

7 FEBRERO 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

Habiéndose desvanecido los choques inflacionarios que representaron la pandemia y la guerra, Banxico ha iniciado una nueva etapa en la conducción de su política monetaria.

Perspectiva semanal

Producción industrial (Dic. 2024, -1.5%). Nuevamente cae el sector industrial en México. Persiste el balance de riesgos a la baja en 2025.

Lo que hay que saber de la semana que concluye. Decisión de política monetaria e inflación en México.

Economía Internacional

Esta semana se publicaron varios datos económicos importantes en Estados Unidos y tendremos el testimonio del chair Powell frente al Congreso.

Durante la semana que termina se publicaron importantes datos laborales en EE.UU., pero llamó la atención especialmente la inflación esperada. La cuestión comercial global sigue tensa.

Renta Variable

La nueva era comercial. Los principales mercados de Estados Unidos experimentaron retrocesos, reflejando la incertidumbre persistente sobre el rumbo de la política comercial que liderará el país. La atención de los inversionistas se centra en el panorama político, la debilidad de los indicadores económicos y los resultados corporativos recientes.

Análisis Técnico

Los movimientos erráticos en los mercados prevalecieron en la semana. Para los índices accionarios en EE.UU. Esto significó perder fuerza en la recuperación y no se lograron superar a los máximos previos, con lo que se mantiene latente el riesgo de un nuevo retroceso, con los que pondrían a prueba a los mínimos recientes.

En el caso del mercado de tasas, al margen de los rebotes registrados el cierre de la semana, lo que sigue vigente es un descenso desde los máximos observados en enero.

Renta Fija y Cambios

El mercado de renta fija local presentó una dinámica lateral a la espera de las noticias sobre los aranceles y la decisión de política monetaria de Banco de México. 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 fortaleza del dólar.

Carteras modelo

Cartera modelo fundamental. Semana positiva, aunque con un rendimiento menor al benchmark.

Cartera modelo técnica. Semana positiva por encima del benchmark.

EVENTOS Y PROYECCIONES

LUNES 3	MARTES 4	MIÉRCOLES 5	JUEVES 6	VIERNES 7
<p>México: Durante el fin de semana, los gobiernos de México y Estados Unidos lograron un acuerdo para aplazar la aplicación de tarifas a las exportaciones mexicanas por un periodo de 30 días. De manera inmediata México reforzará la frontera norte en tanto que Estados Unidos se comprometió a trabajar para evitar el tráfico de armas.</p>	<p>México: Gabriel Cuadra compareció en la comisión de hacienda del Senado como parte de su proceso de ratificación como subgobernador de Banco de México, puesto que ocupará por los próximos ocho años.</p>	<p>México: El senado ratificó el nombramiento de Gabriel Cuadra como subgobernador de Banco de México, en sustitución de Irene Espinosa.</p>	<p>México: Banco de México recortó la tasa de referencia local en 50 pb a 9.50 por ciento, como lo esperaba el mercado. La decisión resultó dividida en cuanto a la magnitud del ajuste. La guía futura adelantó un nuevo recorte de 50 pb en marzo.</p>	<p>México: La inflación de enero fue menor a lo que esperaba el mercado y desaceleró su ritmo anual a 3.59 por ciento. Buenas cifras, que permitirán a Banco de México continuar con sus recortes en la tasa de referencia.</p>
<p>Eurozona: Según el dato preliminar el IPC disminuyó en 0.3% MaM y creció en 2.5% AaA, luego de aumentar en 0.4% MaM y 2.4% AaA en diciembre.</p>	<p>China: El gobierno chino respondió a las tarifas de EE.UU. Beijing impuso tarifas de 15% sobre la importación de carbón y gas natural de EE.UU. y de 10% en equipo agrícola y petróleo estadounidense.</p>	<p>Estados Unidos: El PMI de Servicios de S&P retrocedió de 56.8 en diciembre a 52.9 en enero (marginamente arriba del 52.8 esperado). Esto implicó que el índice compuesto bajara de 55.4 a 52.7.</p>	<p>Eurozona: Las ventas minoristas se contrajeron en 0.2% MaM en diciembre, luego de no haber cambiado MaM en noviembre. Se esperaba que disminuyera en 0.1% MaM.</p>	<p>Alemania: La producción industrial de Alemania disminuyó en 2.4% MaM durante diciembre, cuando se esperaba una contracción de 0.7%, luego de que aumentara en 1.3% MaM el mes previo.</p>
<p>Estados Unidos: El PMI de ISM aumentó de 52.1 en diciembre a 55.1 en enero, arriba del 52.0 esperado.</p>	<p>Estados Unidos: Se registraron 7,600 millones de vacantes laborales en diciembre, debajo de las 8,010 millones esperadas y de las 8,156 millones de noviembre.</p>	<p>Japón: Los salarios de los empleados crecieron un 4.8% AaA en diciembre, arriba del 3.8% AaA esperado y del 3.9% AaA en noviembre.</p>	<p>Reino Unido: El Banco de Inglaterra recortó su tasa de interés en 25 p.b. Con esto, la tasa de interés pasó de 4.75% a 4.50%.</p>	<p>Estados Unidos: La nómina no agrícola creció en 143 mil empleos en enero, debajo de los 307 mil del mes previo. La tasa de desempleo disminuyó de 4.1% a 4.0%.</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	0.29%	3.59%	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

Nueva etapa de la política monetaria

Habiéndose desvanecido los choques inflacionarios que representaron la pandemia y la guerra, Banxico ha iniciado una nueva etapa en la conducción de su política monetaria

- Buscará bajar la inflación de 3.6% a 3.0%
- En adelante, tratará de reducir la tasa de interés en 50Pb por reunión.
- Todo dependerá del desempeño de la inflación.

La reunión de la semana pasada de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) trascendió la mera reducción de medio punto porcentual en la tasa de interés de referencia, un movimiento ampliamente anticipado. Lo verdaderamente importante fue la señalización del inicio de una nueva etapa en la conducción de la política monetaria mexicana, misma que considera acelerar el paso ante el avance de la desinflación, buscando mitigar posibles efectos perjudiciales sobre la economía.

Esta nueva etapa parte del reconocimiento de que se ha desvanecido prácticamente el efecto de los choques que dieron origen al actual proceso inflacionario (la pandemia y el inicio de la guerra de Ucrania), toda vez que diversos indicadores, en particular la inflación subyacente, se sitúan en niveles cercanos o inferiores a sus promedios históricos previos a estos eventos disruptivos.

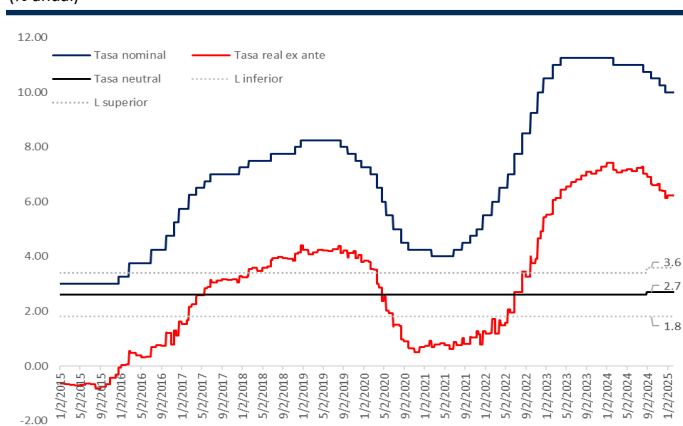
Sin embargo, la tasa de interés de política monetaria no ha replicado esta trayectoria descendente. La tasa real ex ante al cierre de 2024 se ubicó considerablemente por encima del promedio histórico prevaletante antes de la pandemia (1.5%), sugiriendo que, si bien se ha avanzado en el control de la inflación, se ha hecho a costa de mantener una postura monetaria excesivamente restrictiva.

Banxico es consciente de este escenario y reconoce que el logro de este primer objetivo (ubicar la inflación por debajo del promedio histórico) ha implicado costos en términos de la actividad económica. Al evaluar diversas reglas monetarias, el banco central estima que la tasa de interés de referencia debería haber concluido 2024 en un rango entre 8.25% y 9.00%, considerando la inflación general, o entre 7.75% y 8.25%, considerando la inflación subyacente.

En términos puntuales, y ponderando las estimaciones de las reglas monetarias para ambos indicadores de inflación, la tasa de referencia ideal al cierre de 2024 se situaría alrededor del 8.50% anual. Banxico justifica la diferencia entre este nivel "teórico" y la tasa real observada argumentando que priorizó un enfoque gradual, tomando en cuenta la naturaleza de los choques, la evolución de los determinantes de la inflación y el balance de riesgos en cada momento (Programa de Política Monetaria 2025). Una vez que la inflación se ha situado por debajo de los promedios históricos prepandemia, la nueva etapa de la política monetaria se enfoca en reducirla desde el nivel actual de aproximadamente 3.6%, hasta la meta del 3.0% anual. Esto se logrará mediante una reducción gradual del carácter restrictivo de la política monetaria, sin eliminarlo por completo, aprovechando la debilidad económica y el carácter menos expansivo de la política fiscal.

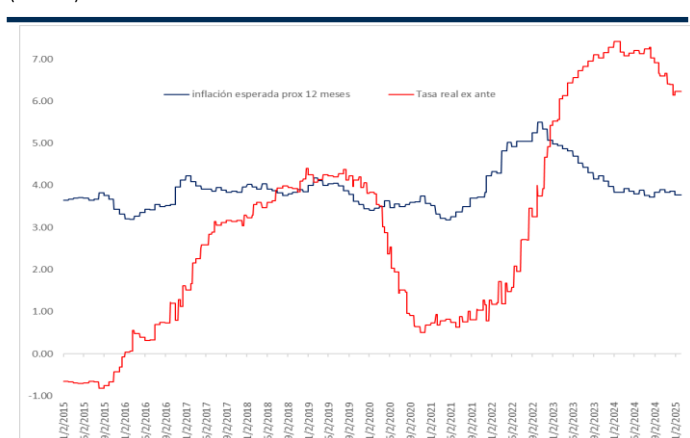
La señalización de Banxico en el comunicado oficial, indicando la

Política monetaria en México
(% anual)



Fuente: INEGI y VectorAnálisis

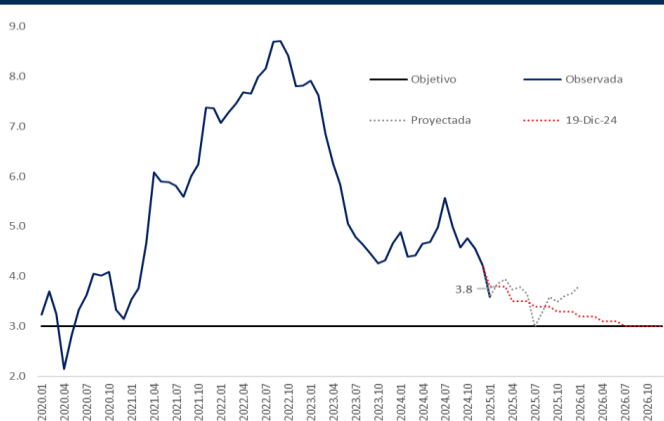
Tasa real y expectativas inflacionarias en México
(% anual)



Fuente: Banxico y VectorAnálisis

ECONOMÍA MEXICANA

Inflación en México
(Crecimiento % T/T)



Fuente: Banxico y VectorAnálisis

posibilidad de “continuar con la calibración de la postura monetaria y considerar ajustarla en magnitud similar”, sugiere que podríamos anticipar reducciones adicionales en el mismo monto de la tasa de interés en las próximas reuniones, dependiendo de la evolución de la inflación, ya que posee un amplio margen de maniobra para poder llevarlo a cabo.

Si bien el rumbo de la política económica de la administración Trump en Estados Unidos representa una fuente significativa de incertidumbre, los eventos recientes sugieren una posible estrategia de utilizar la amenaza de aranceles como herramienta de negociación en diversas áreas. Esto podría implicar una menor probabilidad de la aplicación efectiva de aranceles, al menos en el corto plazo.

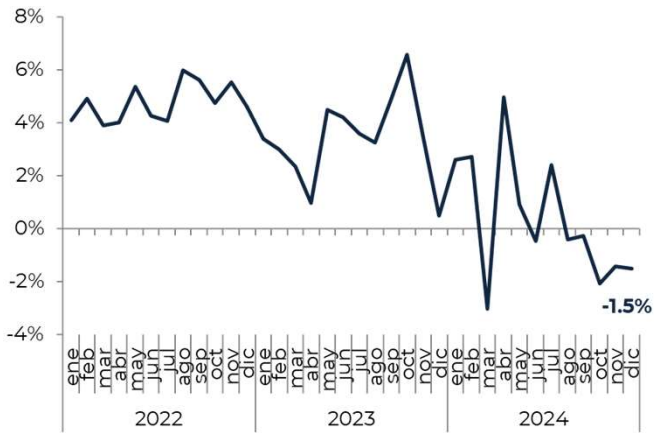
Esta dinámica, a su vez, podría haber influido en la decisión del Subgobernador Jonathan Heath de votar a favor de una reducción menor de la tasa, dado que se cumplieron sus condiciones preestablecidas a finales de diciembre del año pasado: ausencia de disrupciones mayores por parte de Trump, comportamiento de la inflación alineado con las proyecciones de Banxico y la ausencia de choques no anticipados.

En resumen, esta nueva etapa en la política monetaria mexicana implica una calibración más fina, buscando un equilibrio entre el control de la inflación y el apoyo al crecimiento económico, en un contexto global marcado por la incertidumbre política y económica.

MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

Producción industrial en México (variación % anual)

Estimación Vector: -1.5%
Anterior: -1.4%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Martes 11 de febrero 2025, 6:00 hrs. Producción industrial (Dic. 2024, -1.5%).

Se da a conocer la producción industrial de diciembre 2024, la cual esperamos con una caída anual de 1.5 por ciento. De ser así, el sector industrial habría retrocedido durante el último trimestre del año pasado, en línea con la estimación preliminar dada a conocer por el INEGI hace algunas semanas.

A su interior, esperamos que el sector de la construcción continúe retrocediendo por causa de su componente público, seguido de la minería. La manufactura seguirá desacelerada debido a un comportamiento similar de su contraparte en los Estados Unidos.

En sus cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos un mal comportamiento mensual y una caída anual de alrededor de 1.4 por ciento, acumulando así cuatro meses consecutivos con retrocesos.

La perspectiva para el sector industrial a lo largo de 2025 continúa siendo de un comportamiento modesto, por los mismos factores vistos en la segunda mitad de 2024 y mantiene un balance de riesgos a la baja, agudizado por las potenciales afectaciones de una guerra comercial con los Estados Unidos.

MÉXICO: LO QUE HAY QUE SABER

LA SEMANA QUE CONCLUYE

Aranceles, decisión de política monetaria e inflación en México.

Durante la semana que concluye los gobiernos de México y Estados Unidos lograron un acuerdo, Banxico dio a conocer su primera decisión monetaria de 2025 y se dio a conocer la inflación de enero en México.

