
- Oportunidad estructural. El nearshoring y diversificación de mercados permiten fortalecer encadenamientos productivos internos y reducir dependencia de la industria automotriz

### Exportaciones manufactureras en México (12 meses, crecimiento % anual)



Fuente: VectorAnálisis y Banxico

### Exportaciones manufactureras no automotrices (Índice 2019=100)



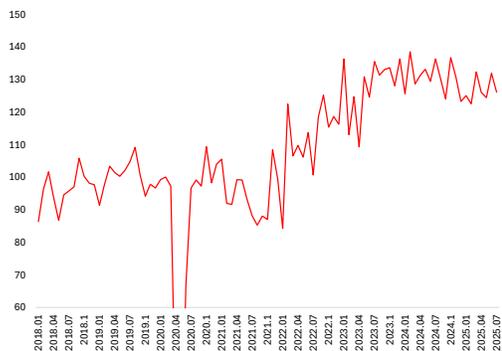
Fuente: VectorAnálisis y Banxico

Desde hace poco más de un año, el comportamiento de las exportaciones manufactureras mexicanas ha mostrado una dinámica diferenciada: mientras las no automotrices mantienen un creciente dinamismo, las automotrices atraviesan un franco proceso de desaceleración, con caídas promedio anuales en los últimos cuatro meses. Este patrón contrasta con la tendencia histórica, en la que el sector automotriz ha sido tradicionalmente el motor de las exportaciones totales, y sugiere un probable, aunque incipiente, cambio estructural en la composición sectorial del comercio exterior mexicano.

En el último año, contabilizado hasta julio de 2025, las exportaciones automotrices disminuyeron 3.3% respecto al año anterior, mientras que las no automotrices crecieron 11.3%. La pérdida de dinamismo del sector automotriz comenzó desde inicios de 2023, como resultado de la atonía de la demanda estadounidense y, más recientemente, de la incertidumbre arancelaria derivada de la política comercial de Estados Unidos, que deterioró el clima de negocios y redujo la demanda. Es posible, además, que el sector esté mostrando signos de madurez y saturación, reflejando su alta integración, pero también su dependencia de los ciclos externos (particularmente de EE. UU.) y su bajo crecimiento del valor agregado doméstico.

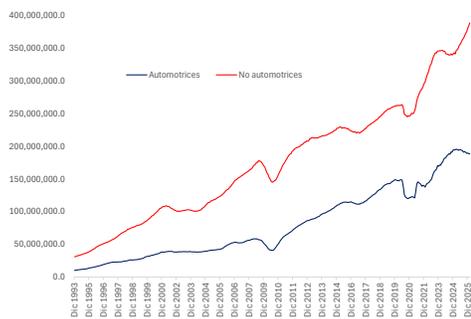
Por el contrario, las exportaciones manufactureras no automotrices evidencian la aparición de nuevos polos exportadores —equipo eléctrico y electrónico, cómputo, maquinaria y aparatos mecánicos, productos químicos, plásticos, caucho, alimentos procesados y bebidas— que podrían diversificar la base manufacturera si logran consolidarse. Su mayor dinamismo parece vinculado a la relocalización de cadenas productivas hacia México y al

Exportaciones manufactureras  
automotrices (índice 2019=100)



Fuente: Banxico y Banxico

Exportaciones manufactureras  
(miles de dólares)



Fuente: Banxico y Banxico

aprovechamiento de oportunidades derivadas del nearshoring, que ha favorecido en particular a las manufacturas con mayor integración productiva interna.

De acuerdo con Rodrigo Mariscal, economista en jefe de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), estas ramas se caracterizan por tener alto valor agregado, por lo que su expansión impacta más directamente en la economía mexicana, generando mayor contribución al PIB y empleo calificado, a diferencia de la industria automotriz tradicional, de elevado contenido importado. Esta apreciación encuentra sustento en los informes recientes de Banxico, que muestran una creciente participación del valor agregado nacional en las exportaciones no automotrices, impulsada por la expansión de los encadenamientos productivos internos y la integración de proveedores locales.

La consolidación de estas tendencias representa una oportunidad para diversificar la base exportadora mexicana y elevar la complejidad industrial, replicando parcialmente experiencias exitosas de transformación productiva observadas en otras economías abiertas. Mantener el dinamismo de las exportaciones no automotrices de alto valor agregado será esencial para reducir la dependencia del sector automotriz, fortalecer la capacidad productiva interna y asegurar un crecimiento externo más equilibrado y resiliente.

En este contexto, resulta positivo el aumento en la participación de las exportaciones mexicanas en el mercado estadounidense, que se ha observado durante el presente año como consecuencia del conflicto comercial de Estados Unidos con el resto del mundo, y que podría consolidar el avance del sector no automotriz.

Finalmente, en lugar de elevar los aranceles a los autos eléctricos chinos, México podría considerar la instalación de plantas en su territorio, siguiendo el ejemplo de Estados Unidos con las armadoras japonesas en la década de 1980. Esa decisión permitiría introducir métodos de producción más eficientes, estimular la competencia y la calidad, desarrollar una red de proveedores locales, elevar el empleo y, al mismo tiempo, reducir el déficit comercial con China, que constituye una preocupación creciente para la política económica nacional.

# MÉXICO: LO QUE HAY QUE SABER

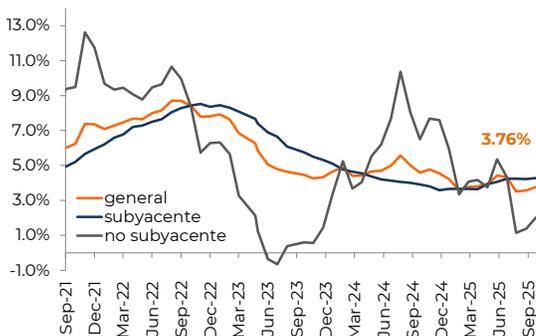
## LA SEMANA CONCLUYE

10 DE OCTUBRE 2025

### Inflación, minuta reunión de política monetaria y producción industrial en México.

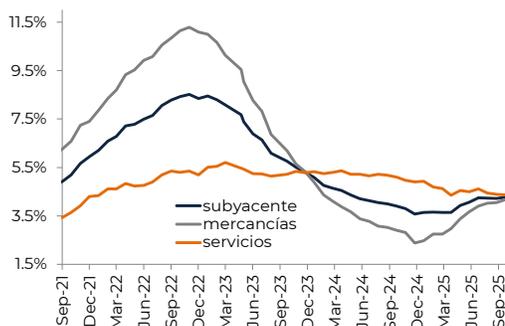
Durante la semana que concluye se publicó la inflación de septiembre, la Minuta de la última reunión de Banco de México y la producción industrial de agosto.

#### ○ Inflación en México (variación % anual)



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI

#### ○ Inflación subyacente en México (variación % anual)



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI

- La inflación de septiembre se ubicó en 0.23% mensual, por debajo de lo esperado por el mercado (0.26%). A tasa anual, la inflación se aceleró de 3.57% a 3.76%.

Los precios subyacentes mostraron un avance mensual de 0.33%, y una ligera aceleración anual al 4.28%, en línea con lo esperado. A su interior, las mercancías nuevamente aceleraron su paso anual hilando once meses consecutivos al alza. Los servicios se desaceleraron ayudados por vivienda y otros servicios. Educación se aceleró mostrando un crecimiento más que estacional.

Las cifras de inflación de septiembre pueden considerarse buenas, al comportarse un poco mejor de lo esperado y mostrar una baja en servicios. Persisten algunos riesgos al alza, pero las cifras continúan soportando un comportamiento inflacionario al cierre de 2025 mejor de lo que el mercado espera.

Consideramos que el comportamiento de la inflación aún permite que Banco de México lleva a cabo dos recortes adicionales en la tasa de referencia local en lo que resta del año, de tal manera que esta se ubique en 7.0% al cierre. En 2026 la tasa de referencia se ubicará de manera clara en terreno neutral.

- La Banco de México publicó la minuta de su última reunión de política monetaria en la que decidió recortar la tasa de referencia en 25 pb a 7.50%, como lo esperaba el mercado. La votación fue dividida cuatro a uno.

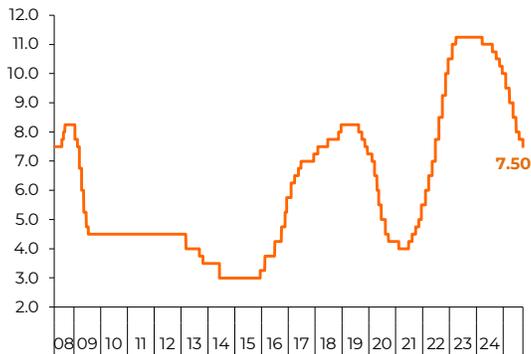
La minuta muestra argumentos que señalan debilidad en la actividad económica en México.

Por el lado de los precios, los miembros de la junta de gobierno presentaron argumentos mixtos, algunos mostrando preocupación de corto plazo y otros una mejor perspectiva apoyada por la holgura de la economía y la apreciación del tipo de cambio. El balance de riesgos se mantiene sesgado al alza, aunque con una proyección de mejora.

En la argumentación individual de sus miembros existe un apoyo mayoritario a continuar con el ciclo de baja en la tasa de referencia.

