

<https://vectoranalysis.mx>

analisis@vector.com.mx

@VectorAnalysis

25 OCTUBRE, 2024

CONSENSUS ECONOMICS
FORECAST INFLACIÓN
AWARD WINNER
2020 MÉXICO

BLOOMBERG
2º LUGAR COMO PRONOSTICADOR
DE LA ECONOMÍA MEXICANA
2016 MÉXICO

BLOOMBERG
MEJOR PRONOSTICADOR DE
LA ECONOMÍA MEXICANA
2015 MÉXICO

CONSENSUS ECONOMICS
FORECAST ACCURACY
AWARD WINNER
2016 MÉXICO

Semanario Financiero



SEMANARIO FINANCIERO

Economía Mexicana

A medida que se acerca las elecciones en Estados Unidos, inquieta en México lo que podría pasar con nuestra economía y con las principales variables financieras.

Perspectiva semanal

Balanza comercial (Sep. 2024, -2,400 MD). Déficit comercial. Exportaciones habrían caído a tasa anual, importaciones crecerían modestamente.

PIB (3T P. 2024, 1.6%). Persiste la desaceleración de la economía mexicana.

Balance público (Sep. 2024, -1,050,00 mmdp). Continúa el déficit público elevado.

Encuesta de mercado de Banco de México (Oct. 2024). Atentos a las proyecciones para la tasa de referencia en México.

Lo que hay que saber de la semana que concluye. IGAE de agosto e inflación de la primera quincena de octubre.

Economía Internacional

Esta semana habrá importantes datos económicos en EE.UU. Se publicarán datos del mercado laboral, del consumo, de la inflación y del crecimiento. Lamentablemente, el FOMC no podrá comentarlos, porque estarán en periodo de silencio. También tendremos PMIs de octubre.

Durante la semana que termina se actualizó el WEO y se publicó el libro Beige.

Renta Variable

Se anticipa una semana cargada de información. No sólo se esperan los datos del PIB del 3T24 y la nómina no agrícola de octubre, sino que 174 emisoras, incluidas la mayoría de las Magníficas 7, presentarán resultados. Por si fuera poco, la contienda electoral se vuelve más reñida a tan sólo una semana de las votaciones, mientras que el mercado aguarda ya la decisión de política monetaria de la Fed del 7 de noviembre.

Reportes Corporativos del 2T24

AC: Positivo; ligeramente superior al consenso y alineado a nuestros estimados

ALSEA: Débil reporte del 3T24

ASUR: Negativo; por debajo del consenso pero supera nuestros estimados

BOLSA: Positivo, supera expectativas; favorece debilidad del MXN a los resultados

CHDRAUI: Costos de CEDIS toman por sorpresa al consenso

CUERVO: Neutral; inferior a ingresos y utilidad neta del consenso; persiste debilidad en México

GAP: Positivo; ligeramente superior a ingresos y en rentabilidad; alineado con la guía anual.

GMEXICO: Neutral, resultados casi alineados con lo esperado.

GRUMA: Buen reporte al 3T24, con mejoras relevantes en UAFIDA en todas las geografías

KOF: Positivo; supera expectativas; buen desempeño en Brasil y Centroamérica

LAB: Positivo, supera expectativas; continúa la expansión de márgenes; reiteramos COMPRA

LIVEPOL: Positivo, supera expectativas en utilidad neta

OMA: Positivo; supera expectativas; menor contracción de márgenes a la esperada

ORBIA: Negativo, recortó de nuevo su guía de uafida.

PINFRA: Positivo, mejoró margen uafida en el segmento concesiones.

SORIANA: Presenta un reporte débil con con una caída significativa en VMT y utilidad neta

TELEVISA: Débil, continuó la disminución en ingresos.

VOLAR: Positivo, supera ampliamente estimados; revisa guía al alza en rentabilidad

WALMEX: Utilidad neta se queda corta

SEMANARIO FINANCIERO

Análisis Técnico

Las tasas se mantuvieron presionadas, y los índices accionarios al alza De acuerdo con los extremos de alza en los indicadores de velocidad de las tasas y la fortaleza de esas zonas de resistencia lo probable es que el repunte haya establecido un máximo y que el siguiente movimiento sea de descenso.

En el caso de los índices accionarios lo que sigue vigente es la tendencia positiva y las tomas de utilidad han sido sólo pausas temporales en el avance, aunque sigue latente un freno en el movimiento positivo o un ajuste por los niveles de sobrecompra en los indicadores.

Renta Fija y Cambios

El mercado de renta fija local presentó una dinámica negativa con movimientos similares al de los bonos del Tesoro de cara a las elecciones en Estados Unidos. Por su parte, el tipo de cambio presentó una depreciación siendo la segunda divisa de peor desempeño en las monedas de países emergentes en un entorno de fortaleza del dólar con un rango acotado de operación.

Carteras modelo

Cartera modelo fundamental. Más defensiva que el benchmark.

Cartera modelo técnica. Semana negativa por debajo del benchmark.

EVENTOS Y PROYECCIONES

LUNES 21	MARTES 22	MIÉRCOLES 23	JUEVES 24	VIERNES 25
<p>México: La presidenta Claudia Sheinbaum negó haber cometido desacato ante la orden de la jueza Nancy Juárez, para eliminar del Diario Oficial de la Federación (DOF) la publicación de la Reforma al Poder Judicial y reviró enfatizando que fue la juzgadora quien violó la ley.</p>	<p>México: En la actualización a sus perspectivas económicas globales, el FMI ajustó a la baja su estimación para el crecimiento económico de México, de 2.2 a 1.5 por ciento para 2024, y de 1.6 a 1.3 por ciento en 2025.</p>	<p>México: La Cámara Patronal de la República Mexicana (COPARME) propuso un incremento de 12 por ciento para el salario mínimo durante 2025, afirmó José Medina Mora presidente de la cámara empresarial. Esta propuesta deberá ser aprobada por la CONASAMI, en diciembre próximo.</p>	<p>México: La inflación de la primera quincena de octubre resultó en 0.43 por ciento, por arriba de lo esperado por el mercado. A tasa anual, la inflación general se aceleró de 4.50 a 4.69 por ciento. Las cifras del periodo serán tomadas por el mercado como ligeramente negativas.</p>	<p>México: El Senado aprobó por mayoría calificada el dictamen en materia de impugnabilidad a la Constitución, que evita acciones de inconstitucionalidad y controversias contra reformas aprobadas por el Congreso. También evitar el uso del juicio de amparo para impugnar estas modificaciones. El dictamen fue turnado a la Cámara de Diputados para su análisis.</p>
<p>Alemania: El índice de precios al productor se contrajo en 0.5% MaM y 1.4% AaA en septiembre, luego de haber crecido en 0.2% MaM y de haber disminuido en 0.8% AaA en agosto.</p>	<p>Internacional: El FMI presentó la actualización del WEO. Proyectan que la economía global crezca en 3.2% en 2024 y en la misma proporción en 2025. En el caso de EE.UU. se proyecta un crecimiento de 2.8% en 2024 y 2.2% en 2025, 0.2% y 0.3% arriba de lo estimado en julio.</p>	<p>Eurozona: La confianza del consumidor mejoró, de -12.9 en septiembre a -12.5 en octubre (debajo del -12.0 esperado). La confianza del consumidor sigue ligeramente debajo de su promedio de largo plazo.</p>	<p>Estados Unidos: Según el reporte preliminar, el PMI de Manufactura aumentó de 47.3 en septiembre a 47.8 en octubre; se esperaba que se ubicara en 47.5. El PMI de Servicios habría aumentado, de 55.2 a 55.3 (55.0).</p>	<p>Estados Unidos: El sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan aumentó de 70.1 en septiembre a 70.5, cuando se esperaba un deterioro a 68.9. La inflación esperada en cinco años bajó de 3.1% a 3.0%.</p>
<p>China: Los bancos comerciales chinos recortaron la tasa de interés a un año de 3.35% a 3.10% y la tasa a cinco años de 3.85% a 3.60%. Se esperaba una reducción de 20 p.b.</p>	<p>Japón: La inflación subyacente calculada por el Banco de Japón se ubicó en 1.7% AaA, marginalmente debajo del 1.8% AaA de agosto. Esta es la menor inflación desde junio de 2022.</p>	<p>Canadá: El Banco de Canadá recortó su tasa de interés en 50 p.b., como se esperaba, de 4.25% a 3.75%.</p>	<p>Reino Unido: El PMI de Manufactura disminuyó de 51.5 en septiembre a 50.3 en octubre. Se esperaba que se mantuviera en 51.5. El PMI de Servicios disminuyó de 52.4 a 51.8, debajo del 52.3 esperado.</p>	<p>Alemania: El clima empresarial IFO mejoró de 85.4 en septiembre a 86.5 en octubre, arriba del 85.6 esperado. Se observó una mejora tanto en Expectativas como en la evaluación de las condiciones actuales.</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
1-2024	133.56	0.89%	4.88%	11.29	17.16	11.50
2-2024	133.68	0.09%	4.40%	11.05	17.06	11.50
3-2024	134.07	0.29%	4.42%	11.02	16.53	11.44
4-2024	134.34	0.20%	4.65%	10.97	17.09	11.25
5-2024	134.09	-0.19%	4.69%	10.99	17.02	11.24
6-2024	134.59	0.38%	4.98%	10.97	18.25	11.24
7-2024	136.00	1.05%	5.57%	10.92	18.59	11.25
8-2024	136.01	0.01%	4.99%	10.76	19.65	11.08
9-2024	136.08	0.05%	4.58%	10.56	19.50	10.82
10-2024	136.44	0.27%	4.47%	10.52	19.60	10.79
11-2024	137.16	0.53%	4.35%	10.27	19.90	10.56
12-2024	137.63	0.35%	3.97%	10.01	19.60	10.27

ECONOMÍA MEXICANA

Efectos esperados

¿Cómo nos afectará el triunfo de Kamala Harris o de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos?

- En el corto plazo, la simple posibilidad de que Donald Trump gane las elecciones ya ha distorsionado el comportamiento de las principales variables financieras mexicanas
- En el mediano plazo, el efecto sobre la economía mexicana dependerá de qué logre hacer cada uno con la producción industrial estadounidense.
- Trump podría lograr resultados contraproducentes

A dos semanas de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, surge la pregunta sobre cómo podría afectar a la economía mexicana un posible triunfo de Donald Trump o Kamala Harris.