- Durante el fin de semana pasado, los gobiernos de México y Estados Unidos lograron un acuerdo para aplazar la aplicación de tarifas a las exportaciones mexicanas por un periodo de 30 días.

De manera inmediata México reforzará la frontera norte con 10 mil elementos de la Guardia Nacional para evitar el tráfico de drogas desde México, en particular fentanilo, en tanto que Estados Unidos se comprometió a trabajar para evitar el tráfico de armas de alto poder a México.

En los próximos días, ambos gobiernos trabajarán en temas de seguridad y comercio.

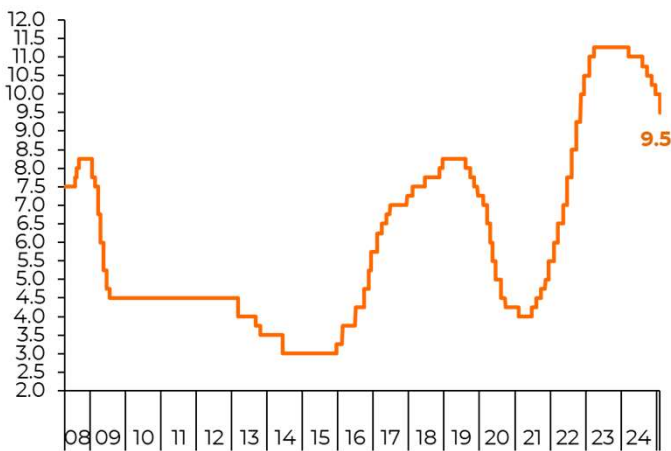
- Banco de México recortó la tasa de interés de referencia en 50 pb, a 9.50 por ciento, como lo esperaba el mercado. La decisión fue dividida en cuanto a la magnitud del recorte 4 a 1.

El comunicado de prensa resultó más despreocupado de lo que el mercado anticipaba (“dovish”) y mostró una guía futura que sugiere un nuevo recorte de 50 pb durante la reunión de marzo.

Persisten elementos de incertidumbre como la posibilidad de una guerra comercial con los Estados Unidos o la renegociación anticipada del TMEC, que podrían presionar de manera importante al tipo de cambio con implicaciones negativas sobre la inflación. También llama la atención que el banco central no haya mejorado sus trayectorias de inflación en el horizonte en el que opera la política monetaria.

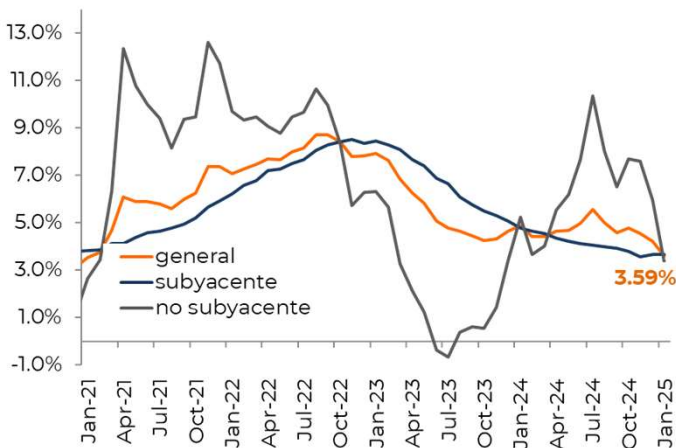
La decisión de Banco de México de profundizar sus recortes y anticipar nuevos de igual magnitud sugieren un cambio en la función de reacción del banco central, en donde el factor del crecimiento económico ahora tiene una mayor importancia. La implicación de esto podría observarse no solo en expectativas de baja más agresivas reunión tras reunión, también en una corrección a la baja en la tasa de referencia esperada para el cierre de 2025, que por el momento se ubica en 8.5 por ciento. Estaremos atentos a la minuta a publicarse en dos semanas.

Tasa de referencia en México (en por ciento)



Fuente: Vector Análisis con información de Banco de México.

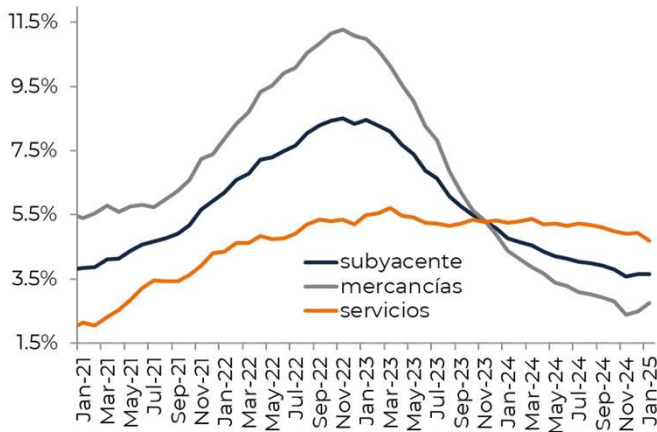
Inflación en México (variación % anual)



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

MÉXICO: LO QUE HAY QUE SABER LA SEMANA QUE CONCLUYE

Inflación subyacente en México
(variación % anual)



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

- La inflación de enero se ubicó en 0.29 por ciento mensual, por debajo de lo esperado por el mercado (0.33 por ciento según la última encuesta de Citi). A tasa anual, la inflación general se desaceleró de 4.21 a 3.59 por ciento.

Por el lado de los precios subyacentes, la inflación mensual también fue menor a la esperada y se ubicó en 0.41 por ciento (0.44 por ciento esperado). A su interior la inflación de los servicios nuevamente se desaceleró, en tanto que las mercancías continuaron con su incipiente tendencia de alza. A tasa anual, la inflación subyacente se incrementó marginalmente a 3.66 por ciento.

Las cifras de enero son buenas, no solo porque continúan con la tendencia de baja en la inflación general, también por que fueron menores a las esperadas. En adelante, la inflación general continuará mostrando desaceleración, pudiendo bajar incluso a niveles por debajo de 3 por ciento a mediados del año ante una base de comparación muy favorable. El comportamiento de la inflación continúa dando espacio para que Banco de México recorte su tasa de referencia en las reuniones próximas.

Mantenemos nuestra estimación de inflación al cierre del año en entre 3.4 y 3.5 por ciento.

COMENTARIO INTERNACIONAL

Esta semana se publicaron varios datos económicos importantes en Estados Unidos y tendremos el testimonio del chair Powell frente al Congreso. Durante la semana que termina se publicaron importantes datos laborales en EE.UU., pero llamó la atención especialmente la inflación esperada. La cuestión comercial global sigue tensa.

Esta semana el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell tendrá el testimonio bianual frente al Congreso. El martes 11 se presentará frente al Comité de Asuntos Bancarios, de Vivienda y Urbanos del Senado, y el miércoles 12, frente al Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes.

Recientemente, la relación entre la Fed y la administración se ha puesto tensa. El presidente, Donald Trump, ha expresado su deseo de comentar las decisiones de la Fed y ha dado señales de querer tener un rol más activo en la política monetaria. El chair Powell ha tratado de distanciarse tanto como sea posible de esta discusión política, y esperamos que mantenga esta estrategia. Si bien nos parece que hay un consenso en el Congreso sobre el provecho de la independencia del banco central, en caso de que algún legislador exprese el deseo de que el ejecutivo influya en las decisiones monetarias, creemos que Powell diría que esta es una decisión que corresponde precisamente a los legisladores, y se limitaría a mencionar que globalmente es considerado que la independencia le permite a un banco central operar mejor.

Las tarifas se han vuelto un tema central recientemente, y no nos sorprendería que algún legislador quisiera “exprimirle” un comentario al chair sobre el efecto que estas políticas tendrían sobre la inflación. Esperamos que Powell se esfuerce por no hacer comentarios sobre este tema.

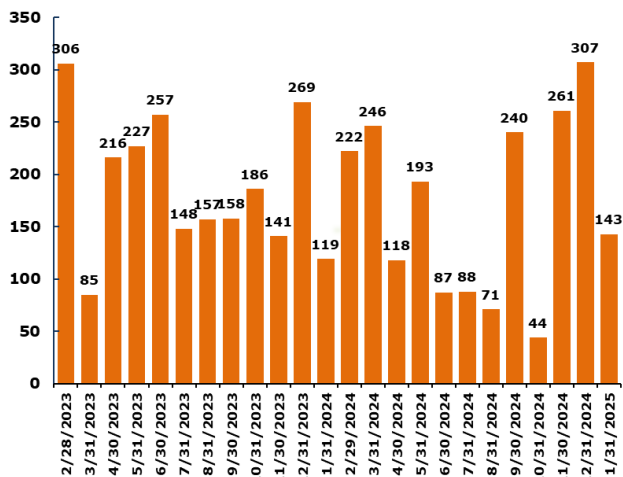
También tendremos la publicación de la inflación de EE.UU. Se espera que el IPC haya crecido en 0.3% MaM y 2.9% AaA en enero, frente al 0.4% MaM y 2.9% AaA de diciembre. Sobre el core, se espera que se acelere en términos mensuales, de 0.2% MaM a 0.3% MaM, y que se desacelere en términos interanuales. Será especialmente relevante ver la evolución mensual de Servicios excluyendo Vivienda.

Más tarde, se publicarán las ventas minoristas de EE.UU. Se espera que hayan disminuido en 0.1% MaM, luego de crecer en 0.4% MaM. Sin embargo, la expectativa para el control es que se haya moderado de 0.7% MaM a 0.3% MaM. Si bien, sería una desaceleración relevante, mantendría el crecimiento mensual.

Además, se publicará la producción industrial de enero. La expectativa es que se registre una importante desaceleración, de 0.9% MaM en diciembre a 0.2% MaM. Pondremos atención a Construcción, que con el importante incremento de diciembre, su crecimiento interanual fue de 0.9%; y en Manufactura, que el mes anterior aumentó en 0.6% MaM y 0.0% AaA. Se espera que la utilización de la capacidad se ubique en 77.7%, marginalmente arriba del 77.6% del mes anterior.

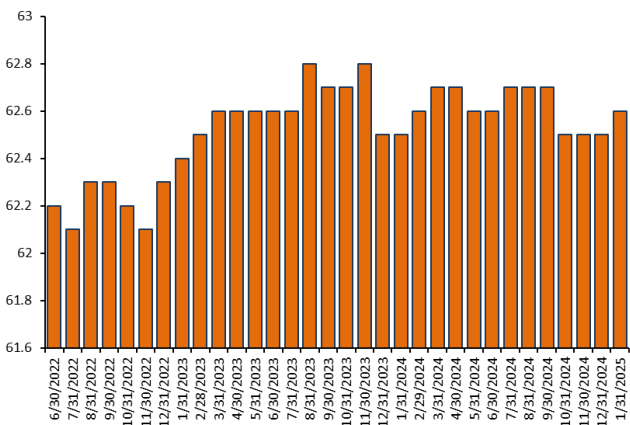
Durante la semana que termina, se publicaron importantes datos laborales en EE.UU. Se registraron 7,600 millones de vacantes laborales en diciembre, debajo de las 8,010 millones esperadas y de las 8,156 millones de noviembre. Con esto,

Estados Unidos: Nómina no agrícola (Miles, variación mensual)



Fuente: Reuters

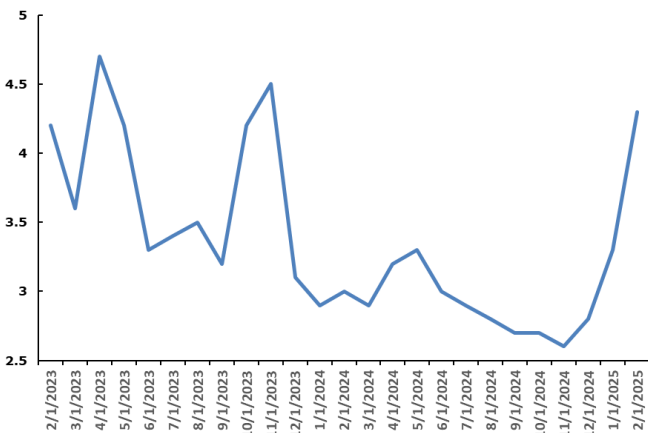
Estados Unidos: Tasa de participación laboral (Porcentaje)



Fuente: Reuters

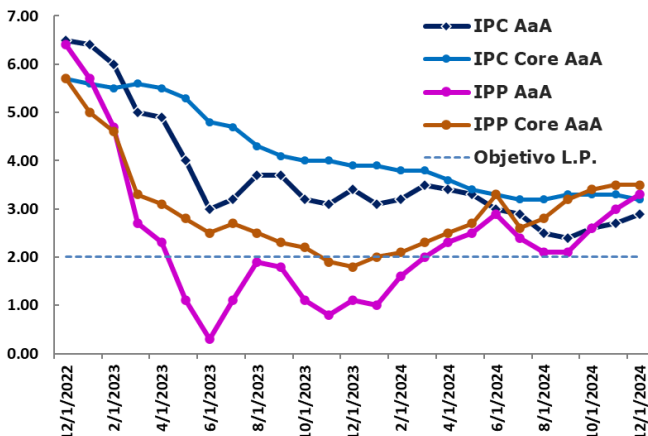
COMENTARIO INTERNACIONAL

Estados Unidos: Inflación esperada en un año (Porcentaje)



Fuente: Reuters

Estados Unidos: Inflación (Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

el total de vacantes sobre desempleados bajó de 1.14 a 1.10, su nivel más bajo en los últimos tres meses. La disminución en vacantes fue general. También hay que mencionar que la tasa de Renuncias se mantuvo en 2.0%, sin cambio.

La Nómina no agrícola creció en 143 mil empleos en enero, debajo de los 169 mil esperados. La creación de empleo de diciembre se revisó hacia arriba, de 256 mil a 307 mil. Gran parte de la creación de empleo se debió a Cuidado de la Salud y asistencia social, que aportó 66 mil empleos. Lo más relevante es que la creación de empleo le podría indicar al FOMC que el mercado laboral se encuentra estable.

Además, la tasa de desempleo retrocedió marginalmente, de 4.1% a 4.0%, cuando no se esperaban cambios. Al mismo tiempo, la fuerza laboral aumentó de 168,547 millones a 170,744 millones. El total de empleados aumentó más de lo que aumentó la fuerza laboral, lo que indica salud.

En una nota menos positiva, se publicó el reporte preliminar del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan. Este índice sorprendió hacia abajo, ubicándose en 67.8 para febrero, debajo del 71.9 esperado y del 71.1 del mes anterior. Este es su nivel más bajo desde julio de 2024. Tanto en las expectativas como en las condiciones actuales se registró un deterioro. Los consumidores expresaron preocupación por la inflación y una menor intención de comprar bienes durables, precisamente por la impresión de que era muy tarde para anticiparse al incremento en precios debido a las tarifas.

Este pesimismo en precios es bastante relevante. La inflación esperada a un año aumentó de 3.3% a 4.3%, y la inflación esperada a cinco años pasó de 3.2% a 3.3%. El deterioro en un año es significativo, y aunque es marginal el incremento en cinco años, es la medida a la que la Fed pone más atención, porque un desanclaje en el mediano plazo podría dificultar la obtención del objetivo inflacionario. De comprobarse este dato, sería una señal de cuidado para la Fed. El banco central puede permitírselo, dada la estabilidad en el mercado laboral.