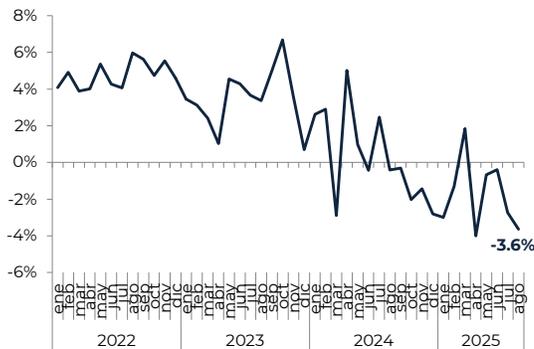
La minuta de Banco de México confirma el mensaje enviado por el instituto central hace un par de semanas en cuanto a que la tasa de referencia continuará disminuyendo. Si bien la guía futura no hace explícitos dos justes en 2025, pareciera que la

○ **Tasa de referencia en México**  
(en por ciento)



Fuente: Vector Análisis con información de Banco de México.

○ **Producción industrial en México**  
(variación % anual)



Fuente: Vector Análisis con información del INEGI.

probabilidad de que este escenario se materialice es relativamente alta en la medida en la que la inflación continúe dentro del intervalo de tolerancia del banco y se observen menores presiones en el índice subyacente.

Mantenemos nuestras proyecciones para la tasa de referencia local en 7.0% para 2025 y en alrededor de 6.25% en 2026.

- Finalmente, la producción industrial del mes de agosto cayó 3.6 por ciento anual, significativamente más de lo esperado por el mercado (-2.0 por ciento según la encuesta de Bloomberg).

A su interior, nuevamente todos los subsectores más importantes cayeron de manera anual. Destaca el retroceso de 3.1 por ciento en la manufactura, y el de 4 por ciento en la construcción, ambos profundizando el desempeño negativo observado en los primeros siete meses del año.

En sus cifras ajustadas por estacionalidad la producción industrial cayó 0.3 por ciento mes a mes.

Con las cifras del periodo, el sector industrial acumuló una caída promedio anual de 3.2 por ciento en el periodo julio-agosto.

Respecto al IGAE, es previsible que durante septiembre se observe nuevamente una caída anual, lo que sesgaría de manera muy importante el dinamismo del tercer trimestre del año hacia terreno negativo. Lo anterior continuaría incrementando la probabilidad de una recesión en México durante la segunda mitad de 2025.

# COMENTARIO INTERNACIONAL

10 de octubre 2025

## Se reanudan las tensiones comerciales

Antes de la reunión entre Xi Jinping y Donald Trump, el gobierno chino anunció nuevos controles a las exportaciones, lo que no cayó bien con el presidente de EE.UU. La semana contó con bastante información desde la Fed, incluida la minuta de la última reunión. Esperamos producción industrial en la Eurozona y PIB en el Reino Unido.

Las tensiones entre China y EE.UU. se acrecentaron en la semana, en la antesala de más negociaciones entre ambos países. El jueves, el Ministerio de Comercio de China anunció que los proveedores extranjeros deberán obtener una aprobación de Beijing para exportar productos con tierras raras, si estas representan más del 0.1% del valor del producto. Añadieron que productos con usos militares, por lo general, no serán aprobados y que las licencias relacionadas con semiconductores y desarrollo de inteligencia artificial se otorgarán por caso. También se requerirán licencias para exportar ciertas baterías de litio y cierto equipo para construirlas.

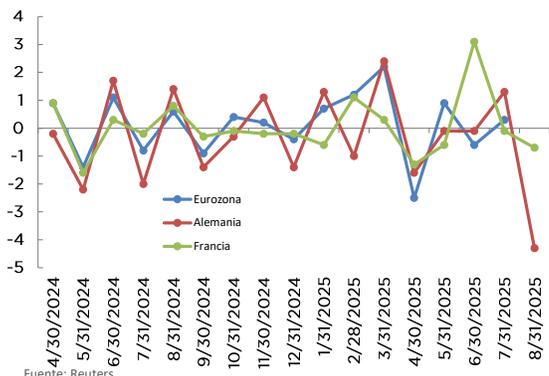
El viernes, el presidente de EE.UU., Donald Trump, dijo que podría aplicar grandes incrementos a las tarifas para compensar financieramente los nuevos controles de China. En una publicación en Truth, dijo que China se había vuelto muy hostil y que había enviado cartas a otros países alrededor del mundo, en las que enlistaba detalladamente los elementos sobre los que aplicará controles. Cree que el plan de China es mantener al resto del mundo como rehén. Añadió que EE.UU. también tiene poder monopólico, y aún mayor, y que había decidido no usarlo, "hasta ahora".

Trump incluso dijo que no veía razón para reunirse con el presidente chino, Xi Jinping, en Corea del Sur dentro de dos semanas, como se tenía planeado. También comentó que el timing de estas cartas era especialmente inapropiado, ya que se enviaron "el día en que, luego de tres mil años de guerra, había paz en Medio Oriente". Este mensaje está muy cargado del estilo particular de Trump.

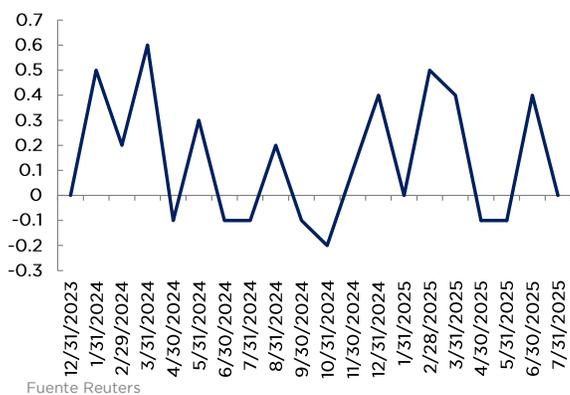
Debemos resaltar dos cosas. La primera es que amenaza con más medidas y escala significativamente el tono, lo que indica un headwind importante para el mercado y más complejidades para las empresas. La incertidumbre comercial parecía estarse disipando, pero si se reanuda, los riesgos sobre el crecimiento aumentarán. La segunda es que Trump en múltiples ocasiones ha dado la impresión de que no le interesan las relaciones bilaterales y que quienes deben esforzarse por lograr un acuerdo son los demás. Si esto es verdad o solo fachada, lo relevante es que Trump interpreta que esto le da una posición favorable en las negociaciones.

Vemos que Trump usa una estrategia similar con el cierre del gobierno. Prácticamente desde que inició el cierre, Trump se ha esforzado en señalar que son los demócratas quienes lo causaron. Esta semana aumentaron los comentarios que sugieren que Trump usará el cierre para hacer despidos en el gobierno federal. No solo genera la idea de que no es su

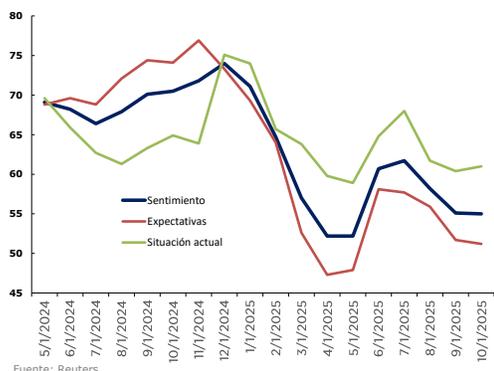
### ○ Eurozona: Producción industrial (Porcentaje, variación mensual)



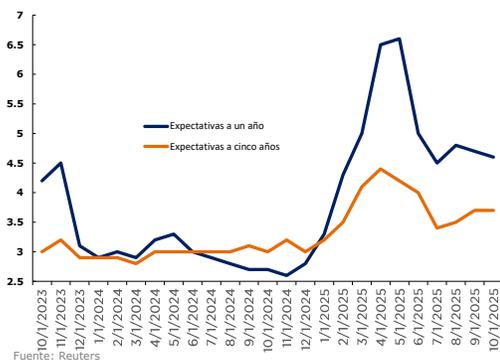
### ○ Reino Unido: PIB (Porcentaje, variación mensual)



○ **Estados Unidos: Sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan (Índice)**



○ **Estados Unidos: Expectativas inflacionarias de la Universidad de Michigan (Porcentaje)**



problema, sino que lo ve como una oportunidad.

En Japón, Sanae Takaichi fue elegida líder del Partido Liberal, lo que la posiciona para ser la próxima (y primera mujer) primera ministra. El mercado japonés reaccionó favorablemente a esta noticia, ya que se espera que lleve una política expansiva. Es probable que Takaichi haga comentarios en la línea de que el banco central debe ser cuidadoso con la normalización monetaria; sin embargo, nos parece que la autoridad monetaria seguirá con el proceso.

El miércoles se publicó la minuta de la última reunión del FOMC. Esta parecía cargada a explicar los argumentos por los que el Comité veía poco riesgo de que la inflación se mantenga alta por un periodo largo. Los participantes identificaron presiones provenientes de tarifas, aunque algunos reconocieron que estas han sido menores a lo esperado. Aun así, se señaló que hay firmas que buscan trasladar los incrementos en costos a los consumidores. Esperan que la totalidad de los efectos inflacionarios de las tarifas se observe hasta finales del año. Algunos miembros señalaron que la menor migración puede aminorar la demanda y reducir presiones inflacionarias.

