

17 ENERO 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

Economía Mexicana

Llama la atención el que Chile y México hayan logrado bajar la inflación al mismo nivel (4.5% en el 4T24), siguiendo políticas monetarias diferentes.

Perspectiva semanal

Ingresos de establecimientos comerciales al por menor (Nov. 2024, -2.9%). Caen los ingresos al por menor en noviembre.

Encuesta de mercado de Citi (1Q Ene. 2025). Atentos a los primeros ajustes en expectativas después de la toma de protesta de Donald Trump.

Inflación (1Q Ene. 2024, 0.29%). La inflación general comienza 2025 desacelerándose en términos anuales.

IGAE (Nov. 2024, 0.9%). Continúa la desaceleración de la economía local.

Economía Internacional

Las ventas minoristas y la producción industrial en China y Estados Unidos dan señales de fortaleza. La inflación de Estados Unidos y la Eurozona se acelera, por energía, y llama la atención Servicios.

Esta semana estaremos atentos a las primeras acciones de Donald Trump en su primera semana como presidente y a la reunión del BoJ.

Renta Variable

El regreso de Trump. Los principales mercados en Estados Unidos han retomado una tendencia alcista tras los positivos datos de inflación. Esta semana, se espera que el presidente Donald Trump inicie oficialmente su segundo período de gobierno. La atención del mercado está enfocada en la rapidez con la que podría implementar posibles aranceles.

Análisis Técnico

Las tasas frenaron el alza y impactaron al resto de los mercados. Para los índices accionarios esto se ha traducido en una recuperación de una buena parte de lo perdido en la corrección reciente, y se abre la posibilidad de llegar a los máximos históricos o hasta superarlos.

Para el dólar el efecto no fue positivo y perdió terreno, pero contra las monedas de Latam se mantuvo fuerte.

El USDMXN se ubicó cerca de la barrera de 20.90 y aunque no ha logrado sostenerse por encima de ella hay riesgo de que la supere y extienda la subida, por lo menso temporalmente.

Renta Fija y Cambios

El mercado de renta fija local presentó una dinámica mayormente negativa y de empinamiento de cara la toma de protesta del presidente Trump. Por su parte, el tipo de cambio presentó una depreciación siendo la divisa de peor desempeño entre las monedas de países latinoamericanos en un entorno de debilidad del dólar.

Carteras modelo

Cartera modelo fundamental. Fuerte retroceso frente al benchmark.

Cartera modelo técnica. Semana positiva aunque por debajo del benchmark.

EVENTOS Y PROYECCIONES

LUNES 13	MARTES 14	MIÉRCOLES 15	JUEVES 16	VIERNES 17
----------	-----------	--------------	-----------	------------

<p>México: La presidenta Claudia Sheinbaum presentó el plan México, que tiene como objetivo principal promover la inversión y el fortalecimiento del mercado local, nacional y regional, con miras a 2030.</p>	<p>México: Marcelo Ebrard, secretario de Economía, anunció la puesta en marcha de una inversión de 5 mil millones de dólares de Amazon en Querétaro. El secretario de Economía remarcó que la inversión de Amazon en Querétaro representa una oportunidad para “el talento mexicano” para trabajar en el sistema digital de Amazon a nivel mundial”.</p>	<p>México: En el marco del CEO Dialogue entre Canadá y México, empresarios y el gobierno de México delinearón un plan de trabajo para armonizar e integrar más ambas economías.</p>	<p>México: A cuatro días de que el presidente electo de Estados Unidos, Donald Trump, tome posesión del cargo, el diálogo de alto nivel entre esta nación y México sí está entre los planes estadounidenses, aseguró Marco Rubio, por lo que la mandataria Claudia Sheinbaum ‘le toma la palabra’.</p>	<p>México: En la actualización a sus perspectivas económicas globales, el FMI mejoró su estimación de crecimiento para México en 2025, de 1.3 a 1.4 por ciento. El pronóstico para 2026 se mantuvo en 2 por ciento.</p>
<p>China: La balanza comercial registró un superávit de 104.84 mil millones de dólares en diciembre, arriba de los 99.8 mil millones esperados y de los 97.44 mil millones del mes anterior.</p>	<p>Eurozona: Olli Rehn, gobernador del Banco de Finlandia, asume que la postura monetaria del BCE dejará de ser restrictiva en los próximos meses, a más tardar para mediados del verano, dado el panorama económico y su función de respuesta.</p>	<p>Estados Unidos: El IPC creció en 0.4% MaM y 2.9% AaA en diciembre, como se esperaba, acelerándose respecto al 0.3% MaM y 2.7% AaA de noviembre. El Core se moderó marginalmente, cuando no se esperaba cambio: pasó de 0.3% MaM y 3.3% AaA.</p>	<p>Corea del Sur: El banco central de Corea del Sur sorprendió al mantener su tasa de interés en 3.0%, cuando se esperaba un recorte de 25 p.b. El banco central señala que, aunque la inflación ha seguido estabilizándose, el crecimiento económico se ha intensificado y la volatilidad del tipo de cambio ha aumentado (relacionado con el riesgo político).</p>	<p>China: El PIB de China creció en 1.6% TaT en el 4T, como se esperaba, arriba del 1.3% TaT del trimestre anterior. En términos interanuales, el PIB aumentó de 4.6% AaA en el 3T a 5.4% AaA en el 4T, arriba del 5.0% esperado.</p>
<p>India: El IPC de India moderó su crecimiento, de 5.48% AaA en noviembre a 5.22% AaA en diciembre, debajo del 5.30% esperado.</p>	<p>Estados Unidos: El IPP creció en 0.2% MaM y 3.3% AaA en diciembre, debajo del 0.4% MaM y 3.5% AaA esperado. En noviembre, el índice creció en 0.4% MaM y 3.0% AaA.</p>	<p>Eurozona: La producción industrial creció en 0.2% MaM, igual que el mes anterior. Se esperaba un incremento de 0.3% MaM.</p>	<p>Estados Unidos: Las ventas minoristas crecieron en 0.4% MaM en diciembre, debajo del 0.6% MaM esperado y del 0.8% MaM del mes anterior.</p>	<p>Estados Unidos: La producción industrial aumentó en 0.9% MaM en diciembre, arriba del 0.3% MaM esperado y del 0.2% MaM de noviembre. La utilización de la capacidad aumentó de 77.0% a 77.6%.</p>

Fuente: Bloomberg, Reuters, Vector Análisis.

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

FECHA	INFLACIÓN	VAR. MENS	VAR. ANUAL	CETES	TIPO DE CAMBIO	TIIE
1-2025	138.51	0.33%	3.71%	9.79	21.85	10.30
2-2025	138.94	0.31%	3.93%	9.72	20.45	9.97
3-2025	139.41	0.34%	3.99%	9.55	20.12	9.86
4-2025	139.18	-0.17%	3.61%	9.49	20.00	9.78
5-2025	138.88	-0.25%	3.58%	9.23	19.85	9.55
6-2025	139.08	0.15%	3.33%	8.99	19.45	9.24
7-2025	139.49	0.30%	2.57%	8.93	19.10	9.19
8-2025	139.80	0.33%	2.79%	8.78	19.05	9.09
9-2025	140.27	0.56%	3.08%	8.54	18.95	8.78
10-2025	141.01	0.45%	3.06%	8.50	18.80	8.74
11-2025	142.01	0.57%	3.34%	8.27	18.75	8.51
12-2025	142.70	0.49%	3.44%	8.03	19.00	8.32

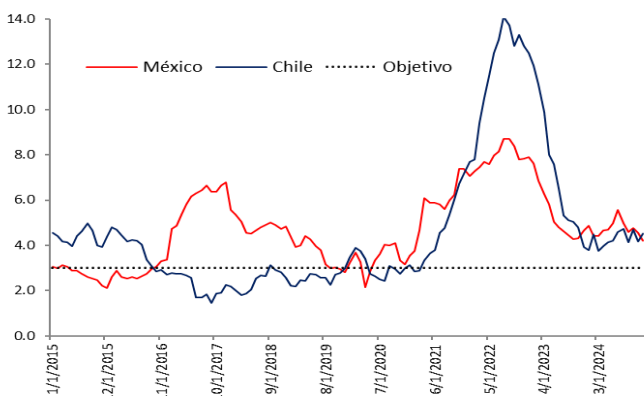
ECONOMÍA MEXICANA

Política monetaria comparada

Chile y México han logrado bajar la inflación a 4.5% siguiendo políticas monetarias diferentes

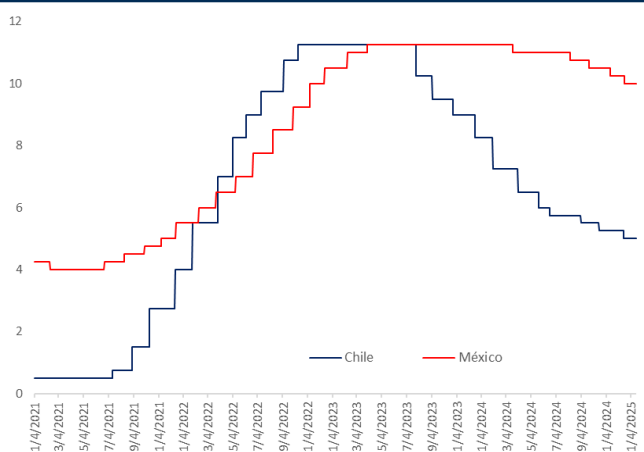
- Ambos países subieron la tasa de interés de referencia a 11.25% anual
- Posteriormente, Chile la redujo rápidamente a 5.0%
- Mientras México la sostiene en 10%.

Inflación en México y Chile
(% anual)



Fuente: INEGI, BCCH y VectorAnálisis

Tasa de política monetaria en México y Chile
(% anual)



Fuente: Banxico, BCCH y VectorAnálisis

El Banco de México tiene la costumbre de incluir en sus informes trimestrales un cuadro que presenta los principales indicadores de política monetaria e inflación de varios países emergentes. Este análisis resulta particularmente interesante para comprender las dinámicas económicas en la región.

Para cada país, se presentan cifras que incluyen: la meta de inflación, el último dato de inflación general anual, la inflación subyacente, la brecha inflacionaria (diferencia entre la inflación general anual y la meta), la tasa de política monetaria, el cambio acumulado neto en la tasa de política monetaria en los últimos trimestres, y la tasa de interés real ex ante actual.

El cuadro se organiza según el nivel de la tasa real ex ante, lo que permite observar que México ocupa el cuarto lugar entre 16 países en cuanto a la tasa real más alta, solo superado por Turquía, Rusia y Brasil. Esto es notable, considerando que su brecha inflacionaria es relativamente baja.

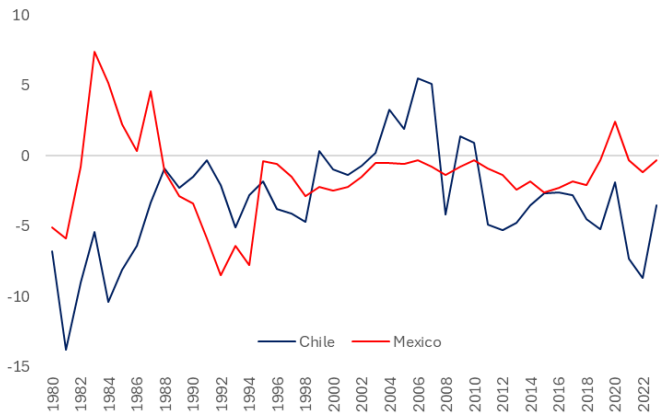
Un aspecto particularmente interesante es la comparación entre las trayectorias inflacionarias y las políticas monetarias de México y Chile. Antes de la pandemia de COVID-19, Chile tenía una inflación promedio inferior al objetivo del 3.0%, registrando un 2.6% en 2019. En contraste, México tenía una inflación del 3.6%, con un objetivo similar. Con la llegada de la COVID-19, ambos gobiernos adoptaron enfoques distintos para apoyar a sus economías. Chile implementó un paquete de medidas económicas que representó aproximadamente el 12.0% del PIB, incluyendo el Ingreso Familiar de Emergencia, bonos COVID-19, subsidios a empresas para mantener el empleo y seguros de cesantía y la orden para disponer de dinero de los fondos de retiro. En México, el apoyo fue menor, alcanzando alrededor del 3.0% del PIB, con transferencias directas y programas para empresas y trabajadores.

Tras la pandemia, ambos países experimentaron presiones de demanda junto con restricciones en la oferta debido a la reapertura gradual de actividades productivas. Esto resultó en una recuperación económica, un aumento inflacionario y un deterioro en las balanzas comercial y de cuenta corriente. En Chile, estas reacciones fueron más pronunciadas debido al mayor apoyo gubernamental. El PIB chileno alcanzó rápido los niveles prepandemia, en el segundo trimestre de 2021, mientras que México lo hizo hasta el tercer trimestre de 2022. En cuanto a la inflación, Chile alcanzó un pico del 14.1% en agosto de 2022, en tanto que México llegó a un máximo del 8.7% en diciembre del mismo año. La cuenta corriente también mostró diferencias significativas: Chile registró un déficit del 8.7% del PIB en 2022, mientras que México tuvo solo un 1.3%.

A pesar de las diferencias en sus economías, ambos países respondieron

ECONOMÍA MEXICANA

Déficit en la Cuenta Corriente en México y Chile (% anual)



Fuente: FMI y VectorAnálisis

inicialmente con políticas monetarias similares. El Banco Central de Chile aumentó su tasa de interés de referencia al 11.25% anual en octubre de 2022, mientras que el Banco de México hizo lo propio en marzo de 2023. Sin embargo, las trayectorias divergieron a partir de ahí: Chile mantuvo su tasa elevada durante nueve meses hasta julio de 2023, en tanto que México lo hizo por doce meses hasta marzo de 2024. Desde entonces, el Banco Central chileno ha reducido su tasa rápidamente (el primer movimiento fue de 100 puntos base, en tanto que el segundo fue de 75 puntos), situándola actualmente en el 5.00%. En contraste, México lo ha hecho lentamente para situarla hoy en 10.00%, mientras sigue discutiendo la posibilidad de hacer un recorte de 50 puntos base en algún momento futuro.