La situación comercial global continúa tensa e incierta. Al principio de la semana que termina, el presidente estadounidense logró un acuerdo con sus pares de Canadá y México para posponer la implementación de tarifas. Este acuerdo no es una respuesta definitiva y continúa un entorno de dudas sobre qué medidas se implementarán.

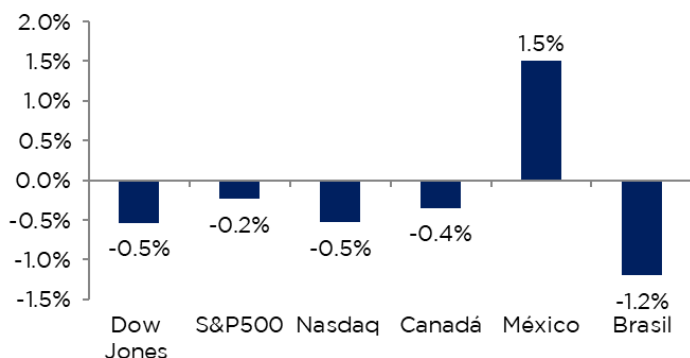
En contraste, no se logró un acuerdo con las autoridades chinas. China respondió al incremento en tarifas generales por parte de Estados Unidos con una acción similar, pero más focalizada: tarifas de 15% sobre la importación de carbón y gas natural de EE.UU. y de 10% en equipo agrícola y petróleo estadounidense. Además, China puso mayores controles a la exportación de tungsteno, molibdeno, telurio, bismuto e indio (metales usados en industrias electrónicas, de aviación y de defensa).

RENTA VARIABLE

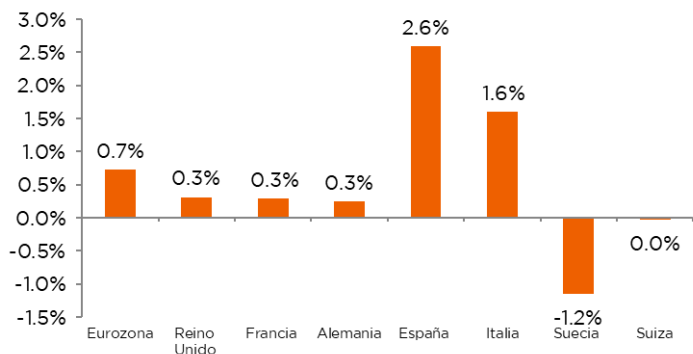
La nueva era comercial

Los principales mercados de Estados Unidos experimentaron retrocesos, reflejando la incertidumbre persistente sobre el rumbo de la política comercial que liderará el país. La atención de los inversionistas se centra en el panorama político, la debilidad de los indicadores económicos y los resultados corporativos recientes.

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 cerraron con bajas generalizadas, en un contexto donde los inversionistas procesaron datos económicos más débiles de lo anticipado, como la nómina no agrícola, junto con reportes corporativos trimestrales y guías de ingresos decepcionantes, destacando el caso de Amazon (AMZN). Este entorno de incertidumbre se vio exacerbado por el persistente halo de dudas en torno a la política exterior de Estados Unidos, lo que añadió presión a los mercados. En el balance semanal, el Dow Jones lideró las pérdidas con un retroceso de -0.54%, seguido de cerca por el Nasdaq (-0.53%) y el S&P 500 (-0.24%). Por su parte, el índice de volatilidad VIX registró un aumento del +0.7%, cerrando en 16.55 puntos, lo que refleja un incremento en el apetito por activos refugio. En este sentido, el oro destacó con un alza del +2.31%, cerrando en USD 2,863 por onza y consolidando su sexta semana consecutiva de ganancias, impulsado por la búsqueda de estabilidad ante un entorno económico desafiante.

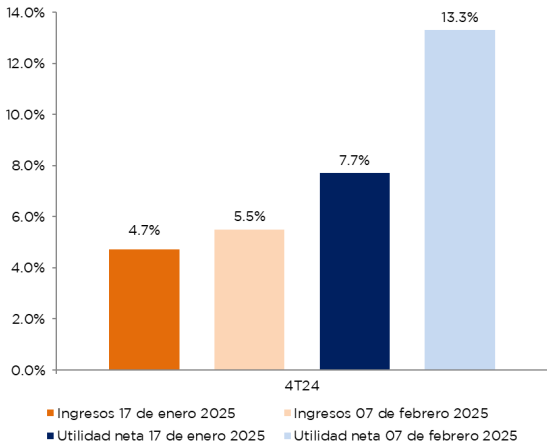
En Europa, los principales índices bursátiles mostraron resultados mixtos. Los mercados de España e Italia lideraron los avances, mientras que Suiza y Suecia registraron caídas. Entre las emisoras más destacadas de la semana se encontraron BBVA, Ferrari, Novo Nordisk, AON y British American Tobacco. Además, el Banco de Inglaterra (BoE) redujo su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, llevándola al 4.5%, en un esfuerzo por estimular la actividad económica frente a un panorama de crecimiento moderado.

En Asia, las bolsas también mostraron variaciones mixtas. Mientras el Nikkei registró retrocesos, el CSI 300 y el Hang Seng lograron avances significativos. En el frente geopolítico, China respondió a las políticas comerciales de Estados Unidos con la implementación de nuevos aranceles: 15% a las importaciones de gas y carbón, y 10% a las de petróleo y maquinaria. Adicionalmente, Google se unió a Apple, Intel y Nvidia como las principales empresas tecnológicas bajo investigación antimonopolio, lo que aumentó la presión sobre el sector. Por otro lado, miembros del Banco de Japón (BoJ) señalaron que esperan un ajuste al alza en las tasas de interés hacia la segunda mitad del año, reflejando un cambio en la postura monetaria.

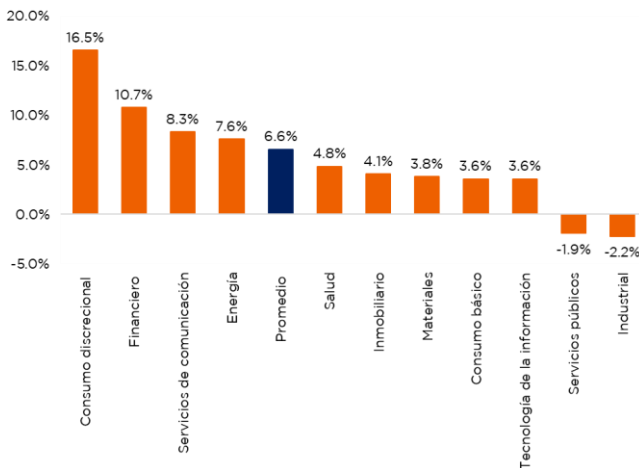
En México, el índice S&P/BMV IPC cerró la semana en 52,834 puntos, con un avance del +3.17% en términos de MXN y del +2.8% en USD, consolidándose como el mejor rendimiento semanal del año hasta el momento. En lo que va de 2025, el índice acumula un crecimiento de +6.71% en MXN y de +8.26% en USD, destacando el sólido desempeño del mercado mexicano en un entorno global complejo.

RENTA VARIABLE

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



Sorpresas en utilidad neta por sector S&P500 4T24 (Var % anual)



Perspectiva Semanal de Mercados Financieros

Esta semana, la atención de los mercados bursátiles en Estados Unidos estará centrada en una combinación de eventos clave que podrían influir significativamente en el sentimiento de los inversionistas. Destaca la temporada de reportes corporativos correspondientes al 4T24, cuyos resultados serán cruciales para evaluar la resiliencia de las empresas frente a un entorno económico desafiante.

Adicionalmente, se publicarán indicadores económicos fundamentales, como las cifras de inflación y ventas al menudeo de enero, los cuales brindarán una perspectiva más clara sobre la dinámica del consumo interno. También se divulgarán datos relevantes sobre la producción industrial y la capacidad utilizada.

En el ámbito de política monetaria se espera que Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, testifique el próximo 12 de febrero ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes.

Finalmente, a lo largo de la semana, se anticipan intervenciones clave por parte de Hammack, Williams y Bostic, cuyos comentarios serán monitoreados de cerca por los mercados en busca de señales que confirmen o desafíen las expectativas actuales.

Temporada de reportes corporativos del 4T24 en Estados Unidos.

Al 07 de febrero de 2025, un total de 308 empresas que forman parte del índice S&P 500, representando el 61% del total, han presentado sus resultados corporativos correspondientes al 4T24. Según FactSet, el 77% de estas empresas han reportado sorpresas positivas en utilidad neta, mientras que el 63% han superado las expectativas en ingresos. En cuanto al 1T25, 34 empresas han emitido una guía más conservadora, mientras que 21 han mejorado sus estimaciones. Actualmente, para el 4T24, se proyecta que las empresas del S&P 500 muestren un crecimiento del 13.3% en utilidades y del 5.5% en ingresos. Cabe destacar que la expectativa de crecimiento en utilidad neta se ha revisado al alza desde la proyección inicial de 9.1% realizada a finales de 2024. Por su parte, el crecimiento estimado en ingresos también muestra una mejora.

Esta semana se espera la publicación de resultados corporativos de 83 emisoras tanto del S&P500 como del Nasdaq 100, entre las que destacan McDonald's, Coca-Cola, Cisco Systems, Palo Alto, Airbnb, Moderna, etc.

RENTA FIJA

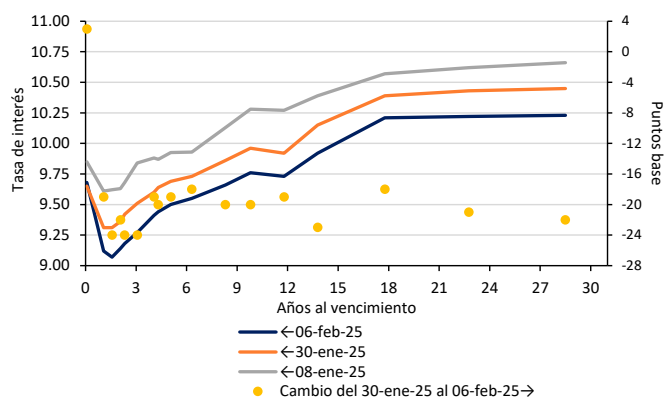
Banxico, inflación y Trump ayudan a las tasas locales

La próxima semana, Banco de México a nombre del Gobierno Federal subastará Cetes a 28, 91, 182 y 364 días, Bondes F a 2, 5 y 10 años, Mbonos a 30 años y Udibonos a 3 años.

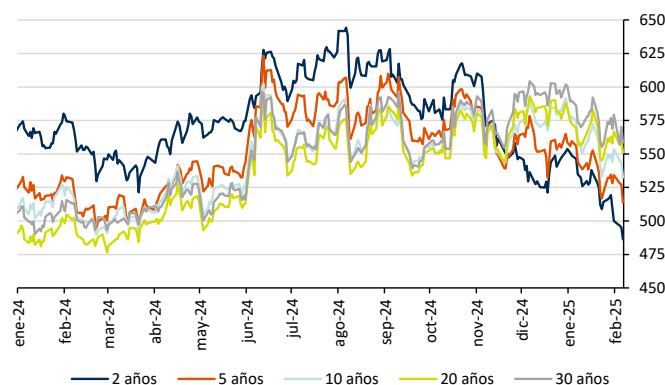
Título	Monto (Millones)	Clave de la emisión	Plazo (Días)	Tasa cupón
CETES	9,000	BI250313	28	N.A.
CETES	10,000	BI250515	91	N.A.
CETES	8,000	BI250807	175	N.A.
CETES	17,600	BI270121	707	N.A.
BONDES F 1A feb-26	8,700	LF260212	364	N.D.
BONDES F 3A feb-28	4,700	LF280224	1106	N.D.
BONDES F 7A ene-32	700	LF320129	2541	N.D.
BONOS 5A feb-30	17,500	M 300228	1841	8.50%
UDIBONOS 20A nov-43	UDIS 800	S 431112	6846	3.25%

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

Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



Diferencial entre las tasas de interés de los Mbonos y los bonos del tesoro a plazo seleccionado



Estrategia de Renta Fija

El mercado de renta fija local presentó una dinámica positiva, con movimientos de hasta 24 puntos base a la baja a lo largo de la curva de rendimientos tras las noticias relacionadas con la pausa de los aranceles por 1 mes de Estados Unidos hacia México, la disminución de 50 puntos base en la decisión de política monetaria de Banco de México y la sorpresa a la baja de la inflación local. Dentro de la guía futura, Banxico mencionó que consideraran disminuciones de igual magnitud en las próximas decisiones, lo cual ha incrementado la probabilidad de observar un recorte adicional de 50 puntos base en la decisión de marzo.

De esta forma, los diferenciales contra los bonos del Tesoro se han comprimido de manera importante, principalmente en el corto plazo, debido a que los participantes del mercado perciben un menor riesgo dadas las noticias en el frente comercial y la expectativa de que los recortes en la tasa de referencia continúen y compriman el diferencial de tasas contra Estados Unidos en el mediano plazo.

La próxima semana, en Estados Unidos destaca la publicación de la inflación de enero, el índice de precios al productor, las ventas al menudeo y la producción industrial; mientras que en México solamente resalta la publicación de la producción industrial.

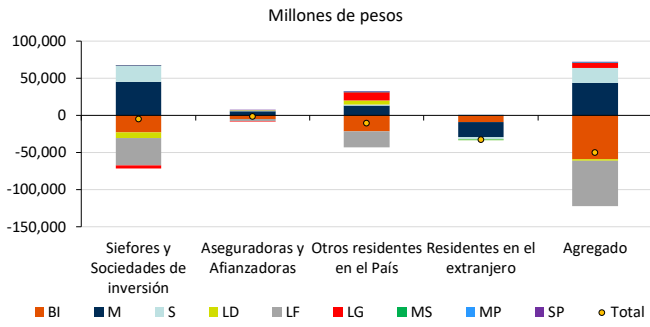
En términos prospectivos, en el largo plazo, existe un potencial importante de observar ganancias de capital derivado del ciclo esperado de recortes de Banco de México, y es por eso que se recomiendan estrategias de empujamiento y mantener exposición en los instrumentos de renta fija, con especial énfasis al sector de 2 a 10 años.