Los comentarios de miembros del FOMC de esta semana fueron contrastantes entre ellos. Mientras algunos recalcaron que no se ha logrado el objetivo inflacionario y que se debe ser cauteloso con los recortes, otros enfatizaron el riesgo sobre el empleo. Por ejemplo, Michael Barr dijo que la baja creación de empleo puede ser una señal de que la situación empeorará.

Aun así, el Comité identifica riesgos en ambas direcciones. Advertieron que, si la tasa se disminuía demasiado rápido o en exceso, las expectativas inflacionarias podrían desanclarse; pero, si se mantenían demasiado elevadas, el desempleo podría aumentar. Al final, se señala que “algunos” miembros habrían favorecido mantener. El dot plot mostraba que un miembro consideraba que esta era la mejor opción, pero esta última oración indica que había más miembros que favorecían mantener de lo que pensábamos inicialmente.

Se tenía programado que la próxima semana estuviera cargada de indicadores en EE.UU.: ventas minoristas, producción industrial e inflación (siendo esta la más relevante). El BLS anunció que el IPC se publicará más tarde, el 24 de octubre. Esto es positivo porque ahora tenemos certeza de que la Fed contará con este dato para su reunión del 29 de octubre. Aunque no tuvimos la nómina no agrícola, el FOMC podría tomar señales del reporte de ADP; este indica debilidad.

En la Eurozona, el indicador más relevante será la producción industrial. Se espera que esta haya disminuido en 1.6% MaM en agosto, luego de haber crecido en 0.3% MaM en julio. Ya hemos visto debilitamiento en la producción industrial en Alemania y en Italia. Además, la tensión política en Francia, donde parece que los aliados del presidente Macron dejan de estar a su lado, diluye el optimismo sobre la región.

En el Reino Unido se publicará el PIB de agosto. La expectativa es que este haya crecido en 0.1% MaM, luego de no haber cambiado en julio. Se espera una mejora general, con crecimiento en Servicios, Manufactura y Construcción.

¡Gracias totales!

# ESTRATEGIA RENTA VARIABLE

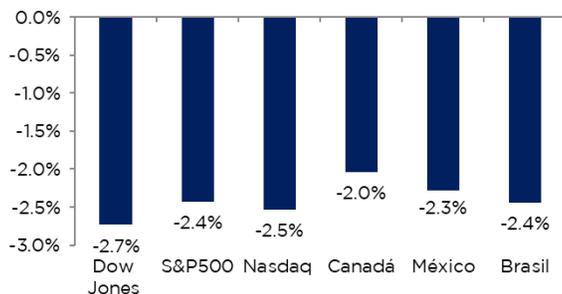
10 DE OCTUBRE DE 2025

## De la euforia a una fuerte corrección

Tras alcanzar nuevos máximos históricos impulsados por el entusiasmo en torno a la inteligencia artificial, los principales índices estadounidenses revirtieron las ganancias hacia el cierre de la semana ante la renovada tensión comercial entre Estados Unidos y China. Esta semana la atención se centra en el inicio oficial de la temporada de reportes corporativos del 3T25, sobre todo ante la ausencia de información económica por el cierre parcial del gobierno. También se espera una intervención de Powell.

### Desempeño semanal de los principales índices accionarios en América:

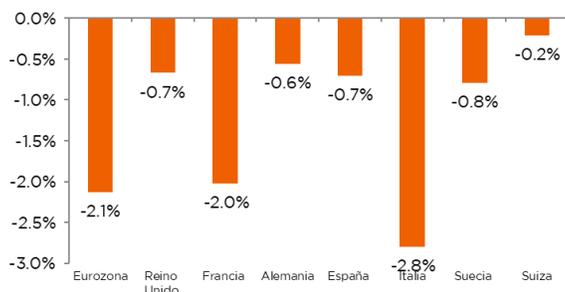
(Var% 5 días)



Fuente: Bloomberg

### Desempeño semanal de los principales índices accionarios en Europa:

(Var% 5 días)



Fuente: Bloomberg

## Contexto internacional

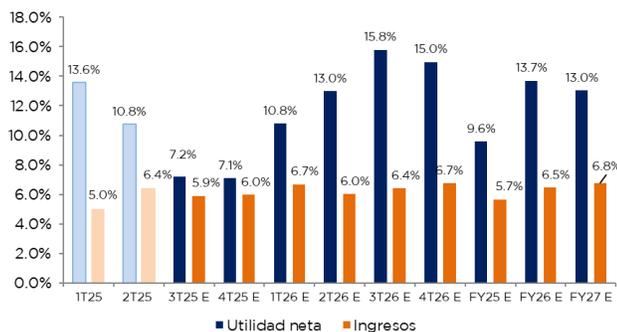
Los mercados accionarios estadounidenses vivieron una semana de fuertes contrastes. A mitad del periodo, el S&P 500 y el Nasdaq marcaron nuevos máximos históricos, impulsados por el renovado entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y el sólido desempeño del sector tecnológico. El anuncio de una alianza estratégica entre AMD y OpenAI reforzó la narrativa de innovación y crecimiento, alimentando expectativas sobre una nueva ola de eficiencias y monetización en el ecosistema de chips y software de IA. Sin embargo, el optimismo dio paso a la cautela hacia el cierre de la semana, tras las amenazas del presidente Donald Trump de imponer “aranceles masivos” a productos chinos, lo que reavivó el temor de un nuevo episodio de tensiones comerciales entre las dos mayores economías del mundo. El giro en el sentimiento fue inmediato. Pese a ello, el mercado continuó ignorando los posibles efectos del cierre parcial del gobierno estadounidense, vigente desde el 1 de octubre, evidenciando una sorprendente resiliencia del apetito por riesgo. En el balance semanal, el Dow Jones retrocedió -2.73%, seguido por el Nasdaq con -2.53% y el S&P 500 con -2.43%, mientras que la volatilidad repuntó de forma significativa: el VIX avanzó +30.9% hasta 21.79 puntos, reflejando un cambio abrupto hacia posiciones defensivas. En contraste, el oro se consolidó como refugio por excelencia, con un repunte de +3.18%, superando por primera vez los USD 4,000 por onza,

En Europa, las bolsas cerraron con bajas generalizadas, lideradas por el FTSE MIB italiano, en una semana donde los inversionistas comenzaron a digerir el inicio de la temporada de reportes del 3T25. Hasta el 7 de octubre, solo dos compañías del Stoxx 600 habían publicado resultados, ambas superando expectativas en ingresos y utilidad neta. Esta semana, once emisoras presentarán sus reportes.

En Asia, el desempeño fue mixto: el Nikkei japonés extendió su rally y alcanzó nuevos máximos históricos, impulsado por la elección de Sanae Takaichi como líder del partido gobernante, lo que aportó estabilidad política y confianza en la continuidad de la política económica. En contraste, el Hang Seng de Hong Kong mostró debilidad.

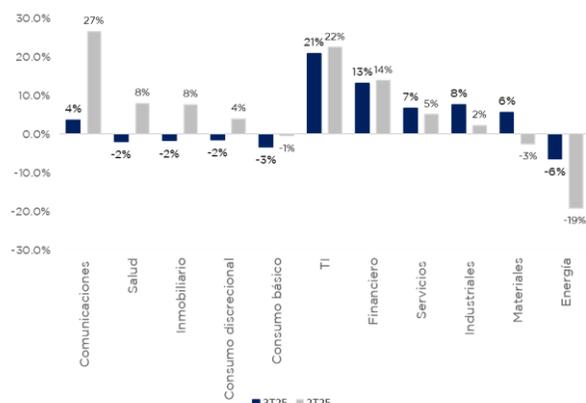
En México, el tono también fue de toma de utilidades, con el S&P/BMV IPC retrocediendo -2.28% en MXN (-3.10% en USD), para cerrar en 60,568.9 puntos, acumulando dos semanas consecutivas a la baja. Aun así, en lo que va del año el índice mantiene un avance acumulado de +22.33% en MXN y +37.38% en USD.

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



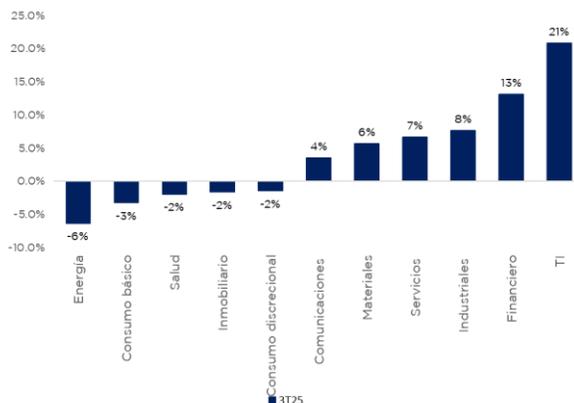
Fuente: Bloomberg

○ Índice S&P500 crecimiento esperado en utilidad neta (2T25 vs 3T25)



Fuente: Bloomberg

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



Fuente: Bloomberg

Perspectiva Semanal de Mercados Financieros

La próxima semana, los mercados estarán completamente enfocados en el inicio oficial de la temporada de reportes corporativos del 3T25 en Estados Unidos, así como en la evolución de las tensiones comerciales con China, dos factores que podrían definir el tono de corto plazo en la renta variable global.