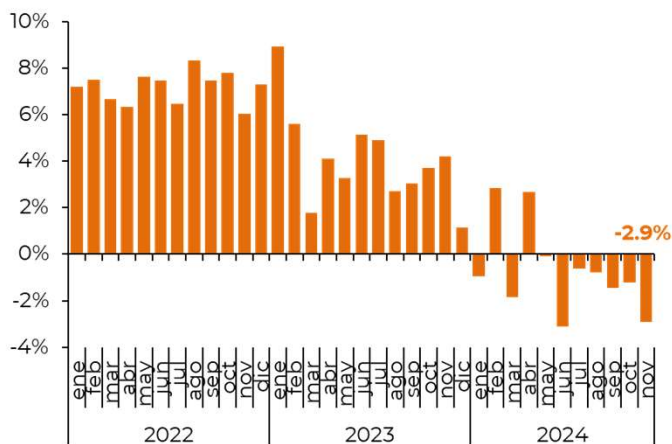
Finalmente, es importante señalar que la inflación chilena promedió un 4.5% anual en el último trimestre de 2024, cifra que coincide exactamente con la inflación mexicana.

Si bien pueden ser válidos todos los argumentos que se puedan pensar para explicar este fenómeno, no puede ignorarse una interrogante que es crucial: ¿no estará Banxico cometiendo un error al tratar de recesar innecesariamente la economía?

MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

Ingresos al por menor en México (variación % anual)

Estimación Vector: -2.9%
Anterior: -1.5%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Martes 21 de enero 2025, 6:00 hrs. Ingresos de establecimientos comerciales al por menor (Nov. 2024, -2.9%).

Esperamos que los ingresos de establecimientos comerciales al por menor para el mes de noviembre hayan retrocedido 2.9 por ciento anual, acumulando así siete meses consecutivos con pérdidas anuales.

A su interior, anticipamos debilidad en la mayoría de sus subsectores importantes, destacando las caídas de algunas ventas de bienes durables. La complicada situación de los ingresos al por menor refleja debilidad en algunos niveles del consumo privado, con efectos adversos sobre el sector de los servicios.

En sus cifras ajustadas por estacionalidad esperamos una caída mensual de 0.5 por ciento, lastrando también su comparativo anual a su ritmo más lento desde tiempos de pandemia.

Encuesta de mercado de Citi (consenso mediano)

	Encuesta 1Qdic24	Encuesta 2Qdic24	
Inflación general noviembre (%)	0.50%	0.43%	Bajó
Inflación subyacente noviembre (%)	0.45%	0.50%	Subió
Inflación próximos 12 meses (%)	--	--	Igual
Inflación general en 2025 (%)	3.90%	3.91%	Subió
Inflación subyacente en 2025 (%)	3.70%	3.71%	Subió
Inflación general en 2026 (%)	--	3.80%	Bajó
Inflación subyacente en 2026 (%)	--	3.61%	Bajó
Inflación 2026-2030	3.70%	3.71%	Subió
Crecimiento del PIB en 2025(%)	1.20%	1.00%	Bajó
Crecimiento del PIB en 2026(%)	--	1.80%	Bajó
Fecha mediana del próximo movimiento en la tasa objetivo (sentido)	--	feb-25 (a la baja)	igual
Tasa de fondeo al cierre 2025	8.50%	8.50%	Igual
Tasa de fondeo al cierre 2026	--	7.50%	Bajó
Nivel de tipo de cambio en 2025	21.00	20.95	Bajó
Nivel de tipo de cambio en 2026	--	21.48	Bajó

Fuente: Vector Análisis con información de Citi.

Martes 21 de enero 2025, 6:00 hrs. Encuesta de mercado de Citi (1Q Ene. 2025).

El martes por la tarde se publicará la encuesta de mercado de Citi para la primera quincena de enero en México.

Este levantamiento captará la atención del mercado, ya que será el primero en conocerse posterior a la toma de protesta de Donald Trump, en su segundo periodo como presidente en los Estados Unidos. Si bien habría pasado muy poco tiempo, los pronósticos podrían incorporar las primeras decisiones del nuevo mandatario.

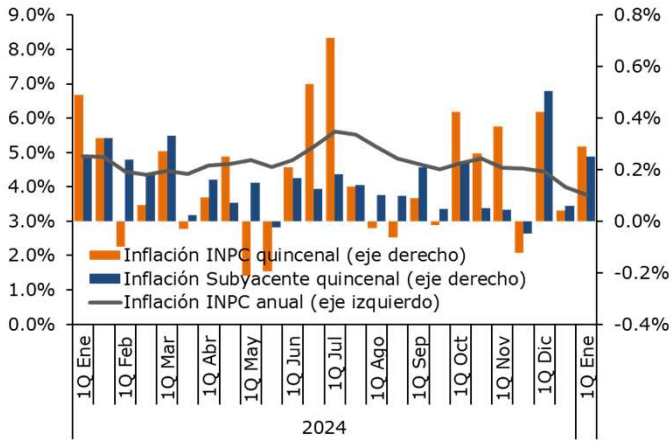
Respecto a lo anterior, una de las variables que será de interés es la decisión de política monetaria de Banco de México del próximo 6 de febrero. En días recientes la dispersión entre los miembros del mercado ha comenzado a crecer, habiendo quienes anticipan una baja de 50 puntos y otros de 25 pb. La decisión final dependerá de la volatilidad del mercado derivada de las primeras acciones del presidente Trump.

Por lo que se refiere al resto de variables, no esperamos cambios importantes. En general el escenario macroeconómico en México se mantendrá con un crecimiento lento, menor inflación y tasas de interés a la baja.

MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

Inflación en México (variación % quincenal)

Estimación Vector: 0.29%
Anterior: 0.04%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Jueves 23 de enero 2025, 6:00 hrs. Inflación (1Q Ene. 2024, 0.29%).

El jueves se publica la inflación de la primera quincena de enero. De manera puntual esperamos una inflación general de 0.29 por ciento quincenal, con un componente subyacente avanzando 0.25 por ciento en igual periodo. La inflación anual se ubicaría en 3.78 por ciento, por debajo de lo observado la quincena previa (3.99 por ciento).

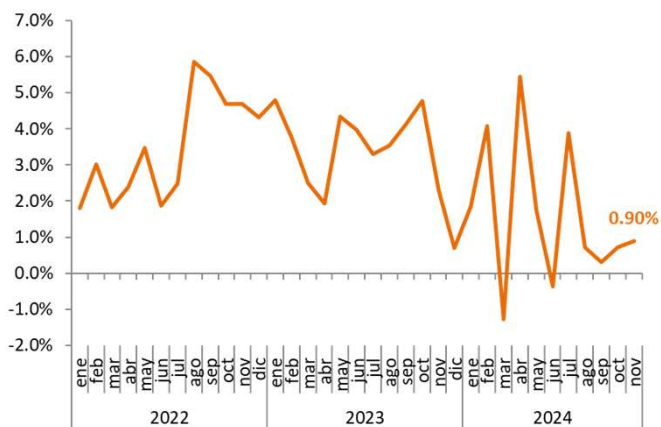
Durante el periodo anticipamos alzas en estacionales en diversos índices. En particular mercancías ante el inicio del año, y servicios relacionados a la vivienda. De manera anual esperamos que la inflación subyacente se haya ubicado en 3.69 por ciento, sin cambio respecto al periodo anterior.

En lo que se refiere a los precios no subyacentes, esperamos un repunte quincenal debido a alzas en las gasolinas (actualización del IEPS) y mayores precios agropecuarios.

Finalmente, mantenemos nuestra estimación de inflación al cierre del año en 3.5 por ciento, debido a la postura monetaria restrictiva que mantendrá el banco central a lo largo de 2025 y la desaceleración de la economía, que minimizará las presiones de demanda.

IGAE en México (variación % anual)

Estimación Vector: 0.9%
Anterior: 0.7%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Jueves 24 de enero 2025, 6:00 hrs. IGAE (Nov. 2024, 0.9%).

Al cierre de la semana se dará a conocer el IGAE de noviembre, el cual estimamos con un crecimiento anual de apenas 0.9 por ciento. El crecimiento que anticipamos mantiene la debilidad que se observó en octubre y anticipa que el cuarto trimestre de 2024 será débil.

A nivel de subsector, la mayor debilidad se observó en la industria, ante la caída de la construcción y minería y la desaceleración de la manufactura. Servicios crecerá alrededor de 2 por ciento y se mantendrá como el subsector que sostiene el crecimiento de la economía local.

Durante el periodo octubre-noviembre el crecimiento promedio de la economía se habría ubicado en alrededor de 0.8 por ciento anual, manteniendo con ello la posibilidad de que la economía haya retrocedido de manera trimestral en el 4T de 2024.

COMENTARIO INTERNACIONAL

Las ventas minoristas y la producción industrial en China y Estados Unidos dan señales de fortaleza. La inflación de Estados Unidos y la Eurozona se acelera, por energía, y llama la atención Servicios.

Esta semana estaremos atentos a las primeras acciones de Donald Trump en su primera semana como presidente y a la reunión del BoJ.

El lunes 20 se celebra el día de Martin Luther King Jr., por lo que el mercado estará cerrado. Además, será el nombramiento de Donald Trump como presidente. Durante la campaña y luego de haber ganado la elección, Trump ha puesto muchas tareas para el primer día. Esperamos que sea un inicio lleno de actividad, pero vemos complicado que se atiendan todas las tareas. Trump ya ha adelantado que planea revertir varias de las acciones de su predecesor, como aquellas que tenían como objetivo impulsar el consumo de autos eléctricos.

La cuestión migratoria ha sido uno de los temas más relevantes para el público estadounidense. Esperamos que el presidente endurezca la postura migratoria, por ejemplo, podría influir en la prioridad en deportaciones. Debido a la magnitud en el plan de deportaciones del presidente, el proceso para expandir la capacidad de las autoridades puede demorar la implementación de estas acciones.

Durante su campaña, Trump habló bastante sobre impulsar el sector energético, específicamente el petrolero. Esperamos que uno de sus primeros actos tenga que ver con la regulación sobre perforación petrolera. Ver los resultados de estas primeras acciones puede tardar, por el proceso burocrático que implica el cambio regulatorio.

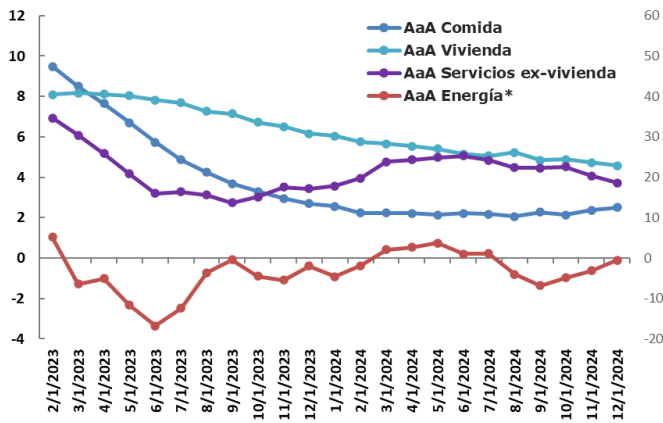
La facultad de imponer tarifas recae en el Congreso, pero éste extendió la facultad al presidente en caso de amenazas sobre la seguridad nacional. En el pasado, Trump aprovechó esta facultad para imponer tarifas sobre acero y aluminio. Recientemente, Trump dijo que en el primer día de su mandato impondría tarifas del 25% a todo producto proveniente de México y Canadá, hasta que se controlaran las fronteras, y un 10% adicional a toda importación proveniente de China, como reprimenda por el paso de fentanilo. Si bien consideramos que estas declaraciones tienen que ver con un aspecto de negociación, habrá que estar atento a los comentarios y declaraciones del presidente en su primera semana de vuelta a la Oficina Oval.

Al final de la semana se publicará la decisión del Banco de Japón. La comunicación del BoJ indica que lo más probable es un incremento en la tasa de interés. Sin embargo, advirtieron que la decisión está sujeta a que no haya una sorpresa proveniente de los Estados Unidos, al inicio del mandato de Trump.

Durante la semana se celebrará el Foro Económico Mundial, en Davos. Habrá que estar atentos a las declaraciones que surjan de ahí, porque congrega a varias de las figuras más relevantes del mundo. De hecho, se espera que el presidente Trump tenga una participación virtual poco después de asumir el cargo.

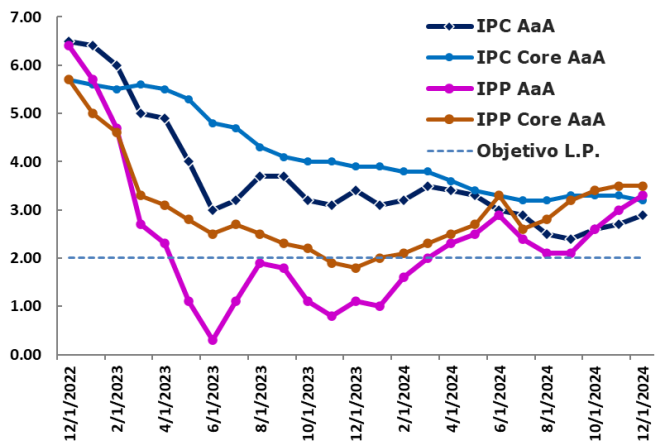
Durante la semana que termina se publicó la inflación de EE.UU. El IPC creció en 0.4% MaM y 2.9% AaA en diciembre, como se esperaba, acelerándose respecto

Estados Unidos: Inflación
(Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

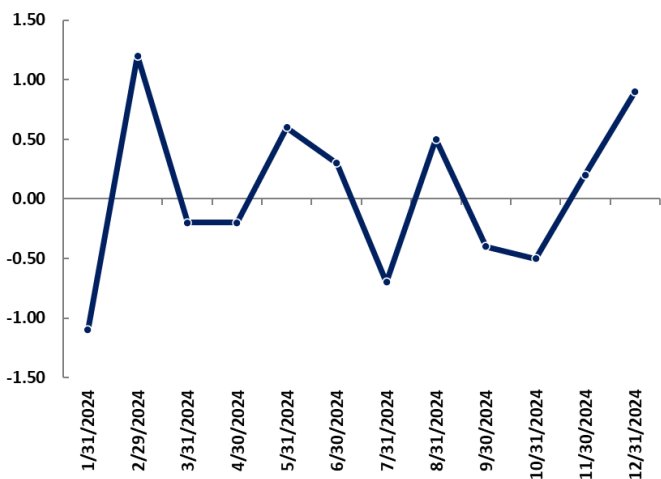
Estados Unidos: Inflación
(Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

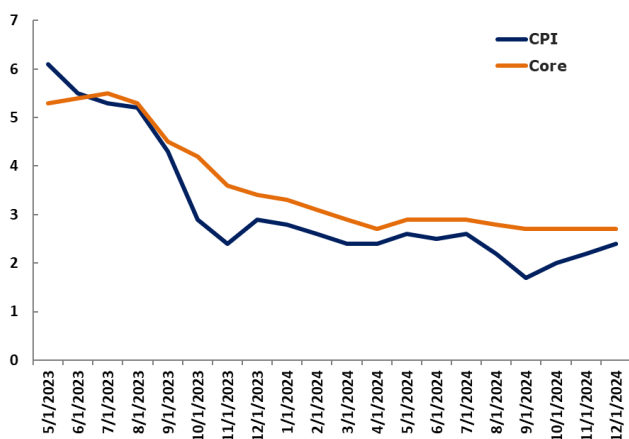
COMENTARIO INTERNACIONAL

Estados Unidos: Producción industrial
(Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Reuters

Eurozona: Inflación
(Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

al 0.3% MaM y 2.7% AaA de noviembre. Parte de la preocupación por esta aceleración puede atenuarse porque se debió principalmente a Energía, que pasó de disminuir 3.2% AaA en noviembre a disminuir 0.5% AaA en diciembre, y porque el core del IPC se moderó marginalmente, cuando no se esperaba cambio: pasó de 0.3% MaM y 3.3% AaA a 0.2% MaM y 3.2% AaA. Sin embargo, sí hay señales desalentadoras: Servicios excluyendo Vivienda se aceleró en términos mensuales y mantiene un crecimiento interanual acelerado (0.4% MaM y 4.0% AaA en diciembre, frente al 0.1% MaM y 4.1% AaA de noviembre).