FLUJOS Y TENENCIAS

- Del 16 de enero del 2025 al 23 de enero del 2025 hubo un flujo agregado de salida por -50,300.62 millones de pesos (mdp) en valores gubernamentales para los sectores de siefores y sociedades de inversión, aseguradoras y afianzadoras, inversionistas extranjeros y otros (Cetes: -58,943.20 mdp; Mbonos: +43,658.66 mdp; Udibonos: +20,118.69 mdp; Bondes D: -2,371.19 mdp; Bondes F: -60,626.47 mdp; Bondes G: +6,829.16 mdp; bonos sustentables: +12.96 mdp).
- En el detalle los inversionistas extranjeros presentaron un flujo de salida de -32,592.00 mdp (Cetes: -8,936.57 mdp; Mbonos: -20,449.70 mdp; Udibonos: -3,379.55 mdp; Bondes D: -86.95 mdp; Bondes F: +74.77 mdp; Bondes G: 0.00 mdp; bonos sustentables: -106.00 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó un incremento de 0.05 al pasar de 4.97 a 5.02; mientras que, para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.06 al pasar de 6.11 a 6.05.
- Las siefores y sociedades de inversión presentaron un flujo de salida de -5,009.79 mdp (Cetes: -23,035.63 mdp; Mbonos: +45,058.56 mdp; Udibonos: +21,304.86 mdp; Bondes D: -7,562.37 mdp; Bondes F: -36,621.27 mdp; Bondes G: -4,273.53 mdp; bonos sustentables: +115.46 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.01 al pasar de 5.99 a 5.98; mientras que, para los Udibonos, la duración se mantuvo en 8.52.
- Por su parte el sector de aseguradoras y afianzadoras presentó un flujo de salida de -1,727.38 mdp (Cetes: -5,178.13 mdp; Mbonos: +5,558.51 mdp; Udibonos: +920.49 mdp; Bondes D: +158.16 mdp; Bondes F: -2,698.14 mdp; Bondes G: -493.01 mdp; bonos sustentables: 0.00 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó un incremento de 0.06 al pasar de 3.84 a 3.90; mientras que, para los Udibonos, la duración incrementó en 0.06 al pasar de 11.75 a 11.81.
- 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 salida de -10,971.45 mdp (Cetes: -21,792.87 mdp; Mbonos: +13,491.29 mdp; Udibonos: +1,272.89 mdp; Bondes D: +5,119.97 mdp; Bondes F: -21,381.83 mdp; Bondes G: +11,595.70 mdp; bonos sustentables: +3.50 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.01 al pasar de 4.45 a 4.44; mientras que, para los Udibonos, la duración incrementó en 0.03 al pasar de 7.42 a 7.45.
- Por último, el sector bancario presentó un flujo de salida de -238,871.26 mdp (Cetes: -4,743.71 mdp; Mbonos: -193,729.26 mdp; Udibonos: -17,382.84 mdp; Bondes D: +361.41 mdp; Bondes F: +2,617.20 mdp; Bondes G: -17,364.12 mdp; bonos sustentables: -12.96 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó un incremento de 0.02 al pasar de 2.61 a 2.63; mientras que, para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.39 al pasar de 3.59 a 3.20.

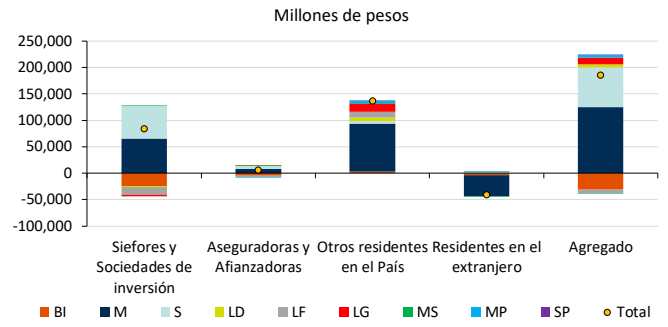
Valores Gubernamentales

Flujos del 16-ene-25 al 23-ene-25 por sector y por tipo de instrumento



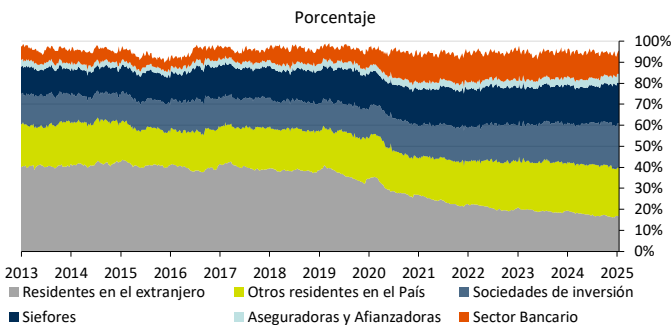
Fuente: Casa de Bolsa Vector con datos de Banco de México.

Flujo acumulado del 26-dic-24 al 23-ene-25 por sector y por tipo de instrumento



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

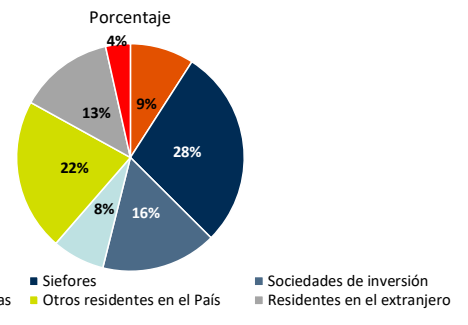
Evolución de la tenencia histórica por sector



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 16-ene-25



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.

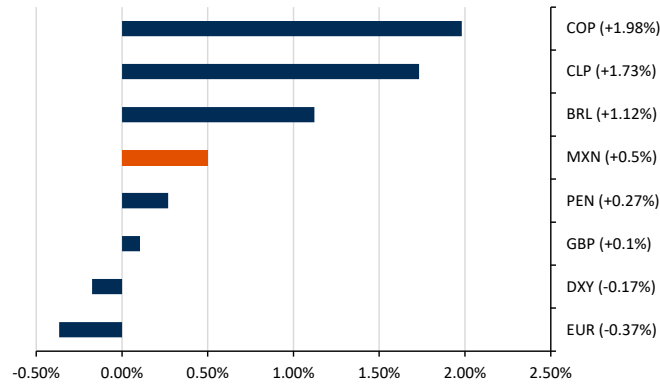
TIPO DE CAMBIO

No paso nada

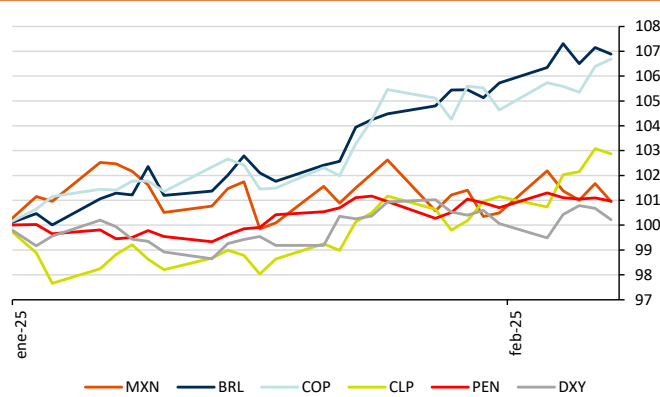
Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas



Desempeño histórico de divisas seleccionadas desde 2025

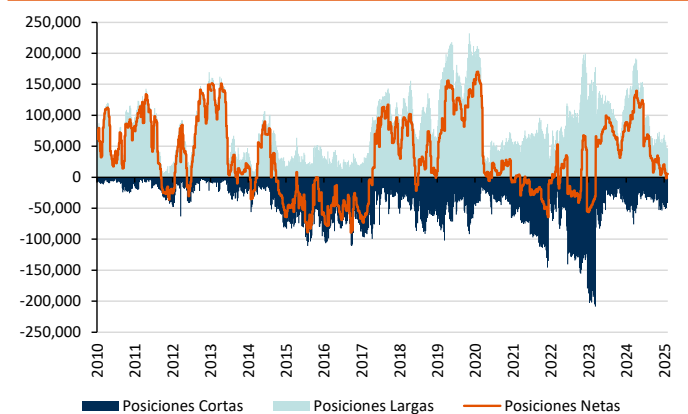


Estrategia de Tipo de Cambio

El peso mexicano registró una apreciación sin destacar en el 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 las noticias relacionadas con la implementación de los aranceles y la pausa de estos lo que llevó al peso a operar en un rango de 92 centavos entre los niveles de 20.37 y 21.29 pesos por dólar.

Hacia adelante, creemos que el peso puede presentar cierta lateralidad en su cotización y una vez que nos acerquemos al 1 de marzo podríamos observar un entorno de volatilidad de cara a una nueva ronda de aranceles.

Posicionamiento especulativo del peso mexicano en el CME



RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

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

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
NEM	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	NEM	49.15	10%
BIDU	Communication Services	CHINA	BIDU	106.79	20%
TME	Communication Services	ISLAS CAYMAN	TME	14.44	15%
LVS	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	LVS	60.56	41%
JD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	JD	47.60	18%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	BABA	121.33	17%
CCL	Consumer Cyclical	REINO UNIDO	CCL	29.75	11%
SE	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	SE	129.62	5%
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	ABEV	3.27	78%
SLB	Energy	ESTADOS UNIDOS	SLB	53.03	32%
APA	Energy	ESTADOS UNIDOS	APA	28.19	30%
PBR	Energy	BRASIL	PBR	16.44	20%
COIN	Financial	ESTADOS UNIDOS	COIN	325.25	18%
SYF	Financial	ESTADOS UNIDOS	SYF	77.80	15%
CFG	Financial	ESTADOS UNIDOS	CFG	55.13	15%
BAC	Financial	ESTADOS UNIDOS	BAC	52.86	11%
AIG	Financial	ESTADOS UNIDOS	AIG	83.20	11%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	MRNA	53.13	63%
VTRS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	VTRS	13.67	27%
BAX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	BAX	35.86	17%
CVS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	CVS	63.00	17%
ABBV	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	ABBV	207.30	9%
BMJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	BMJ	61.67	8%
BEKE	Real Estate	ISLAS CAYMAN	BEKE	27.31	53%
WY	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	WY	35.25	17%
VICI	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	VICI	33.50	11%
NVDA	Technology	ESTADOS UNIDOS	NVDA	178.71	38%
WDC	Technology	ESTADOS UNIDOS	WDC	82.93	29%
MCHP	Technology	ESTADOS UNIDOS	MCHP	66.56	28%
TTD	Technology	ESTADOS UNIDOS	TTD	139.04	19%
INFY	Technology	INDIA	INFY	25.45	17%
HPQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	HPQ	37.25	15%
FLEX	Technology	SINGAPUR	FLEX	49.67	15%
DT	Technology	ESTADOS UNIDOS	DT	64.84	8%
AVGO	Technology	ESTADOS UNIDOS	AVGO	237.13	5%
CTSH	Technology	ESTADOS UNIDOS	CTSH	89.27	4%
AES	Utilities	ESTADOS UNIDOS	AES	15.86	50%
NRG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NRG	116.50	13%
EXC	Utilities	ESTADOS UNIDOS	EXC	43.50	5%
SO	Utilities	ESTADOS UNIDOS	SO	88.56	5%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	ABEV	3.27	78%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	MRNA	53.13	63%
BEKE	Real Estate	ISLAS CAYMAN	BEKE	27.31	53%
AES	Utilities	ESTADOS UNIDOS	AES	15.86	50%
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	MU	136.10	47%
ON	Technology	ESTADOS UNIDOS	ON	75.44	47%
PCG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	PCG	22.33	46%
TEVA	Healthcare	ISRAEL	TEVA	24.50	46%
DVN	Energy	ESTADOS UNIDOS	DVN	47.94	45%
LVS	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	LVS	60.56	41%
NVDA	Technology	ESTADOS UNIDOS	NVDA	178.71	38%
HAL	Energy	ESTADOS UNIDOS	HAL	34.66	38%
AMD	Technology	ESTADOS UNIDOS	AMD	147.42	37%
COP	Energy	ESTADOS UNIDOS	COP	134.33	37%
MGM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MGM	46.65	35%
MRK	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	MRK	117.38	34%
PR	Energy	ESTADOS UNIDOS	PR	19.31	34%
CARR	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CARR	85.20	33%
CNC	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	CNC	77.88	32%
SLB	Energy	ESTADOS UNIDOS	SLB	53.03	32%
APA	Energy	ESTADOS UNIDOS	APA	28.19	30%
WDC	Technology	ESTADOS UNIDOS	WDC	82.93	29%
MCHP	Technology	ESTADOS UNIDOS	MCHP	66.56	28%
VTRS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	VTRS	13.67	27%
CPNG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	CPNG	30.00	27%
ENPH	Technology	ESTADOS UNIDOS	ENPH	80.51	27%
FCX	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	FCX	48.36	26%
NEE	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NEE	86.00	26%
CTRA	Energy	ESTADOS UNIDOS	CTRA	34.32	25%
CMCSA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	CMCSA	43.08	25%
NIO	Consumer Cyclical	CHINA	NIO	5.31	25%
VALE	Basic Materials	BRASIL	VALE	11.81	25%
MSFT	Technology	ESTADOS UNIDOS	MSFT	510.90	25%
APH	Technology	ESTADOS UNIDOS	APH	87.00	25%
PYPL	Financial	ESTADOS UNIDOS	PYPL	96.08	24%
GM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	GM	58.80	24%
AZN	Healthcare	REINO UNIDO	AZN	89.23	24%
NU	Financial	ISLAS CAYMAN	NU	17.00	24%
USB	Financial	ESTADOS UNIDOS	USB	58.21	23%
XOM	Energy	ESTADOS UNIDOS	XOM	133.88	23%
MNST	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	MNST	57.18	23%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	DOC	24.36	23%
NKE	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	NKE	84.29	23%
WBD	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	WBD	12.43	22%
UNH	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	UNH	644.00	22%
UAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	UAL	133.06	22%
UBER	Technology	ESTADOS UNIDOS	UBER	91.03	22%
MBLY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MBLY	19.60	22%
CRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	CRM	396.94	22%
DAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	DAL	82.67	21%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
SNAP	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	SNAP	13.23	21%
MOS	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	MOS	32.45	21%
PBR	Energy	BRASIL	PBR	16.44	20%
HST	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	HST	20.08	20%
BIDU	Communication Services	CHINA	BIDU	106.79	20%
UPS	Industrials	ESTADOS UNIDOS	UPS	134.58	19%
TTD	Technology	ESTADOS UNIDOS	TTD	139.04	19%
JD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	JD	47.60	18%
COIN	Financial	ESTADOS UNIDOS	COIN	325.25	18%
GOOG	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	GOOG	221.67	18%
QCOM	Technology	ESTADOS UNIDOS	QCOM	198.71	18%
TSM	Technology	TAIWAN	TSM	243.67	18%
PFE	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	PFE	30.44	18%
CMG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	CMG	67.71	18%
SHEL	Energy	REINO UNIDO	SHEL	77.83	18%
NOK	Technology	FINLANDIA	NOK	5.69	18%
PDD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	PDD	134.71	18%
GEN	Technology	ESTADOS UNIDOS	GEN	32.50	18%
HPE	Technology	ESTADOS UNIDOS	HPE	25.00	18%
WY	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	WY	35.25	17%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	BABA	121.33	17%
BAX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	BAX	35.86	17%
CVS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	CVS	63.00	17%
INFY	Technology	INDIA	INFY	25.45	17%
AMAT	Technology	ESTADOS UNIDOS	AMAT	209.75	17%
GOOGL	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	GOOGL	215.85	16%
TCOM	Consumer Cyclical	CHINA	TCOM	80.59	16%
KEY	Financial	JAPÓN	KEY	20.77	16%
AMZN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	AMZN	266.26	16%
CVX	Energy	ESTADOS UNIDOS	CVX	177.27	16%
F	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	F	10.73	16%
AMCR	Consumer Cyclical	JERSEY	AMCR	11.63	16%
TXN	Technology	ESTADOS UNIDOS	TXN	208.91	16%
GIS	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	GIS	68.23	16%
VZ	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	VZ	46.27	16%
NVO	Healthcare	DINAMARCA	NVO	100.10	16%
FIS	Technology	ESTADOS UNIDOS	FIS	96.64	16%
DDOG	Technology	ESTADOS UNIDOS	DDOG	165.13	16%
DIS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	DIS	128.32	16%
HLN	Healthcare	REINO UNIDO	HLN	11.04	15%
HPQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	HPQ	37.25	15%
SYF	Financial	ESTADOS UNIDOS	SYF	77.80	15%
TME	Communication Services	ISLAS CAYMAN	TME	14.44	15%
FLEX	Technology	SINGAPUR	FLEX	49.67	15%
CFG	Financial	ESTADOS UNIDOS	CFG	55.13	15%
HBAN	Financial	ESTADOS UNIDOS	HBAN	19.46	15%
KMI	Energy	ESTADOS UNIDOS	KMI	31.08	15%
INTC	Technology	ESTADOS UNIDOS	INTC	21.94	15%
PEP	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PEP	166.07	15%
RF	Financial	ESTADOS UNIDOS	RF	28.07	15%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
KIM	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	KIM	25.69	15%
ITUB	Financial	BRASIL	ITUB	6.70	15%
AR	Energy	ESTADOS UNIDOS	AR	43.41	15%
KHC	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	KHC	33.57	15%
ADM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	ADM	52.38	14%
ONON	Consumer Cyclical	SUIZA	ONON	64.52	14%
O	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	O	61.79	14%
BKR	Energy	ESTADOS UNIDOS	BKR	52.70	14%
PINS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	PINS	45.62	14%
KVUE	Technology	ESTADOS UNIDOS	KVUE	23.00	14%
NRG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NRG	116.50	13%
LI	Consumer Cyclical	FRANCIA	LI	29.40	13%
GE	Industrials	ESTADOS UNIDOS	GE	231.92	13%
RIVN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	RIVN	14.06	13%
CL	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	CL	97.57	12%
RTX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	RTX	143.73	12%
EPD	Energy	ESTADOS UNIDOS	EPD	37.00	12%
BSX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	BSX	117.86	12%
KO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	KO	71.46	12%
BP	Energy	REINO UNIDO	BP	36.10	12%
T	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	T	27.43	12%
VST	Utilities	ESTADOS UNIDOS	VST	186.38	12%
CSX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CSX	36.38	12%
TGT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	TGT	146.61	12%
BAC	Financial	ESTADOS UNIDOS	BAC	52.86	11%
AIG	Financial	ESTADOS UNIDOS	AIG	83.20	11%
CCL	Consumer Cyclical	REINO UNIDO	CCL	29.75	11%
VICI	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	VICI	33.50	11%
XEL	Utilities	ESTADOS UNIDOS	XEL	74.00	11%
MDLZ	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	MDLZ	64.90	11%
V	Financial	ESTADOS UNIDOS	V	386.05	11%
CRH	Basic Materials	IRLANDA	CRH	114.30	11%
ORCL	Technology	ESTADOS UNIDOS	ORCL	192.88	11%
TJX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	TJX	137.72	10%
AAPL	Technology	ESTADOS UNIDOS	AAPL	250.94	10%
MCD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MCD	323.79	10%
TFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	TFC	52.35	10%
NEM	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	NEM	49.15	10%
JNJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	JNJ	167.50	9%
PLD	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	PLD	128.39	9%
D	Utilities	ESTADOS UNIDOS	D	59.73	9%
SCHW	Financial	ESTADOS UNIDOS	SCHW	90.58	9%
C	Financial	ESTADOS UNIDOS	C	88.86	9%
ABBV	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	ABBV	207.30	9%
BMY	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	BMY	61.67	8%
DT	Technology	ESTADOS UNIDOS	DT	64.84	8%
BA	Industrials	ESTADOS UNIDOS	BA	196.12	8%
WMB	Energy	ESTADOS UNIDOS	WMB	60.46	8%
SNOW	Technology	ESTADOS UNIDOS	SNOW	198.66	8%
IP	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	IP	60.50	8%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
HD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	HD	439.39	8%
DASH	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	DASH	210.12	7%
PG	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PG	180.16	7%
GLW	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	GLW	56.80	7%
MDT	Healthcare	IRLANDA	MDT	96.38	7%
CVNA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	CVNA	282.18	7%
GILD	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	GILD	102.67	7%
BK	Financial	ESTADOS UNIDOS	BK	91.79	7%
META	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	META	760.82	6%
ABT	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	ABT	137.43	6%
TMUS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	TMUS	261.88	6%
PPL	Utilities	CANADA	PPL	36.20	6%
EQT	Energy	ESTADOS UNIDOS	EQT	54.17	6%
LUV	Industrials	ESTADOS UNIDOS	LUV	32.82	6%
Z	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Z	92.20	6%
MO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	MO	55.57	6%
AVGO	Technology	ESTADOS UNIDOS	AVGO	237.13	5%
SE	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	SE	129.62	5%
EXC	Utilities	ESTADOS UNIDOS	EXC	43.50	5%
SO	Utilities	ESTADOS UNIDOS	SO	88.56	5%
PSTG	Technology	ESTADOS UNIDOS	PSTG	72.26	5%
PM	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PM	150.67	4%
MMM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	MMM	156.17	4%
KR	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	KR	67.67	4%
WFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	WFC	83.82	4%
CTSH	Technology	ESTADOS UNIDOS	CTSH	89.27	4%
ACN	Technology	IRLANDA	ACN	399.19	3%
INCY	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	INCY	76.64	3%
BEN	Financial	ESTADOS UNIDOS	BEN	21.07	3%
FTNT	Technology	ESTADOS UNIDOS	FTNT	111.00	3%
RBLX	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	RBLX	68.30	3%
ABNB	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	ABNB	138.54	3%
MS	Financial	ESTADOS UNIDOS	MS	143.50	3%
CSCO	Technology	ESTADOS UNIDOS	CSCO	63.47	2%
GSK	Healthcare	REINO UNIDO	GSK	36.62	2%
IBM	Technology	ESTADOS UNIDOS	IBM	255.00	1%
WMT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	WMT	101.96	1%
TOST	Technology	ESTADOS UNIDOS	TOST	41.11	0%
JPM	Financial	ESTADOS UNIDOS	JPM	275.60	0%
DBX	Technology	ESTADOS UNIDOS	DBX	31.60	-1%
ROKU	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	ROKU	83.69	-2%
SBUX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	SBUX	109.10	-3%
AFRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	AFRM	73.13	-3%
EBAY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	EBAY	64.83	-4%
HOOD	Technology	ESTADOS UNIDOS	HOOD	53.00	-5%
SIRI	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	SIRI	23.85	-6%
CRWD	Technology	ESTADOS UNIDOS	CRWD	395.20	-6%
TSLA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	TSLA	336.48	-7%
SMCI	Technology	ESTADOS UNIDOS	SMCI	29.75	-18%
PLTR	Technology	ESTADOS UNIDOS	PLTR	88.60	-20%