En el corto plazo, basándonos en lo ocurrido entre 2017 y 2020, periodo en que gobernó Donald Trump, la mera posibilidad de que regrese a la presidencia ya ha distorsionado el comportamiento de las principales variables financieras en México.

En el caso de que ganara, se anticipa que el tipo de cambio pueda alcanzar un pico cercano a los 22 pesos por dólar en enero del próximo año, antes de estabilizarse, quizás por debajo de los 21 pesos. Esta depreciación afectaría la inflación y la política monetaria interna, impactando el ritmo de la actividad económica. Por otro lado, si ganara Kamala Harris, se espera que el tipo de cambio retome la senda de la apreciación, posiblemente por debajo de los 19 pesos y estabilizándose alrededor de los 18. En este escenario, las variables económicas seguirían su tendencia normal, dependiendo el crecimiento de las exportaciones y la demanda interna.

En el mediano plazo, la economía mexicana se beneficiará con quien logre reactivar el sector industrial estadounidense, especialmente el manufacturero. Estudios han demostrado que el PIB mexicano está fuertemente correlacionado con la producción industrial estadounidense, de modo que cualquier movimiento en esta última tiene un efecto relativamente similar en el PIB mexicano, principalmente a través de las exportaciones.

Desde el primer trimestre del año pasado, la actividad industrial en EE. UU. ha estado prácticamente paralizada, con caídas en 12 de los últimos 19 meses, mientras que la producción manufacturera lo ha hecho en 18. Esto debido a los efectos contractivos de la política monetaria del Fed.

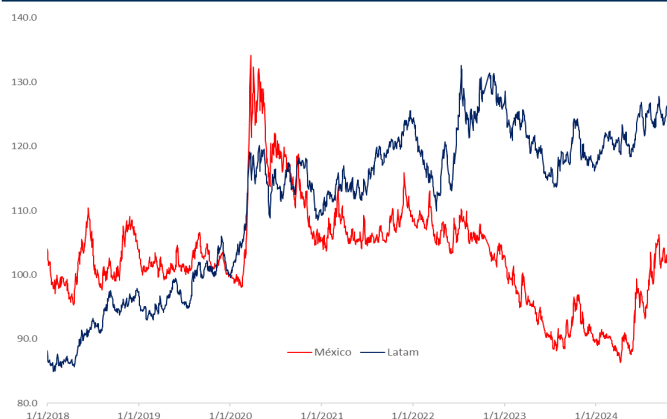
Si bien ambos candidatos buscan proteger a la industria y a los trabajadores estadounidenses, sus enfoques son diferentes. Donald Trump propone proteger a las empresas mediante la imposición de aranceles a todas sus importaciones. Inicialmente, habló de un arancel promedio de 10% general, para luego hablar de uno de 20% y, últimamente insinuó uno de 50%. Para el caso de China habló de elevar el arancel promedio a 60%. Si lograra instrumentar estas medidas, el comercio mundial lo resentiría inmediatamente, provocando reacciones que no solo reanimarían la inflación, sino que también afectaría el crecimiento global, de modo que la industria y la economía estadounidense profundizarán su desaceleración. Solo para dar un dato, el arancel promedio de Estados Unidos, después de haber aumentado de alrededor de 1.5% antes del gobierno de Trump a 3.4% después de este, pasaría ahora a 10%, 20% o 50%, según decida,

Probabilidad del triunfo de D. Trump en las apuestas vs. DXY
(Al 25 de octubre. %, e índice)



Fuente: Real Clear Politics, Bloomberg y VectorAnálisis

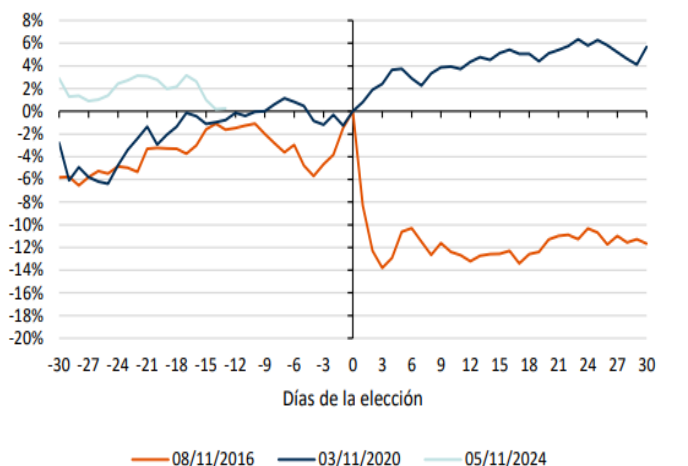
Tipo de cambio en México y LATAM
(Al 24 de octubre, (índice 2019=100))



Fuente: Banxico y VectorAnálisis

ECONOMÍA MEXICANA

Rendimiento del peso en las elecciones presidenciales de EU (%)



Fuente: Vector Análisis con información de Banxico.

pudiendo representar una regresión en materia comercial de más de 100 años.

En cuanto a México, Trump ha sugerido imponer aranceles de hasta 200% a las importaciones de autos mexicanos para incentivar el traslado de plantas a EE. UU. Sin embargo, es posible que utilice este discurso como una táctica negociadora para obtener concesiones en temas como migración, comercio desigual, narcotráfico y, tal vez, sobre la inversión china en México.

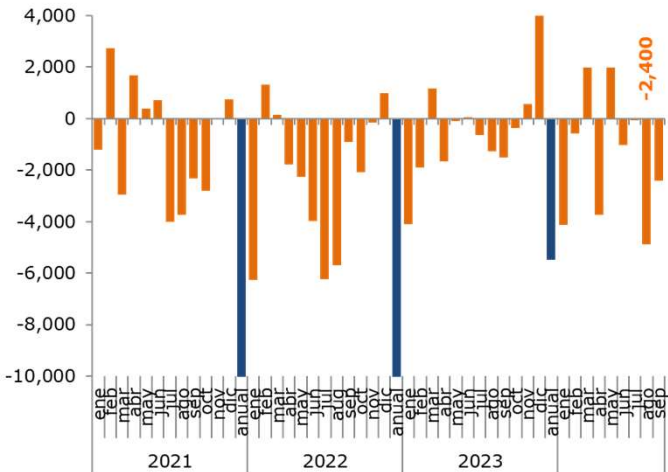
Por su parte, Kamala Harris ha sido crítica del T-MEC negociado por Trump, al punto de ser una de las senadoras que votó en contra de su aprobación, por lo que podría buscar una renegociación más profunda del tratado que beneficie a sus empresas y trabajadores, pero sin ser disruptiva. Elevará los aranceles, pero de manera selectiva.

Esto lleva a concluir que es probable que Donald Trump logre resultados contraproducentes al intentar proteger su industria (tal como lo hizo en su gobierno, al tratar de reducir el desbalance comercial que tenía con México y que al final terminó por incrementarlo de manera importante) mientras que Kamala Harris podría ofrecer un enfoque más predecible. Sin embargo, todo parece indicar que el futuro inmediato de la industria dependerá más de las tasas de interés y, por ende, de la inflación (que podría rebotar con Trump), y a mediano y largo plazo, de la competencia china.

MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

Balanza comercial en México (millones de dólares)

Estimación Vector: -2,400 MD
Anterior: -4,890 MD



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Lunes 28 de octubre 2024, 6:00 hrs. Balanza comercial (Sep. 2024, -2,400 MD).

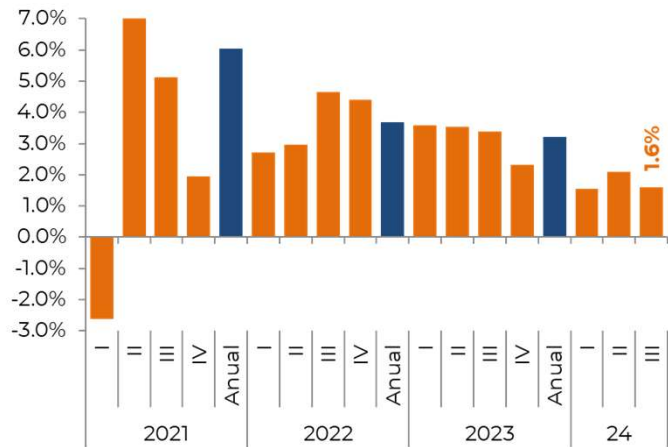
Se da a conocer la balanza comercial para el mes de septiembre, la cual esperamos con un déficit de 2,400 millones de dólares. De ser así, el faltante comercial acumulado a dicho periodo ascendería a 12,800 millones de dólares, monto superior al observado en igual periodo de 2023.

Durante el periodo, esperamos una caída anual de 0.8 por ciento en las exportaciones totales, y un crecimiento de 1 por ciento en las importaciones. Las operaciones petroleras habrían retrocedido de forma anual, ante los menores precios internacionales del crudo.

Como es habitual en este reporte, estaremos atentos al comportamiento de las importaciones de bienes de consumo no petroleras y las relacionadas a los bienes de capital, ambas como señal anticipada del comportamiento de la demanda interna. Por el lado de la oferta, analizaremos el dinamismo de las importaciones de bienes intermedios. En general esperamos debilidad en las cifras.

PIB en México (variación % anual)

Estimación Vector: 1.6%
Anterior: 2.1%



Fuente: Vector Análisis con información de INEGI.

Miércoles 30 de octubre 2024, 6:00 hrs. PIB (3T P. 2024, 1.6%).

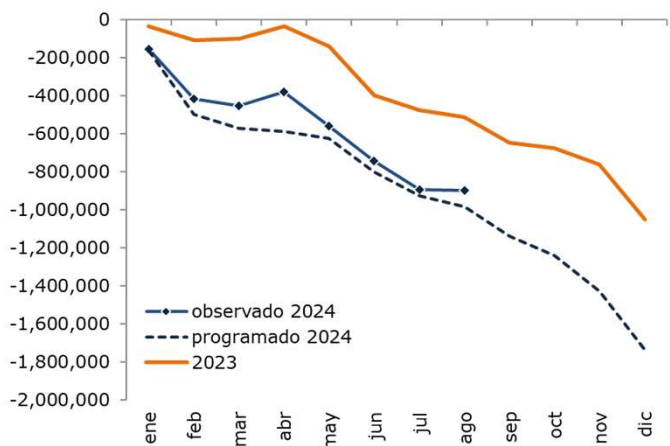
A mediados de la semana se dará a conocer la medición oportuna del PIB para el tercer trimestre de 2024. Esperamos un crecimiento de 1.6 por ciento anual, que se compara desfavorablemente con el ritmo observado el trimestre previo, con cifras originales.