El gobernador de la Fed, Christopher Waller, se mostró contento con los datos y señaló que refuerzan su expectativa de que la inflación regrese al objetivo inflacionario. Agregó que si los datos de inflación siguen siendo positivos y la Fed logra un gran progreso, podrían considerar recortes a la tasa de interés en la primera mitad, y que podrían ser tres o cuatro. Sin embargo, también añadió que si los datos no son favorables, podrían ver dos, o incluso uno.

Además, se publicaron dos indicadores que reforzaron la imagen de dinamismo en EE.UU. La producción industrial aumentó en 0.9% MaM en diciembre, sustancialmente arriba del 0.3% MaM esperado. En noviembre, creció en 0.2% MaM, revisado respecto al -0.1% MaM publicado originalmente. Este es el mayor incremento desde febrero de 2024 (1.2% MaM). La producción de bienes mantuvo un crecimiento de 0.6% MaM, mientras que se observó aceleración en Suministros industriales (de -0.4% MaM a 0.9% MaM) y en Materiales (de 0.0% MaM a 1.2% MaM). Además, la producción manufacturera se aceleró de 0.4% MaM a 0.6% MaM y el uso de la capacidad aumentó de 77.0% a 77.6%.

Las ventas minoristas crecieron en 0.4% MaM en diciembre, debajo del 0.6% MaM esperado y del 0.8% MaM del mes anterior. Se debe explicar que la desaceleración se debió a las ventas de Vehículos de motor y sus partes, que pasó de crecer en 3.1% MaM a aumentar en 0.3% MaM. Excluyendo esta categoría y Estaciones de gasolina, las ventas minoristas se aceleraron marginalmente, pasando de 0.2% MaM a 0.3% MaM. Luego de estos datos, el GDPNow de la Fed de Atlanta colocó su estimado del crecimiento del PIB en el 4T en un sólido 3.0%.

En China, también las ventas y la producción industrial superaron las expectativas. Las ventas minoristas crecieron en 3.7% AaA durante diciembre, arriba del 3.5% AaA esperado y del 3.0% AaA del mes previo. La producción industrial creció en 6.2% AaA en diciembre. Se esperaba que mantuviera el crecimiento de 5.4% AaA del mes previo.

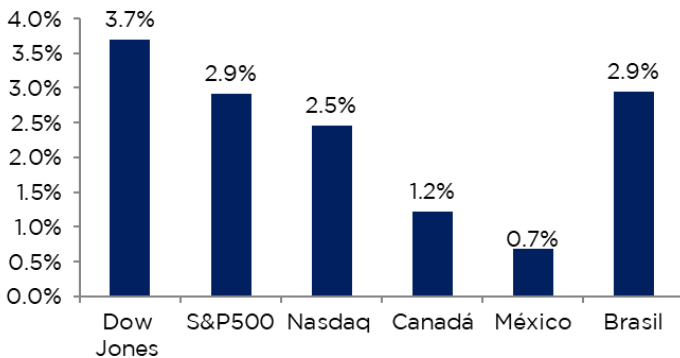
En la Eurozona, el IPC aumentó en 0.4% MaM y 2.4% AaA en diciembre, como se esperaba (-0.3% MaM y 2.2% AaA en noviembre). La aceleración se debió a Energía (cuyos datos pasaron de -2.0% AaA a 0.1% AaA en diciembre). Lo más llamativo fue que los precios de Servicios crecieron en 0.8% MaM, y aceleraron su crecimiento interanual de 3.9% AaA a 4.0% AaA.

RENTA VARIABLE

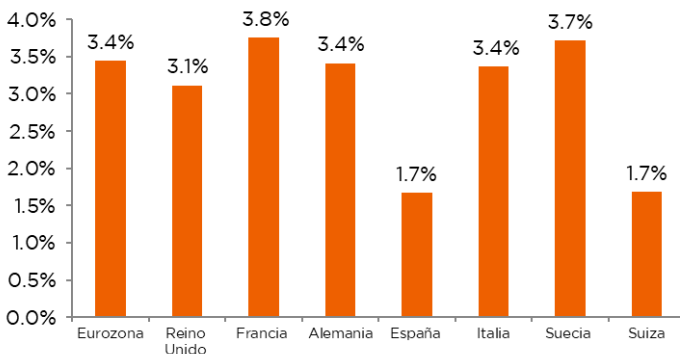
El regreso de Trump

Los principales mercados en Estados Unidos han retomado una tendencia alcista tras los positivos datos de inflación. Esta semana, se espera que el presidente Donald Trump inicie oficialmente su segundo periodo de gobierno. La atención del mercado está enfocada en la rapidez con la que podría implementar posibles aranceles

Desempeño semanal de los principales índices accionarios en América



Desempeño semanal de los principales índices accionarios en Europa



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Contexto internacional

La semana pasada, los mercados norteamericanos continuaron con su tendencia alcista, impulsados por un incremento menor al esperado en la inflación subyacente durante diciembre. Esto reavivó las expectativas de un posible recorte en las tasas de interés de referencia a mediados de año, que habían sido descartadas la semana anterior tras los sólidos datos de la nómina no agrícola.

En el acumulado semanal, el índice Dow Jones lideró las ganancias con un avance de +3.69%, seguido por el S&P 500 (+2.91%) y el Nasdaq (+2.45%). Por su parte, el índice de volatilidad VIX retrocedió -18.3%, cerrando en 15.97 puntos, su nivel más bajo desde la última semana de diciembre. El oro también registró un incremento del +0.46% durante la semana, cerrando en USD 2,702 por onza y acumulando tres semanas consecutivas de ganancias.

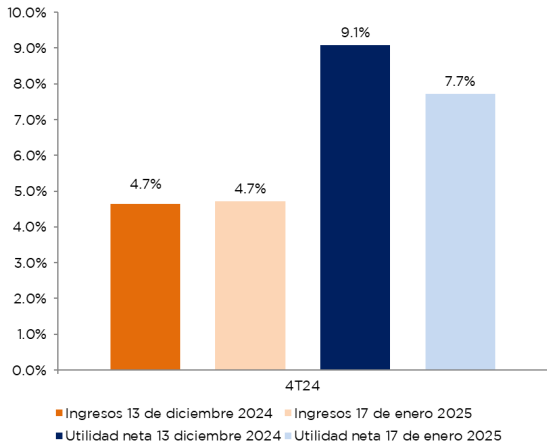
En Europa, los principales índices bursátiles también reportaron ganancias generalizadas, destacando los avances en los mercados de Francia y Suecia. Entre las emisoras más beneficiadas se encuentran Linde, Shell, SAP, Chubb, UBS, ING y NatWest Group, entre otras.

En Asia, las bolsas, con excepción de Japón, registraron alzas generalizadas. El cierre de la semana tuvo un tono positivo luego de una llamada entre Donald Trump y Xi Jinping, de la cual surgieron comentarios alentadores sobre el comercio internacional, el fentanilo, TikTok y otros temas clave.

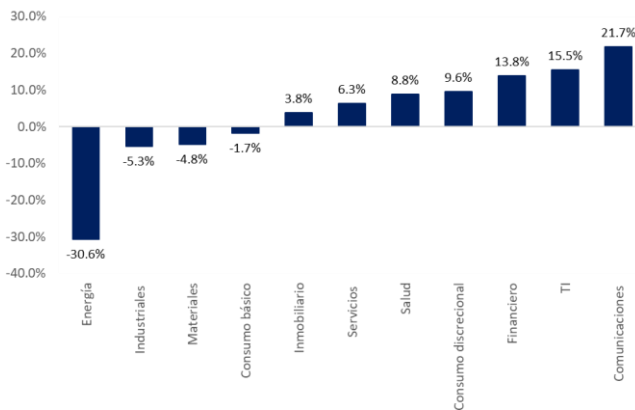
En México, el índice S&P/BMV IPC cerró la semana en 49,940 unidades, con un avance de +0.69% en MXN y de +0.47% en USD, logrando dos semanas consecutivas de ganancias. En lo que va de 2025, el índice acumula un rendimiento de +0.86% en MXN y de +1.18% en USD.

RENTA VARIABLE

Expectativas en crecimiento en ingresos y utilidad neta S&P500 (Var % anual)



Expectativas de crecimiento en utilidad neta por sector S&P500 4T24 (Var % anual)



Perspectiva Semanal de Mercados Financieros

Esta semana, la actividad bursátil en Estados Unidos estará influenciada por la temporada de reportes corporativos correspondientes al cuarto trimestre de 2024, junto con la publicación de indicadores económicos clave, como el PMI y la confianza del consumidor de enero.

Además, se revelarán datos sobre las ventas de viviendas existentes y diversos indicadores manufactureros regionales.

Por otro lado, la Reserva Federal ha entrado en su periodo de silencio antes de la decisión de política monetaria programada para el próximo 29 de febrero.

Finalmente, se espera que el presidente Donald Trump asuma oficialmente el cargo el lunes 20, con la expectativa de que promulgue algunas leyes desde el primer día de su mandato.

Temporada de reportes corporativos del 4T24 en Estados Unidos.

Al 17 de enero de 2025, un total de 42 empresas que forman parte del índice S&P 500, representando el 8% del total, han presentado sus resultados corporativos correspondientes al 4T24. Según FactSet, el 79% de estas empresas han reportado sorpresas positivas en utilidad neta, mientras que el 67% han superado las expectativas en ingresos.

En cuanto al 1T25, una empresa ha emitido una guía más conservadora, mientras que cuatro han mejorado sus estimaciones.

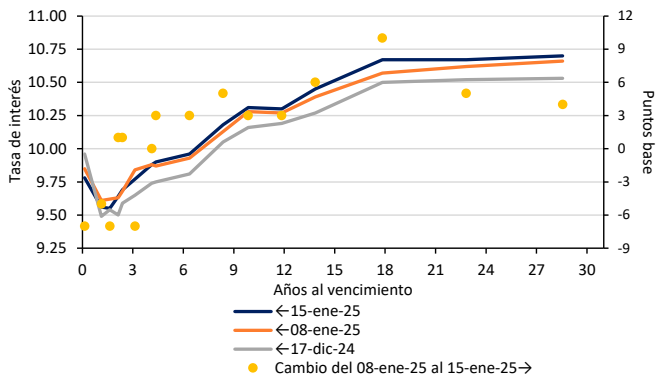
Actualmente, para el 4T24, se proyecta que las empresas del S&P 500 muestren un crecimiento del 7.7% en utilidades y del 4.7% en ingresos. Cabe destacar que la expectativa de crecimiento en utilidad neta se ha ajustado a la baja desde la proyección inicial de 9.1% realizada a finales de 2024. Por su parte, el crecimiento estimado en ingresos permanece sin cambios.

Esta semana se espera la publicación de resultados corporativos de 41 emisoras, entre las que destacan Netflix, United Airlines, Verizon, American Express, GE y P&G, entre otras..

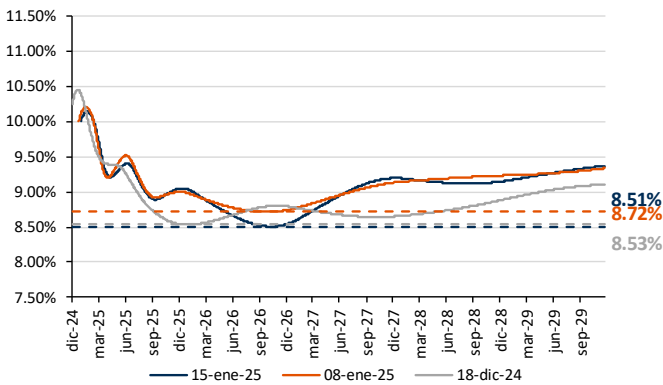
RENTA FIJA

A la espera de Trump

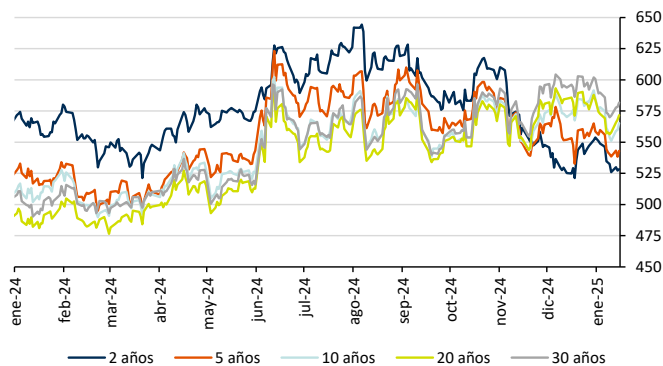
Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



Trayectoria implícita de política monetaria en los swaps de TIIE



Diferencial de tasas entre los Mbonos y los bonos del Tesoro a plazos seleccionados



Estrategia de Renta Fija

El mercado de renta fija local presentó un desempeño mayormente negativo durante la semana con una dinámica de empinamiento en un entorno en donde continúan las preocupaciones por la toma de posesión de Donald Trump como presidente de Estados Unidos. Vale la pena mencionar que los diferenciales contra los bonos del Tesoro han presentado un movimiento lateral con un ligero incremento y observándose una disminución en la correlación entre dichos instrumentos posterior a la publicación de los datos económicos en Estados Unidos.

En cuanto a las expectativas de política monetaria implícitas en los instrumentos de mercado, en Estados Unidos, presentaron cambios marginales y se mantiene la expectativa de solamente un recorte de 25 puntos base durante 2025; mientras que en México se presenta la expectativa de recortes de alrededor de 100 puntos base durante el año.