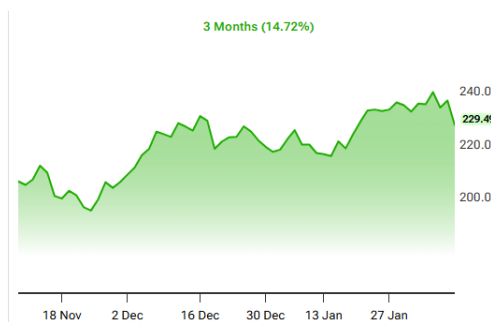
MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Amazon.com (AMZN)

La empresa dijo que esperaba ingresos en el primer trimestre de entre USD 151,000 millones y USD 155,500 millones, por debajo de las expectativas de los analistas de USD 158,600 millones. Amazon dijo que la guía "anticipa un impacto inusualmente grande y desfavorable" de unos USD 2,100 millones por los tipos de cambio. La compañía también dijo que espera ingresos operativos en el primer trimestre de entre USD 14,000 millones y USD 18,000 millones, por debajo de las proyecciones de USD 18,300 millones. Los gastos de capital en 2025 se pronosticaron en alrededor de USD 105,000 millones, impulsados por la construcción de su centro de datos de inteligencia artificial. Para el cuarto trimestre, la unidad de nube de Amazon, AWS, registró un crecimiento de los ingresos del 19% a USD 28,800 millones en comparación con las expectativas de USD 28,900 millones.

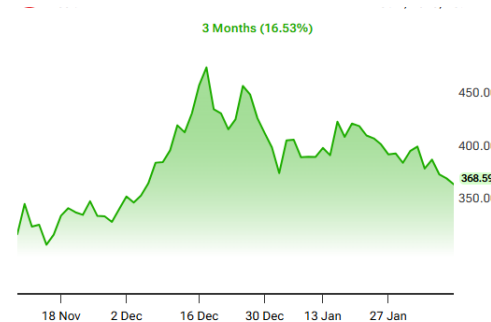
Consenso	
Ultimo precio	\$ 229.50
Precio Objetivo 12 M	\$ 265.48
Rendimiento potencial	15.7%
Calificación de consenso	9.0



Tesla (TSLA)

La compañía vendió 63,238 unidades en enero, un 11.5% menos que el año anterior, según datos de la Asociación de Automóviles de Pasajeros de China. Hasta el viernes, las acciones habían caído un 7.3% este año.

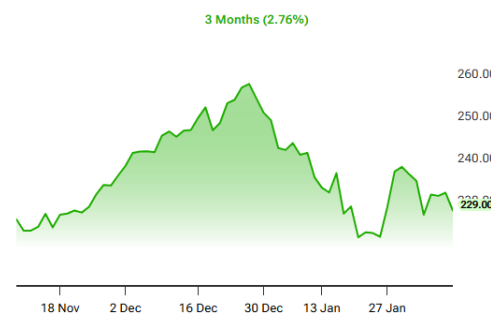
Consenso	
Ultimo precio	\$ 369.05
Precio Objetivo 12 M	\$ 336.48
Rendimiento potencial	-8.8%
Calificación de consenso	9.0



Apple (AAPL)

Un informe de Bloomberg que decía que el organismo de control antimonopolio de China estaba considerando iniciar una investigación sobre las políticas del gigante tecnológico y las tarifas que cobra a los desarrolladores de aplicaciones. La Administración Estatal de Regulación del Mercado ha estado examinando las políticas de Apple, que incluyen un recorte de hasta el 30% en el gasto en aplicaciones.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 229.27
Precio Objetivo 12 M	\$ 250.94
Rendimiento potencial	9.5%
Calificación de consenso	6.0



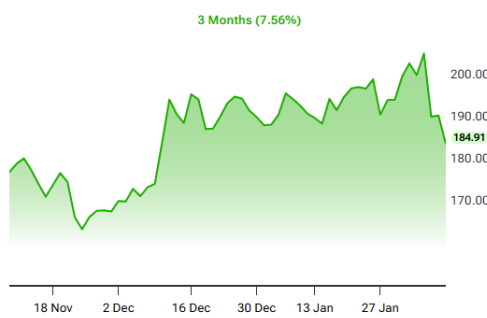
MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Alphabet (GOOGL)

Informó ganancias del cuarto trimestre que superaron las estimaciones de los analistas. Sin embargo, los ingresos de USD 96,470 millones no alcanzaron los estimados de USD 96,680 millones. Los ingresos del negocio de la nube de Alphabet durante el trimestre, de USD 11,960 millones, un 30% más que el año anterior, tampoco alcanzaron las expectativas de USD 12,190 millones. La empresa dijo que planea invertir USD 75,000 millones en gastos de capital en 2025 a medida que amplía sus iniciativas de inteligencia artificial generativa.

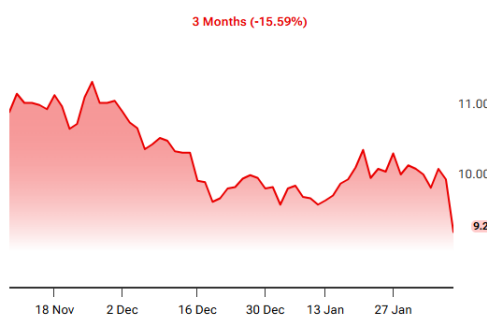
Consenso		
Ultimo precio	\$	184.59
Precio Objetivo 12 M	\$	215.73
Rendimiento potencial		16.9%
Calificación de consenso		10.0



Ford (F)

Publico una utilidad operativa del cuarto trimestre de USD 2,100 millones sobre ventas de USD 48,200 millones, mejor que las estimaciones de los analistas en ambas métricas, pero su guía de utilidad operativa este año de entre USD 7,000 y USD 8,500 millones no alcanzó las expectativas de USD 9,300 millones. Ford también dijo que espera una ganancia ajustada antes de intereses e impuestos que alcance el punto de equilibrio en el primer trimestre debido a "menores ventas al por mayor y una combinación desfavorable", y a los gastos relacionados con el lanzamiento de algunas de las principales plantas de montaje de Estados Unidos.

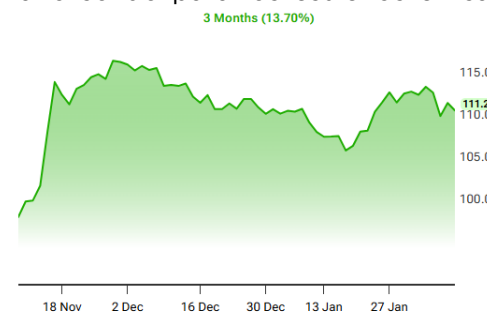
Consenso		
Ultimo precio	\$	9.29
Precio Objetivo 12 M	\$	10.73
Rendimiento potencial		15.6%
Calificación de consenso		2.0



Walt Disney (DIS)

Las ganancias del streaming impulsaron el desempeño de Disney en los últimos tres meses del año pasado, dándole a la compañía un nuevo impulso a su esfuerzo continuo por convertir a Disney+ en un centro de entretenimiento imprescindible. Las ganancias superaron las expectativas de Wall Street, como ingresos, utilidad neta y ganancias por streaming. Un sólido desempeño en taquilla de 'Moana 2' impulsó el negocio de su estudio durante el periodo, coronando un año sólido para los estrenos en salas de la compañía.