A su interior, sería el sector industrial el componente con la mayor desaceleración debido a afectaciones en manufactura y caídas en la construcción y minería. Los servicios continuarían mostrando avances en torno al dos por ciento anual promedio.

En sus cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos un crecimiento trimestral del PIB de 0.8 por ciento, y uno anual entorno al 1 por ciento, lo que mantendría el ritmo de actividad económica en una senda de franca debilidad de cara al cierre de año y 2025. Por el momento mantenemos nuestra estimación de crecimiento para 2024 en a lo más 1.8 por ciento.

MÉXICO: PERSPECTIVA SEMANAL

Balance público en México
(miles de millones de pesos)



Fuente: Vector Análisis con información de SHCP.

Miércoles 30 de octubre 2024, 15:00 hrs. Balance público (Sep. 2024, -1,052,000 mmdp).

También el día miércoles se publicarán cifras de finanzas publicas al mes de septiembre. De manera puntual esperamos un déficit acumulado de 1.05 billones de pesos, el mayor para un periodo similar en las últimas décadas.

La posición fiscal del sector a lo largo de 2024 se ha deteriorado de manera importante, tal y como se planteó en el presupuesto aprobado por el Congreso. Se espera que, al cierre de este año, el déficit en su medición más amplia (RFSP) alcance un 5.9 por ciento del PIB, siendo el más alto en tres décadas.

En este contexto, la necesidad de un proceso de consolidación fiscal en 2025 es ineludible, si no se quiere presionar la calificación crediticia del país. A más tardar el 15 de noviembre de este año la secretaria de hacienda debe entregar el paquete económico 2025 al Congreso. Esperamos un presupuesto responsable, que contenga una disminución de loa RFSP a nivel de entre 4 y 5 por ciento del PIB, sin considerar remanente de operación de Banco de México.

Encuesta de mercado de Banco de México
(consenso mediano)

	Agosto 2024	Septiembre 2024
Inflación General (dic.-dic.)		
Expectativa para 2024	4.64	4.44
Expectativa para 2025	3.80	3.80
Inflación Subyacente (dic.-dic.)		
Expectativa para 2024	3.90	3.83
Expectativa para 2025	3.72	3.70
Crecimiento del PIB (anual)		
Expectativa para 2024	1.60	1.46
Expectativa para 2025	1.50	1.20
Tasa de fondeo interbancario (cierre del		
Expectativa para 2024	10.25	10.00
Expectativa para 2025	8.25	8.00
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)		
Expectativa para 2024	19.00	19.66
Expectativa para 2025	19.60	19.81

Fuente: Vector Análisis con información de Banco de México.

Jueves 1 de noviembre 2024, 9:00 hrs. Encuesta de mercado de Banco de México (Oct. 2024).

El jueves por la mañana se dará a conocer la encuesta de mercado de Banco de México para el mes de octubre.

El mercado nuevamente estará especialmente atento a las expectativas para la tasa de referencia local al cierre de 2024 y 2025. Si bien las estimaciones son trimestrales, no descartamos que se comience a observarse evidencia de recortes de una magnitud superior a 25 puntos base. Las expectativas de cierre para ambos años serán de, a lo más, 10 y 8 por ciento respectivamente.

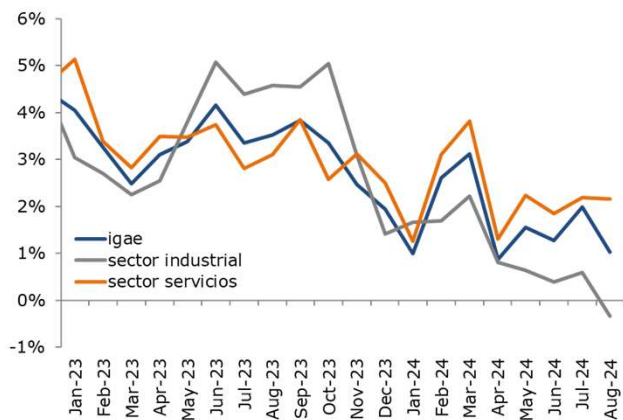
En cuanto al resto de las proyecciones, no anticipamos sorpresas significativas. En general, los pronósticos de mercado continuarán apuntando a una desaceleración económica en 2024, y 2025, con una inflación a la baja, más visiblemente al considerar el índice subyacente. El tipo de cambio esperado podría deteriorarse para el cierre 2024, debido a la cercanía del proceso electoral en los Estados Unidos y el incremento en la probabilidad de que Donald Trump regrese a la presidencia.

MÉXICO: LO QUE HAY QUE SABER LA SEMANA QUE CONCLUYE

IGAE e Inflación en México.

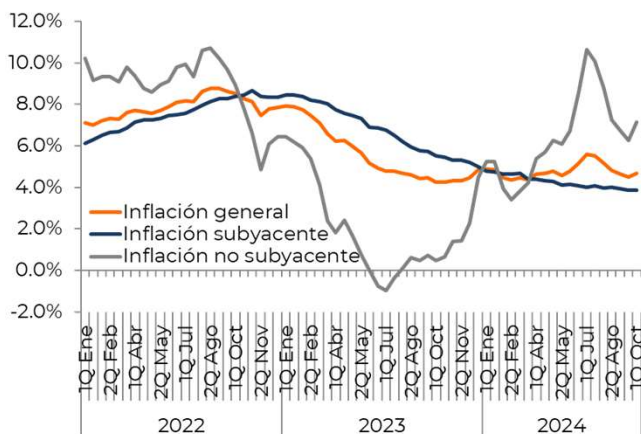
Durante la semana que concluye se dio a conocer el IGAE de agosto y la inflación de la primera quincena de octubre.

IGAE en México
(variación % anual, cifras a.e.)



Fuente: INEGI.

Inflación en México
(variación % anual)



Fuente: INEGI.

- La economía mexicana creció 0.4 por ciento anual durante el mes de agosto, sorprendiendo negativamente la expectativa del mercado, que incorporaba un avance de 0.8 por ciento.

A su interior, tanto el sector industrial, como el agropecuario retrocedieron de manera anual, en tanto que los servicios avanzaron 1.3 por ciento, desacelerándose respecto a su comportamiento promedio del periodo enero-agosto.

De manera mensual el IGAE cayó -0.3 por ciento una vez ajustando por efectos estacionales, y mantuvo la tendencia de baja que comenzó a observarse desde principios de 2024. A tasa anual, el IGAE creció 1 por ciento en cifras a.e.

Durante el periodo julio – agosto, la economía mexicana habría avanzado 2.1 por ciento anual promedio, y se perfilaría para avanzar entre 1.5 y 1.7 por ciento en el tercer trimestre del año.

Cifras débiles de crecimiento económico durante agosto, que confirman el periodo de desaceleración por el que atraviesa la economía mexicana. En adelante esperamos que esta dinámica continúe y que el PIB de 2024 avance a lo más 1.8 por ciento, al menos hasta que conozcamos las cifras oportunas del tercer trimestre del año.

- Finalmente, la inflación de la primera quincena de octubre resultó en 0.43 por ciento, por arriba de lo esperado por el mercado (0.39 por ciento según la última encuesta de mercado de Citibanamex). A tasa anual, la inflación general se aceleró de 4.50 a 4.69 por ciento.

Por el lado de los precios subyacentes, la inflación quincenal fue de 0.23 por ciento, también por arriba de lo esperado (0.18 por ciento). La inflación de mercancías se mantuvo contenida, en tanto que la asociada a los servicios se desaceleró un poco, aunque manteniéndose en niveles elevados. En su comparativo anual, la inflación subyacente disminuyó de 3.88 a 3.87 por ciento, manteniendo su tendencia de baja.

Durante el periodo se observaron alzas en los precios de la electricidad (fin de subsidios de verano en electricidad) y en algunos agropecuarios, como el jitomate, el tomate y la calabacita. A tasa anual, la inflación NO subyacente se aceleró a 7.17 por ciento.

Las cifras de inflación de la primera mitad de octubre serán tomadas por el mercado como ligeramente negativas, no solo por ubicarse por arriba de lo esperado, también por la aceleración que se observó en la inflación general. En adelante, esperamos que la tendencia de baja se retome, y que al cierre del año se observe una inflación general de entre 4.2 y 4.4 por ciento.

COMENTARIO INTERNACIONAL

Esta semana habrá importantes datos económicos en EE.UU. Se publicarán datos del mercado laboral, del consumo, de la inflación y del crecimiento. Lamentablemente, el FOMC no podrá comentarlos, porque estarán en periodo de silencio. También tendremos PMIs de octubre. Durante la semana que termina se actualizó el WEO y se publicó el libro Beige.

Durante la semana que termina se publicaron PMIs preliminares de países avanzados. En EE. UU. el PMI de Manufactura aumentó de 47.3 en septiembre a 47.8 en octubre (47.5 esperado); y el PMI de Servicios mejoró marginalmente, de 55.2 a 55.3 (55.0 esperado). Aunque ambos índices crecieron, persisten marcadas diferencias entre ambos. La producción y la demanda en Servicios compensaron la contracción en Manufactura, que si bien, parece atenuarse, no vuelve a terreno expansivo aún. El empleo disminuyó por tercer mes consecutivo, pero esta fue una caída modesta.

En la Eurozona, el PMI preliminar de Manufactura habría mejorado de 45.0 en septiembre a 45.9 en octubre (45.1 esperado); el PMI de Servicios habría caído de 51.4 a 51.2 (51.5 esperado). En ambos sectores continúa el debilitamiento económico: Manufactura registró su menor nivel en cinco meses y Servicios, en ocho.

Resalta que Alemania y Francia, las dos principales economías de la región muestran el mayor debilitamiento, pero la dinámica entre ambos países es distinta. En Alemania, el índice de Manufactura aumentó de 40.6 a 42.6 y el de Servicios, de 50.6 a 51.4; mientras que en Francia, el PMI de Manufactura bajó de 44.6 a 44.5 y el de Servicios de 49.6 a 48.3. Es especialmente llamativo que en Francia, el PMI compuesto bajó de 48.6 a 47.3, su nivel más bajo en 9 meses.