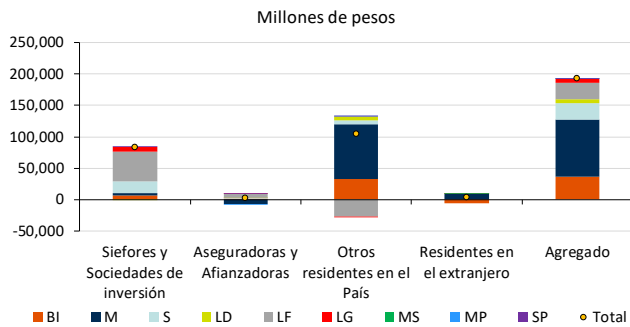
En términos prospectivos, en el largo plazo, existe un potencial importante de observar ganancias de capital derivado del ciclo esperado de recortes de Banco de México, y es por eso que se recomiendan estrategias de empinamiento y mantener exposición en los instrumentos de renta fija, con especial énfasis al sector de 3 a 10 años. En el corto plazo, optamos por una postura táctica de cara a la toma de posesión del presidente estadounidense Donald Trump.

FLUJOS Y TENENCIAS

- Del 26 de diciembre del 2024 al 2 de enero del 2025 hubo un flujo agregado de entrada por 192,455.42 millones de pesos (mdp) en valores gubernamentales para los sectores de siefores y sociedades de inversión, aseguradoras y afianzadoras, inversionistas extranjeros y otros (Cetes: +35,857.83 mdp; Mbonos: +91,233.02 mdp; Udibonos: +27,198.34 mdp; Bondes D: +5,113.74 mdp; Bondes F: +26,692.88 mdp; Bondes G: +6,116.62 mdp; bonos sustentables: +3.54 mdp).
- En el detalle los inversionistas extranjeros presentaron un flujo de entrada de 3,406.49 mdp (Cetes: -5,718.44 mdp; Mbonos: +8,547.90 mdp; Udibonos: +297.76 mdp; Bondes D: +2.66 mdp; Bondes F: +172.74 mdp; Bondes G: +100.33 mdp; bonos sustentables: +3.54 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.01 al pasar de 5.06 a 5.05; mientras que, para los Udibonos, la duración incrementó en 0.03 al pasar de 6.15 a 6.18.
- Las siefores y sociedades de inversión presentaron un flujo de entrada de 83,192.34 mdp (Cetes: +6,985.53 mdp; Mbonos: +2,625.18 mdp; Udibonos: +19,029.80 mdp; Bondes D: -1,287.75 mdp; Bondes F: +47,993.17 mdp; Bondes G: +7,806.11 mdp; bonos sustentables: 0.00 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó un incremento de 0.01 al pasar de 6.03 a 6.04; mientras que, para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.04 al pasar de 8.59 a 8.55.
- Por su parte el sector de aseguradoras y afianzadoras presentó un flujo de entrada de 1,754.30 mdp (Cetes: +1,869.97 mdp; Mbonos: -7,032.14 mdp; Udibonos: +1,274.09 mdp; Bondes D: +46.32 mdp; Bondes F: +5,539.20 mdp; Bondes G: +24.85 mdp; bonos sustentables: 0.00 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.01 al pasar de 3.87 a 3.86; mientras que, para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.02 al pasar de 11.84 a 11.82.
- El sector de otros, que comprende a casas de bolsa, tesorerías públicas y privadas, fondos de pensiones privados, fondo de pensiones para el bienestar y otras cuentas de tenencia a nombre de terceros, presentó un flujo de entrada de 104,102.30 mdp (Cetes: +32,720.77 mdp; Mbonos: +87,092.08 mdp; Udibonos: +6,596.69 mdp; Bondes D: +6,352.51 mdp; Bondes F: -27,012.23 mdp; Bondes G: -1,814.67 mdp; bonos sustentables: 0.00 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.26 al pasar de 4.53 a 4.27; mientras que, para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.06 al pasar de 7.52 a 7.46.
- Por último, el sector bancario presentó un flujo de salida de -31,515.45 mdp (Cetes: +13,644.75 mdp; Mbonos: +4,193.72 mdp; Udibonos: -1,288.35 mdp; Bondes D: -1,957.29 mdp; Bondes F: -47,179.14 mdp; Bondes G: +3,896.55 mdp; bonos sustentables: -3.55 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.17 al pasar de 2.70 a 2.53; mientras que, para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.72 al pasar de 4.07 a 3.35.

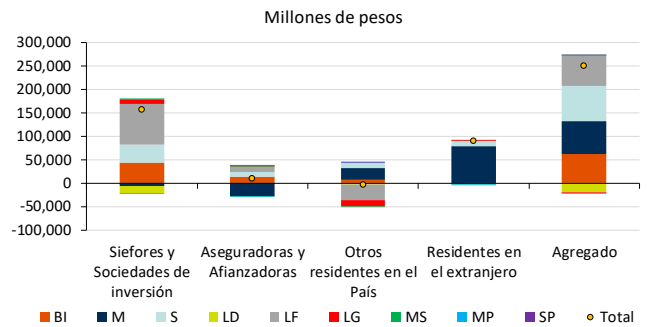
Valores Gubernamentales

Flujos del 26-dic-24 al 02-ene-25 por sector y por tipo de instrumento



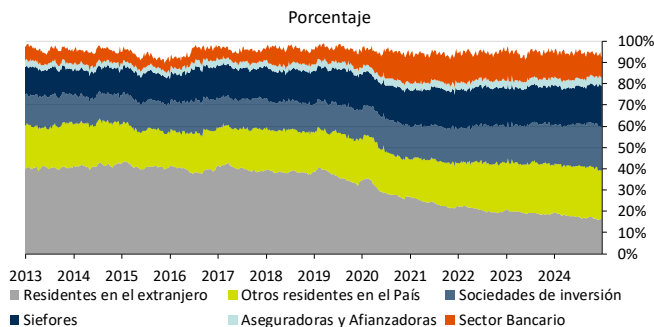
Fuente: Casa de Bolsa Vector con datos de Banco de México.

Flujo acumulado del 28-nov-24 al 02-ene-25 por sector y por tipo de instrumento



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

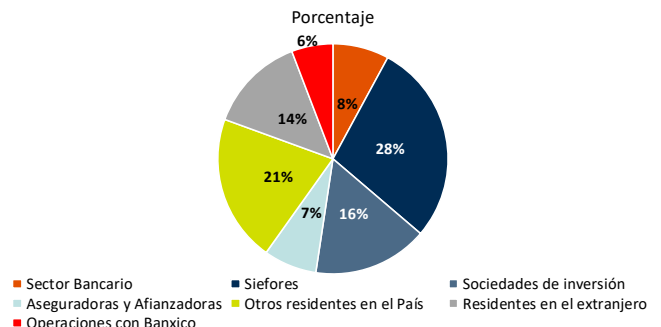
Evolución de la tenencia histórica por sector



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

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

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



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

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

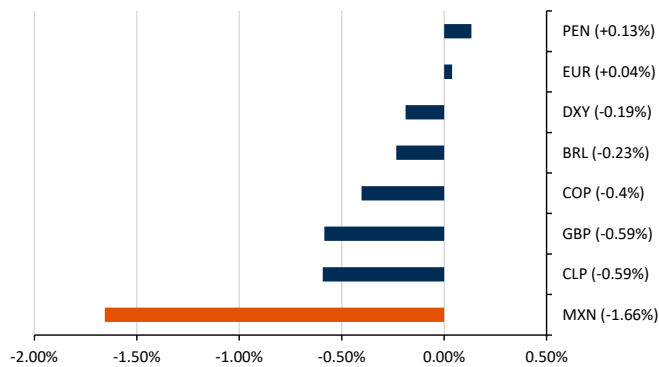
TIPO DE CAMBIO

El peso destaca por su mal comportamiento

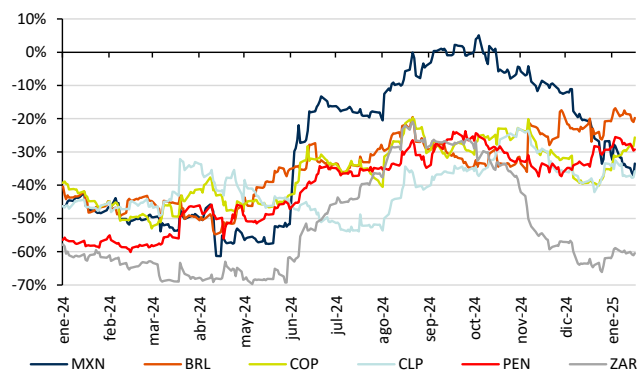
Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas



Correlación del desempeño del índice del dólar contra divisas de países emergentes seleccionados

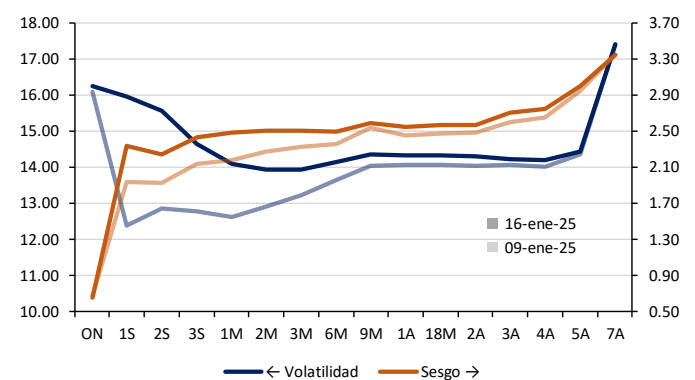


Estrategia de Tipo de Cambio

El peso mexicano registró una depreciación siendo la divisa de peor desempeño en el complejo de divisas de países latinoamericanos, en un entorno de debilidad del dólar. Durante la semana, el peso presentó una dinámica volátil ante la publicación de datos económicos y la cautela de los participantes del mercado. En este sentido, el peso operó en un rango de 50 centavos entre los niveles de 20.37 y 20.87 pesos por dólar. Asimismo, incrementó la volatilidad esperada en las opciones cambiarias de corto plazo ante la posesión de Donald Trump como presidente de Estados Unidos y su posible retórica relacionada a temas comerciales y arancelarios y sus implicaciones en las variables del país.

Hacia adelante, creemos que el peso puede presentar mayor volatilidad y cautela una vez que se acerca la fecha de toma de posesión de Donald Trump y se pronuncie respecto a temas como el comercio bilateral, la migración y el combate al crimen organizado.