Consenso		
Ultimo precio	\$	111.34
Precio Objetivo 12 M	\$	128.32
Rendimiento potencial		15.3%
Calificación de consenso		6.0



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
TSN	TYSON FOODS INC-CL A	HSBC	Venta	Neutral	n.d.	66	57.61	14.6%
DXCM	DEXCOM INC	Redburn Atlantic	Neutral	Compra	85	115	88.04	30.6%
CAT	CATERPILLAR INC	UBS	Venta	Neutral	355	385	364.71	5.6%
NOC	NORTHROP GRUMMAN CORP	Wolfe Research	Venta	Neutral	n.d.	n.d.	469.87	
TSN	TYSON FOODS INC-CL A	Piper Sandler	Venta	Neutral	n.d.	58	57.61	0.7%
MAR	MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	Evercore ISI	Neutral	Compra	n.d.	330	304.995	8.2%
MA	MASTERCARD INC - A	DZ Bank	Neutral	Compra	n.d.	620	568.06	9.1%
APTIV	APTIV PLC	HSBC	Neutral	Compra	63	77	63.82	20.7%
NWSA	NEWS CORP - CLASS A	UBS	Neutral	Compra	n.d.	n.d.	28.975	
SPG	SIMON PROPERTY GROUP INC	Piper Sandler	Neutral	Compra	175	205	179.82	14.0%
NXPI	NXP SEMICONDUCTORS NV	Citi	Venta	Neutral	200	210	212.37	-1.1%
ENPH	ENPHASE ENERGY INC	Canaccord	Neutral	Compra	76	82	63.48	29.2%
CAH	CARDINAL HEALTH INC	Jefferies	Neutral	Compra	140	150	128.15	17.1%
WM	WASTE MANAGEMENT INC	Erste Group	Neutral	Compra	n.d.	n.d.	225.69	
AMGN	AMGEN INC	Erste Group	Neutral	Compra	n.d.	n.d.	295.2	
PNR	PENTAIR PLC	Northcoast	Neutral	Compra	n.d.	120	97.58	23.0%
TAP	MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	Citi	Venta	Neutral	47	57	54.26	5.0%
LLY	ELI LILLY & CO	Erste Group	Neutral	Compra	n.d.	n.d.	881.04	
REGN	REGENERON PHARMACEUTICALS	Leerink	Neutral	Compra	762	834	719.83	15.9%
KMX	CARMAX INC	Evercore ISI	Neutral	Compra	90	110	85.33	28.9%
EXPE	EXPEDIA GROUP INC	HSBC	Neutral	Compra	n.d.	215	201.56	6.7%
APTIV	APTIV PLC	Deutsche Bank	Neutral	Compra	66	78	63.82	22.2%
HON	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	Deutsche Bank	Neutral	Compra	n.d.	260	208.9	24.5%
TDG	TRANSDIGM GROUP INC	Wells Fargo	Neutral	Compra	1375	1500	1322.99	13.4%
HSY	HERSHEY CO/THE	Citi	Venta	Neutral	159	154	155.17	-0.8%

Recortes de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
PLD	PROLOGIS INC	Raymond James	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	117.61	
APTIV	APTIV PLC	Raymond James	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	63.82	
IQV	IQVIA HOLDINGS INC	BTIG	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	206.46	
NSC	NORFOLK SOUTHERN CORP	Loop Capital	Compra	Neutral	n.d.	256	250.06	2.4%
CSX	CSX CORP	Loop Capital	Compra	Neutral	34	40	32.63	22.6%
STZ	CONSTELLATION BRANDS INC-A	Piper Sandler	Compra	Neutral	245	200	168.5	18.7%
MGM	MGM RESORTS INTERNATIONAL	BTIG	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	34.59	
FTNT	FORTINET INC	Baird	Compra	Neutral	105	112	106.4	5.3%
DHR	DANAHER CORP	Raymond James	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	207.11	
FDX	FEDEX CORP	Loop Capital	Compra	Neutral	n.d.	283	256.04	10.5%
UNP	UNION PACIFIC CORP	Loop Capital	Neutral	Venta	265	200	242.34	-17.5%
CMCSA	COMCAST CORP-CLASS A	Scotiabank	Compra	Neutral	48	44.5	34.485	29.0%
HOLX	HOLOGIC INC	Needham	Compra	Neutral	n.d.	90	65.1	38.2%
CRWD	CrowdStrike Holdings Inc	Baird	Compra	Neutral	390	430	421.9	1.9%
AMD	ADVANCED MICRO DEVICES	Citi	Compra	Neutral	175	110	107.91	1.9%
HLT	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	Mizuho	Compra	Neutral	243	263	270.08	-2.6%
GWW	WW GRAINGER INC	Erste Group	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	1038.8	
ALB	ALBEMARLE CORP	Evercore ISI	Compra	Neutral	170	88	77.25	13.9%
MTCH	MATCH GROUP INC	Evercore ISI	Compra	Neutral	n.d.	35	33.725	3.8%
FMC	FMC CORP	RBC Capital	Compra	Neutral	78	47	34.21	37.4%
CI	THE CIGNA GROUP	Bernstein	Compra	Neutral	n.d.	323	288.58	11.9%
CNC	CENTENE CORP	Argus	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	58.61	
SWKS	SKYWORKS SOLUTIONS INC	Stifel	Compra	Neutral	105	62	66.27	-6.4%
MTCH	MATCH GROUP INC	Evercore ISI	Compra	Neutral	n.d.	35	33.725	3.8%
HOLX	HOLOGIC INC	Leerink	Compra	Neutral	80	75	65.1	15.2%
AMD	ADVANCED MICRO DEVICES	DZ Bank	Compra	Neutral	n.d.	120	107.91	11.2%
JNPR	JUNIPER NETWORKS INC	Argus	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	35.715	
ILMN	ILLUMINA INC	TD Cowen	Compra	Neutral	n.d.	140	112.74	24.2%
PEP	PEPSICO INC	CICC	Compra	Neutral	n.d.	166	144.31	15.0%
APD	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	JPMorgan	Compra	Neutral	345	320	312.01	2.6%
MDLZ	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	DBS Bank	Compra	Neutral	n.d.	57	58.54	-2.6%
FMC	FMC CORP	UBS	Compra	Neutral	66	38	34.21	11.1%
NKE	NIKE INC -CL B	Citi	Compra	Neutral	102	72	70.15	2.6%

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Comunicaciones					
GOOGL	Alphabet Class A	184.6	215.7	10.0	16.87%
META	Meta Platforms	717.8	760.2	10.0	5.90%
OMC	Omnicom Group	84.2	105.6	9.0	25.36%
GOOG	Alphabet Class C	186.5	221.7	8.0	18.89%
MTCH	Match Group	33.7	36.6	8.0	8.52%
Consumo básico					
MO	Altria Group	52.9	55.6	10.0	4.99%
KO	Coca-Cola	63.9	71.5	9.0	11.90%
EL	The Estée Lauder Companies	64.8	77.3	9.0	19.14%
BG	Bunge Global	69.0	92.8	8.0	34.42%
WMT	Walmart	102.2	102.0	8.0	-0.19%
Consumo discrecional					
TPR	Tapestry	80.2	83.1	10.0	3.60%
CMG	Chipotle	57.1	67.7	10.0	18.60%
LYV	Live Nation Entertainment	150.0	150.4	10.0	0.27%
CCL	Carnival	27.0	29.8	10.0	10.31%
RL	Ralph Lauren	267.0	290.5	10.0	8.82%
Energía					
BKR	Baker Hughes Company	46.3	52.7	10.0	13.77%
EOG	EOG Resources	127.5	148.7	10.0	16.64%
COP	Conocophillips	99.4	134.5	10.0	35.34%
OKE	Oneok	95.6	117.0	10.0	22.44%
HAL	Halliburton	25.5	34.7	9.0	35.92%
Financiero					
ICE	Intercontinental Exchange	167.1	184.0	10.0	10.09%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	276.8	275.6	10.0	-0.42%
MET	Metlife	84.2	98.1	10.0	16.47%
ALL	Allstate	190.8	229.8	10.0	20.46%
BRO	Brown & Brown	107.7	116.1	10.0	7.84%
Industriales					
DAL	Delta Air Lines	68.2	82.7	10.0	21.19%
AME	Ametek	184.3	204.4	10.0	10.87%
UAL	United Airlines Holdings	109.4	133.1	10.0	21.62%
ETN	Eaton	314.9	382.4	10.0	21.43%
UNP	Union Pacific	242.3	262.4	10.0	8.27%
Inmobiliario					
VTR	Ventas	60.5	70.4	10.0	16.5%
HST	Host Hotels & Resorts	16.7	20.1	10.0	20.4%
AMT	American Tower	188.1	215.8	9.0	14.7%
FRT	Federal Realty	110.6	122.1	9.0	10.4%
IRM	Iron Mountain	105.8	131.3	8.0	24.2%

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Materiales					
NEM	Newmont Mining	45.2	49.2	10.0	8.7%
PPG	PPG Industries	114.6	133.3	10.0	16.3%
APD	Air Products and Chemicals	312.0	360.0	9.0	15.4%
SHW	Sherwin-Williams Company	358.4	398.6	9.0	11.2%
DOW	Dow Inc	38.5	45.9	9.0	19.0%
Salud					
BSX	Boston Scientific	105.5	117.9	10.0	11.7%
VRTX	Vertex Pharmaceuticals	473.9	490.9	10.0	3.6%
RMD	Resmed	236.5	274.9	10.0	16.2%
BDX	Becton Dickinson	228.7	272.9	9.0	19.3%
TMO	Thermo Fisher	567.5	665.2	9.0	17.2%
Servicios públicos					
CEG	Constellation Energy Corporation	311.0	314.2	10.0	1.0%
DUK	Duke Energy	115.4	123.4	10.0	6.9%
ATO	Atmos Energy	142.6	153.6	10.0	7.7%
NRG	NRG Energy	104.0	116.5	10.0	12.0%
NI	Nisource	38.0	41.3	9.0	8.6%
Tecnología					
NVDA	Nvidia	128.8	178.7	10.0	38.8%
MA	Mastercard	568.1	626.4	10.0	10.3%
V	Visa	348.8	386.1	10.0	10.7%
GLW	Corning	52.9	56.8	10.0	7.5%
FTNT	Fortinet	106.4	111.0	10.0	4.3%

ANÁLISIS TÉCNICO

PERSPECTIVA MERCADOS

Los movimientos erráticos en los mercados prevalecieron en la semana

- Para los índices accionarios en EE.UU. Esto significó perder fuerza en la recuperación y no se lograron superar a los máximos previos, con lo que se mantiene latente el riesgo de un nuevo retroceso, con los que pondrían a prueba a los mínimos recientes.
- En el caso del mercado de tasas, al margen de los rebotes registrados el cierre de la semana, lo que sigue vigente es un descenso desde los máximos observados en enero.

Los movimientos erráticos prevalecieron a lo largo de la semana en los mercados internacionales.

Para las tasas de interés de los bonos del Tesoro en EE.UU. si bien hubo una extensión el descenso iniciado en las primeras semanas el año, la baja no fue constante y al cierre de la semana se absorbió parte de la caída, ante el temor de mayores presiones inflacionarias que impidan que la Reserva Federal baje la tasa de referencia en el futuro cercano.

Para el Treasury de 10 años esto significó regresar a la zona de lateralidad de días anteriores cerca de 4.5%.

Sin embargo, las señales de los indicadores de velocidad siguen apuntando que el movimiento principal de corto plazo es de descenso, por lo que el rebote puede ser la validación de un nuevo techo para luego retomar el descenso. Además, se ubica aún por debajo del promedio de 50 días en 4.55%.

Además de este factor, no hay que olvidar que, por formación, el objetivo de baja de este proceso de descenso en la tasa se ubica en 4.25%, justo en el nivel del promedio móvil de 200 días que en la etapa de corrección de noviembre fue el apoyo a validar.

Para el dólar, si bien hubo un efecto positivo en el primer día de la semana por los anuncios del nuevo gobierno en EE.UU. perdió impulso, y para el DXY sólo significó un movimiento lateral.

En los indicadores la señal sigue siendo a la baja y lo probable es que la consolidación sea un descanso en la corrección principal, aunque para reafirmar este escenario el Dollar Index tendría que romper al apoyo en 107 dls.

Para el USDMXN la reacción inicial fue negativa y llegó a operar por encima de una siguiente zona de acumulación en 21.2, pero absorbió rápidamente la subida y regresó al rango de consolidación principal entre 20.40 y 20.65.

Por ahora no se perciben mayores cambios en esta fluctuación, aunque sigue latente el riesgo de que se presione a la parte alta de la consolidación del mes previo en 20.90 pesos por dólar.

En lo que se refiere a los índices accionarios, aunque la debilidad inicial se absorbió rápidamente, no han tenido la fuerza para superar a los máximos previos y se mantiene la pausa de la tendencia positiva de largo plazo.

De acuerdo con el comportamiento observado a lo largo de los últimos doce meses, es factible que la pausa termine por definirse al alza, pero también hay un riesgo latente de volver a mostrar un periodo de ajuste, por lo menos para validar los mínimos observados el mes previo.

Para el S&P500 el nivel clave de techo está en 6,100 y mientras no lo supere hay riesgo de caer a la zona de apoyo en 5750, muy cerca del promedio móvil de 200 días.

Para el Nasdaq 100 el objetivo de descenso estaría en 20,500, justo en donde hoy se ubica también el promedio de 200 días.

S&P500



Treasury 10 años



USDMXN, Peso/Dólar



CARTERA MODELO FUNDAMENTAL

Semana positiva, aunque con un rendimiento menor al benchmark

Desempeño de la Cartera

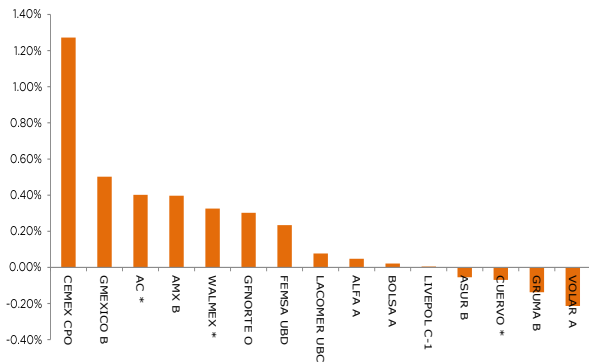
Del 31 de enero al 7 de febrero la cartera modelo avanzó 2.95%, lo que fue un aumento 19 puntos base menor al que presentó el índice S&P/BMV IPC (+3.14%).

Durante la semana, 10 de las 15 emisoras que forman parte de la cartera, y que representan el 58% del valor del portafolio, presentaron un comportamiento inferior al benchmark.

En particular, el desempeño de la cartera se vio afectado por las posiciones que mantiene en Volar (-6.95%), Cuervo (-3.86%) y Gruma (-2.99%); lo que fue parcialmente compensado por aumentos en Cemex (+12.12%), Ac (+6.07%) y Gmexico (+4.29%).

En lo que va del año la cartera modelo fundamental registra un incremento de 5.92%, lo que representa un diferencial en contra de 76 puntos base en comparación con el S&P/BMV IPC (+6.67%).

Contribución por emisora al cambio de la cartera



Fuente: VectorAnálisis.

Estrategia

No realizamos cambios durante la semana.