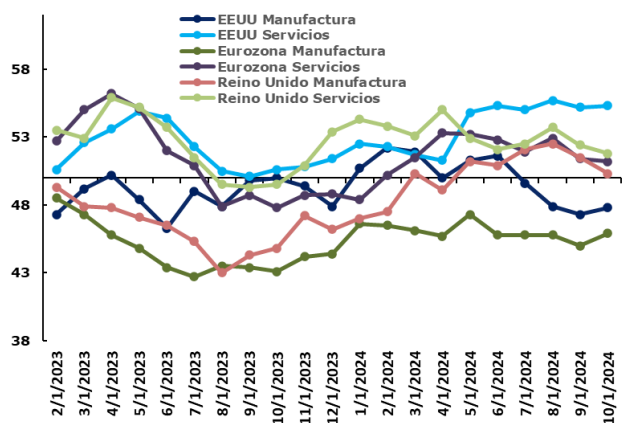
El FMI actualizó sus proyecciones mundiales en el WEO. Se mantuvo la expectativa de 3.2% crecimiento del PIB mundial en 2024 y en 2025. La proyección de crecimiento para EE.UU. se revisó hacia arriba, mientras que en China y la Eurozona se revisaron hacia abajo. De las revisiones más llamativas fue al de Brasil, que aumentó en 0.9% para 2024, y ahora se ubica en 3.0%.

El libro Beige sugiere que la economía en general tuvo poco cambio y no da señales de un debilitamiento inminente. Los comentarios de miembros del FOMC de esta semana volvieron favorecer un acercamiento cauto.

La próxima semana estará cargada de datos económicos relevantes. La nómina no agrícola siempre recibe atención. Este mes puede que el peso que se dé tenga que ser medurado por el efecto que tenga el impacto de los huracanes, sin mencionar la huelga de Boeing. Incluso con los datos publicados, habría que estar conscientes de la posibilidad de que las revisiones posteriores modifiquen no sólo el dato, sino la interpretación del reporte.

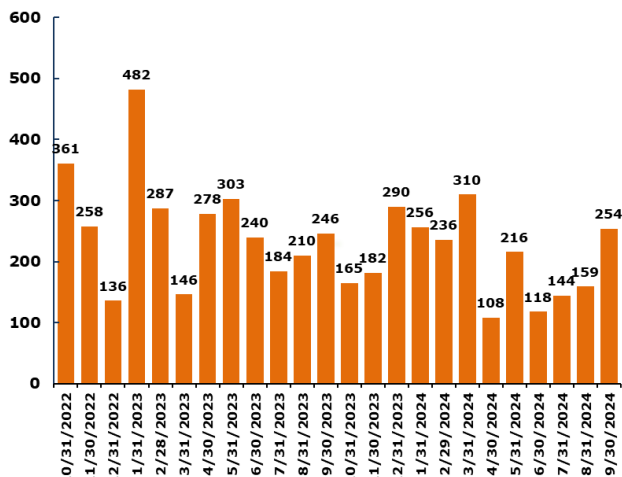
La expectativa es que la nómina no agrícola haya crecido en 135 mil empleos durante octubre debajo de los 254 mil del mes previo. Hay que recordar que varios miembros del FOMC han señalado que una creación laboral menor a 100 mil detonaría ciertas alertas. Además, se espera que la tasa de desempleo permanezca en 4.1% y que los ingresos promedio por hora hayan aumentado en 4.0% AaA, igual que el mes anterior.

Internacional: PMI (Índice)



Fuente: Reuters

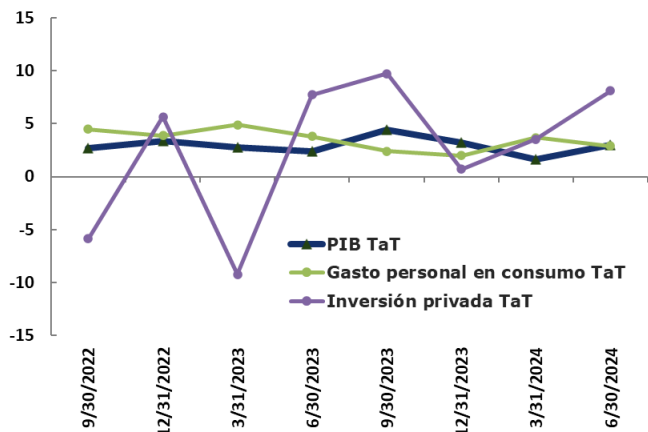
Estados Unidos: Nómina no agrícola (Miles, variación mensual)



Fuente: Reuters

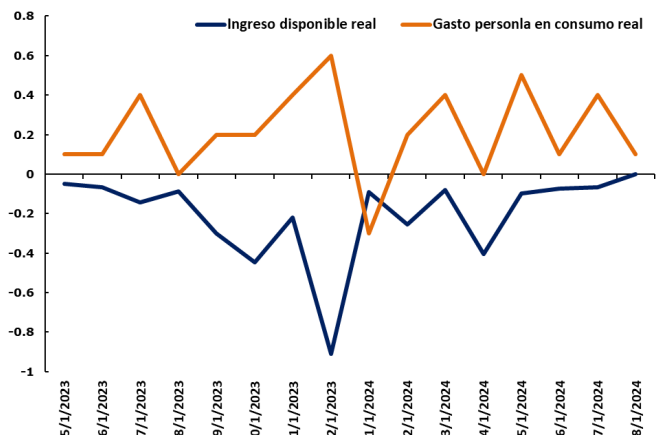
COMENTARIO INTERNACIONAL

Estados Unidos: PIB
(Porcentaje, variación trimestral a tasa anual)



Fuente: Reuters

Estados Unidos: Gasto e ingreso personal real
(Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Reuters

Puede que en esta ocasión pueda ser más informativo el reporte de JOLTS, que corresponde al mes anterior. El reporte de agosto tuvo un incremento, que se debió principalmente a un incremento en las vacantes de construcción y en gobierno. Veremos si este mes surgen más señales de que la demanda laboral se atenúa. Otro indicador al que hay que poner atención es a la tasa de contratación que disminuyó de 3.4% en julio a 3.3% en agosto e indica desaceleración en el mercado laboral.

Además, se publicará el primer estimado del PIB del tercer trimestre del año. La expectativa del mercado es que mantenga el sólido crecimiento de 3.0% TaT a tasa anual del trimestre previo; mientras que el GDPNow de la Fed de Atlanta apunta a un incremento de 3.4%. Parece que la economía estadounidense se mantiene sólida y no se asoma un motivo para que el FOMC acelere el ciclo de recortes.

También tendremos el reporte de PCE. Se espera que el índice de precios haya crecido en 0.2% MaM y 0.1% AaA en septiembre, luego de que aumentara en 0.1% MaM y 2.2% AaA. Sobre el core, la expectativa es que haya crecido en 0.3% MaM y 2.6% AaA, frente al 0.1% MaM y 2.1% AaA del mes previo. El PCE es la medida inflacionaria predilecta de la Fed y es a este índice al que se refieren cuando hablan del objetivo de 2%. Esta meta está cada vez más cerca y podría motivar optimismo el que se cumpla, aunque se debe considerar que el FOMC busca que este objetivo se cumpla de manera sostenible.

Se espera que el consumo dé más señales de resiliencia. La expectativa es que el gasto personal en consumo y el ingreso personal hayan crecido en 0.4% MaM arriba del 0.2% MaM de agosto. Las ventas minoristas ya daban señales de que los consumidores mantenían cierta fuerza, pero esperamos que la información del PCE nos ayude a entender el estado del consumo de Servicios. Servicios ha sido el sector que más ha impulsado la economía recientemente. Otro aspecto relevante del reporte son los ahorros, que nos ayudarían a tener una idea de cuánto podría mantenerse el consumo si el mercado laboral se deteriorara.

Dentro de la política monetaria resalta la reunión del Banco de Japón. Según un reporte de Bloomberg, los miembros del Comité no sienten prisa por aumentar la tasa de interés este mes, aunque su intención sigue siendo endurecer su postura. El BoJ también habría mencionado la necesidad de monitorear la economía estadounidense y las elecciones.

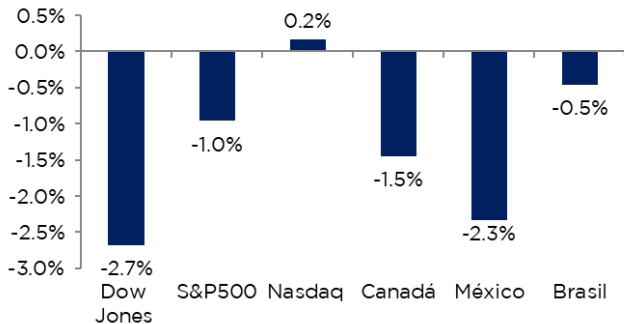
Las elecciones presidenciales en EE.UU. se acercan y se ven muy divididas. El Washington Post publicó que en los estados que considera que podrían ser clave (Pensilvania, Georgia, Carolina del Norte, Michigan, Arizona, Wisconsin y Nevada) ningún candidato tiene una ventaja de más de 2%.

RENDA VARIABLE

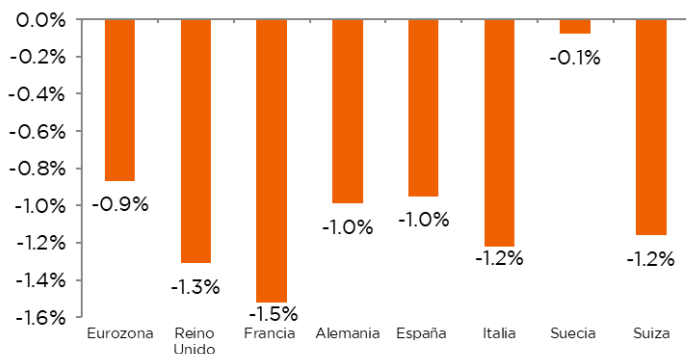
Se anticipa una semana cargada de información

No sólo se esperan los datos del PIB del 3T24 y la nómina no agrícola de octubre, sino que 174 emisoras, incluidas la mayoría de las Magníficas 7, presentarán resultados. Por si fuera poco, la contienda electoral se vuelve más reñida a tan sólo una semana de las votaciones, mientras que el mercado aguarda ya la decisión de política monetaria de la Fed del 7 de noviembre.