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



RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

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

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
GLW	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	GLW	54.86	10%
VZ	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	VZ	46.00	19%
DIS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	DIS	126.84	19%
SIRI	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	SIRI	25.29	14%
GOOG	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	GOOG	216.44	10%
ROKU	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	ROKU	80.39	6%
CPNG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	CPNG	29.17	32%
LI	Consumer Cyclical	FRANCIA	LI	29.54	31%
TCOM	Consumer Cyclical	CHINA	TCOM	80.59	20%
IP	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	IP	59.10	4%
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	ABEV	3.06	72%
KR	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	KR	67.38	15%
GIS	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	GIS	68.69	15%
PG	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PG	180.50	12%
HAL	Energy	ESTADOS UNIDOS	HAL	36.03	20%
EPD	Energy	ESTADOS UNIDOS	EPD	36.78	10%
SYF	Financial	ESTADOS UNIDOS	SYF	76.88	12%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	MRNA	59.00	73%
AZN	Healthcare	REINO UNIDO	AZN	87.67	32%
CVS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	CVS	63.22	20%
PFE	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	PFE	31.56	20%
BAX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	BAX	35.86	16%
RTX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	RTX	135.47	12%
ADM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	ADM	54.29	6%
BEKE	Real Estate	ISLAS CAYMAN	BEKE	27.31	60%
PLD	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	PLD	126.20	15%
AMD	Technology	ESTADOS UNIDOS	AMD	172.24	42%
ENPH	Technology	ESTADOS UNIDOS	ENPH	89.70	41%
WDC	Technology	ESTADOS UNIDOS	WDC	85.92	32%
NOK	Technology	FINLANDIA	NOK	5.86	30%
QCOM	Technology	ESTADOS UNIDOS	QCOM	198.05	20%
SQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	SQ	103.13	19%
AFRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	AFRM	68.69	18%
MSFT	Technology	ESTADOS UNIDOS	MSFT	506.92	18%
SNOW	Technology	ESTADOS UNIDOS	SNOW	198.25	16%
TTD	Technology	ESTADOS UNIDOS	TTD	139.35	12%
AMAT	Technology	ESTADOS UNIDOS	AMAT	210.26	9%
AAPL	Technology	ESTADOS UNIDOS	AAPL	244.77	6%
TOST	Technology	ESTADOS UNIDOS	TOST	40.22	6%
AES	Utilities	ESTADOS UNIDOS	AES	18.10	53%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	MRNA	59.00	73%
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	ABEV	3.06	72%
BEKE	Real Estate	ISLAS CAYMAN	BEKE	27.31	60%
AES	Utilities	ESTADOS UNIDOS	AES	18.10	53%
ON	Technology	ESTADOS UNIDOS	ON	80.95	48%
NU	Financial	ISLAS CAYMAN	NU	17.00	47%
NVO	Healthcare	DINAMARCA	NVO	115.42	47%
MGM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MGM	48.14	47%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	BABA	121.27	42%
AMD	Technology	ESTADOS UNIDOS	AMD	172.24	42%
ENPH	Technology	ESTADOS UNIDOS	ENPH	89.70	41%
LVS	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	LVS	62.17	40%
MCHP	Technology	ESTADOS UNIDOS	MCHP	79.88	38%
UBER	Technology	ESTADOS UNIDOS	UBER	91.97	37%
PCG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	PCG	23.17	36%
TME	Communication Services	ISLAS CAYMAN	TME	14.64	36%
VALE	Basic Materials	BRASIL	VALE	11.99	34%
CMCSA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	CMCSA	48.95	34%
FCX	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	FCX	53.20	32%
CPNG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	CPNG	29.17	32%
WDC	Technology	ESTADOS UNIDOS	WDC	85.92	32%
AZN	Healthcare	REINO UNIDO	AZN	87.67	32%
LI	Consumer Cyclical	FRANCIA	LI	29.54	31%
NOK	Technology	FINLANDIA	NOK	5.86	30%
WBD	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	WBD	12.37	30%
BIDU	Communication Services	CHINA	BIDU	106.91	29%
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	MU	136.00	29%
ITUB	Financial	BRASIL	ITUB	6.85	29%
PDD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	PDD	135.57	28%
NVDA	Technology	ESTADOS UNIDOS	NVDA	176.86	28%
MDLZ	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	MDLZ	74.21	28%
DVN	Energy	ESTADOS UNIDOS	DVN	48.60	28%
TEVA	Healthcare	ISRAEL	TEVA	28.00	28%
NIO	Consumer Cyclical	CHINA	NIO	5.55	27%
UNH	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	UNH	647.76	27%
PINS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	PINS	38.83	27%
COP	Energy	ESTADOS UNIDOS	COP	134.22	27%
MRK	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	MRK	124.00	27%
CRH	Basic Materials	IRLANDA	CRH	123.39	26%
SNAP	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	SNAP	13.67	26%
DAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	DAL	82.67	26%
GE	Industrials	ESTADOS UNIDOS	GE	227.75	25%
FIS	Technology	ESTADOS UNIDOS	FIS	97.87	24%
CNC	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	CNC	77.18	24%
JD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	JD	48.02	23%
CARR	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CARR	85.64	23%
PBR	Energy	BRASIL	PBR	16.84	23%
CRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	CRM	396.94	22%
NKE	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	NKE	85.92	21%
DT	Technology	ESTADOS UNIDOS	DT	62.18	21%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
NEE	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NEE	85.38	21%
USB	Financiamiento	ESTADOS UNIDOS	USB	58.27	20%
HAL	Energy	ESTADOS UNIDOS	HAL	36.03	20%
ABT	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	ABT	136.64	20%
QCOM	Technology	ESTADOS UNIDOS	QCOM	198.05	20%
SLB	Energy	ESTADOS UNIDOS	SLB	52.42	20%
CVS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	CVS	63.22	20%
PFE	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	PFE	31.56	20%
TCOM	Consumer Cyclical	CHINA	TCOM	80.59	20%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	DOC	24.91	20%
Z	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Z	93.25	20%
HLN	Healthcare	REINO UNIDO	HLN	11.04	19%
ORCL	Technology	ESTADOS UNIDOS	ORCL	192.20	19%
HST	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	HST	20.35	19%
UAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	UAL	128.06	19%
KHC	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	KHC	34.80	19%
MOS	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	MOS	32.27	19%
T	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	T	26.47	19%
XOM	Energy	ESTADOS UNIDOS	XOM	133.35	19%
VZ	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	VZ	46.00	19%
SQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	SQ	103.13	19%
DIS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	DIS	126.84	19%
AFRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	AFRM	68.69	18%
MSFT	Technology	ESTADOS UNIDOS	MSFT	506.92	18%
SHEL	Energy	REINO UNIDO	SHEL	78.80	18%
ABBV	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	ABBV	202.50	18%
CMG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	CMG	67.90	18%
GEN	Technology	ESTADOS UNIDOS	GEN	32.43	18%
DDOG	Technology	ESTADOS UNIDOS	DDOG	162.70	18%
INFY	Technology	INDIA	INFY	24.87	17%
NEM	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	NEM	48.92	17%
BP	Energy	REINO UNIDO	BP	37.18	17%
AMCR	Consumer Cyclical	JERSEY	AMCR	11.38	17%
VTRS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	VTRS	13.25	17%
PR	Energy	ESTADOS UNIDOS	PR	18.71	17%
KIM	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	KIM	26.07	17%
APA	Energy	ESTADOS UNIDOS	APA	28.53	17%
WY	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	WY	35.29	17%
CCL	Consumer Cyclical	REINO UNIDO	CCL	30.14	17%
RF	Financiamiento	ESTADOS UNIDOS	RF	28.18	16%
SNOW	Technology	ESTADOS UNIDOS	SNOW	198.25	16%
BAX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	BAX	35.86	16%
KR	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	KR	67.38	15%
PLD	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	PLD	126.20	15%
GIS	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	GIS	68.69	15%
MNST	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	MNST	56.86	15%
GM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	GM	58.60	15%
KO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	KO	72.08	15%
JNJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	JNJ	169.00	15%
MCD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MCD	322.73	15%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
VICI	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	VICI	33.68	15%
BA	Industrials	ESTADOS UNIDOS	BA	196.21	15%
HPQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	HPQ	37.25	15%
CTRA	Energy	ESTADOS UNIDOS	CTRA	33.72	14%
UPS	Industrials	ESTADOS UNIDOS	UPS	147.83	14%
BAC	Financial	ESTADOS UNIDOS	BAC	52.94	14%
TSM	Technology	TAIWAN	TSM	240.60	14%
SCHW	Financial	ESTADOS UNIDOS	SCHW	86.88	14%
INTC	Technology	ESTADOS UNIDOS	INTC	24.42	14%
O	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	O	62.04	14%
SIRI	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	SIRI	25.29	14%
TMUS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	TMUS	248.64	14%
HBAN	Financial	ESTADOS UNIDOS	HBAN	19.31	14%
PM	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PM	137.86	13%
CFG	Financial	ESTADOS UNIDOS	CFG	53.89	13%
CSX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CSX	37.06	13%
PEP	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PEP	167.86	13%
CVNA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	CVNA	261.00	13%
KVUE	Technology	ESTADOS UNIDOS	KVUE	23.86	13%
TJX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	TJX	137.44	13%
META	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	META	689.12	12%
ACN	Technology	IRLANDA	ACN	396.39	12%
SE	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	SE	129.05	12%
KEY	Financial	JAPÓN	KEY	20.50	12%
TTD	Technology	ESTADOS UNIDOS	TTD	139.35	12%
PG	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PG	180.50	12%
RTX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	RTX	135.47	12%
SYF	Financial	ESTADOS UNIDOS	SYF	76.88	12%
CL	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	CL	99.08	12%
AIG	Financial	ESTADOS UNIDOS	AIG	83.77	12%
AMZN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	AMZN	251.35	11%
C	Financial	ESTADOS UNIDOS	C	88.97	11%
APH	Technology	ESTADOS UNIDOS	APH	77.11	11%
XEL	Utilities	ESTADOS UNIDOS	XEL	74.00	11%
GOOGL	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	GOOGL	216.29	10%
DASH	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	DASH	192.25	10%
TXN	Technology	ESTADOS UNIDOS	TXN	211.89	10%
GLW	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	GLW	54.86	10%
CRWD	Technology	ESTADOS UNIDOS	CRWD	392.77	10%
SBUX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	SBUX	104.59	10%
BMJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	BMJ	61.80	10%
ONON	Consumer Cyclical	SUIZA	ONON	63.67	10%
BK	Financial	ESTADOS UNIDOS	BK	91.29	10%
GOOG	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	GOOG	216.44	10%
EPD	Energy	ESTADOS UNIDOS	EPD	36.78	10%
AMAT	Technology	ESTADOS UNIDOS	AMAT	210.26	9%
V	Financial	ESTADOS UNIDOS	V	349.53	9%
MDT	Healthcare	IRLANDA	MDT	96.31	9%
TGT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	TGT	145.93	9%
CTSH	Technology	ESTADOS UNIDOS	CTSH	84.80	9%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
PSTG	Technology	ESTADOS UNIDOS	PSTG	72.26	9%
SO	Utilities	ESTADOS UNIDOS	SO	91.40	9%
CVX	Energy	ESTADOS UNIDOS	CVX	175.56	9%
PPL	Utilities	CANADA	PPL	36.00	8%
WMT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	WMT	99.56	8%
EXC	Utilities	ESTADOS UNIDOS	EXC	42.67	8%
GSK	Healthcare	REINO UNIDO	GSK	36.17	8%
GILD	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	GILD	99.29	8%
D	Utilities	ESTADOS UNIDOS	D	59.69	8%
HPE	Technology	ESTADOS UNIDOS	HPE	25.00	8%
TFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	TFC	51.38	8%
INCY	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	INCY	77.56	8%
WFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	WFC	82.82	7%
HD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	HD	439.42	7%
FTNT	Technology	ESTADOS UNIDOS	FTNT	100.78	7%
MMM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	MMM	150.44	7%
AAPL	Technology	ESTADOS UNIDOS	AAPL	244.77	6%
TOST	Technology	ESTADOS UNIDOS	TOST	40.22	6%
ROKU	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	ROKU	80.39	6%
ADM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	ADM	54.29	6%
BKR	Energy	ESTADOS UNIDOS	BKR	49.11	6%
CSCO	Technology	ESTADOS UNIDOS	CSCO	63.43	5%
FLEX	Technology	SINGAPUR	FLEX	44.83	5%
LUV	Industrials	ESTADOS UNIDOS	LUV	33.37	4%
JPM	Financial	ESTADOS UNIDOS	JPM	269.53	4%
IP	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	IP	59.10	4%
ABNB	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	ABNB	139.92	4%
PYPL	Financial	ESTADOS UNIDOS	PYPL	94.39	3%
BSX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	BSX	101.35	3%
IBM	Technology	ESTADOS UNIDOS	IBM	230.55	3%
MO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	MO	53.17	3%
BEN	Financial	ESTADOS UNIDOS	BEN	20.04	2%
HOOD	Technology	ESTADOS UNIDOS	HOOD	49.27	2%
RIVN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	RIVN	14.43	2%
DBX	Technology	ESTADOS UNIDOS	DBX	31.00	1%
NRG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NRG	105.67	1%
WMB	Energy	ESTADOS UNIDOS	WMB	59.77	1%
F	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	F	10.28	1%
MS	Financial	ESTADOS UNIDOS	MS	138.50	0%
AVGO	Technology	ESTADOS UNIDOS	AVGO	237.60	0%
COIN	Financial	ESTADOS UNIDOS	COIN	293.83	-1%
VST	Utilities	ESTADOS UNIDOS	VST	169.00	-1%
EQT	Energy	ESTADOS UNIDOS	EQT	51.95	-2%
EBAY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	EBAY	64.76	-2%
KMI	Energy	ESTADOS UNIDOS	KMI	29.40	-3%
AR	Energy	ESTADOS UNIDOS	AR	39.13	-3%
RBLX	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	RBLX	60.31	-8%
SMCI	Technology	ESTADOS UNIDOS	SMCI	27.75	-10%
TSLA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	TSLA	329.63	-23%
PLTR	Technology	ESTADOS UNIDOS	PLTR	48.27	-33%

MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Microsoft (MSFT)

➤Anunció que 2025 será el año en que sus clientes empresariales estarán “preparados para la computación cuántica”, preparando a sus organizaciones para el salto tecnológico que se avecina. En una publicación de blog, Microsoft afirmó que “estamos a punto de ver cómo las computadoras cuánticas resuelven problemas importantes y captan nuevo valor comercial”.

Consenso		
Ultimo precio	\$	431.58
Precio Objetivo 12 M	\$	506.92
Rendimiento potencial		17.5%
Calificación de consenso		8.0



General Motors (GM)

➤La compañía firmó un acuerdo multimillonario con la noruega Vianode para el suministro de un material crítico para las baterías de vehículos eléctricos, dijeron las compañías. Vianode suministrará grafito de ánodo sintético que se utilizará en las baterías de vehículos eléctricos de próxima generación producidas por Ultium Cells, la empresa conjunta de baterías de GM con LG Energy Solution.

Consenso		
Ultimo precio	\$	50.94
Precio Objetivo 12 M	\$	58.60
Rendimiento potencial		15.0%
Calificación de consenso		5.0



JPMorgan Chase (JPM)

➤Anuncio ganancias ajustadas del cuarto trimestre de USD 4.81 por acción, superando las estimaciones de los analistas. La ganancia del banco fue de USD 14,000 millones en el período, un 50% más que el año anterior y superando las expectativas de Wall Street de USD 11,700 millones.

Consenso		
Ultimo precio	\$	256.90
Precio Objetivo 12 M	\$	269.53
Rendimiento potencial		4.9%
Calificación de consenso		10.0



MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Bank of America (BAC)

Publicó ganancias del cuarto trimestre de 82 centavos por acción, superando las estimaciones de 77 centavos. Las ganancias del banco fueron de USD 6,700 millones, más del doble que el año anterior y superando las estimaciones de los analistas de USD 6,000 millones.

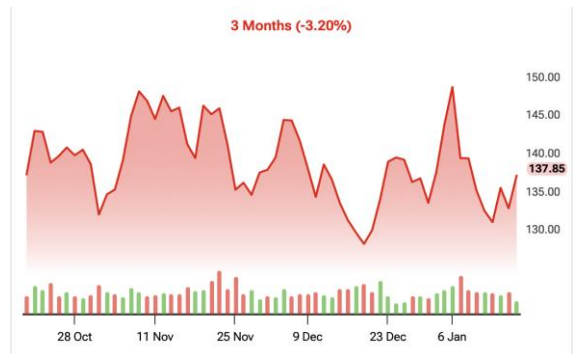
Consenso		
Ultimo precio	\$	46.23
Precio Objetivo 12 M	\$	53.00
Rendimiento potencial		14.6%
Calificación de consenso		8.0



Nvidia (NVDA).-

La compañía ha pedido al presidente electo Donald Trump que rechace las nuevas regulaciones de la administración Biden sobre la tecnología de IA.

Consenso		
Ultimo precio	\$	138.11
Precio Objetivo 12 M	\$	176.86
Rendimiento potencial		28.1%
Calificación de consenso		10.0



Morgan Stanley (MS)

Informó ganancias del cuarto trimestre de USD 2.22 por acción, superando las estimaciones de USD 1.70 y aumentando desde los 85 centavos por acción del año anterior.