Uno de los elementos más observados dentro de los resultados trimestrales será el impacto de los aranceles en las empresas con alta exposición internacional, junto con los efectos de la debilidad del dólar registrada durante el trimestre. Asimismo, el CAPEX de las “Magnificent 7” en inteligencia artificial será clave para evaluar no solo el ritmo de inversión en innovación, sino también la efectiva generación de eficiencias y mejoras operativas derivadas de la adopción tecnológica.

En el frente macroeconómico, la agenda incluiría datos relevantes de inflación y ventas al menudeo de septiembre, que ofrecerían una lectura más precisa sobre la fortaleza del consumo y la dinámica de precios, sin embargo, esta información se postergará por el cierre parcial del gobierno. Muy probablemente en el frente económico, lo que dicte el rumbo de los mercados sea la publicación del Beige Book.

Por el lado de la política monetaria, la atención se centrará en una agenda cargada de intervenciones de miembros del FOMC —entre ellos Paulson, Bowman, Waller, Collins, Miran y Musalem, además de la participación de Jerome Powell en el evento de la NABE.

Temporada de reportes corporativos del 3T25 en Estados Unidos.

Al 10 de octubre de 2025, un total de 23 compañías —equivalentes al 5% de las emisoras que integran el S&P 500— han publicado sus resultados correspondientes al 3T25. De este grupo inicial, 18 han superado las expectativas tanto en utilidades como en ingresos, marcando un arranque favorable para la temporada.

Las proyecciones actuales del consenso anticipan un crecimiento de utilidades de +7.2% anual y un avance en ingresos de +5.9% anual para el conjunto del índice. De confirmarse, se trataría del noveno trimestre consecutivo de expansión en utilidades, consolidando así la narrativa de resiliencia corporativa pese al entorno restrictivo de tasas. Sectorialmente, las mayores aportaciones provendrían de tecnología de la información, financieros e industriales, mientras que en términos secuenciales se espera la mejora más relevante en energía, materiales e industriales.

En los próximos días, la atención del mercado se concentrará en los reportes de algunas emisoras de gran peso en el S&P 500 y el Nasdaq 100, entre ellas BlackRock, Wells Fargo, Goldman Sachs, Bank of America, Citigroup, Morgan Stanley, JP Morgan, American Express, entre otras tantas.

# PRINCIPALES RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

10 DE OCTUBRE 2025

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

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
VALE	Basic Materials	BRASIL	Vale SA	12.62	17%
CRH	Basic Materials	IRLANDA	CRH plc	135.99	17%
T	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	AT&T	31.64	22%
ROKU	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roku	108.00	17%
MGM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MGM Resorts	48.60	55%
ONON	Consumer Cyclical	SUIZA	On Holding AG	64.82	55%
MBLY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Mobileye Global, Inc. Class A	19.19	35%
AMZN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Amazon	267.33	24%
CPNG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Coupang	34.89	12%
RIVN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Rivian Automotive	13.83	8%
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	Ambev SA	2.80	33%
KVUE	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kenvue, Inc.	20.04	20%
MDLZ	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Mondelez International	73.75	20%
PR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Permian Resources	18.73	54%
AR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Antero Resources	44.13	40%
BP	Energy	REINO UNIDO	BP	40.91	22%
EQT	Energy	ESTADOS UNIDOS	EQT	63.95	20%
SHEL	Energy	REINO UNIDO	Shell	79.86	12%
KEY	Financial	JAPÓN	KeyCorp	21.00	22%
RF	Financial	ESTADOS UNIDOS	Regions Financial	29.03	20%
WFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Wells Fargo	89.00	15%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Moderna	45.67	70%
BAX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Baxter International	25.70	17%
MRK	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Merck & Company	96.09	12%
CVS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	CVS Health	85.12	9%
CSX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CSX	38.42	8%
WY	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Weyerhaeuser	32.00	34%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Healthpeak Properties	20.23	12%
CRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Salesforce	333.52	38%
DT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dynatrace	64.37	34%
GEN	Technology	ESTADOS UNIDOS	Gen Digital	35.38	33%
MSFT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microsoft	629.22	23%
NVDA	Technology	ESTADOS UNIDOS	Nvidia	219.86	20%
ORCL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Oracle	343.19	17%
FLEX	Technology	SINGAPUR	Flex	61.00	8%
AAPL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Apple	255.57	4%
IBM	Technology	ESTADOS UNIDOS	International Business Machines	288.45	4%
TSM	Technology	TAIWAN	TSMC	291.13	4%
CRWD	Technology	ESTADOS UNIDOS	CrowdStrike Holdings	511.86	4%
NET	Technology	ESTADOS UNIDOS	Cloudflare	219.61	3%

# EMISORA DE S&P500 MEJOR RANKEADAS POR EL CONSENSO

10 DE OCTUBRE 2025

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
<b>Comunicaciones</b>					
DIS	Walt Disney	109.2	138.4	10.0	26.79%
META	Meta Platforms	705.3	877.6	10.0	24.43%
BKNG	Booking Holdings	5164.9	6111.8	9.0	18.33%
TTWO	Take-Two	252.0	271.5	9.0	7.75%
WBD	Warner Bros	17.1	17.8	10.0	4.21%
<b>Consumo básico</b>					
MDLZ	Mondelez International	61.5	73.8	9.0	20.02%
WMT	Walmart	101.8	114.9	9.0	12.81%
BG	Bunge Global	80.8	90.5	10.0	12.05%
ADM	Archer Daniels Midland	60.8	61.2	9.0	0.59%
MNST	Monster Beverage	69.6	69.9	10.0	0.36%
<b>Consumo discrecional</b>					
CCL	Carnival	27.7	35.8	10.0	29.32%
AMZN	Amazon	216.4	267.3	10.0	23.55%
LYV	Live Nation Entertainment	153.0	179.2	10.0	17.14%
TJX	TJX Companies	140.4	154.1	10.0	9.79%
TPR	Tapestry	108.2	118.0	10.0	9.04%
<b>Energía</b>					
OKE	Oneok	69.1	91.1	10.0	31.83%
HAL	Halliburton	22.0	27.5	9.0	25.17%
EQT	EQT	53.1	64.0	10.0	20.39%
BKR	Baker Hughes Company	45.0	53.1	9.0	17.96%
PSX	Phillips 66	126.8	144.9	10.0	14.28%
<b>Financiero</b>					
FITB	Fifth Third Bancorp	41.5	50.4	10.0	21.61%
PNC	PNC Financial	184.0	220.3	10.0	19.76%
AIZ	Assurant	217.4	246.0	10.0	13.17%
BLK	BlackRock	1132.4	1268.6	10.0	12.03%
JPM	JPMorgan Chase	300.9	330.1	10.0	9.72%

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
<b>Industriales</b>					
UNP	Union Pacific	225.5	264.5	10.0	17.32%
EMR	Emerson Electric Company	126.0	147.3	10.0	16.92%
ETN	Eaton	369.1	401.2	10.0	8.69%
CSX	CSX	35.5	38.4	10.0	8.26%
URI	United Rentals	950.0	995.1	10.0	4.75%
<b>Inmobiliario</b>					
AMT	American Tower	186.7	246.0	9.0	31.78%
ARE	Alexandria Equities	73.9	96.1	9.0	30.05%
VICI	VICI Properties	31.0	36.1	9.0	16.54%
FRT	Federal Realty	95.6	110.7	10.0	15.85%
WELL	Welltower	165.9	186.4	10.0	12.31%
<b>Materiales</b>					
MOS	Mosaic Co	30.4	39.3	10.0	29.59%
NUE	Nucor	133.7	161.2	9.0	20.61%
PKG	Packaging	206.8	236.1	10.0	14.21%
FCX	Freeport-McMoRan	40.9	46.4	10.0	13.53%
ECL	Ecolab	272.1	296.9	9.0	9.11%
<b>Salud</b>					
REGN	Regeneron	564.6	731.3	10.0	29.52%
WST	West Pharmaceutical Services	261.8	322.0	10.0	23.01%
IDXX	Idexx Laboratories	616.2	723.9	10.0	17.49%
PFE	Pfizer	24.8	28.5	10.0	14.89%
A	Agilent	136.6	147.5	10.0	7.93%
<b>Servicios públicos</b>					
NRG	NRG Energy	160.4	207.1	10.0	29.12%
AES	AES	14.1	16.3	9.0	16.06%
NI	Nisource	42.9	45.1	9.0	5.23%
D	Dominion Energy	61.0	62.6	10.0	2.72%
ATO	Atmos Energy	176.5	170.1	10.0	-3.60%
<b>Tecnología</b>					
ON	ON Semiconductor	45.7	58.2	10.0	27.33%
AVGO	Broadcom	324.6	377.3	10.0	16.21%
AMD	Advanced Micro Devices	214.9	239.8	10.0	11.58%
PANW	Palo Alto Networks	208.6	218.6	10.0	4.82%
LDOS	Leidos Holdings	188.0	191.3	10.0	1.73%

# ANÁLISIS TÉCNICO PERSPECTIVA MERCADOS

10 DE OCTUBRE 2025

**La toma de utilidades del cierre de semana en los índices accionarios puede ser sólo un descanso temporal.**

- Así como ha sucedido en los meses recientes en donde los índices sólo han mostrado ajustes muy rápidos y lo que prevalece al final es el movimiento al alza.
- No obstante, hay riesgo de mayor ajuste y si se rompen apoyos clave, como el promedio de 50 días cobraría fuerza ese escenario.