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

Los mercados norteamericanos mostraron variaciones mixtas, influenciados por el repunte de las tasas de los bonos, la publicación de resultados corporativos de un tercio de las emisoras que integran el índice S&P500 y la reñida contienda electoral en Estados Unidos. Durante la semana, destacó el desempeño de empresas como TSLA, que registró un aumento superior al 22% tras la presentación de su reporte trimestral.

En el acumulado semanal, el índice Nasdaq subió +0.16%, el S&P500 bajó -0.96% y el Dow Jones cayó -2.68%. Por otro lado, el índice VIX aumentó +12.92%, cerrando en 20.36 puntos, su nivel más alto desde principios de septiembre. En cuanto al oro, éste avanzó en 0.86% durante el período, cerrando en USD 2,745 por onza, estableciendo un nuevo máximo.

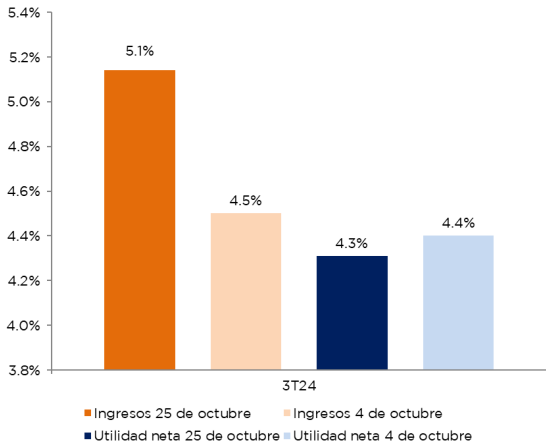
En Europa, los principales índices bursátiles registraron retrocesos generalizados, siendo Francia y el Reino Unido los mercados con las caídas más pronunciadas. Entre las emisoras más afectadas de la semana destacan AstraZeneca, ARM, ING y BBVA. En la Eurozona, persisten las preocupaciones sobre una desaceleración mayor en la actividad económica. En el Reino Unido, se especula sobre la posibilidad de que se incrementen los impuestos a las ganancias de capital a finales de este mes

En Asia, las bolsas, presentaron resultados mixtos. El índice Nikkei cayó -2.74%, conforme persisten las dudas sobre la salud de la economía nipona en tanto que el índice CSI 300 avanzó en +0.79%. El Banco del Pueblo de China dejó sin cambios su tasa de referencia de mediano plazo.

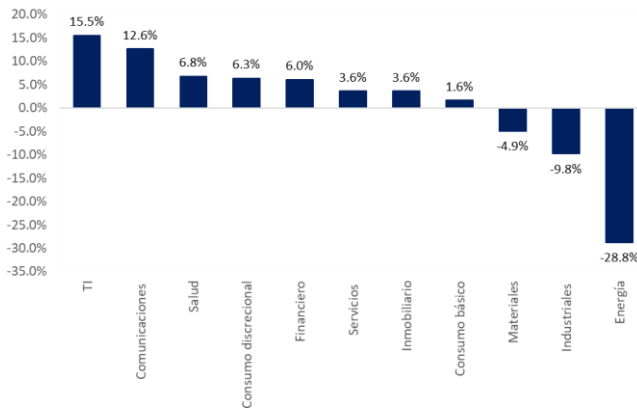
En México el índice S&P BMV IPC cerró la semana en 51,784 unidades registrando un retroceso de -2.34% en MXN, y de -2.84% en USD, acumulando tres semanas consecutivas de retrocesos en USD. En lo que va de 2024, el índice S&P BMV IPC acumula una caída de -9.76% en MXN y de -23.34% en USD.

RENTA VARIABLE

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



Expectativas de crecimiento en utilidad neta por sector S&P500 3T24 (Var % anual)



Perspectiva Semanal de Mercados Financieros

Esta semana, la actividad bursátil en los Estados Unidos estará influenciada por la publicación de indicadores económicos clave, destacando el PIB del 3T24 y la nómina no agrícola correspondiente a octubre. Asimismo, se presentarán reportes corporativos relevantes de empresas como Alphabet, Microsoft, Meta, Amazon y Apple, los cuales podrían impulsar el rally en las acciones tecnológicas o, en caso de resultados por debajo de las expectativas, provocar una fuerte toma de utilidades.

Adicionalmente, se darán a conocer datos sobre vivienda, ingresos y gastos personales, así como indicadores manufactureros regionales.

En cuanto a la política monetaria, esta semana no se espera la intervención de ningún miembro del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) en los medios, previo a la decisión que tomará la Reserva Federal el 7 de noviembre.

Por último, es importante mantenerse atentos a los eventos de las campañas electorales en Estados Unidos, ya que se aproximan las elecciones del 5 de noviembre.

Temporada de reportes corporativos del 3T24 en Estados Unidos.

Al 25 de octubre de 2024, un total de 182 emisoras que integran la muestra del índice S&P 500 y que representan el 36% de las empresas, habían presentado resultados corporativos del 3T24. De acuerdo a FactSet, el 75% de las empresas que han reportado han superado las expectativas, porcentaje inferior al promedio de los últimos 5 años de 77%.

Para el 3T24 se esperaba hace tres semanas que las empresas del índice S&P 500 mostraran un crecimiento en ingresos de +4.5% AaA en tanto que las utilidades aumentarían en +4.4% AaA. Al 25 de octubre las expectativas de crecimiento en ingresos han subido a 5.14% y las de utilidad neta han bajado a 4.3%.

Esta semana se tienen agendados los reportes corporativos de 174 emisoras donde además de los nombres de algunas magníficas 7 destacan emisoras como: Ford, McDonald's, Pfizer, Royal Caribbean, Pay Pal, Mondelez, Chipotle Mexican Grill, Eli Lilly, AMD, Kraft, Caterpillar, Clorox, eBay DoorDash, Starbucks, Estee Lauder, Uber, Mastercard, Exxon y Mercado Libre, entre otras empresas.

FLASH DE EMISORA: AC

AC 3T24: Positivo; ligeramente superior al consenso y alineado a nuestros estimados

COMPRA	VI: 12M	\$	207.00
Precio (MXN) (serie *)			175.71
Máx/mín (18M)			199.37 / 150.66
Rendimiento esperado			17.8%
Valor de mercado (MXN M)			298,389
Valor de la empresa (MXN M)			365,184
Acciones en circulación (M)			1,698
Flotante			22%
Importe prom. 60 días (MXN M)			341
<i>Precios al 23 de Octubre de 2024</i>			

	Actual		Estimado		Actual vs.	
		Vector	Consenso	Vector	Consenso	
Ingresos Netos	62,613	62,448	61,809			0.3%
Crec. A/A	10.0%					1.3%
Utilidad de op.	10,266	10,396	10,118			-1.3%
Crec. A/A	10.2%					1.5%
Margen de op.	16.4%	16.6%	16.4%			
Uafida	12,684	12,704	12,550			-0.2%
Crec. A/A	10.2%					1.1%
Margen uafida	20.3%	20.3%	20.3%			
Utilidad neta	5,132	4,745	5,383			8.2%
Crec. A/A	13.1%					-4.7%
Margen neto	8.2%	7.6%	8.7%			
Upa	3.02	2.76	3.13			
Uafida / acciones	7.47	7.38	7.29			

Resumen financiero y valuación					
	2021	2022	2023	2024 E	2025 E
Ingresos Netos	185,746	209,961	215,772	234,552	251,985
Crec. A/A	8.3%	13.0%	2.8%	8.7%	7.4%
Utilidad de op.	25,361	30,587	34,557	36,698	38,672
Margen de op.	13.7%	14.6%	16.0%	15.6%	15.3%
Uafida	35,405	39,623	42,383	46,108	50,967
Margen uafida	19.1%	18.9%	19.6%	19.7%	20.2%
Utilidad neta	12,282	15,503	17,504	18,857	20,178
Margen neto	6.6%	7.4%	8.1%	8.0%	8.0%
Deuda net/Uafida	0.5x	0.5x	0.6x	0.3x	-0.2x
VE/Uafida	8.0x	8.2x	8.7x	8.5x	7.2x
P/U	18.7x	17.9x	18.5x	15.8x	14.7x
P/VL	1.9x	2.3x	3.0x	2.1x	1.4x

Cifras nominales en MXN millones.
Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.
E = Estimado

¿En línea con estimados?

En ingresos, resultados marginalmente por arriba de nuestros estimados y superiores al consenso. En utilidad de operación, por abajo de nuestros estimados pero superiores al consenso. En UAFIDA, alineado a nuestros estimados y por arriba del consenso. En utilidad neta, los resultados superaron nuestras proyecciones aunque inferior al consenso.

Primera opinión en:

Ingresos:

El volumen de ventas consolidado cayó 4.6% A/A (excluyendo garrafón cayó también 4.1% A/A), aunque mejorando nuestra expectativa de una caída de 5.1%. Cabe señalar que todos los territorios donde opera la empresa registraron disminuciones en sus volúmenes de venta.

En detalle, México reportó un decremento de 3.7% A/A (excluyendo garrafón -2.6% A/A), aunque menor a la caída que habíamos anticipado de 5.4%. Lo anterior debido principalmente a condiciones de clima desfavorables y una base comparativa alta. El precio promedio por caja unidad aumentó 7.6% A/A, superando nuestros estimados, y aún por arriba de la inflación anualizada. Las ventas de México representaron el 43.5% del total de los ingresos consolidados.

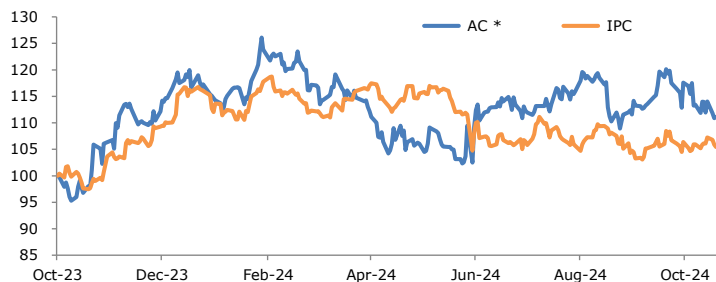
En el caso de los territorios en los EE. UU., reportaron un decremento de 2.4% A/A de volumen en el 3T24, superior a la caída de 1.5% que habíamos anticipado, como resultado, en parte, de un efecto comparativo desfavorable por una modificación en el modelo de distribución de Dasani como resultado de una decisión a nivel sistema Coca-Cola en EE. UU. y también por malas condiciones climáticas. Por otra parte, la conversión a MXN fue favorable por la apreciación del USD frente al MXN de 11.0% A/A. Los ingresos de EE. UU. representaron el 34.4% de los ingresos consolidados.