Cartera modelo Fundamental semanal

	Ponderación en el índice	Precio 7-Feb-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	4.11%	558.25	-0.86%	6.41%	2.30%
Aeropuertos					
GRUMA B	2.38%	348.40	-2.99%	4.59%	2.22%
Controladoras					
ALFA A	1.91%	17.16	1.12%	4.22%	2.31%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	10.25%	13.79	12.11%	10.50%	0.25%
Bebidas					
AC *	4.18%	200.87	6.07%	6.62%	2.45%
CUERVO *	0.27%	17.66	-3.86%	1.79%	1.51%
FEMSA UBD	8.17%	180.05	2.21%	10.58%	2.41%
Grupos financieros					
GFNORTE O	9.44%	146.81	2.52%	12.00%	2.56%
Minería					
GMEXICO B	9.01%	105.95	4.29%	11.69%	2.68%
Servicios de negociación de activos financieros					
BOLSA A	0.48%	32.17	0.88%	2.39%	1.91%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	8.01%	15.03	3.87%	10.26%	2.25%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.31%	34.94	3.16%	2.43%	2.12%
WALMEX *	7.84%	55.36	3.05%	10.68%	2.84%
Tiendas departamentales					
LIVEPOL C-1	0.70%	103.97	0.16%	2.77%	2.07%
Transportes					
VOLAR A		16.33	-6.95%	3.07%	3.07%
Rendimiento semanal					
Cartera				2.95%	
IPC		52,817.75		3.14%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				5.92%	
IPC				6.67%	

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

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	1,080,080	5.92%	980.1%	52,818	6.67%	500.5%

(*) 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.

ANÁLISIS TÉCNICO

CARTERA MODELO TÉCNICA

Semana positiva para la cartera y para el benchmark
(31 de enero – 7 de febrero)

Cartera Modelo de Análisis Técnico

	Contribución al índice *	Precio 7-Feb-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- respecto al IPC
AC *	4.11%	200.87	6.07%	6.40%	2.29%
AMX B	7.98%	15.03	3.87%	10.09%	2.11%
ALFA A	1.91%	17.16	1.12%	2.14%	0.24%
ALSEA *	0.81%	48.76	10.44%	3.95%	3.14%
BOLSA A	0.48%	32.17	0.88%	5.50%	5.02%
CEMEX CPO	10.24%	13.79	12.11%	11.27%	1.03%
CHDRAUI B	1.09%	122.32	2.42%	1.77%	0.68%
FEISA UBD	8.33%	180.05	2.21%	8.64%	0.31%
GCARSO A1	1.41%	116.39	-2.03%	4.62%	3.21%
GFORTE O	9.44%	146.81	2.52%	11.11%	1.67%
GMEXICO B	8.88%	105.95	4.29%	9.73%	0.86%
KIMBER A	1.58%	31.12	0.45%	5.27%	3.68%
LIVEPOL C-1	0.70%	103.97	0.16%	4.69%	4.00%
Q *	1.25%	187.23	8.63%	6.05%	4.80%
WALMEX *	7.89%	55.36	3.05%	8.78%	0.89%

Rendimiento semanal	
Cartera	4.15%
IPC	3.14%
Rendimiento acumulado	
Cartera	6.32%
IPC	6.67%

Desempeño de la Cartera

La recuperación en el S&P/BMV IPC prevaleció en el corto plazo y se tradujo de nueva cuenta en un balance semanal positivo, ubicando al índice en su nivel más alto desde octubre del año pasado.

La emisora líder del avance semana fue Cemex con un rendimiento superior al doble dígito. La emisora rompió una base que construyó desde julio del año pasado con un rango de fluctuación principal entre 11 y 12.7. Eso le da un objetivo de alza en 14.4 al que se acercó en el último día de operación.

Las otras emisoras que lideraron la subida fueron Peñoles, Quálitas, Alsea, GCC y AC que superaron con mucho al rendimiento mostrado en el índice.

Si bien la mayoría de los componentes del IPC mostró una variación semanal positiva, sí hubo retrocesos, destacando la baja de Volar y de Sites que retrocedieron más del 6%.

Para la cartera la semana fue también positiva y muy por arriba del Benchmark, pues ayudó la sobre ponderación en 7 de las emisoras que mostraron un rendimiento superior al índice.

Además de que la baja marginal en kimber, GCarso y Bolsa, no tuvieron un impacto muy significativo.

Con lo anterior, en el acumulado del año, el diferencial en contra se redujo a menos de medio punto porcentual.

CEMEX CPO



Estrategia

Por ahora las señales de los indicadores de velocidad del índice son positivas y apoyan la continuación del movimiento con las siguientes resistencias en 53,600 y 54,200 que fueron los máximos de los intentos de recuperación después de la aceleración de la baja en la segunda mitad del año previo.

Ahora bien, no hay que olvidar que, con todo y algunos tropiezos, el índice ha estado recuperando terreno desde el cierre del 2024 y eso ha provocado que los indicadores se acerquen a la zona de riesgo por sobrecompra y este factor, en conjunto con las resistencias mencionadas, puede dar lugar a un nuevo ajuste.

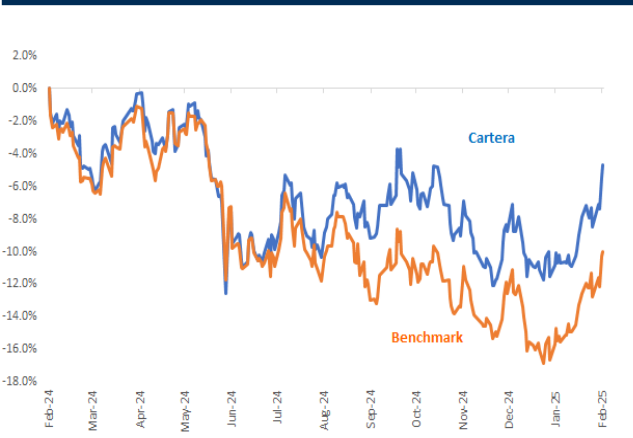
Eso sí, por las condiciones de las gráficas semanales, el IPC parece haber dejado atrás la tendencia negativa y está en recuperación, por lo que de haber efectivamente una corrección negativa, se esperaría que fuera un descanso "normal" para luego retomar el alza o en el peor de los casos consolidar lateralmente.

La zona de demanda que ahora ha dejado el índice como posible piso en caso de ajuste está entre 51,500 y 50,700 puntos.

En el caso de la cartera consideramos que la composición actual es buena para magnificar el movimiento de alza del IPC.

No obstante, estaremos pendientes de Bolsa sobretodo porque no ha respondido al avance y se ha estancado. Si bien puede estar en un periodo de pausa y mostrar un avance, en caso de que rompiera la zona de apoyo en \$31.2, pues eso sí generaría señales de mayor retroceso.

RENDIMIENTOS 12M



Fuente: VectorAnálisis

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 *	200.87	207.00	3.1%	6.1%	2.9 p.p.	16.3%	9.6 p.p.
ALFA A	17.16	20.50	19.5%	1.1%	-2.0 p.p.	13.7%	7.0 p.p.
ASUR B	558.25	631.00	13.0%	-0.9%	-4.0 p.p.	4.4%	-2.3 p.p.
BOLSA A	32.17	39.00	21.2%	0.9%	-2.3 p.p.	-3.6%	-10.2 p.p.
CUERVO *	17.66	30.00	69.9%	-3.9%	-7.0 p.p.	-24.6%	-31.3 p.p.
FEMSA UBD	180.05	237.00	31.6%	2.2%	-0.9 p.p.	1.3%	-5.4 p.p.
GFNORTE O	146.81	193.00	31.5%	2.5%	-0.6 p.p.	9.6%	2.9 p.p.
GRUMA B	348.40	395.00	13.4%	-3.0%	-6.1 p.p.	6.9%	0.2 p.p.
LACOMER UBC	34.94	48.00	37.4%	3.2%	0.0 p.p.	6.5%	-0.1 p.p.
LIVEPOL C-1	103.97	167.00	60.6%	0.2%	-3.0 p.p.	4.9%	-1.8 p.p.
VOLAR A	16.33	26.00	59.2%	-7.0%	-10.1 p.p.	4.5%	-2.2 p.p.
WALMEX *	55.36	72.00	30.1%	3.1%	-0.1 p.p.	0.9%	-5.8 p.p.
Promedio					-2.8 p.p.		-3.3 p.p.

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

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		
		07-feb-25								Ult.12M	2024e	2025e	Ult.12M	2024e	2025e							
Grupos financieros							841.5															
BBAJIO O		47.72	69.66 (M)	46.0%	0.8%	14.3%	56.8		1,190					10.1		1.8			0.8%			
FINDEP *		7.85				-1.9%	2.6		338					8.6		0.6			3.4%	1.7%		
GENTERA *		28.46	31.6 (M)	11.0%	4.7%	17.1%	45.0		1,583					14.2		2.3			21.3%			
GFINBUR O		44.25	48.3 (M)	9.1%	0.4%	2.0%	269.3		6,086					20.8		1.8			15.3%	n.d.		
GFNORTEO	C	146.81	193.00	31.5%	2.5%	9.6%	422.4		2,883.5					7.5	n.d.	n.d.			14.3%	1.7%		
R A		137.97	178.58 (M)		1.9%	17.9%	45.2		328					11.0		2.5				n.d.		
Q *		187.23			8.6%	6.7%	-		-										5.5%	1.3%		
Inmobiliario							64.5	101.8		26.6				24.2		2.6						
DINEB		21.00				-7.7%	13.4	13.0	635.7				38.9	44.5		4.4	2.9%	G.I.	23.1	-8.6%	-2.8%	
GICSAB		2.18			-2.7%	-5.2%	3.3	30.0	1,500.1				4.0	0.7		0.1	100.5%	1.8	5.5	1.0%	0.4%	
VESTA*		54.21			0.1%	1.9%	47.8	58.7	882.5				24.8	20.1		2.2	21.3%	6.7	3.1	16.5%	9.8%	
Minería							975.4	1,227.9		10.4				41.2		3.1						
AUTLANB		6.60			0.2%	-1.5%	2.1	4.6	323.4				3.1	19.7		0.4	43.6%	1.6	3.8	-0.1%	0.0%	
GMEXICOB	M	105.95	119.00	12.3%	4.3%	7.1%	824.8	1,005.1	7,785.0				10.5	27.4		3.4					0.4%	
MFRISCOA-1		3.36			-2.6%	-1.8%	20.3	44.5	6,045.8				14.8	-10.4		2.8	262.4%	5.8	4.1	10.4%	3.0%	
PE&OLES*	M	322.24	260.00	-19.3%	9.9%	21.1%	128.1	173.7	397.5				8.9	138.6		1.6	30.7%					
Papel y Celulosa							94.7	111.9		10.1				18.0		21.3						
KIMBERA	C	31.12	34.00	9.3%	0.5%	5.9%	94.7	111.9	3,044.6				10.1	18.0		21.3	147.1%					
PAPPEL*		-					-	-	290.0				4.4	6.3		1.1						
Química y Petroquímica							68.5	201.3		4.9				8.6		1.0						
ALPEKA	C	14.52	17.90	23.3%	-1.2%	11.3%	30.6	71.6	2,106.7				3.8	2.6		0.8						
CYDSASAA		17.39			2.4%	1.1%	10.4	18.0	600.0				5.6	11.3		1.0	84.4%	4.0	2.8	8.9%	3.5%	
ORBIA*	M	13.10	27.00	106.1%	-0.8%	-12.6%	27.5	111.6	2,100.0				5.8	13.6		1.3	155.6%	3.5	3.9	7.7%	2.0%	
Siderurgia							163.8	154.8		16.5				35.9		2.4						
ICHB		170.00			-2.8%	-2.0%	74.2	73.3	436.6				14.8	37.4		2.3	-53.0%	-98.0	-1.5	16.9%	12.0%	
SIMECB		180.00			-1.1%	-2.4%	89.6	81.5	497.7				18.0	34.6		2.6	-49.2%	G.I.	-4.5	16.8%	12.1%	
Tiendas de Autoservicio							1,176.6	1,191.6		20.1				38.3		7.0						
CHDRAUIB	M	122.32	135.00	10.4%	2.4%	-2.4%	117.6	129.5	961.5				15.8	68.0		4.5	5.0%					
LACOMERUBC	C	34.94	48.00	36.8%	3.2%	6.5%	39.4	37.2	1,126.7				17.9	30.9		1.7	-8.9%	G.I.	-0.6	8.0%	5.9%	
SORIANAB	M	29.90	28.00	-3.9%	2.5%	0.9%	53.8	85.8	1,800.0				6.6	15.2		0.8	20.6%	4.7	1.3	5.3%	2.8%	
WALMEX*	C	55.36	72.00	30.1%	3.1%	0.9%	965.8	939.2	17,446.3				14.8	26.7		6.8	-22.8%					
Tiendas Departamentales							230.1	263.1		8.6				10.2		1.6						
ELEKTRA*		337.00			-1.8%	-3.2%	74.7	71.0	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		42.00				-4.5%	15.9	19.5	377.8				3.4	5.9		0.8	23.4%	12.5	1.1	7.4%	3.3%	
LIVPOLC-1	C	103.97	167.00	60.6%	0.2%	4.9%	139.5	164.8	1,342.2				7.2	11.2		1.3	7.5%					
Turismo							17.3	34.3		9.1				55.7		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*		4.56			1.8%	2.0%	1.9	6.6	412.3				6.9	9.3		0.3	52.7%	2.0	4.0	0.8%	0.5%	
HOTEL*		3.75			-6.3%	-3.8%	1.8	6.0	491.1				10.3	7.1		0.4	52.2%	2.9	4.3	-1.7%	-1.0%	
POSADASA		22.85			2.1%	-8.2%	11.3	17.2	495.9				12.6	83.3		4.4	340.4%	2.6	3.0	-10.0%	-0.9%	
Varios							174.1	232.7		8.3				20.5		2.6						
BOLSAA	C	32.17	39.00	21.2%	0.9%	-3.6%	17.9	14.8	562.3		6.1	5.9	6.4	11.5	10.7	2.6						
GMXT*		31.70	45 (M)		2.1%	-2.6%	138.5	172.5	4,369.9				8.8	22.2		2.8	36.0%	12.6	0.9	15.6%	8.3%	
MEDICAB		34.00					3.7	4.7	107.9				6.1	21.2		0.9	1.2%	G.I.	-0.3	25.5%	20.8%	
NEMAKA	M	2.41	4.50	86.7%	3.9%	-2.4%	7.4	31.6	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*		6.26			0.2%	-1.9%	1.5	2.2	242.3				3.8	-63.6		1.6	35.1%	2.9	0.1	14.5%	4.8%	
ARA*		3.41			9.6%	6.6%	4.2	3.8	1,221.0				2.8	4.5		0.3	0.0%	G.I.	0.0	4.3%	2.6%	
CADUA		3.20			6.7%	-8.3%	1.0	4.3	319.2				3.5	1.4		0.2	26.7%	3.7	3.0	3.6%	1.6%	
JAVER*		15.00			0.3%		4.3	6.8	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	07-feb-25	V.l.	Rend. esperado
ORBIA	13.10	27.00	106.1%
NEMAK	2.41	4.50	86.7%
CUERVO	17.66	30.00	69.9%
LIVEPOL	103.97	167.00	60.6%
VOLAR	16.33	26.00	59.2%
FUNO	22.11	35.00	58.3%
ALSEA	48.76	71.00	45.6%
(m) MEGA	41.28	57.31	38.8%
LACOMER	34.94	48	37.4%
BIMBO	54.05	73.00	35.1%
(m) GMXT	31.70	42.69	34.7%
FEMSA	180.05	237.00	31.6%
GFNORTE	146.81	193.00	31.5%
(m) FMTY	10.80	14.12	30.7%
WALMEX	55.36	72.00	30.1%
(m) BBAJIO	47.72	59.09	23.8%
ALPEK	14.52	17.90	23.3%
KOF	159.89	197.00	23.2%
BOLSA	32.17	39.00	21.2%
TLEVISA	8.01	9.50	18.6%
(m) FIBRAMQ	32.61	37.89	16.2%
(*) S&P/BMV IPC	52,817.75	60,437.00	14.4%
(m) R	137.97	157.33	14.0%