Consenso		
Ultimo precio	\$	138.06
Precio Objetivo 12 M	\$	138.50
Rendimiento potencial		0.3%
Calificación de consenso		10.0



CAMBIO DE RECOMENDACIONES:

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

Mejoras de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
CCI	CROWN CASTLE INC	Barclays	NEUTRAL	COMPRA	117	104	91.31	13.9%
AEP	AMERICAN ELECTRIC POWER	BofA	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	104	97.57	6.6%
USB	US BANCORP	Piper Sandler	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	58	47.88	21.1%
CAT	CATERPILLAR INC	Evercore ISI	VENTA	NEUTRAL	n.d.	365	385.19	-5.2%
ESS	ESSEX PROPERTY TRUST INC	BMO Capital	NEUTRAL	COMPRA	323	310	283.54	9.3%
MOS	MOSAIC CO/THE	Piper Sandler	VENTA	NEUTRAL	26	30	26.98	11.2%
XEL	XCEL ENERGY INC	Wells Fargo	NEUTRAL	COMPRA	70	72	66.67	8.0%
KLAC	KLA CORP	Needham	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	750	758.64	-1.1%
CF	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	Piper Sandler	NEUTRAL	COMPRA	79	105	96.83	8.4%
APD	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Wells Fargo	NEUTRAL	COMPRA	330	350	316.51	10.6%
LIN	LINDE PLC	TD Cowen	NEUTRAL	COMPRA	480	515	436.97	17.9%
URI	UNITED RENTALS INC	Baird	VENTA	NEUTRAL	n.d.	658	772.97	-14.9%
V	VISA INC-CLASS A SHARES	Seaport Research	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	359	319.04	12.5%
EMN	EASTMAN CHEMICAL CO	BofA	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	109	93.53	16.5%
DVN	DEVON ENERGY CORP	Benchmark	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	44	37.86	16.2%
FI	FISERV INC	Seaport Research	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	240	208.23	15.3%
CMJ	CUMMINS INC	BofA	VENTA	NEUTRAL	n.d.	358	366.5	-2.3%
PCAR	PACCAR INC	BofA	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	121.5	110.3	10.2%
AON	AON PLC-CLASS A	Wells Fargo	NEUTRAL	COMPRA	377	410	367.61	11.5%
COF	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	HSBC	VENTA	NEUTRAL	n.d.	176	191.88	-8.3%
APD	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Wells Fargo	NEUTRAL	COMPRA	330	350	316.51	10.6%
AOS	SMITH (A.O.) CORP	Oppenheimer	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	88	71.65	22.8%
FMC	FMC CORP	BofA	VENTA	NEUTRAL	63	61	53.69	13.6%
DLR	DIGITAL REALTY TRUST INC	Deutsche Bank	NEUTRAL	COMPRA	185	194	180.16	7.7%
WY	WEYERHAEUSER CO	CIBC	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	35	30.48	14.8%
CBRE	CBRE GROUP INC - A	Morgan Stanley	NEUTRAL	COMPRA	115	160	136.25	17.4%
DVN	DEVON ENERGY CORP	Bernstein	NEUTRAL	COMPRA	45	73	37.86	92.8%
EIX	EDISON INTERNATIONAL	Ladenburg	VENTA	NEUTRAL	n.d.	56.5	63.05	-10.4%
EQT	EQT CORP	Bernstein	NEUTRAL	COMPRA	45	73	53.12	37.4%
ADBE	ADOBE INC	Exane BNP Paribas	VENTA	NEUTRAL	n.d.	425	432.2	-1.7%
NFLX	NETFLIX INC	Seaport Research	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	955	861.34	10.9%
UPS	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	BofA	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	150	129.94	15.4%
DXCM	DEXCOM INC	Baird	NEUTRAL	COMPRA	86	104	84.57	23.0%
T	AT&T INC	Argus	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	27	22.295	21.1%
FSLR	FIRST SOLAR INC	Seaport Research	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	274	191	43.5%
ROK	ROCKWELL AUTOMATION INC	Stephens	NEUTRAL	COMPRA	275	350	285.79	22.5%
AME	AMETEK INC	Exane BNP Paribas	NEUTRAL	COMPRA	n.d.	210	181.505	15.7%

Recortes de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
EOG	EOG RESOURCES INC	BofA	COMPRA	NEUTRAL	151	144	136.43	5.5%
STZ	CONSTELLATION BRANDS INC-A	Jefferies	COMPRA	NEUTRAL	310	201	184.495	8.9%
ADM	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	BofA	COMPRA	NEUTRAL	63	54	51.2	5.5%
MA	MASTERCARD INC - A	Seaport Research	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	n.d.	525.55	
STZ	CONSTELLATION BRANDS INC-A	Argus	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	n.d.	184.495	
GD	GENERAL DYNAMICS CORP	Baird	COMPRA	NEUTRAL	345	283	266.82	6.1%
FTNT	FORTINET INC	Raymond James	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	n.d.	94.55	
MTCH	MATCH GROUP INC	BTIG	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	n.d.	32.96	
LVS	LAS VEGAS SANDS CORP	Morgan Stanley	COMPRA	NEUTRAL	54	51	44.63	14.3%
SLB	SCHLUMBERGER LTD	Evercore ISI	COMPRA	NEUTRAL	62	44	44.35	-0.8%
INTU	INTUIT INC	Exane BNP Paribas	NEUTRAL	VENTA	610	530	605.57	-12.5%
LRCX	LAM RESEARCH CORP	Wolfe Research	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	n.d.	80.43	
LUV	SOUTHWEST AIRLINES CO	Citi	NEUTRAL	VENTA	31.5	29.5	32.01	-7.8%
AMD	ADVANCED MICRO DEVICES	Wolfe Research	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	n.d.	121.27	
ENPH	ENPHASE ENERGY INC	Truist	COMPRA	NEUTRAL	100	65	63.77	1.9%
EW	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	Wolfe Research	NEUTRAL	VENTA	n.d.	60	69.91	-14.2%
REGN	REGENERON PHARMACEUTICALS	UBS	COMPRA	NEUTRAL	1130	738	686.18	7.6%
BALL	BALL CORP	Wells Fargo	NEUTRAL	VENTA	56	49	54.45	-10.0%
DDOG	Datadog Inc	Morgan Stanley	COMPRA	NEUTRAL	n.d.	143	138.58	3.2%

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Comunicaciones					
META	Meta Platforms	615.2	689.1	10.0	12.01%
WBD	Warner Bros	9.5	12.4	10.0	29.94%
GOOGL	Alphabet Class A	196.8	216.3	9.0	9.93%
EA	Electronic Arts	142.5	170.3	9.0	19.50%
EXPE	Expedia	187.3	190.0	9.0	1.41%
Consumo básico					
MO	Altria Group	51.7	53.2	10.0	2.88%
BG	Bunge Global	79.2	103.1	9.0	30.23%
WMT	Walmart	91.9	99.6	9.0	8.38%
KO	Coca-Cola	62.5	72.1	9.0	15.36%
SYN	Sysco	73.4	87.3	9.0	18.85%
Consumo discrecional					
LYV	Live Nation Entertainment	136.1	149.2	10.0	9.63%
MGM	MGM Resorts	33.0	48.1	10.0	45.75%
NKE	Nike	71.1	85.9	10.0	20.88%
RL	Ralph Lauren	241.0	244.2	10.0	1.33%
AMZN	Amazon	225.4	251.4	9.0	11.52%
Energía					
BKR	Baker Hughes Company	47.1	49.1	10.0	4.31%
EQT	EQT	53.1	52.0	10.0	-2.20%
COP	Conocophillips	105.4	134.2	10.0	27.34%
WMB	Williams Co	59.2	59.8	10.0	0.93%
OKE	Oneok	109.2	115.8	10.0	5.99%
Financiero					
BLK	BlackRock	1009.2	1176.7	10.0	16.60%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	256.9	269.5	10.0	4.92%
MET	Metlife	87.0	97.3	10.0	11.86%
MS	Morgan Stanley	138.1	138.5	10.0	0.32%
USB	US Bancorp	47.9	58.3	10.0	21.70%
Industriales					
DAL	Delta Air Lines	66.1	82.7	10.0	25.09%
UAL	United Airlines Holdings	107.8	128.1	10.0	18.81%
RTX	RTX	120.8	135.5	10.0	12.17%
PWR	Quanta Services	342.3	350.2	10.0	2.31%
ETN	Eaton	348.2	389.5	10.0	11.86%
Inmobiliario					
VTR	Ventas	58.8	70.3	10.0	19.6%
FRT	Federal Realty	105.8	124.4	10.0	17.6%
HST	Host Hotels & Resorts	17.1	20.4	10.0	18.8%
AMT	American Tower	189.7	224.0	9.0	18.1%
PLD	Prologis	110.5	126.9	8.0	14.8%

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Materiales					
APD	Air Products and Chemicals	316.5	354.1	10.0	11.9%
CTVA	Corteva	62.2	66.6	9.0	7.2%
VMC	Vulcan Materials	271.2	306.2	9.0	12.9%
DD	DuPont de Nemours	78.0	98.1	9.0	25.8%
NEM	Newmont Mining	41.6	48.9	9.0	17.7%
Salud					
BSX	Boston Scientific	98.7	101.4	10.0	2.6%
DHR	Danaher	240.1	283.3	10.0	18.0%
VRTX	Vertex Pharmaceuticals	427.8	490.7	10.0	14.7%
RMD	Resmed	239.9	262.1	10.0	9.3%
JNJ	Johnson & Johnson	146.9	169.0	10.0	15.1%
Servicios públicos					
NI	Nisource	38.1	38.6	10.0	1.3%
AES	AES	12.0	18.1	10.0	51.3%
DTE	DTE Energy	123.7	138.4	10.0	11.9%
CEG	Constellation Energy Corporation	315.1	301.3	10.0	-4.4%
NRG	NRG Energy	104.7	105.7	10.0	0.9%
Tecnología					
NVDA	Nvidia	138.1	176.9	10.0	28.1%
V	Visa	319.0	349.5	10.0	9.6%
ON	ON Semiconductor	54.8	81.0	10.0	47.9%
FTNT	Fortinet	94.6	100.8	10.0	6.6%
ADSK	Autodesk	293.6	342.3	10.0	16.6%

ANÁLISIS TÉCNICO

PERSPECTIVA MERCADOS

Las tasas frenaron el alza y impactaron al resto de los mercados.

- Para los índices accionarios esto se ha traducido en una recuperación de una buena parte de lo perdido en la corrección reciente, y se abre la posibilidad de llegar a los máximos históricos o hasta superarlos.
- Para el dólar el efecto no fue positivo y perdió terreno, pero contra las monedas de Latam se mantuvo fuerte.
- El USDMXN se ubicó cerca de la barrera de 20.90 y aunque no ha logrado sostenerse por encima de ella hay riesgo de que la supere y extienda la subida, por lo menso temporalmente. .

S&P500



Treasury 10 años



USDMXN, Peso/Dólar



El freno en la subida de las tasas de los bonos del Tesoro, dio lugar a movimientos importantes en el resto de los mercados en la semana que termina, aunque no hay que olvidar que era solo uno de los elementos de incertidumbre que estuvieron presentes en las semanas previas.

Técnicamente, los índices accionarios de Estados Unidos, que estuvieron en un proceso de corrección ahora muestran una recuperación que los puede llevar a la zona de máximos del año pasado o hasta superarla.

En el proceso de ajuste de agosto del año pasado el S&P500 en el ajuste, llegó a la zona del promedio móvil de 200 días, lo respetó y a partir de ahí registró un nuevo periodo de avance que duró hasta los primeros días de diciembre. Esta vez este también puede ser el caso pues los indicadores diarios vuelven a mostrar un potencial de alza interesante.

Sin embargo, en términos semanales las señales de los indicadores no son tan positivas pues desde la sobrecompra tienen dirección a la baja. De cualquier manera, lo importante es el precio y si el S&P500 supera la resistencia en 6,100 confirmará el alza de nueva cuenta y tendrá un objetivo de avance en 6,250 unidades.

Regresando a las tasas, aún no se puede descartar que el descenso reciente sea una pausa en la tendencia de alza mostrada desde octubre; es decir un descenso limitado para luego volver a subir y establecer nuevos máximos.

Sin embargo, hay condiciones en los indicadores, tanto diarios como semanales que apoyan un escenario de que el máximo establecido en los días previos pudo haber sido el techo del avance y que el ajuste a la baja se puede prolongar en tiempo y en magnitud, aunque para confirmar ese escenario se tendrían que romper a la baja niveles de apoyo claves. En el caso del Treasury a 10 años este nivel de apoyo se ubica en 4.5% en donde además de acumulación en tasas ahí se ubica el promedio móvil de 50 días.

Para el dólar la baja en las tasas ha tenido un impacto negativo, con el Dollar Index, DXY, frenando la subida en la resistencia en 110 dls.

Los indicadores que no acompañaron al máximo reciente apuntan a que este descenso puede ser el inicio de un periodo de ajuste prolongado, aunque se tendrían que romper apoyos importantes para que se incrementara la probabilidad de este escenario, y en este caso se ubica en 108 dls, también justo en el nivel actual de promedio móvil de 50 días.

En el caso del USDMXN la pérdida de fuerza del dólar, frente a una buena cantidad de monedas, no se ha reflejado en un movimiento de apreciación importante pues la divisa ha registrado niveles cercanos a los máximos de los dos últimos años de operación en 20.90 pesos por dólar.

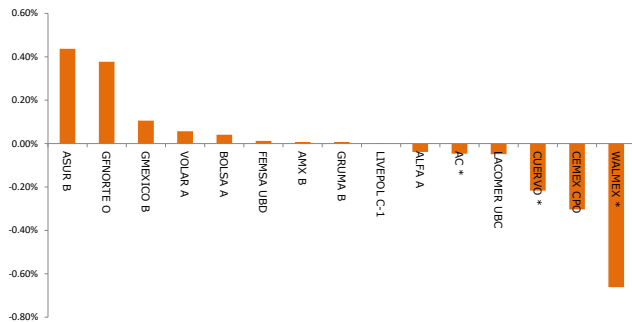
Si bien los indicadores no muestran una contundente dirección al alza, es un hecho que de corto plazo hay mayor riesgo de presión que de ganancia para el peso, pues los intentos de baja se han visto limitados por la zona de apoyo entre 20.40 y 20.30.

No obstante, en caso de haber un nuevo disparo al alza la zona de resistencia entre 21.2 y 21.5 se percibe fuerte y lo probable, de acuerdo con los indicadores semanales, podría limitar la subida.

CARTERA MODELO FUNDAMENTAL

Fuerte retroceso frente al benchmark

Contribución por emisora al cambio de la cartera



Fuente: VectorAnálisis.

Rendimiento acumulado

Año	Cartera	Rendimiento		Rendimiento	
		Año	Acum.	Año	Acum.
Enero de 2004 = base 100				8,795	
2006	377,704	57.2%	277.7%	26,448	48.6%
2007	407,029	7.8%	307.0%	29,537	11.7%
2008	300,104	-26.3%	200.1%	22,380	-24.2%
2009	473,678	57.8%	373.7%	32,120	43.5%
2010	627,464	32.5%	527.5%	38,551	20.0%
2011	601,208	-4.2%	501.2%	37,078	-3.8%
2012	748,644	24.5%	648.6%	43,706	17.9%
2013	755,320	0.9%	655.3%	42,727	-2.2%
2014	741,996	-1.8%	642.0%	43,146	1.0%
2015	743,018	0.1%	643.0%	42,978	-0.4%
2016	827,552	11.38%	727.6%	45,643	6.20%
2017	952,377	15.08%	852.4%	49,354	8.13%
2018	810,198	-14.93%	710.2%	41,640	-15.63%
2019	843,401	4.10%	743.4%	43,541	4.56%
2020	814,304	-3.45%	714.3%	44,067	1.21%
2021	1,022,196	25.53%	922.2%	53,175	20.67%
2022	957,900	-6.29%	857.9%	48,464	-9.03%
2023	1,111,930	16.08%	1011.9%	57,386	18.41%
2024	1,019,751	-8.29%	919.8%	49,513	-13.72%
2025	1,020,976	0.12%	921.0%	49,941	0.86%

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

Fuente: VectorAnálisis.