Si bien durante la semana los índices accionarios de EE.UU. establecieron nuevos máximos históricos, en el último día de operación se registró una toma de utilidades significativa que absorbió todo lo ganado y provocó que el balance contra el viernes previo fuera negativo. De hecho, fue una de las pérdidas semanales más importantes de julio a la fecha. De acuerdo con las características del avance de abril a la fecha, es factible que se frene la corrección y que rápidamente se recupere el terreno perdido, retomando la tendencia al alza de largo plazo.

Sin embargo, no hay que perder de vista los apoyos clave y uno que, a lo largo del alza de abril a la fecha ha sido referencia de piso es el promedio móvil de 50 días. En todas las ocasiones que ha habido un descenso a este nivel el S&P500 lo ha respetado y a partir de ahí se registró un avance. Si esta vez no respeta ese nivel, hoy en 6,600, se generarían las condiciones para un ajuste a la siguiente zona de demanda en 6,500 o hasta 6,450 puntos.

El Dollar Index, por su parte, aunque en el último día de la semana absorbió parte de lo ganado el balance contra el viernes previo fue positivo y se ubicó en su nivel más alto de los dos últimos meses de operación. La dirección de los indicadores sigue siendo de alza, por lo que aún está abierta la posibilidad de que la toma de utilidades sea temporal e intente estabilizarse por encima del promedio de 200 días y logre superar la barrera de 100 dls. Sin embargo, el sentimiento negativo está latente y no se descarta que se revierta todo lo ganado y ahora que validó la parte alta del rango de la consolidación se dirija a la zona de mínimos de nueva cuenta; es decir que caiga a 97.5 o hasta 96.4, lo que se confirmará si rompe al apoyo en 98.5 dls.

Para el USDMXN, así como en el resto de las monedas de mercados emergentes, lo que afectó fue el aumento en la aversión al riesgo, y superó con un buen margen la resistencia en 18.50. Al mismo tiempo superó por primera vez en más de un mes de operación al promedio móvil de 50 días que actualmente se ubica en 18.47. Ahora este nivel es un primer apoyo en caso de que se logre absorber parte de la subida.

Los indicadores, no obstante, están al alza y tienen un buen margen de avance y ahora mientras no logre revertir el rompimiento de los niveles mencionados hay riesgo de extender el avance a la resistencia por acumulación en 18.8.

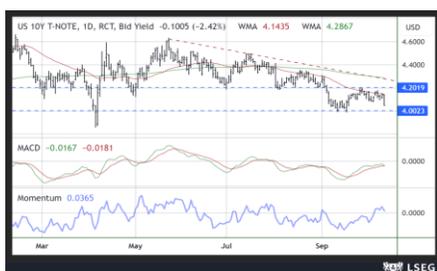
En el mercado de tasas pesó la búsqueda de refugio y se registró un fuerte descenso al cierre de semana que permitió que se absorbiera la subida previa, y se definiera a la baja la consolidación. Ahora pondría a prueba la zona de mínimos de cierre registrada en el año.

Para el Treasury de 10 años ahora que se ha roto el nivel de 4.08% se queda abierta la posibilidad de validar al mínimo en 4%.

## S&P500



## Treasury 10 años



## USD/MXN (Peso/Dólar)



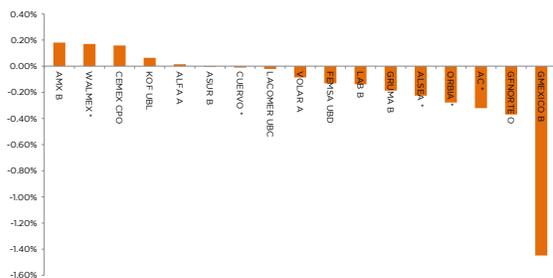
Fuente: Refinitiv y VectorAnálisis.

# CARTERA MODELO FUNDAMENTAL

10 DE OCTUBRE 2025

## Retroceso semanal mayor al registrado por el benchmark

### Contribución por emisora al cambio de la cartera



Fuente: VectorAnálisis.

### Desempeño de la cartera

En la semana que termina, nuestro portafolio registró un rendimiento negativo, aunque mayor en 54 p.b. al reportado por nuestro benchmark. Lo anterior debido a que solo nueve emisoras que representan el 53.3% de nuestra cartera registraron rendimientos mayores a los obtenidos por el S&P/BMV IPC.

Con base en nuestra selección, nos afectaron los desempeños que tuvieron empresas donde tenemos cierto grado de exposición como fue el caso de GOMEX, ORBIA, ALSEA, AC, LAB, GRUMA, VOLAR y GFNORTE, las cuales registraron caídas por arriba del promedio del mercado durante la semana.

En términos del comportamiento del S&P/BMV IPC, nos perjudicó también el haber estado desinvertidos de emisoras como OMA, Q y BBAJIO, principalmente, las cuales registraron rendimientos positivos durante la semana. De manera acumulada en el año, tenemos una desventaja de 263 p.b. respecto al S&P/BMV IPC.

### Rendimiento acumulado

Año	Cartera	Rendimiento Año	Rendimiento Acum.	IPC	Rendimiento Año	Rendimiento Acum.
Enero de 2004 = base 100						
2006	377,704	57.2%	277.7%	26,448	48.6%	200.7%
2007	407,029	7.8%	307.0%	29,537	11.7%	235.8%
2008	300,104	-26.3%	200.1%	22,380	-24.2%	154.5%
2009	473,678	57.8%	373.7%	32,120	43.5%	265.2%
2010	627,464	32.5%	527.5%	38,551	20.0%	338.3%
2011	601,208	-4.2%	501.2%	37,078	-3.8%	321.6%
2012	748,644	24.5%	648.6%	43,706	17.9%	396.9%
2013	755,320	0.9%	655.3%	42,727	-2.2%	385.8%
2014	741,996	-1.8%	642.0%	43,146	1.0%	390.6%
2015	743,018	0.1%	643.0%	42,978	-0.4%	388.6%
2016	827,552	11.38%	727.6%	45,643	6.20%	418.9%
2017	952,377	15.08%	852.4%	49,354	8.13%	461.1%
2018	810,198	-14.93%	710.2%	41,640	-15.63%	373.4%
2019	843,401	4.10%	743.4%	43,541	4.56%	395.0%
2020	814,304	-3.45%	714.3%	44,067	1.21%	401.0%
2021	1,022,196	25.53%	922.2%	53,175	20.67%	504.6%
2022	957,900	-6.29%	857.9%	48,464	-9.03%	451.0%
2023	1,111,930	16.08%	1011.9%	57,386	18.41%	552.5%
2024	1,019,751	-8.29%	919.8%	49,513	-13.72%	463.0%
2025	1,220,662	19.70%	1120.7%	60,569	22.33%	588.7%

Fuente: VectorAnálisis.

### Estrategia

No realizamos cambios en la semana que termina.

	Ponderación en el índice	Precio 10-Oct-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
<b>Aerolíneas</b>					
VOLAR A			12.31	-3.22%	2.65%
<b>Aeropuertos</b>					
ASUR B	3.34%	579.89	-0.09%	5.24%	1.90%
Alimentos					
GRUMA B	1.83%	317.26	-5.02%	3.73%	1.90%
Controladoras					
ALFA A	1.78%	14.35	0.56%	2.61%	0.83%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	8.42%	16.96	1.80%	8.78%	0.36%
ORBIA *	0.48%	15.87	-9.57%	2.90%	2.42%
Bebidas					
AC *	2.94%	178.24	-6.70%	4.80%	1.86%
CUERVO *	0.29%	19.14	-0.57%	1.74%	1.45%
FEMSA UBD	7.60%	173.92	-1.25%	10.47%	2.87%
KOF UBL	1.84%	152.90	2.23%	2.91%	1.07%
Grupos financieros					
GFNORTE O	10.75%	174.73	-2.99%	12.32%	1.57%
Minería					
GOMEX B	11.25%	144.87	-9.91%	14.62%	3.37%
Restaurantes					
ALSEA *	0.89%	54.11	-7.27%	3.11%	2.22%
Salud					
LAB B	0.42%	17.79	-5.97%	2.32%	1.90%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	9.24%	19.62	1.87%	9.66%	0.42%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.66%	40.61	-0.85%	2.50%	1.83%
WALMEX *	6.94%	56.47	1.77%	9.64%	2.70%
<b>Rendimiento semanal</b>					
Cartera					<b>-2.82%</b>
IPC		60,568.92			<b>-2.28%</b>
<b>Rendimiento acumulado</b>					
Cartera					<b>19.70%</b>
IPC					<b>22.33%</b>

# ANÁLISIS TÉCNICO CARTERA MODELO TÉCNICA

10 DE OCTUBRE 2025

Semana positiva para la cartera y para el benchmark (3 - 10 de octubre)

## Desempeño de la cartera

	Contribución al índice %	Precio 10-Oct-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	2.94%	173.24	-0.70%	3.26%	0.52%
ALSEA *	0.89%	54.11	-7.27%	3.80%	2.91%
AMX B	9.24%	19.62	1.87%	13.21%	3.97%
BBAJIO O	1.23%	44.96	0.76%	4.41%	3.18%
BIMBO A	2.56%	61.33	-4.63%	3.96%	1.40%
CEMEX CPO	8.42%	16.96	1.80%	10.18%	1.75%
CUERVO *	0.29%	19.14	-0.57%	4.51%	4.22%
FEHSA UBD	7.60%	173.92	-1.25%	7.88%	0.28%
GCARSO AI	1.06%	123.86	-4.04%	3.63%	2.57%
GFORTE O	10.75%	174.73	-2.99%	10.70%	-0.04%
GMEXICO B	11.25%	144.87	-9.91%	10.27%	-0.98%
KIMBER A	1.71%	36.73	-3.06%	2.10%	0.39%
LACOMER UBC	0.66%	40.61	-0.85%	3.11%	2.44%
ORBIA *	0.48%	15.87	-9.57%	4.57%	4.09%
Q *	1.15%	173.51	2.73%	1.61%	0.45%
TRAXION A		15.03	2.45%	3.71%	3.71%
WALMEX *	6.94%	56.47	1.77%	9.09%	2.14%
<b>Rendimiento semanal</b>					
Cartera					<b>-2.24%</b>
IPC		60,568.92			<b>-2.28%</b>
<b>Rendimiento acumulado</b>					
Cartera					<b>21.31%</b>
IPC					<b>22.33%</b>

## ORBIA \*



## Rendimientos últimos 12 meses



Fuente: Vector Análisis.