En contraparte, las operaciones en Sudamérica fueron débiles, aunque es importante señalar que esta región representó solamente el 16.1% de los ingresos consolidados (el resto, 6.0% proviene de los negocios de botanas principalmente de EE. UU. y México). Perú registró una caída de volumen de 6.3% A/A, en línea con nuestra expectativa, debido a la desaceleración de la economía y la continuidad de las bajas temperaturas de la temporada.

En Ecuador, el volumen disminuyó 8.1% A/A, mayor a nuestro estimado de -4.8%, explicado en parte por la fuerte crisis energética en el país, así como la reducción en el consumo por una contracción de la economía. En el mismo sentido, Argentina reportó una contracción de 13.1% A/A, mayor a

FLASH DE EMISORA: AC

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Economática*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

nuestros estimados, debido a la débil situación económica del país, aunque se ven señales de una ligera mejora secuencial. Sin embargo, cabe señalar que las ventas de Argentina representaron solo el 4.6% a nivel consolidado.

Rentabilidad:

El margen bruto se expandió 56 p.b. A/A, en donde el costo de ventas aumentó solo 8.9% A/A, resultado de menores precios de materias primas y efectos de conversión cambiaria favorables. Por su parte, los gastos de operación como porcentaje de las ventas aumentaron solo 8 p.b. A/A. Como resultado, los márgenes de operación y UAFIDA se expandieron marginalmente, en 8 p.b. A/A y 4 p.b. A/A respectivamente. Aumento en la utilidad neta por mayores ganancias cambiarias a las esperadas.

Situación financiera:

La posición de efectivo creció 2.8% A/A, debido principalmente al aumento en el flujo proveniente de actividades de operación, no obstante un comparativo desfavorable por el saldo inicial de efectivo reportado en 2023, el cual fue mayor al reportado al inicio de 2024. La razón de Deuda Neta/UAFIDA al cierre del 3T24 se ubicó en 0.5x, sin cambios respecto al año anterior.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

En nuestra opinión, resultados positivos, por lo que esperaríamos un comportamiento similar de corto plazo en el precio de la acción, pero vemos un efecto neutral en nuestra valuación. A reserva de actualizar nuestro modelo con base en los comentarios de la administración de la empresa que pueda hacer durante su conferencia de resultados, nuestra recomendación fundamental y valor intrínseco (VI) esperado se mantienen sin cambios.

REPORTE TRIMESTRAL: ALSEA

Débil reporte del 3T24

MANTENER	VI: 12M	\$	53.00
Precio (MXN) (serie *)			53.64
Máx/mín (18M)		83.09 / 50.49	
Rendimiento esperado			-1.2%
Valor de mercado (MXN M)			43,594
Valor de la empresa (MXN M)			70,707
Acciones en circulación (M)			813
Flotante			49%
Importe prom. 60 días (MXN M)			94

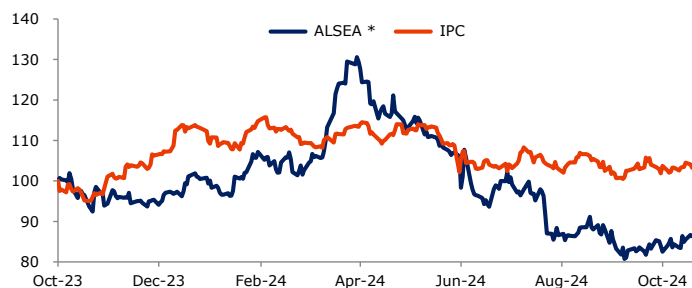
Precios al 22 de Octubre de 2024

	Actual	Estimado		Actual vs.	
		Vector	Consenso	Vector	Consenso
Ingresos Netos	20,742	21,133	20,841	-1.8%	-0.5%
Crec. A/A	6.5%				
Utilidad de op.	1,904	2,027	2,160	-6.1%	-11.9%
Crec. A/A	-1.4%				
Margen de op.	9.2%	9.6%	10.4%		
Uafida	4,171	4,266	4,267	-2.2%	-2.2%
Crec. A/A	6.1%				
Margen uafida	20.1%	20.2%	20.5%		
Utilidad neta	12	237	546	-95.0%	-97.8%
Crec. A/A	-97.8%				
Margen neto	0.1%	1.1%	2.6%		

Resumen financiero y valuación					
	2020	2021	2022	2023	2024 E
Ingresos Netos	38,495	53,379	68,831	76,231	79,267
Crec. A/A	-33.8%	38.7%	28.9%	10.8%	4.0%
Utilidad de op.	(1,524)	4,133	6,341	7,900	9,124
Margen de op.	-4.0%	7.7%	9.2%	10.4%	11.5%
Uafida	1,497	12,311	14,051	15,962	17,577
Margen uafida	3.9%	23.1%	20.4%	20.9%	22.2%
Utilidad neta	(3,235)	831	1,632	2,931	1,964
Margen neto	-8.4%	1.6%	2.4%	3.8%	2.5%
Deuda net/Uafida	18.89	2.02	1.54	1.23	1.48
VE/Uafida	46.8x	3.8x	3.8x	3.2x	4.1x
PU	-12.5x	25.3x	18.9x	10.2x	23.6x
PVL	6.4x	2.8x	4.0x	3.6x	4.1x

Cifras nominales en MXN millones.
Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.
E = Estimado

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Economática*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

¿En línea con estimados?

ALSEA presentó resultados débiles, alineados con las expectativas en ingresos y UAFIDA, pero significativamente por debajo en cuanto a utilidad neta. Dentro del reporte destaca la estabilidad de las VMT en Europa y los efectos positivos del tipo de cambio en los ingresos. Sin embargo, es preocupante la pérdida de apalancamiento operativo en Europa y Sudamérica, así como la contracción de las VMT en Starbucks en ambas regiones. Incluso en México, las VMT de Starbucks descendieron. También es importante considerar el fuerte deterioro de la utilidad neta, provocado por el aumento de la deuda y los efectos de la conversión cambiaria. La razón de deuda neta/UAFIDA aumentó a 3.0x en este trimestre.

Ingresos

Los ingresos aumentaron un +6.5% anual durante el tercer trimestre de 2024, alcanzando los MXN 20,742 millones, gracias a la expansión de +7.7% en las ventas a mismas tiendas (VMT) y a la contribución de nuevas aperturas. Excluyendo el efecto del tipo de cambio, los ingresos crecieron un +11.7% anual. Las operaciones en México representaron el 53% de los ingresos del trimestre, mientras que Europa y Sudamérica contribuyeron con el 31% y 16%, respectivamente. Las VMT de comida rápida, impulsadas por Domino's Pizza y Burger King, aumentaron un 16%, mientras que las cafeterías Starbucks crecieron un 2.6%. Las VMT de restaurantes subieron un +6.3% anual. El crecimiento anual de VMT durante el trimestre fue el siguiente: +4.9% en México, +43.7% en Sudamérica y una caída de -2.1% en Europa.

Rentabilidad:

La UAFIDA aumentó un +6.1% AaA, alcanzando los MXN 4,171 millones. Sin embargo, el margen UAFIDA en el 3T24 mostró una contracción de -10 pbs, situándose en 20.1%. Estos resultados se deben a la pérdida de apalancamiento operativo en Europa y Latinoamérica, así como al incremento en los costos laborales en Europa. La utilidad neta disminuyó a MXN 12 millones, lo que representa una caída del -98% anual, debido al aumento de la deuda, mayores costos financieros, pérdidas cambiarias y un incremento en comisiones bancarias e instrumentos derivados.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

Para ALSEA tenemos una recomendación de MANTENER y un V.I. estimado a 12 meses de MXN 53 por acción.

Marcela Muñoz Moheno (52) 5262-3600 x 3156

Marco Antonio Castañeda (52) 5262-3600 x 3015

[@VectorAnalysis](https://www.vectoranalysis.com) mmunoz@vector.com.mx

mcastane@vector.com.mx

REPORTE TRIMESTRAL: ASUR

ASUR 3T24: Negativo; por debajo del consenso pero supera nuestros estimados

COMPRA	VI: 12M	\$	608.00
Precio (MXN) (serie B)			549.38
Máx/mín (18M)		610.26 / 362.25	
Rendimiento esperado			10.7%
Valor de mercado (MXN M)			152,206
Valor de la empresa (MXN M)			169,125
Acciones en circulación (M)			277
Flotante			52%
Importe prom. 60 días (MXN M)			188

Precios al 22 de Octubre de 2024

	Actual	Estimado		Actual vs.	
		Vector	Consenso	Vector	Consenso
Ingresos Netos	7,483	7,107	7,761	5.3%	-3.6%
Crec. A/A	18.1%				
Utilidad de op.	4,097	4,005	4,369	2.3%	-6.2%
Crec. A/A	11.4%				
Margen de op.	54.8%	56.4%	56.3%		
Uafida	4,700	4,619	4,852	1.8%	-3.1%
Crec. A/A	12.0%				
Margen uafida	62.8%	65.0%	62.5%		
Utilidad neta	3,381	3,560	3,020	-5.0%	12.0%
Crec. A/A	24.8%				
Margen neto	45.2%	50.1%	38.9%		
Upa	11.27	11.87	10.07		
Uafida / acciones	15.67	15.40	16.17		

Resumen financiero y valuación

	2021	2022	2023	2024 E	2025 E
Ingresos Netos	18,785	25,314	25,822	29,945	32,856
Crec. A/A	48.8%	34.8%	2.0%	16.0%	9.7%
Utilidad de op.	8,658	14,698	15,244	17,251	18,626
Margen de op.	46.1%	58.1%	59.0%	57.6%	56.7%
Uafida	10,286	16,211	17,060	19,618	21,468
Margen uafida	54.8%	64.0%	66.1%	65.5%	65.3%
Utilidad neta	5,984	9,987	10,204	13,072	13,245
Margen neto	31.9%	39.5%	39.5%	43.7%	40.3%
Deuda net/Uafida	0.64	0.21	(0.02)	(0.39)	(0.69)
VE/Uafida	13.3x	8.8x	9.0x	8.3x	7.3x
P/U	21.2x	13.7x	14.6x	12.6x	12.5x
P/VL	3.4x	3.3x	3.3x	2.8x	2.1x

Cifras nominales en MXN millones.

Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.

E = Estimado

¿En línea con estimados?

Excluyendo el rubro de ingresos por servicios de construcción, los ingresos estuvieron por arriba de nuestros estimados; respecto al consenso, incluyendo los ingresos por servicios de construcción, estuvo por debajo de nuestros estimados pero inferiores al consenso. En la UAFIDA, por arriba de nuestros estimados pero por debajo del consenso. En utilidad neta, inferior a nuestros estimados pero por arriba del consenso.

Primera opinión en:

Ingresos:

El tráfico total de pasajeros decreció 2.1% A/A en el 3T24, en donde las concesiones en México registraron una disminución de 10.1% A/A, Puerto Rico reportó un incremento de 4.6% A/A y las concesiones en Colombia registraron un aumento de 15.5% A/A, ésta última beneficiada por una baja base comparativa por la suspensión de operaciones de las aerolíneas Viva Air y Ultra Air desde el 1T23. El desempeño de las concesiones en México se debió a la fuerte reducción de capacidad de las aerolíneas que utilizan aviones Airbus por el problema que presentan sus motores.

A nivel consolidado, la suma de los ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos creció 14.1% A/A, superiores en 2.0% a nuestros estimados. Los ingresos aeronáuticos se incrementaron 19.34% A/A debido principalmente al alza en las tarifas máximas aprobadas el pasado 13 de diciembre de 2023, y efectivas a partir del 1 de enero de 2024; adicionalmente, el USD se apreció 11.0% A/A frente al MXN, beneficiando a la tarifa de uso de aeropuerto (TUA) denominada en USD.

Por su parte, los ingresos no aeronáuticos crecieron 5.0% A/A debido a la apertura de 18 espacios comerciales en los aeropuertos de México en los últimos doce meses, de 5 espacios en Puerto Rico y de 31 nuevos espacios en las concesiones de Colombia.

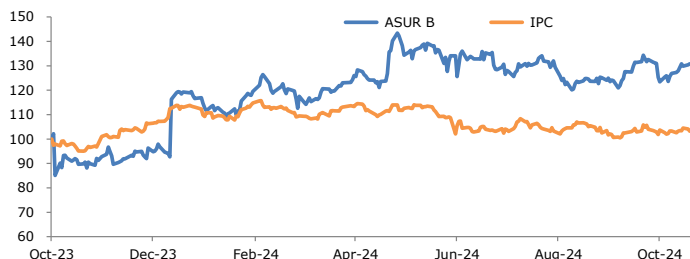
Rentabilidad:

Los costos y gastos de operación consolidados, excluyendo el rubro de costos de construcción que no impactan en la generación de efectivo, crecieron 18.3% A/A, por arriba del aumento en los ingresos. Lo anterior debido a mayores costos de personal, mantenimiento y energía, así como por efectos cambiarios desfavorables. En consecuencia, los márgenes de operación y UAFIDA registraron contracciones de 144 p.b y 129 p.b. respecto al 3T23.

Fuerte crecimiento en la utilidad neta, debido a un resultado integral de

REPORTE TRIMESTRAL: ASUR

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Economática*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

financiamiento favorable debido a la generación de ganancias cambiarias por los efectos de la apreciación del USD frente al MXN trimestral.

Situación financiera:

El saldo de efectivo registró un incremento de 9.3% A/A debido a un mayor flujo proveniente de las actividades de operación, así como por un saldo inicial de caja mayor este año respecto al observado en el 2023. Ratio deuda neta/UAFIDA en -0.2x al cierre del 3T24, inferior a las 0.0x reportada el año anterior.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

En nuestra opinión, resultados neutrales para nuestra valuación, pero al haber estado por debajo del consenso no descartamos un comportamiento negativo de corto plazo en el precio de la acción. Estaremos pendientes de información adicional que pueda proporcionar la administración de la empresa durante su llamada de resultados, por lo que nuestra recomendación y valor intrínseco (VI) esperado se mantienen sin cambios por el momento.

REPORTE TRIMESTRAL: BOLSA

BOLSA 3T24: Positivo, supera expectativas; favorece debilidad del MXN a los resultados

COMPRA	VI: 12M	\$	37.00
Precio (MXN) (serie A)			33.24
Máx/mín (18M)			41.1 / 27.97
Rendimiento esperado			11.3%
Valor de mercado (MXN M)			19,711
Valor de la empresa (MXN M)			17,510
Acciones en circulación (M)			593
Flotante			75%
Importe prom. 60 días (MXN M)			42.11

Precios al 22 de Octubre de 2024

	Actual	Estimado		Actual vs.	
		Vector	Consenso	Vector	Consenso
Ingresos Netos	1,057	1,015	1,034	4.1%	2.2%
Crec. A/A	13.2%				
Utilidad de op.	555	512	515	8.5%	7.7%
Crec. A/A	20.8%				
Margen de op.	52.5%	50.4%	49.8%		
Uafida	609	568	583	7.3%	4.5%
Crec. A/A	19.0%				
Margen uafida	57.6%	55.9%	56.4%		
Utilidad neta	410	419	398	-2.1%	3.0%
Crec. A/A	24.4%				
Margen neto	38.8%	41.2%	38.5%		
Upa	0.73	0.74	0.70		
Uafida / acciones	1.08	1.00	1.02		

Resumen financiero y valuación

	2021					2022					2023					2024 E					2025 E				
Ingresos Netos	3,924					4,100					3,931					4,128					4,287				
Crec. A/A	0.3%					4.5%					-4.1%					5.0%					3.8%				
Utilidad de op.	2,184					2,297					2,035					2,139					2,220				
Margen de op.	55.6%					56.0%					51.8%					51.8%					51.8%				
Uafida	2,409					2,503					2,246					2,369					2,451				
Margen uafida	61.4%					61.1%					57.1%					57.4%					57.2%				
Utilidad neta	1,597					1,662					1,508					1,634					1,756				
Margen neto	40.7%					40.5%					38.4%					39.6%					41.0%				
Deuda net/Uafida	-1.5x					-1.6x					-1.7x					-1.7x					-1.8x				
VE/Uafida	8.1x					7.2x					7.4x					7.8x					7.4x				
P/U	14.4x					13.3x					13.4x					13.2x					12.2x				
P/VL	3.1x					2.9x					2.7x					2.9x					2.5x				

Cifras nominales en MXN millones.

Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.

E = Estimado

¿En línea con estimados?

En ingresos, los resultados fueron superiores a nuestros estimados y también al consenso. En utilidad de operación, por arriba de nuestros estimados y también del consenso. En UAFIDA, superior a nuestros estimados y también al consenso. En utilidad neta, inferior a nuestros estimados pero superiores al consenso.

Primera opinión en:

Ingresos:

Los ingresos en capitales aumentaron 18.2% A/A debido al incremento del valor operado promedio diario (VOPD) en 24% A/A, en tanto que los volúmenes de operación se mantuvieron estables, como resultado del buen desempeño tanto del mercado local como del mercado global (SIC). En particular, destaca la fuerte recuperación del SIC, en donde el VOPD y el volumen promedio aumentaron 48% A/A y 9% A/A respectivamente, favorecido por la debilidad del MXN frente al USD.

Por lo que respecta al rubro de Derivados, los ingresos aumentaron 25.1% A/A por una mayor operación de swaps de tasa, futuros del IPC y futuros del dólar, así como al aumento en las ventas de información tanto del MexDer como de Asigna.

Los ingresos de operación de SIF ICAP disminuyeron 3.0% A/A principalmente por menor compensación de emisiones de CO2 a través de créditos de carbono de MéxicoCO2 y por efectos cambiarios desfavorables del negocio en Chile.

Los ingresos en el rubro de emisoras subieron 4.7% A/A debido a mayores listados en 2023 que a partir de este año generan cuotas de mantenimiento.

Por su parte, los ingresos del Depósito Central de Valores (Indeval) aumentaron 26.7% A/A por un aumento en el número de operaciones liquidadas y custodiadas en el mercado global, por mayores operaciones liquidadas y activos custodiados en el mercado local y por la ganancia cambiaria de los servicios dolarizados del mercado global.

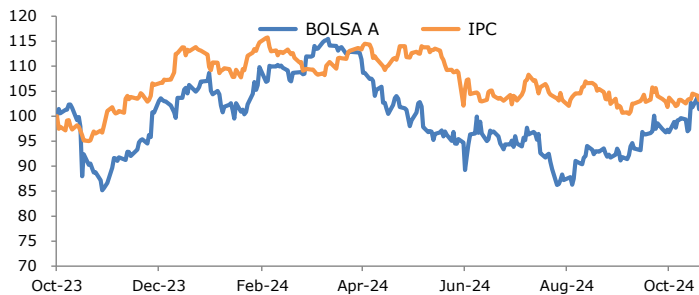
Finalmente, los servicios de información subieron 2.7% A/A debido a efectos cambiarios favorables por la apreciación del USD frente al MXN.

Rentabilidad:

Los gastos de operación registraron un aumento de 6.3% A/A, debido principalmente a los incrementos en los rubros de tecnología, subcustodia,

FLASH DE EMISORA: BOLSA

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Económica*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

depreciación y promoción. Como resultado, el margen de operación y UAFIDA reportaron expansiones de 329 p.b. y 279 p.b. respectivamente en comparación con el 3T23.

Situación financiera:

La posición de efectivo creció apenas 0.2% A/A. Nulo apalancamiento.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

En nuestra opinión, resultados positivos, por lo que esperaríamos un comportamiento similar de corto plazo en el precio de la acción. Estaremos pendientes de mayor información que pueda dar la administración de la empresa durante su conferencia de resultados. Reiteramos nuestra recomendación fundamental de COMPRA.