Desempeño de la Cartera

En la semana que termina, nuestro portafolio registró un rendimiento negativo en comparación con el desempeño positivo reportado por nuestro benchmark. Lo anterior debido a que solo cinco emisoras que representan el 36.9% 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 CUERVO, WALMEX, CEMEX (aunque tenemos una ligera sobre exposición), LACOMER y ALFA, principalmente, las cuales reportaron caídas en esta semana.

En términos del comportamiento del S&P/BMV IPC, nos perjudicó el haber estado desinvertidos de emisoras como GENTERA, BBAJIO, OMA, ASUR, R, Q, PE&OLES, GCARSO, GAP, BIMBO, VESTA, KOF, LAB y GFINBUR, principalmente, las cuales registraron rendimientos positivos en la semana. De manera acumulada en el año, tenemos una desventaja de 74 p.b. respecto al S&P/BMV IPC.

Estrategia

No realizamos cambios durante la semana.

	Ponderación en el índice	Precio 17-Jan-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	4.41%	565.39	6.37%	6.86%	2.46%
Aeropuertos					
GRUMA B	2.33%	322.62	0.16%	4.50%	2.17%
Controladoras					
ALFA A	1.81%	15.30	-0.97%	3.98%	2.18%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	8.76%	11.13	-3.39%	8.97%	0.20%
Bebidas					
AC *	3.95%	179.17	-0.74%	6.25%	2.30%
CUERVO *	0.32%	19.35	-10.46%	2.07%	1.75%
FEMSA UBD	8.21%	170.89	0.12%	10.62%	2.41%
Grupos financieros					
GFNORTE O	9.80%	143.90	3.04%	12.44%	2.64%
Minería					
GMEXICO B	9.29%	103.13	0.88%	12.04%	2.75%
Servicios de negociación de activos financieros					
BOLSA A	0.50%	31.92	1.62%	2.51%	2.01%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	8.06%	14.27	0.07%	10.30%	2.24%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.29%	31.84	-2.09%	2.34%	2.05%
WALMEX *	8.04%	53.58	-6.05%	10.93%	2.90%
Tiendas departamentales					
LIVPOL C-1	0.71%	99.48	-0.01%	2.80%	2.10%
Transportes					
VOLAR A		16.95	1.68%	3.37%	3.37%
Rendimiento semanal					
Cartera					-0.27%
IPC		49,940.89			0.69%
Rendimiento acumulado					
Cartera					0.12%
IPC					0.86%

ANÁLISIS TÉCNICO

CARTERA MODELO TÉCNICA

Semana positiva para la cartera y para el benchmark
(10– 17 de enero)

Cartera Modelo de Análisis Técnico

	Contribución al índice *	Precio 17-Jan-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- respecto al IPC
AC *	3.91%	179.17	-0.74%	6.11%	2.20%
AMX B	8.16%	14.27	0.07%	10.25%	2.09%
ALFA A	1.79%	15.30	-0.97%	2.05%	0.26%
ALSEA *	0.73%	41.36	-5.79%	3.58%	2.85%
BOLSA A	0.50%	31.92	1.62%	5.84%	5.34%
CEMEX CPO	8.90%	11.13	-3.39%	9.73%	0.83%
CHDRAUI B	1.14%	120.02	-3.52%	1.85%	0.72%
FEMSA UBD	8.14%	170.89	0.12%	8.77%	0.63%
GCARSO A1	1.50%	116.78	3.72%	4.96%	3.46%
GFNORTE O	9.78%	143.90	3.04%	11.65%	1.87%
GMEXICO B	9.26%	103.13	0.88%	10.13%	0.87%
KIMBER A	1.59%	29.32	0.55%	5.31%	3.72%
LIVEPOL C-1	0.71%	99.48	-0.01%	4.80%	4.10%
Q *	1.29%	170.60	4.29%	5.89%	4.60%
WALMEX *	8.22%	53.58	-6.05%	9.09%	0.87%

Rendimiento semanal

Cartera		-0.19%
IPC	49,940.89	0.69%

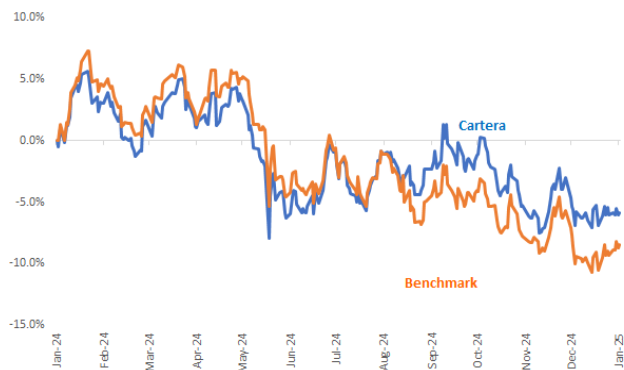
Rendimiento acumulado

Cartera		-0.60%
IPC		0.86%

Alsea *



RENDIMIENTOS 12M



Fuente: VectorAnálisis

Desempeño de la Cartera

En una semana de movimientos moderados, tanto al alza, como a la baja, el S&P/BMV IPC acumuló su segunda semana consecutiva de rendimiento positivo, apoyándose en alguna manera en el desempeño de los mercados externos

Los líderes del movimiento ganador fueron las entidades financieras con BBajo a la cabeza, seguida de Regional y Quálitas.

En la ganancia también destacó la subida de Asur, Gcarso y Gap con rendimientos superiores al 5%.

Lo que impulsó más al índice fue que más de la mitad de las emisoras registraron un movimiento positivo.

Sin embargo, otro tanto se mantuvo en descenso y destacó la caída de Cuervo de más de 10%, seguida de Alsea y de Walmex, que en términos porcentuales fue la que tuvo el efecto más negativo en el IPC por su valor de capitalización.

De cualquier manera, el índice logró acumular un alza de más de 1.5% en la semana y en lo que va del año.

Para la cartera la semana fue negativa, pues se vio afectada por la caída de Alsea y de Walmex, ambas con una sobre ponderación con respecto al Benchmark.

Con ello el diferencial se mantuvo en contra del Portafolio en más de 1 punto porcentual.

Estrategia

El movimiento reciente del índice que en resumen es una recuperación, pero a ritmo moderado, ha dado lugar a que los indicadores muestren una dirección positiva y apunten a que lo probable es que el avance se sostenga.

De hecho, en los indicadores semanales se aprecia que después de todo el desempeño negativo de abril a diciembre del año pasado, hay elementos que apoyan un escenario de recuperación más sólida en el índice, y no simplemente un rebote, como los que se han presentado después de la elección en México; un avance con el que ahora sí el índice logre superar la resistencia representada por el promedio móvil de 200 días que actualmente se ubica cerca de los 51,700 puntos.

No obstante, aún cabe la cautela porque la tendencia vigente en los precios aún es negativa, además de que el volumen operado en las semanas recientes sigue siendo bajo, con respecto al promedio observado en los 12 meses previos.

Para la Cartera la composición actual no ha contribuido a magnificar la ganancia del índice, sin embargo, de acuerdo con las señales de las gráficas es probable que haya recuperaciones interesantes en los siguientes días que nos permitan hacer una reestructura del Portafolio a precios más atractivos.

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

Emisora	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. benchmark (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. benchmark (S&P/BMV IPC)
AC *	179.17	207.00	15.5%	-0.7%	-1.4 p.p.	3.7%	2.9 p.p.
ALFA A	15.30	20.50	34.0%	-1.0%	-1.7 p.p.	1.4%	0.5 p.p.
ASUR B	565.39	631.00	11.6%	6.4%	5.7 p.p.	5.7%	4.9 p.p.
BOLSA A	31.92	39.00	22.2%	1.6%	0.9 p.p.	-4.3%	-5.2 p.p.
CUERVO *	19.35	37.00	91.2%	-10.5%	-11.2 p.p.	-17.4%	-18.3 p.p.
FEMSA UBD	170.89	237.00	38.7%	0.1%	-0.6 p.p.	-3.8%	-4.7 p.p.
GFNORTE O	143.90	193.00	34.1%	3.0%	2.3 p.p.	7.4%	6.5 p.p.
GRUMA B	322.62	395.00	22.4%	0.2%	-0.5 p.p.	-1.0%	-1.9 p.p.
LACOMER UBC	31.84	48.00	50.8%	-2.1%	-2.8 p.p.	-2.9%	-3.8 p.p.
LIVEPOL C-1	99.48	167.00	67.9%	0.0%	-0.7 p.p.	0.3%	-0.5 p.p.
VOLAR A	16.95	26.00	53.4%	1.7%	1.0 p.p.	8.4%	7.6 p.p.
WALMEX *	53.58	72.00	34.4%	-6.0%	-6.7 p.p.	-2.4%	-3.3 p.p.
Promedio					-1.3 p.p.		-1.3 p.p.

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

VALUACIÓN Y OPINIONES DE INVERSIÓN

Emis/Sector	17-ene	Precio (\$)	V.I. 12M	Rend.	Rend.	Rend.	V.Mercado	V.Empresa	#Acciones	AFIDA			P / U		P/VL	Apalanc.	Cober.	Deud.Net.	ROE	ROA	
	Opinión	17-ene-25	2024	Potencial	Sem.	Año	(MXN MM)	(MXN MM)	(MILL)	Ult.12M	2025e	2026e	Ult.12M	2025e	2026e	Neto	Inter.	a Uafida			
Aerolíneas							20.5	19.6		1.0			5.9		3.3						
VOLARA	C	16.95	26.00	53.4%	1.7%	8.4%	20.5	19.6	1,166.0	1.0	1.0	0.9	5.9	7.8	6.7	3.3	-14.2%	G.I.	0.0	81.3%	3.2%
Aeropuertos							442.9	488.1		11.1			17.8		7.1						
ASURB	C	565.39	631.00	11.6%	6.4%	5.7%	166.6	169.9	300.0	9.0	8.6	7.7	13.1	12.3	12.6	3.3	-11.6%	G.I.	-0.2	24.2%	16.6%
GAPB	M	393.79	412.00	4.6%	3.4%	7.4%	199.1	232.5	505.3	13.3	13.5	10.1	22.7	23.8	20.3	9.9	158.7%	6.7	1.8	44.2%	11.3%
OMAB	M	199.09	189.00	-5.1%	7.5%	10.9%	77.2	85.7	390.1	10.0	9.7	9.2	15.4	15.5	15.3	8.4	90.0%	9.2	1.0	55.8%	18.4%
Alimentos							394.8	524.4		11.6			35.0		3.8						
BAFARB		99.43					30.9	38.0	310.3	28.6			87.7			7.2		7.9	3.4	20.0%	7.7%
BIMBOA	C	52.10	73.00	40.1%	3.1%	-5.7%	225.5	315.1	4,327.5	9.6	6.2	5.8	34.2	15.0	12.4	3.1	110.1%	4.8	2.5	11.7%	3.5%
GRUMAB	C	322.62	395.00	22.4%	0.2%	-1.0%	116.5	134.6	361.0	11.2	6.7	5.2	25.9	12.9	10.8	4.6	50.5%				
HERDEZ*		55.10			0.1%	0.7%	18.2	33.4	330.0	9.0			15.2			2.2	93.1%	9.5	1.0	19.8%	8.7%
MINSAB		9.30				2.3%	3.8	3.3	410.3	14.2			30.0			1.0	51.6%	1.4	7.7	0.3%	0.1%
Bebidas							1,424.6	1,645.4		7.6			22.1		2.3						
AC*	C	179.17	207.00	15.5%	-0.7%	3.7%	301.5	356.1	1,698.2	7.9	7.7	7.1	16.3	16.4	14.9	2.4	15.6%	19.9	0.5	14.9%	8.2%
CULTIBAB		10.79			-3.7%	-3.7%	7.4	8.5	686.7	20.5			-7.8			0.4	-23.6%	28.5	n.d.	5.3%	5.7%
CUERVO*	C	19.35	37.00	91.2%	-10.5%	-17.4%	71.1	88.6	3,591.2	10.3	10.4	8.7	16.3	21.9	13.7	1.1	26.9%	9.3	2.0	7.2%	4.1%
FEMSAUBD	C	170.89	237.00	38.7%	0.1%	-3.8%	700.1	806.5	20,856.1	8.0	7.1	6.3	30.2	23.2	21.6	2.4	-3.1%	13.7	0.2	9.6%	4.3%
KOFUBL	C	157.63	197.00	25.0%	2.1%	-2.7%	344.4	385.5	2,163.9	7.9	7.1	6.4	15.8	15.3	13.9	2.5	23.1%	10.9	0.7	16.3%	7.4%
Cemento y materiales de construcción							273.3	494.1		11.8			22.9		3.9						
CEMEXCPO	C	11.13	14.00	25.8%	-3.4%	-4.7%	168.5	381.8	15,137.5	11.5	5.6	5.0	23.1	8.8	8.5	2.8	59.2%	8.8	2.4	4.5%	1.9%
CMOCTEZ*		72.11			2.7%	-3.7%	63.8	61.4	884.9	10.9			17.5			6.9	-51.7%	G.I.	-0.9	45.7%	35.5%
COLLADO*		7.80					1.5	3.3	192.4	11.2			30.8			1.2	51.0%	3.3	1.1	9.7%	3.4%
GCC*		176.47			-4.5%	-5.4%											-11.6%	G.I.	-0.9	18.5%	10.5%
LAMOSAS*		115.00					39.5	47.6	343.2	14.9			30.1			4.2	86.7%	14.6	1.0	28.7%	11.7%
Comercio Especializado							153.4	197.5		15.6			38.1		5.1						
ALSEA*	C	41.36	71.00	71.7%	-5.8%	-4.9%	33.5	60.6	809.8	5.6	3.5	3.0	48.5	28.0	16.5	3.9	365.9%				
BEVIDESB		23.00			4.5%	4.5%	9.4	9.9	408.8	24.8			-56.6			16.8	-105.8%	5.1	-0.4	n.d.	1.6%
CONVERA		2.00					0.2	0.6	80.2	3.1			-14.6			0.2	53.9%	3.1	1.4	1.1%	0.4%
FRAGUAB		549.35			-8.4%	-21.5%	55.7	56.4	101.4	26.5			56.7			7.0	-16.3%	13.8	-0.2	21.7%	9.5%
GIGANTE*		27.40			-2.1%	-2.1%	27.2	37.1	994.2	10.0			41.5			1.3	26.2%	3.3	1.7	8.7%	4.1%
LABB	M	26.76	29.00	8.4%	1.4%	6.5%	26.6	31.6	1,020.0	8.0	7.4	6.9	16.8	11.7	11.6	2.4	44.2%	4.8	1.3	14.7%	6.8%
POCHTECB		6.19			-2.4%	-1.6%	0.8	1.5	130.5	4.0			20.5			0.8	142.6%	4.7	2.0	16.6%	4.2%
Comunicaciones							76.5	117.3		38.2			-162.9		4.9						
AMXB	C	14.27	19.20	34.5%	0.1%	-4.5%			66,064.8	6.6	4.2	3.8	32.3	20.5	8.5	6.0					
AXTELCPO		1.02			-1.9%	-7.3%	2.8	16.1	2,768.3	5.7			3.0			0.8	429.0%	2.9	2.9	-19.2%	-2.8%
MEGACPO		35.84			-1.3%	5.7%	30.8	36.2	860.1	4.2			7.9			1.3	61.3%	6.2	1.4	7.6%	3.7%
Conglomerados							382.2	582.4		16.8			23.8		2.6						
ACCELSAB		22.50					4.3	6.2	189.0	4.2			7.7			1.3	74.3%	5.5	3.0	5.5%	2.4%
ALFAA	C	15.30	20.50	34.0%	-1.0%	1.4%	85.0	237.1	5,558.5	4.6	1.5	1.2	9.1	28.3	16.4	1.2	38.9%	1.9	5.7	-13.2%	-2.5%
GCARSOA1		116.78	150.44 (M)	28.8%	3.7%	1.3%	263.4	279.1	2,255.4	22.1			30.6			3.2	23.8%	6.4	1.1	10.2%	5.6%
GISSAA		17.65			1.0%	5.7%	5.4	10.1	306.4	5.0			10.3			0.5	41.2%	4.2	2.3	-0.9%	-0.4%
KUOB		43.99			0.0%	0.0%	20.1	35.5	456.4	7.7			8.2			1.4	68.3%	5.2	3.0	0.3%	0.1%
VITROA		8.25			-2.9%	-6.3%	4.0	14.4	483.6	2.3			2.0			0.2					
Construcción							366.9	482.8		10.7			20.3		1.9						
AGUA*		17.49			12.5%	9.7%	8.5	10.8	486.2	9.8			43.6			1.7	58.6%	4.1	2.1	5.8%	2.5%
ALEATIC*		96.63					167.4	218.9	1,732.2	6.9			8.9			1.0	21.2%	6.5	1.0	15.1%	8.9%
GMD*		10.49					1.9	5.7	182.5	4.4			10.1			0.6	1.4%	13.7	0.6	14.3%	9.0%
IDEALB-1		38.70					110.9	183.9	2,866.0	17.9			39.8			3.4	82.0%	G.I.	3.0	22.7%	10.7%
PINFRA*	M	181.91	192.00	5.5%	0.7%	3.0%	78.1	63.5	429.5	8.9			15.0			1.8	-29.6%				
Entretenimiento y Medios							38.0	162.3		5.0			-41.6		2.3						
CIEB		27.50					15.4	14.9	559.4	6.7			-108.5			5.3	-8.5%	G.I.	-1.7	18.6%	9.7%
RCENTROA		4.00					1.0	2.8	255.5	6.0			-106.9			0.3	175.9%	1.0	8.7	-7.4%	-2.7%
TLEVISACPO	M	7.08	9.50	206.4%	-4.5%	2.5%	20.5	132.4	2,890.7	3.7			8.2			0.2	52.0%				