## Desempeño de la cartera

En la semana que termina el S&P/BMV IPC acentuó la toma de utilidades llegando a la barrera de los 60,000 puntos, y aunque intentó recuperar terreno de cualquier manera registró una pérdida semanal de más de 2%, una de las más significativas desde la caída de abril. Con todo y lo anterior en el acumulado del año aún registra una ganancia superior al 22%, lo que significa el rendimiento más alto en más de 15 años, incluyendo a la fuerte recuperación posterior a la crisis por la pandemia.

Al margen de lo anterior, en los últimos días destacó la caída de Orbia, aunque hay que recordar que la emisora había acumulado un avance 55% desde el mínimo de agosto y era de esperar un ajuste. La baja ahora la ubica en la zona de apoyo por precio y por promedio en 15.8-15.7 pesos y lo probable de inicio es que la respete y muestre un nuevo repunte. Cabe la cautela, desde luego, por la sobrecompra acumulada y si rompe 15.7 podría caer a 15.3 pesos.

La segunda emisora que encabezó la lista de perdedoras fue GMéxico que registró una caída de más de 15% al inicio de la operación semanal y aunque logró recuperar una buena parte de lo perdido, no logró revertir todo el descenso. En términos de la tendencia de largo plazo la emisora registró un sano proceso de toma de utilidades y no se descarta que retome el movimiento positivo. Sin embargo, sí hay riesgo de que el intento de recuperación sea una validación de techo y se extienda la corrección en los siguientes días.

Dentro de las defensivas y ganadoras destacó el rendimiento de Quálitas y Kof de más de 3%.

Para la cartera técnica la semana fue también de pérdida, pero menor a la del benchmark, pues además de tener a Q, le ayudó la posición en BBajío, Cemex, Amx, Walmex y Cuervo, con lo que el diferencial en contra en el año se redujo a menos de un punto porcentual.

## Perspectiva

Ahora bien, de acuerdo con la dirección de los indicadores de velocidad tanto diarios, como semanales, el riesgo es que el ajuste se extienda en magnitud, o en el mejor de los casos que haya una consolidación lateral prolongada para absorber los excesos acumulados y tener potencial de avance para un nuevo periodo de ganancia.

De corto plazo el apoyo clave está en 60,000 unidades pues mientras no lo rompa seguirá vigente la consolidación, pero si lo rompe el siguiente nivel de demanda a validar estaría entre 59,000 y 58,500 puntos.

La cartera por ahora tiene una composición que consideramos debería ofrecer una postura defensiva en caso de mayor ajuste y con emisoras que pueden ser ganadoras en esta última etapa del año.

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

10 DE OCTUBRE 2025

Emisora	Fecha de Incorporación	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. benchmark (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. benchmark (S&P/BMV IPC)
AC *	12/31/2024	178.24	226.00	26.8%	-6.7%	-4.4 p.p.	3.2%	-19.1 p.p.
ALSEA *	6/2/2025	54.11	74.00	36.8%	-7.3%	-5.0 p.p.	8.7%	3.7 p.p.
ASUR B	12/31/2024	579.89	661.00	14.0%	-0.1%	2.2 p.p.	8.5%	-13.9 p.p.
CUERVO *	12/31/2024	19.14	30.00	56.7%	-0.6%	1.7 p.p.	-18.3%	-40.6 p.p.
FEMSA UBD	12/31/2024	173.92	221.00	27.1%	-1.2%	1.0 p.p.	-2.1%	-24.5 p.p.
GFNORTE O	12/31/2024	174.73	187.00	7.0%	-3.0%	-0.7 p.p.	30.4%	8.1 p.p.
GRUMA B	12/31/2024	317.26	404.00	27.3%	-5.0%	-2.7 p.p.	-2.7%	-25.0 p.p.
KOF UBL	6/2/2025	152.90	195.00	27.5%	2.2%	4.5 p.p.	-18.4%	-23.4 p.p.
LAB B	5/13/2025	17.79	27.00	51.8%	-6.0%	-3.7 p.p.	-17.8%	-23.4 p.p.
LACOMER UBC	12/31/2024	40.61	51.00	25.6%	-0.9%	1.4 p.p.	23.8%	1.5 p.p.
VOLAR A	6/2/2025	12.31	16.00	30.0%	-3.2%	-0.9 p.p.	37.8%	32.9 p.p.
WALMEX *	12/31/2024	56.47	65.00	15.1%	1.8%	4.0 p.p.	2.9%	-19.5 p.p.
Promedio						-0.2 p.p.		-11.9 p.p.