EMISORA	07-feb-25	V.l.	Rend. esperado
GRUMA	348.40	395.00	13.4%
ASUR	558.25	631.00	13.0%
GMEXICO	105.95	119.00	12.3%
(m) GCC	208.00	231.16	11.1%
(m) GENTERA	28.46	31.41	10.4%
KIMBER	31.12	34.00	9.3%
GAP	386.43	412	6.6%
(m) TERRA	36.50	38	5.0%
(m) GFINBUR	44.25	46	4.7%
AC	200.87	207	3.1%
LAB	28.40	29	2.1%
CEMEX	13.79	14	1.5%
PINFRA	196.71	192	-2.4%
OMA	199.54	189.00	-5.3%
(m) GICSA	2.18	2.05	-6.0%
SORIANA	29.90	28.00	-6.4%
PE&OLES	322.24	260.00	-19.3%

(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
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	3-ene-2025	6-ene-2025	3º Exhib.	0.3%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	9-ene-2025	10-ene-2025	3º Exhib.	0.4%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	15-ene-2025	16-ene-2025	4º Exhib.	1.0%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	15-ene-2025	16-ene-2025	4º Exhib.	1.0%
DANHOS	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	29-ene-2025	30-ene-2025	Única	2.4%
KUO	A	Dividendo en efectivo	MXN 2.19 por acción	29-ene-2025	30-ene-2025	1º Exhib.	n.d.
KUO	B	Dividendo en efectivo	MXN 2.19 por acción	29-ene-2025	30-ene-2025	1º Exhib.	n.d.
PINFRA	*	Dividendo en efectivo	MXN 2.666514006962 por acción	29-ene-2025	30-ene-2025	Única	1.3%
PINFRA	L	Dividendo en efectivo	MXN 2.666514006962 por acción	29-ene-2025	30-ene-2025	Única	1.3%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0739839 por acción	5-feb-2025	6-feb-2025	Única	0.4%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.7212149979166 por acción	6-feb-2025	7-feb-2025	Única	1.1%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.55132772891 por acción	7-feb-2025	10-feb-2025	Única	2.5%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.0425622171 por acción al tipo de cambio	8-mar-2025	11-mar-2025	4º Exhib.	n.d.
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	9-abr-2025	10-abr-2025	4º Exhib.	0.3%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	10-abr-2025	11-abr-2025	4º Exhib.	0.4%
FMTY	14	Reembolso	MXN 0.0546339990553 por acción	30-ene-2025	31-ene-2025	Única	0.5%

CALENDARIO DE REPORTE TRIMESTRAL 4T24

Emisora	Fecha de reporte	Hora del reporte	Fecha y hora de la conferencia telefónica	Teléfono	Clave	Webcast
GFINBUR	20-ene-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
KIMBER	23-ene-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
Q	27-ene-25	Después del cierre	28-feb-25; 08:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/b366
RA	27-ene-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
GCARSO	27-ene-25	Después del cierre	28-feb-25; 10:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/bjbW
GCC	28-ene-25	Después del cierre	29-feb-25; 10:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/b3Y6
GFNORTE	28-ene-25	Después del cierre	29-feb-25; 10:00 horas	n.d.	026588	https://shre.ink/b7a6
BBAJIO	29-ene-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
AGUA	06-feb-25	Después del cierre	7-feb-25; 10:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/bvXK
CEMEX	06-feb-25	Antes de la apertura	6-feb-25; 10:00 horas	52 55 4172 0126	278867	
AMX	11-feb-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
BOLSA	11-feb-25	Después del cierre	12-feb-25; 08:00 horas	1-877-407-0784	13751123	https://shre.ink/bCPj
AC	12-feb-25	Antes de la apertura	12-feb-25; 10:00 horas	1-203-518-9765	36151	https://shre.ink/bvXR
FIBRAMQ	12-feb-25	Después del cierre	13-feb-25; 11:00 horas	01-800-522-0034	n.d.	https://shre.ink/bA6Y
WALMEX	13-feb-25	Después del cierre	13-feb-25; 15:30 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/behY
ALFA	18-feb-25	Después del cierre	19-feb-25; 12:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/bqw3
FIHO	19-feb-25	Después del cierre	20-feb-25; 11:00 horas	52 558 659 6002	88985635081	https://shre.ink/bjxA
FMTY	19-feb-25	Después del cierre	20-feb-25; 10:00 horas	001-201-493-6779	Fibra Monterrey	https://shre.ink/bxz4
NEMAK	19-feb-25	Después del cierre	20-feb-25; 11:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/bqVm
DANHOS	20-feb-25	Después del cierre	21-feb-25; 11:00 horas	1 (848) 488 9020	DANHOS	
MEGA	20-feb-25	Después del cierre	21-feb-25; 10:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/b5RO
TLEVISA	20-feb-25	Después del cierre	21-feb-25; 10:00 horas	+1 (412) 902 6506	6379747	
ASUR	24-feb-25	Después del cierre	25-feb-25; 08:00 horas	1 201 689 8471	13751404	
GAP	24-feb-25	Después del cierre	26-feb-25; 10:00 horas	(848) 280-6550	GAP	https://shre.ink/bqVI
PROLOGIS	24-feb-25	Después del cierre	25-feb-25; 09:00 horas	800 269 4416	4603995	https://shre.ink/b32t
VOLAR	24-feb-25	Antes de la apertura	24-feb-25; 10:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/b5R5
VISTA	25-feb-25	Después del cierre	26-feb-25; 08:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/bCcN
CUERVO	26-feb-25	Después del cierre	27-feb-25; 08:30 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/btk4
FUNO	26-feb-25	Después del cierre	27-feb-25; 12:00 horas	52 55 1168 9973	121095	https://shre.ink/bLMg
GENTERA	26-feb-25	Después del cierre	27-feb-25; 09:00 horas	52 55 8659 6002	819 1280 2903	https://shre.ink/bxFl
BIMBO	27-feb-25	Después del cierre	27-feb-25; 17:00 horas	+52 (55) 8880 8040	Grupo Bimbo	https://shre.ink/byQ1
VINTE	27-feb-25	Después del cierre	28-feb-25; 11:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/btQa
LIVERPOL	27-feb-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	

BOLSAS EN EL MUNDO

País	Nombre	Nivel del índice (en moneda local)		Rendimiento Acumulado (en moneda nacional)	Nivel del índice (en moneda nacional)		Rendimiento Semanal
		31-dic-24	07-feb-25		31-ene-25	07-feb-25	
Estados Unidos	S&P 500	5,881.63	6,025.99	2.5%	6,040.53	6,025.99	-0.2%
Estados Unidos	NASDAQ COMP	19,310.79	19,523.40	1.1%	19,627.44	19,523.40	-0.5%
Estados Unidos	NASDAQ 100	21,012.17	21,491.31	2.3%	21,478.05	21,491.31	0.1%
Estados Unidos	RUSSELL 2000 INDEX	2,230.16	2,279.71	2.2%	2,287.69	2,279.71	-0.3%
Estados Unidos	DOW JONES	42,544.22	44,303.40	4.1%	44,544.66	44,303.40	-0.5%
Promedio EUA				2.9%			-0.4%
Canadá	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25,073.54	25,442.91	1.5%	25,533.10	25,442.91	-0.4%
Promedio Canadá				n.d.			n.d.
Reino Unido	FTSE 100 INDEX	8,223.98	8,700.53	5.8%	8,673.96	8,700.53	0.3%
Francia	CAC 40 INDEX	7,282.22	7,973.03	9.5%	7,950.17	7,973.03	0.3%
Alemania	DAX INDEX	19,906.08	21,787.00	9.4%	21,732.05	21,787.00	0.3%
Suiza	SMI Index	11,624.02	12,593.34	8.3%	12,597.09	12,593.34	0.0%
Holanda	AEX Index	884.59	924.10	4.5%	921.94	924.10	0.2%
Suecia	OMX Index	2,508.83	2,639.76	5.2%	2,670.54	2,639.76	-1.2%
Bélgica	BELPRC Index	7,036.57	6,742.58	-4.2%	7,109.20	6,742.58	-5.2%
Italia	FTSE MIB Index	34,127.62	37,055.70	8.6%	36,471.75	37,055.70	1.6%
España	IBEX Index	11,651.60	12,688.90	8.9%	12,368.90	12,688.90	2.6%
Rusia	IMOEX Index	3,432.54	3,215.91	-6.3%	3,192.38	3,215.91	0.7%
Dinamarca	OMXC25 Index	2,141.89	2,115.84	-1.2%	2,066.94	2,115.84	2.4%
Finlandia	HEX Index	917.17	924.55	0.8%	920.50	924.55	0.4%
Noruega	OSEBX Index	1,462.48	1,485.10	1.5%	1,515.46	1,485.10	-2.0%
Polonia	WIG Index	80,936.61	89,150.14	10.1%	87,367.57	89,150.14	2.0%
Irlanda	ISEQ Index	9,664.82	10,218.08	5.7%	10,205.87	10,218.08	0.1%
Austria	ATXPRIME Index	1,823.02	1,940.62	6.5%	1,932.26	1,940.62	0.4%
Portugal	PSI20 Index	6,444.69	6,509.74	1.0%	6,524.29	6,509.74	-0.2%
Grecia	ASE Index	1,664.11	1,727.04	3.8%	1,732.17	1,727.04	-0.3%
Promedio Europa				n.d.			n.d.
Eurozona	EURO STOXX 50 Price EUR	4,871.45	5,325.40	9.3%	5,286.87	5,325.40	0.7%
Promedio Eurozona				n.d.			n.d.
China	SHANGHAI SE A SHARE INDX	3,557.22	3,462.70	-2.7%	3,385.45	3,462.70	2.3%
Japón	NIKKEI 225	40,281.16	38,787.02	-3.7%	39,572.49	38,787.02	-2.0%
Hong Kong	HANG SENG INDEX	20,041.42	21,133.54	5.4%	20,225.11	21,133.54	4.5%
Corea del Sur	KOSPI Index	2,429.67	2,521.92	3.8%	2,517.37	2,521.92	0.2%
Taiwan	TWSE Index	23,120.24	23,478.27	1.5%	23,525.41	23,478.27	-0.2%
India	SENSEX Index	77,964.99	77,860.19	-0.1%	77,505.96	77,860.19	0.5%
Tailandia	SET Index	1,384.76	1,282.09	-7.4%	1,314.50	1,282.09	-2.5%
Indonesia	JCI Index	7,036.57	6,742.58	-4.2%	7,109.20	6,742.58	-5.2%
Singapur	FSSTI Index	7,739.62	7,964.02	2.9%	7,910.50	7,964.02	0.7%
Malasia	FBMKLCI Index	1,642.33	1,590.91	-3.1%	1,556.92	1,590.91	2.2%
Filipinas	PCOMP Index	6,550.39	6,154.99	-6.0%	5,862.59	6,154.99	5.0%
Pakistán	KSE100 Index	117,119.66	110,322.94	-5.8%	113,206.40	110,322.94	-2.5%
Promedio Asia				n.d.			n.d.
Australia	AS30 Index	65.27	62.48	-4.3%	63.48	62.48	-1.6%
Nueva Zelanda	S&P/NZX 50 INDEX	13,110.74	12,902.19	-1.6%	12,928.38	12,902.19	-0.2%
Promedio Oceanía				n.d.			n.d.
Sudáfrica	TOP40 Index	76,120.24	79,635.52	4.6%	77,802.00	79,635.52	2.4%
Marruecos	MOSENEW Index	1,220.24	1,318.77	8.1%	1,318.47	1,318.77	0.0%
Kenia	NSEASI Index	126.36	129.58	2.5%	128.28	129.58	1.0%
Tanzania	DARSDSEI Index	2,149.67	2,272.01	5.7%	2,218.96	2,272.01	2.4%
Túnez	TUSISE Index	9,893.27	10,197.69	3.1%	10,221.63	10,197.69	-0.2%
Botswana	BGSMDC Index	10,049.11	10,075.28	0.3%	10,075.28	10,075.28	0.0%
Promedio África				n.d.			n.d.
Arabia Saudita	SASEIDX Index	12,102.55	12,433.58	2.7%	12,415.49	12,433.58	0.1%
Emiratos Árabes Unidos	ADSMI Index	9,322.75	9,586.14	2.8%	9,586.12	9,586.14	0.0%
Qatar	DSM Index	10,571.09	10,615.75	0.4%	10,666.71	10,615.75	-0.5%
Israel	TA-35 Index	4,085.13	4,350.61	6.5%	4,218.97	4,350.61	3.1%
Turquía	XUI100 Index	10,075.17	9,951.65	-1.2%	10,004.38	9,951.65	-0.5%
Kuwait	KWSEPM Index	7,376.57	7,895.39	7.0%	7,784.67	7,895.39	1.4%
Jordania	JOSMGNFF Index	2,520.55	2,607.88	3.5%	2,615.83	2,607.88	-0.3%
Promedio Medio Oriente				n.d.			n.d.
Brasil	BRAZIL BOVESPA INDEX	118,532.68	124,619.40	5.1%	126,134.94	124,619.40	-1.2%
México	MEXICO IPC INDEX	49,513.26	52,817.75	6.7%	52,050.25	52,817.75	1.5%
Chile	CHILE STOCK MKT SELECT	6,700.98	7,285.11	8.7%	7,199.59	7,285.11	1.2%
Perú	S&P/BVL Peru General	29,257.69	29,533.17	0.9%	28,984.27	29,533.17	1.9%
Colombia	COLOMBIA COLCAP INDEX	1,399.58	1,515.99	8.3%	1,521.74	1,515.99	-0.4%
Promedio Latinoamérica				n.d.			n.d.

*Todas las cifras en moneda local

DIRECTORIO



Rodolfo Navarrete
Chief Economist Officer

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

Luis Adrián Muñiz
Analista
Economía Nacional

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

Ricardo Bravo
Analista Renta Fija

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

Alejandro Arellano Best
Analista
Economía Internacional

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

Marco Antonio Montañez
Director de Análisis y Estrategia

Aerolíneas, Aeropuertos, Bebidas, Financieras, Salud

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

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

Gerardo Cevallos, CFA
Analista Fundamental

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

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

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

Georgina Muñiz
Analista Técnico

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

Marcela Muñoz Moheno
Analista Fundamental

Alimentos, Consumo, Comercio, Fibras.

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

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

Marco Antonio Castañeda
Analista Fundamental Jr

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

DISCLOSURE

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

Certificación de los Analistas

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

El grupo de especialistas en economía se integra por: Rodolfo Navarrete Vargas (Chief Economist Officer, 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.

Determinación del valor intrínseco

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

Datos al 31 de diciembre de 2024

Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Compra	Mantener	Venta	En Revisión
Distribución de las recomendaciones fundamentales de Análisis	21	11	0	0