UAFIDA = Utilidad de Operación + Depreciación y Amortización

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

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

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

VALUACIÓN Y OPINIONES DE INVERSIÓN

Emis/Sector	Opinión	Precio (\$)	V.I. 12M	Rend. Potencial	Rendimiento Sem.	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	
		17-ene-25								Ult.12M	2024e	2025e	Ult.12M	2024e	2025e						
Grupos financieros 824.7																					
BBAJIO	O	46.81	69.66 (M)	48.8%	8.6%	12.1%	55.7		1,190					9.9		1.8			0.8%		
FINDEP	*	7.85				-1.9%	2.6		338					8.6		0.6			3.4%	1.7%	
GENTERA	*	26.06	31.6 (M)	21.3%	9.4%	7.2%	41.2		1,583					13.0		2.1			21.3%		
GFINBUR	O	44.39	48.3 (M)	8.8%	1.3%	2.3%	270.2		6,086					20.9		1.8			15.3%	n.d.	
GFNORTEO	C	143.90	193.00	34.1%	3.0%	7.4%	414.0		2,883.5					7.4	n.d.	n.d.			14.3%	1.7%	
R A		124.52	178.58 (M)		5.1%	6.4%	40.8		328					9.9		2.3				n.d.	
Q *		170.60			4.3%	-2.7%	-		-										4.9%	1.1%	
Inmobiliario 62.3 99.6 26.8 24.6 2.6																					
DINEB		22.80			0.3%	0.2%	14.5	14.2	635.7	38.9				44.5		4.4	2.9%	G.I.	23.1	-8.6%	-2.8%
GICSAB		2.55			2.0%	10.9%	3.8	30.6	1,500.1	4.0				0.7		0.1	100.5%	1.8	5.5	1.0%	0.4%
VESTA*		49.79			2.2%	-6.4%	43.9	54.8	882.5	24.8				20.1		2.2	21.3%	6.7	3.1	16.5%	9.8%
Minería 941.1 1,193.6 10.1 39.3 3.0																					
AUTLANB		6.65			-0.3%	-0.7%	2.2	4.6	323.4	3.1				19.7		0.4	43.6%	1.6	3.8	-0.1%	0.0%
GMEIXICOB	M	103.13	119.00	15.4%	0.9%	4.2%	802.9	983.2	7,785.0	10.2				26.3		3.2					0.4%
MFRISCOA-1		3.44			-8.0%	0.6%	20.8	45.0	6,045.8	14.8				-10.4		2.8	262.4%	5.8	4.1	10.4%	3.0%
PE&OLES*		289.96	260.00	-10.3%	4.2%	8.9%	115.3	160.9	397.5	8.9				138.6		1.6	30.7%				
Papel y Celulosa 89.3 106.4 10.1 18.0 21.3																					
KIMBERA	C	29.32	34.00	16.0%	0.5%	-0.3%	89.3	106.4	3,044.6	10.1				18.0		21.3	147.1%				
PAPPEL*		-			-		-	-	290.0	4.4				6.3		1.1					
Química y Petroquímica 67.9 200.7 5.0 8.9 1.1																					
ALPEKA	C	13.51	17.90	32.5%	-0.1%	3.6%	28.5	69.5	2,106.7	3.8				2.6		0.8					
CYDSASAA		16.98			0.4%	-1.3%	10.2	17.8	600.0	5.6				11.3		1.0	84.4%	4.0	2.8	8.9%	3.5%
ORBIA*	M	13.92	27.00	94.0%	-0.9%	-7.1%	29.2	113.4	2,100.0	5.8				13.6		1.3	155.6%	3.5	3.9	7.7%	2.0%
Siderurgia 169.5 160.4 16.5 35.9 2.4																					
ICHB		174.99			-0.1%	0.9%	76.4	75.5	436.6	14.8				37.4		2.3	-53.0%	-98.0	-1.5	16.9%	12.0%
SIMECB		186.99			-0.5%	1.3%	93.1	85.0	497.7	18.0				34.6		2.6	-49.2%	G.I.	-4.5	16.8%	12.1%
Tiendas de Autoservicio 1,141.5 1,156.5 20.2 38.5 7.0																					
CHDRAUIB	M	120.02	135.00	12.5%	-3.5%	-4.2%	115.4	127.3	961.5	15.8				68.0		4.5	5.0%				
LACOMERUBC	C	31.84	48.00	50.1%	-2.1%	-2.9%	35.9	33.7	1,126.7	17.9				30.9		1.7	-8.9%	G.I.	-0.6	8.0%	5.9%
SORIANAB	M	30.80	28.00	-6.7%	3.0%	3.9%	55.4	87.4	1,800.0	6.6				15.2		0.8	20.6%	4.7	1.3	5.3%	2.8%
WALMEX*	C	53.58	72.00	34.4%	-6.0%	-2.4%	934.8	908.2	17,446.3	14.8				26.7		6.8	-22.8%				
Tiendas Departamentales 225.1 258.0 8.7 10.2 1.6																					
ELEKTRA*		337.89			6.6%	-3.0%	74.9	71.2	221.7	12.4				9.2		2.3	-7.2%	6.0	1.0	1.4%	0.3%
GFAMSAA		0.03					0.0	7.7	569.9	4.0				-10.0		0.1	-51.5%				
GPHI		44.00					16.6	20.3	377.8	3.4				5.9		0.8	23.4%	12.5	1.1	7.4%	3.3%
LIVPOLC-1	C	99.48	167.00	67.9%	0.0%	0.3%	133.5	158.8	1,342.2	7.2				11.2		1.3	7.5%				
Turismo 17.8 34.9 9.2 56.6 3.0																					
CIDMEGA*		32.85					2.2	4.5	67.6	6.6				8.1		0.5	33.0%	1.8	5.3	2.1%	1.3%
HCITY*		4.41			-0.9%	-1.3%	1.8	6.6	412.3	6.9				9.3		0.3	52.7%	2.0	4.0	0.8%	0.5%
HOTEL*		3.88			4.6%	-0.5%	1.9	6.0	491.1	10.3				7.1		0.4	52.2%	2.9	4.3	-1.7%	-1.0%
POSADASA		24.00			-4.0%	-3.6%	11.9	17.8	495.9	12.6				83.3		4.4	340.4%	2.6	3.0	-10.0%	-0.9%
Varios 172.1 230.8 8.4 20.6 2.6																					
BOLSAA	C	31.92	39.00	22.2%	1.6%	-4.3%	17.6	14.4	562.3	6.2	5.9	5.7	11.3	10.7	10.3	2.5	-50.3%				
GMXT*		31.55	45 (M)		0.2%	-3.1%	137.9	171.8	4,369.9	8.8				22.2		2.8	36.0%	12.6	0.9	15.6%	8.3%
MEDICAB		33.60			-0.6%	-1.2%	3.6	4.7	107.9	6.1				21.2		0.9	1.2%	G.I.	-0.3	25.5%	20.8%
NEMAKA	M	2.12	4.50	112.3%	0.5%	-14.2%	6.5	30.7	3,078.1	2.4				2.0		0.2					
PASAB		38.00					5.0	7.0	132.0	7.4				34.9		2.3	85.6%	3.9	1.7	6.3%	2.2%
SPORT*		5.95			-1.0%	-6.7%	1.4	2.1	242.3	3.8				-63.6		1.6	35.1%	2.9	0.1	14.5%	4.8%
ARA*		3.15			4.0%	-1.6%	3.8	3.5	1,221.0	2.8				4.5		0.3	0.0%	G.I.	0.0	4.3%	2.6%
CADUA		3.40				-2.6%	1.1	4.3	319.2	3.5				1.4		0.2	26.7%	3.7	3.0	3.6%	1.6%
JAVER*		15.50			3.3%	3.6%	4.5	7.0	287.2	6.0				19.5		1.4	26.5%	3.8	0.5	23.7%	7.6%

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

RANKING DE RENDIMIENTOS POTENCIALES

EMISORA	17-ene-25	V.I.	Rend. esperado
NEMAK	2.12	4.50	112.3%
ORBIA	13.92	27.00	94.0%
CUERVO	19.35	37.00	91.2%
ALSEA	41.36	71.00	71.7%
FUNO	20.54	35.00	70.4%
LIVEPOL	99.48	167.00	67.9%
(m) MEGA	35.84	57.67	60.9%
VOLAR	16.95	26.00	53.4%
LACOMER	31.84	48	50.8%
BIMBO	52.10	73.00	40.1%
FEMSA	170.89	237.00	38.7%
(m) FMTY	10.34	14.11	36.5%
WALMEX	53.58	72.00	34.4%
TLEVISA	7.08	9.50	34.2%
GFNORTE	143.90	193.00	34.1%
ALFA	15.30	20.50	34.0%
(m) GMXT	31.55	41.96	33.0%
ALPEK	13.51	17.90	32.5%
(m) R	124.52	162.54	30.5%
(m) GCC	176.47	225.00	27.5%
CEMEX	11.13	14.00	25.8%
KOF	157.63	197.00	25.0%
GRUMA	322.62	395.00	22.4%

EMISORA	17-ene-25	V.I.	Rend. esperado
BOLSA	31.92	39.00	22.2%
(*) S&P/BMV IPC	49,940.89	60,437.00	21.0%
(m) FIBRAMQ	30.55	36.95	20.9%
(m) GENTERA	26.06	30.79	18.2%
(m) GICSA	2.55	2.99	17.3%
KIMBER	29.32	34.00	16.0%
AC	179.17	207	15.5%
GMEXICO	103.13	119	15.4%
(m) TERRA	35.00	40	14.5%
ASUR	565.39	631	11.6%
LAB	26.76	29	8.4%
PINFRA	181.91	192	5.5%
GAP	393.79	412	4.6%
(m) GFINBUR	44.39	45.19	1.8%
OMA	199.09	189.00	-5.1%
SORIANA	30.80	28.00	-9.1%
PE&OLES	289.96	260.00	-10.3%

(m) Consenso de Mercado

(*) Estimado para cierre 2025.

(R) En revisión.

(n.a.) No aplica.

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	9-ene-2025	10-ene-2025	3º Exhib.	0.4%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	15-ene-2025	16-ene-2025	4º Exhib.	1.1%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	15-ene-2025	16-ene-2025	4º Exhib.	1.1%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.0428232792 por acción al tipo de cambio	8-mar-2025	11-mar-2025	4º Exhib.	n.d.
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	10-abr-2025	11-abr-2025	4º Exhib.	0.4%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	3-ene-2025	6-ene-2025	3º Exhib.	0.3%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	9-abr-2025	10-abr-2025	4º Exhib.	0.3%

DIRECTORIO



Rodolfo Navarrete
Chief Economist Officer

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

Luis Adrián Muñiz
Analista
Economía Nacional

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

Ricardo Bravo
Analista Renta Fija

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

Alejandro Arellano Best
Analista
Economía Internacional

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

Marco Antonio Montañez
Director de Análisis y Estrategia

Aerolíneas, Aeropuertos, Bebidas, Financieras, Salud

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

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

Gerardo Cevallos, CFA
Analista Fundamental

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

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

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

Georgina Muñiz
Analista Técnico

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

Marcela Muñoz Moheno
Analista Fundamental

Alimentos, Consumo, Comercio, Fibras.

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

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

Marco Antonio Castañeda
Analista Fundamental Jr

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

DISCLOSURE

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

Certificación de los Analistas

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

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

Declaraciones relevantes

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

Remuneración de Analistas

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

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses

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

Tenencia de valores y otras revelaciones

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

Guía para las recomendaciones de inversión

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

COMPRA: Rendimiento esperado en la emisora mayor al Benchmark.

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

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

Datos al 31 de diciembre de 2024

Recomendación de Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Compra

Mantener

Venta

En Revisión

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