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

# VALUACIÓN Y OPINIONES DE INVERSIÓN

10 DE OCTUBRE 2025

Emisora Sector	10-Oct Opinión	Precio (\$) 10-Oct-25	V.L. 12M 2025	Rend. Potencial	Rend. Sem.	Rend. Año	V.Mercado (MXN MM)	V.Empresa (MXN MM)	#Acciones (MILL)	VE / UAFIDA			P / U		P/VL	Apalanc. Neto	Cober. Inter.	Deud.Net. a Uafida	ROE	ROA	VE / UAFIDA (percentil)	P/U (percentil)	P/VL (percentil)	
										Ult.12M	2025e	2026e	Ult.12M	2025e										2026e
<b>Aerolíneas</b>																								
VOLARA	C	12.31	16.00	30.0%	-3.2%	-21.2%	14.5	13.9	1,166.0	0.8	0.8	0.8	-30.2	-6.5	-16.9	3.0	-12.1%	G.L.	-0.1	45.0%	2.2%	2.0	79.0	2.0
<b>Aeropuertos</b>																								
ASURB	C	579.89	661.00	14.0%	-0.1%	8.5%	173.2	193.0	300.0	9.4	9.1	8.6	13.9	14.6	12.6	4.9	5.5%	G.L.	-0.3	24.8%	16.8%	50.0	32.0	34.0
GAPB	V	418.90	428.00	2.2%	-0.9%	14.3%	210.5	249.6	505.3	12.2	11.4	10.9	22.8	22.0	23.8	11.3	196.4%	6.4	1.9	39.0%	10.9%	95.0	98.0	66.0
OMAB	V	242.72	243.00	0.1%	4.4%	35.3%	92.3	102.5	390.1	10.7	9.8	9.1	17.8	16.7	15.5	10.8	117.8%	8.1	1.0	45.3%	18.1%	71.0	91.0	61.0
<b>Alimentos</b>																								
BAFARB		89.99	162.00	80.0%	0.0%	-7.2%	27.9	35.1	310.3	28.6			87.7			7.2		7.9	3.4	20.0%	7.7%	13.0	94.0	13.0
BIMBOA	C	61.33	70.00	14.1%	-4.6%	11.0%	264.1	353.8	4,306.0	8.9	6.5	5.5	30.6	19.8	12.2	2.8	127.4%	4.5	2.6	11.1%	3.2%	5.0	61.0	
GRUMAB	C	317.26	404.00	27.3%	-5.0%	-2.7%	111.3	129.4	350.7	10.8	5.9	5.2	24.8	10.7	9.3	4.4	52.3%					5.0	3.0	6.0
HERDEZ*		64.11	69.00	7.6%	-4.2%	17.2%	21.2	36.3	330.0	9.1			15.8			2.3	98.1%	8.7	1.1	20.8%	8.8%	22.0	39.0	48.0
MINSAB		10.39	-	-100.0%		14.3%	4.3	3.7	410.3	17.4			25.4			1.2	55.2%	0.7	6.5	-3.9%	-2.0%		28.0	
<b>Bebidas</b>																								
AC*	C	178.24	226.00	26.8%	-6.7%	3.2%	305.8	370.6	1,698.2	7.3	7.3	6.9	15.3	15.6	14.9	2.4	24.6%	28.1	0.4	16.0%	8.1%	61.0	65.0	65.0
CULTIBAB		10.37	-	-100.0%		-7.4%	7.1	8.3	686.4	21.1			-8.1			0.4	-26.2%	1.3	n.d.	7.7%	7.5%	18.0	36.0	27.0
CERUVO*	C	19.14	30.00	56.7%	-0.6%	-18.3%	68.2	83.2	3,591.2	8.6	8.4	8.1	12.2	13.5	12.3	1.0	22.1%	9.9	1.8	6.4%	3.5%	10.0	11.0	10.0
FEMSAUBD	C	173.92	221.00	27.1%	-1.2%	-2.1%	715.2	885.4	20,638.3	8.3	7.5	7.0	37.1	31.6	28.9	3.0	11.1%	12.8	0.3	10.6%	4.7%	48.0	66.0	66.0
KOFUBL	C	152.90	195.00	27.5%	2.2%	-5.6%	332.0	388.6	2,163.9	7.3	6.6	6.2	14.1	14.2	12.7	2.4	34.1%	11.6	0.9	17.4%	8.0%	74.0	82.0	64.0
<b>Cemento y materiales de construcción</b>																								
CEMEXCPO		16.96	16.65	-1.8%	1.8%	45.2%	256.7	470.0	15,137.5	11.2	6.7	6.3	22.6	8.0	12.0	2.7	44.8%	9.3	1.5	12.2%	5.0%	13.0	11.0	49.0
CMOCTEZ*		81.00	83.61	3.2%	-1.0%	8.2%	71.7	69.3	884.9	11.9			19.1			7.5	-46.3%	G.L.	-1.0	40.9%	32.3%	66.0	52.0	4.0
COLLADO*		7.80	-	-100.0%			1.5	3.3	192.4	11.2			30.8			1.2	57.3%	3.0	2.0	7.3%	2.5%			
GCC*		163.83	229.65	40.2%	-2.3%	-12.1%	55.3	63.9	337.4	13.5			3.0			3.0	-11.1%	G.L.	-0.5	16.5%	9.6%	29.0	17.0	14.0
LAMOS*		108.00	125.00	15.7%		-6.1%	36.9	45.0	341.9	14.3			28.8			4.0	96.1%	12.3	2.3	20.3%	7.4%	64.0	4.0	1.0
<b>Comercio Especializado</b>																								
ALSEA*	C	54.11	74.00	36.8%	-7.3%	24.4%	43.5	70.6	803.4	5.9	3.8	3.1	53.3	16.6	11.2	4.3	358.1%					36.0	100.0	37.0
BEVIDESB		25.00	-	-100.0%		13.6%	10.2	10.7	408.8	30.7			-70.7			21.0	-151.8%	4.7	-0.4	94.1%	3.1%	98.0		
CONVERA		1.84	-	-100.0%		-8.0%	0.1	0.6	80.2	2.9			-11.6			0.2	54.1%	2.4	2.0	-2.8%	-1.2%	46.0	96.0	5.0
FRAGUAB		562.30	-	-100.0%		-4.1%	57.0	57.7	101.4	16.4			34.9			4.3	-11.6%	10.4	-0.1	19.8%	9.3%	74.0	49.0	48.0
GIGANTE*		30.21	-	-100.0%		7.9%	30.0	39.9	994.2	10.1			42.0			1.3	24.4%	3.9	1.2	8.3%	3.9%	27.0	73.0	33.0
LABB	C	17.79	27.00	51.8%	-6.0%	-29.2%	18.0	22.7	1,000.0	5.1	5.1	5.3	13.5	9.4	8.5	1.6	41.7%	5.5	1.0	14.7%	6.5%	49.0	48.0	76.0
POCHTECB		6.30	-	-100.0%		0.2%	0.8	1.5	130.5	4.0			20.0			0.7	270.8%	0.6	17.7	-21.7%	-5.7%	59.0	9.0	81.0
<b>Comunicaciones</b>																								
AMXB		19.62	20.04	2.2%	1.9%	31.2%			66,064.8	6.6	4.7	4.5	32.3	13.3	11.7	6.0	141.3%					13.0	89.0	23.0
AXTELCPO		2.76	2.18	-20.9%	-4.2%	150.9%	7.6	20.9	2,751.1	6.9			6.3			1.7	297.4%	3.9	2.1	14.3%	2.4%	33.0	13.0	92.0
MEGACPO		50.49	59.40	17.7%	-8.4%	48.9%	43.4	48.8	860.1	5.4			10.4			1.7	68.0%	6.5	1.5	7.6%	3.6%	77.0	98.0	78.0
<b>Conglomerados</b>																								
ACCESLAB		22.50	-	-100.0%			4.3	6.2	189.0	4.2			7.7			1.3	80.0%	5.6	2.3	8.5%	3.7%			
ALFAA		14.35	19.01	32.5%	0.6%	-4.9%	79.8	231.8	5,558.5	4.5	6.6	6.3	8.8	12.0	17.2	1.1	327.3%	3.3	2.8	8.7%	1.8%	79.0	9.0	99.0
GCARSOA1		123.86	125.45	1.3%	-4.0%	7.4%	279.3	295.0	2,254.6	24.6			34.3			3.6	20.1%	7.7	0.9	9.2%	5.4%	71.0	78.0	46.0
GISSAA		14.00	43.00	207.1%	-4.8%	-16.2%	4.3	8.9	305.4	4.5			8.6			0.4	45.4%	20.8	1.9	1.1%	0.5%	2.0	10.0	6.0
KUOB		50.19	83.00	65.4%	6.8%	14.1%	22.9	38.4	456.4	7.9			8.6			1.5	24.9%	7.0	1.0	17.6%	7.4%	28.0	34.0	2.0
VITROA		5.43	-	-100.0%		-38.3%	2.6	13.0	483.6	2.3			2.0			0.2	12.6%					11.0	51.0	11.0
<b>Construcción</b>																								
AGUA*		13.45	31.41	133.5%	-1.1%	-15.7%	6.5	8.8	486.2	9.8			25.7			1.0	61.0%	1.7	4.0	-3.9%	-1.7%	83.0		7.0
GMD*		6.90	-	-100.0%		-14.4%	1.3	5.0	182.5	4.0			7.4			0.5	-3.0%	13.1	0.4	10.7%	7.3%		33.0	2.0
IDEALB-1		40.00	NULL			3.4%	114.6	187.7	2,866.0	17.3			37.8			3.2	83.5%	G.L.	2.8	19.5%	9.5%			
PINFRA*	M	230.47	230.00	-0.2%	-3.6%	30.5%	99.0	84.4	429.5	12.1			19.3			2.3	-27.5%					67.0	29.0	83.0
<b>Entretenimiento y Medios</b>																								
CIEB		47.15	-			71.5%	26.4	25.9	559.4	10.2			-163.7			7.9	1.9%	52.3	-0.2	16.8%	8.3%	96.0	90.0	93.0
RCENTROA		4.00	-				1.0	2.8	255.5	6.0			-106.9			0.3	220.0%	-0.6	n.d.	-26.7%	-8.8%	48.0		
TLEVISACPO		8.69	16.09	85.2%	-7.7%	25.8%	25.1	137.0	2,890.7	3.8			10.1			0.3	50.3%					93.0	52.0	24.0

UAFIDA = Utilidad de Operación + Depreciación y Amortización

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

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

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

Percentil = Tiempo de 3 años

Emisora Sector	Opinión	Precio (\$) 10-Oct-25	V.L. 12M 2025	Rend. Potencial	Rend. Sem.	Rend. Año	V.Mercado (MXN MM)	V.Empresa (MXN MM)	#Acciones (MILL)	VE / UAFIDA			P / U			P/VL	Apalanc. Neto	Cober. Inter.	Deud.Net. a Uafida	ROE	ROA	VE / UAFIDA (percentil)	P/U (percentil)	P/VL (percentil)													
										Ult12M	2025e	2026e	Ult12M	2025e	2026e																						
<b>Grupos financieros</b>																							<b>959.2</b>														
BBAJO O		44.96	55.93 (M)	24.4%	0.8%	7.7%	53.5		1,190		9.5			1.7					#VALUE!			26.0	18.0														
FINDEP *		8.79	-	-100.0%	0.3%	9.9%	3.0		338		9.7			0.7					2.7%	1.4%		18.0															
GENEREA *		43.15	46.29 (M)	7.3%	-4.3%	77.6%	68.3		1,583		21.5			3.4					#VALUE!			91.0	99.0														
GFINBUR O		47.73	48.73 (M)	2.1%	-1.6%	10.0%	289.7		6,069		22.4			2.0					#VALUE!	n.d.		23.0	29.0														
GFNORTEO	C	174.73	187.00	7.0%	-3.0%	30.4%	498.1		2,813.2		8.8	n.d.	n.d.	2.0					14.3%	1.7%		47.0	76.0														
R.A		141.85	168.84 (M)		-10.3%	21.2%	46.5		328		11.3			2.6						n.d.		31.0	29.0														
Q *		173.51	193.77	11.7%	2.7%	-1.1%	-		-		-			-					5.8%	1.3%		31.0	73.0														
<b>Inmobiliario</b>																							<b>60.1</b>			<b>97.4</b>			<b>25.5</b>			<b>23.2</b>			<b>2.4</b>		
DINEB		22.00	-	-100.0%		-3.3%	14.0	13.7	635.7	35.1	40.3			3.9	-14.1%	136.4	2.6	8.1%	3.2%	65.0	10.0	22.0															
GICSAB		2.66	2.00	-24.8%	-5.0%	15.7%	4.0	30.7	1,500.1	4.1	0.8			0.2	79.3%	2.2	4.4	6.3%	2.8%	11.0	63.0	85.0															
VESTA*		47.74	64.85	35.8%	-4.1%	-10.3%	42.1	53.0	882.6	24.3	19.6			2.2	32.9%	6.1	3.9	4.3%	2.5%	45.0	98.0	44.0															
<b>Minería</b>																							<b>1,494.8</b>			<b>1,747.3</b>			<b>12.4</b>			<b>75.9</b>			<b>3.6</b>		
AUTLANB		7.00	15.00	114.3%	0.3%	4.5%	2.3	4.7	323.4	2.9	17.2			0.3	61.0%	1.8	3.8	-10.8%	-4.4%	58.0	17.0	3.0															
GMEXICOB		144.87	135.04	-6.8%	-9.9%	46.4%	1,127.8	1,308.1	7,785.0	11.9	31.9			3.9	9.6%					40.0	62.0	30.0															
MFRISCOA-1		8.87	-	-100.0%	16.4%	159.4%	53.6	77.8	6,045.8	14.6	-10.1			2.7	245.6%	1.3	9.4	-9.5%	-2.5%	19.0	12.0	70.0															
PEKOLÉS*		782.63	415.09	-47.0%	-1.9%	194.0%	31.1	356.7	397.5	13.9	250.4			2.8	10.8%					18.0	25.0	98.0															
<b>Papel y Celulosa</b>																							<b>111.0</b>			<b>128.1</b>			<b>12.2</b>			<b>22.6</b>			<b>26.7</b>		
KIMBERA	M	36.73	37.00	0.7%	-3.1%	24.9%	111.0	128.1	3,021.8	12.2	22.6			26.7	237.6%						28.0	28.0	82.0														
<b>Química y Petroquímica</b>																							<b>63.6</b>			<b>196.4</b>			<b>5.1</b>			<b>10.0</b>			<b>1.1</b>		
ALPEKA		9.75	14.88	52.6%	-2.8%	-25.2%	20.5	61.5	2,100.9	3.4	2.0			0.6	116.4%					83.0	9.0	19.0															
CYDSASAA		16.33	56.50	246.0%	-1.0%	-5.1%	9.8	17.4	600.0	6.1	13.1			1.1	92.4%	3.1	2.9	1.6%	0.7%	83.0	97.0	40.0															
ORBIA*		15.87	22.75	43.3%	-9.6%	5.9%	33.3	117.5	2,100.0	5.8	13.6			1.3	182.7%	3.4	4.0	-2.8%	-0.7%	52.0	42.0																
<b>Siderurgia</b>																							<b>162.6</b>			<b>153.6</b>			<b>15.4</b>			<b>33.5</b>			<b>2.3</b>		
ICHB		173.00	183.00	5.8%	1.2%	-0.2%	75.5	74.6	436.6	13.4	34.1			2.1	-51.8%	-13.4	-2.5	8.2%	6.4%	88.0	10.0	5.0															
SIMECB		174.89	-	-100.0%		-5.2%	87.0	79.0	497.7	17.1	33.1			2.5	-46.1%	G.I.	-4.7	18.2%	13.9%	64.0																	
<b>Tiendas de Autoservicio</b>																							<b>1,206.3</b>			<b>1,221.3</b>			<b>21.1</b>			<b>40.9</b>			<b>7.1</b>		
CHDRAUIB	M	139.21	164.00	17.8%	-2.0%	11.1%	133.7	145.6	960.6	18.1	78.9			5.2	2.8%					93.0	99.0	88.0															
LACOMERUB	C	40.61	51.00	16.1%	-0.9%	23.8%	45.8	43.6	1,127.5	20.8	35.6			1.9	-9.7%	G.I.	-0.6	8.2%	5.8%	29.0	17.0	96.0															
SORIANAB	M	24.78	31.00	-5.5%	-0.6%	-16.4%	44.6	76.5	1,800.0	6.0	13.2			0.7	12.6%	4.7	1.1	4.7%	2.5%	52.0	91.0	20.0															
WALMEX*	C	56.47	65.00	15.1%	1.8%	2.9%	982.2	955.6	17,393.7	14.6	26.4			6.7	-14.9%					28.0	31.0	14.0															
<b>Tiendas Departamentales</b>																							<b>213.5</b>			<b>246.5</b>			<b>6.1</b>			<b>7.7</b>			<b>1.1</b>		
ELEKTRA*		373.10	-	-100.0%		7.2%	78.2	74.5	209.5	5.4	3.4			0.8	-4.4%	7.0	1.0	-12.7%	-2.3%	13.0	33.0	15.0															
GPPI		42.00	-	-100.0%		-4.5%	15.9	19.5	377.8	3.3	5.6			0.7	32.3%	14.6	0.9	9.9%	4.4%																		
LIVEPOLC-1	C	89.00	153.00	71.9%	-1.7%	-10.2%	119.5	144.7	1,342.2	7.0	10.9			1.3	20.3%					10.0	2.0	2.0															
<b>Transporte</b>																							<b>164.0</b>			<b>203.1</b>			<b>8.7</b>			<b>22.2</b>			<b>2.7</b>		
GMX1*		35.60	42.95	20.7%	0.3%	9.3%	155.6	189.5	4,369.9	8.8	22.3			2.8	42.4%	11.4	0.9	16.7%	8.5%	54.0	70.0	34.0															
TRAXIONA		15.03	33.31	121.6%	2.5%	-21.0%	8.4	13.6	560.4	6.4	18.5			0.9	83.0%	3.0	2.2	4.8%	1.9%	12.0	21.0	16.0															
<b>Turismo</b>																							<b>19.6</b>			<b>36.7</b>			<b>9.7</b>			<b>62.1</b>			<b>3.3</b>		
CIDMEGA*		27.10	-	-100.0%		-17.5%	1.8	4.1	67.6	6.2	7.3			0.4	34.2%	6.3	3.7	4.5%	2.7%	70.0																	
HCITY*		5.02	7.88	56.9%	1.4%	12.3%	2.1	6.8	412.3	6.8	8.7			0.3	50.2%	1.7	4.6	0.1%	0.0%	56.0	91.0	31.0															
HOTEL*		3.58	5.00	39.7%	-1.9%	-8.2%	1.8	5.9	491.1	10.1	6.8			0.4	39.9%	4.8	2.3	4.4%	2.6%	28.0	76.0	48.0															
POSADASA		28.20	-	-100.0%		13.3%	14.0	19.9	495.9	12.9	86.2			4.6	97.4%	2.9	2.0	14.1%	2.1%	12.0																	
<b>Vivienda</b>																							<b>13.9</b>			<b>18.5</b>			<b>10.0</b>			<b>11.5</b>			<b>1.8</b>		
ARA*		3.42	6.22	81.9%	3.6%	6.9%	4.2	3.8	1,217.3	3.1	4.9			0.3	0.7%	G.I.	0.1	4.6%	2.9%	54.0	5.0	13.0															
CADUA		3.28	4.97	51.6%		-6.0%	1.0	4.3	310.9	3.4	1.2			0.2	33.5%	5.1	4.8	4.5%	2.0%	73.0	85.0	39.0															
VINTE*		31.25	55.00	76.0%	-3.8%	-3.8%	8.7	10.4	279.1	14.1	15.9			2.7	109.5%	8.6	5.3	12.5%	3.0%	80.0																	
<b>Varios</b>																							<b>43.7</b>			<b>68.5</b>			<b>5.9</b>			<b>11.4</b>			<b>1.9</b>		
BOLSAA	M	36.05	42.00	16.5%	-2.2%	8.1%	20.3	17.2	559.2	6.7	6.6	6.8	11.9	11.9	11.6	2.9				93.0	89.0	86.0															
MEDICAB		50.00	76.00	52.0%	8.7%	47.1%	5.4	6.4	107.9	8.8	33.6			1.4	-14.1%	G.I.	0.3	27.9%	15.4%	69.0	99.0	67.0															
NEMAKA	M	3.61	4.50	24.7%	-10.2%	46.2%	11.1	35.3	3,078.1	2.7	3.0			0.3	86.5%					27.0	5.0	27.0															
PASAB		38.05	-	-100.0%	0.1%	0.1%	5.0	6.9	130.9	7.3	34.1			2.2	66.8%	4.2	1.6	10.1%	3.8%	53.0	47.0	60.0															
SPORT*		7.98	n.d.		6.4%	25.1%	1.9	2.6	242.3	3.9	-66.0			1.7	6.8%	4.5	0.0	8.6%	11.7%	39.0	60.0	38.0															

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

# DIRECTORIO

---

**Rodolfo Navarrete**

Chief Economist Officer

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

01800 - 833. 6800 / x3646

**Luis Adrián Muñiz**

Analista Economía Mexicana

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

01800 - 833. 6800 / x3777

**Alejandro Arellano Best**

Analista Economía Internacional

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

01800 - 833. 6800 / x3154

**Georgina Muñiz**

Analista Técnico

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

01800 - 833. 6800 / x3777

**Marco Antonio Montañez**

Director de Análisis y Estrategia

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

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

01800 - 833. 6800 / x3706

**Marcela Muñoz Moheno**

Analista Fundamental

Alimentos, Consumo, Comercio, Fibras

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

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

01800 - 833. 6800 / x3156

# DISCLOSURE

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

## Certificación de los Analistas

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

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

## Declaraciones relevantes

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

## Remuneración de Analistas

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

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

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

## Tenencia de valores y otras revelaciones

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

## Guía para las recomendaciones de inversión

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

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

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

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

## Determinación del valor intrínseco

Datos al 31 de marzo de 2025

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