REPORTE TRIMESTRAL: CHDRAUI

Costos del CEDIS toman por sorpresa al consenso

MANTENER	VI: 12M	\$	159.00
Precio (MXN) (serie B)			136.37
Máx/mín (18M)			155.25 / 91.64
Rendimiento esperado			16.6%
Valor de mercado (MXN M)			131,178
Valor de la empresa (MXN M)			143,046
Acciones en circulación (M)			962
Flotante			16%
Importe prom. 60 días (MXN M)			233

Precios al 23 de Octubre de 2024

	Actual	Estimado		Actual vs.	
		Vector	Consenso	Vector	Consenso
Ingresos Netos	71,886	71,814	70,524	0.1%	1.9%
Crec. A/A	11.8%				
Utilidad de op.	3,607	3,777	4,238	-4.5%	-14.9%
Crec. A/A	-7.0%				
Margen de op.	5.0%	5.3%	6.0%		
Uafida	5,914	5,915	6,239	0.0%	-5.2%
Crec. A/A	3.5%				
Margen uafida	8.2%	8.2%	8.8%		
Utilidad neta	1,457	1,487	2,004	-2.0%	-27.3%
Crec. A/A	-22.5%				
Margen neto	2.0%	2.1%	2.8%		
Upa	1.52	1.55	2.08		
Uafida / acciones	6.15	6.15	6.49		

Resumen financiero y valuación

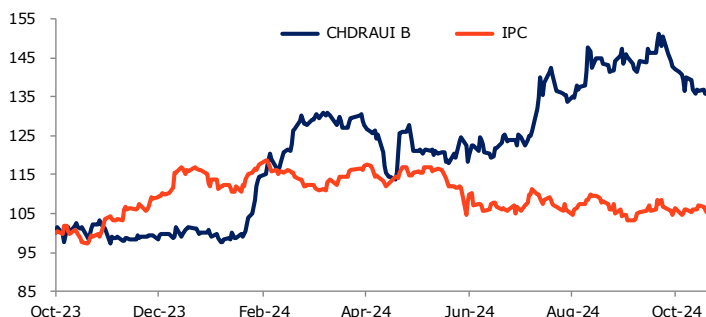
	2020	2021	2022	2023	2024 E
Ingresos Netos	146,287	188,487	259,326	263,058	277,845
Crec. A/A	13.0%	28.8%	37.6%	1.4%	5.6%
Utilidad de op.	6,933	8,741	13,746	15,712	17,327
Margen de op.	4.7%	4.6%	5.3%	6.0%	6.2%
Uafida	10,788	13,982	21,428	23,321	25,281
Margen uafida	7.4%	7.4%	8.3%	8.9%	9.1%
Utilidad neta	2,589	3,391	5,997	7,645	8,930
Margen neto	1.8%	1.8%	2.3%	2.9%	3.2%
Deuda net/Uafida	0.45	0.78	0.16	(0.15)	(0.27)
VE/Uafida	4.0x	2.6x	1.5x	6.4x	5.8x
PIU	14.6x	7.7x	4.6x	20.0x	17.1x
P/VL	1.3x	0.8x	0.7x	3.4x	2.7x

Cifras nominales en MXN millones.

Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.

E = Estimado

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Economática*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

¿En línea con estimados?

CHDRAUI presentó resultados débiles al 3T24, muy por debajo de las expectativas del consenso en UAFIDA y utilidad neta. En general, las cifras reflejan un sólido desempeño de las operaciones en México, los beneficios del tipo de cambio en los ingresos en Estados Unidos, así como buenos datos de crecimiento en El Super y Fiesta Mart. Sin embargo, se observó debilidad en los ingresos de S&F, y las cifras se vieron afectadas por el inicio de operaciones del CEDIS de California, tanto a nivel UAFIDA como de utilidad neta. Excluyendo este factor, la UAFIDA habría crecido +11.1% AaA y la utilidad neta +6.6% AaA.

Los ingresos consolidados ascendieron a MXN 71,886 millones (+11.8% AaA). Las ventas reflejan un efecto positivo de conversión cambiaria en los ingresos provenientes de Estados Unidos, con un incremento de +13.1%. En México, las ventas aumentaron +7.8% AaA, impulsadas por un crecimiento en las VMT de +4.9% AaA, superando el avance de +3.0% de la ANTAD, lo cual refleja un aumento tanto en tráfico como en el ticket promedio. En Estados Unidos, las VMT aumentaron +0.5% AaA en USD, respaldadas por las positivas tendencias en El Super y Fiesta Mart, que crecieron a un dígito medio. Sin embargo, los ingresos de S&F disminuyeron en el trimestre debido a un menor ticket promedio. Las ventas totales en Estados Unidos subieron +1.9% AaA en USD y +15.3% en MXN. Los ingresos inmobiliarios aumentaron +13.1% AaA, impulsados por mayores niveles de ocupación (98.3% vs 97.3%) y un aumento en la superficie arrendable.

La UAFIDA ascendió a MXN 5,914 millones, mostrando una expansión de +3.5% AaA, con un margen UAFIDA del 8.2% (-70 pbs AaA). Cabe destacar que el margen bruto se vio afectado en 61 pbs debido al inicio de operaciones del nuevo CEDIS en California. Excluyendo los costos de transición, el margen bruto se habría mantenido estable y el margen UAFIDA habría retrocedido solo -10 pbs. Los gastos como porcentaje de las ventas representaron el 15.2%. En México, el margen UAFIDA creció +10 pbs, a 9.1%, mientras que en Estados Unidos disminuyó -130 pbs, a 7.0%, debido a la pérdida de apalancamiento operativo de S&F y a los costos asociados al CEDIS. La empresa registró una utilidad neta consolidada de MXN 1,456 millones, lo que representa una disminución del -24.8% AaA, afectada por los resultados operativos y el incremento de los costos financieros (+30.4% AaA), principalmente derivados de los intereses de capitalización de rentas de inmuebles nuevos y del CEDIS, de acuerdo con IFRS16.

REPORTE TRIMESTRAL: CUERVO

CUERVO 3T24: Neutral; inferior a ingresos y utilidad neta del consenso; persiste debilidad en México

COMPRA	VI: 12M	\$	40.00
Precio (MXN) (serie *)			28.79
Máx/mín (18M)			53.4 / 22.4
Rendimiento esperado			38.9%
Valor de mercado (MXN M)			103,390
Valor de la empresa (MXN M)			104,296
Acciones en circulación (M)			3,591
Flotante			15%
Importe prom. 60 días (MXN M)			68

Precios al 23 de Octubre de 2024

	Actual	Estimado		Actual vs.	
		Vector	Consenso	Vector	Consenso
Ingresos Netos	10,949	10,885	11,156	0.6%	-1.9%
Crec. A/A	3.9%				
Utilidad de op.	1,824	1,851	1,636	-1.5%	11.5%
Crec. A/A	104.3%				
Margen de op.	16.7%	17.0%	14.7%		
Uafida	2,118	2,127	2,028	-0.4%	4.5%
Crec. A/A	82.8%				
Utilidad neta	19.3%	19.5%	18.2%		
Crec. A/A	340.5%				
Margen neto	8.2%	2.8%	9.9%		
Upa	0.25	0.09	0.31		
Uafida / acciones	0.59	0.59	0.56		

Resumen financiero y valuación

	2021	2022	2023	2024 E	2025 E
Ingresos Netos	39,419	45,729	44,355	45,181	49,960
Crec. A/A	12.5%	16.0%	-3.0%	1.9%	10.6%
Utilidad de op.	7,121	8,890	6,238	7,929	9,346
Margen de op.	18.1%	19.4%	14.1%	17.5%	18.7%
Uafida	7,939	9,843	7,312	9,073	10,817
Margen uafida	20.1%	21.5%	16.5%	20.1%	21.7%
Utilidad neta	5,020	5,856	4,716	4,096	6,381
Margen neto	12.7%	12.8%	10.6%	9.1%	12.8%
Deuda net/Uafida	0.7x	1.3x	2.4x	2.1x	1.2x
VE/Uafida	24.0x	16.8x	18.8x	13.6x	10.8x
P/U	36.7x	26.0x	25.3x	25.3x	16.3x
P/VL	3.2x	2.6x	2.1x	1.4x	1.0x

Cifras nominales en MXN millones.

Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.

E = Estimado

¿En línea con estimados?

En términos de ingresos, los resultados estuvieron ligeramente por arriba de nuestros pero debajo del consenso. En cuanto a la utilidad de operación, inferior a nuestros estimados pero por arriba del consenso. La UAFIDA estuvo ligeramente por debajo de nuestros estimados, pero por arriba del consenso. Respecto a la utilidad neta, los resultados fueron muy superiores a nuestros estimados pero muy por debajo del consenso.

Primera opinión en:

Ingresos:

A nivel consolidado, el volumen de ventas consolidado cayó 7.2% A/A, incumpliendo nuestros estimados, mostrando disminuciones en todas las regiones donde opera.

En detalle, la región de EE. UU. y Canadá registró un decrecimiento de volumen de 2.7% A/A como resultado de la debilidad observada en las categorías de Ready to Drink y Non-alcoholic. En términos de ingresos, esta región registró un aumento de 11.7% A/A en MXN (+0.7% A/A en USD) debido a la apreciación del USD frente al MXN y reflejando principalmente una mezcla venta inclinada hacia marcas de mayor precio promedio por caja. Esta región representó el 62.6% de los ingresos consolidados.

En México, la región reportó una caída de volumen de 14.6% A/A, mayor a la anticipada, por la contracción del mercado y una discrepancia entre embarques y agotamientos de producto, derivado de ajustes de inventarios comerciales. En consecuencia, los ingresos de México cayeron 15.1% A/A. Esta región representó el 20.2% de los ingresos consolidados.

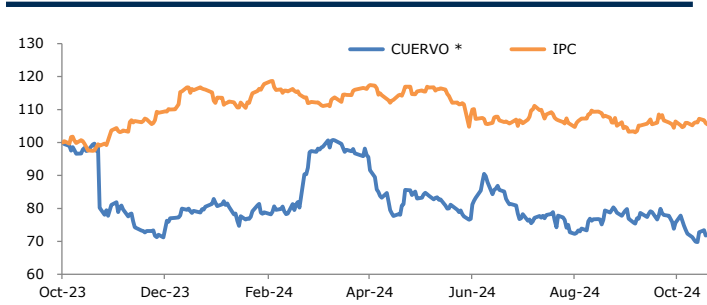
Por su parte, el volumen de la región Resto del Mundo (RoW) se contrajo 11.5% A/A, afectado principalmente por ajustes de inventarios, la desaceleración económica en EMEA y los retos macroeconómicos en Latinoamérica. Sin embargo, los ingresos crecieron 4.6% A/A en MXN, debido a la estrategia de "premiumización", así como a efectos cambiarios favorables. Esta región representó el 17.2% de los ingresos consolidados.

Rentabilidad:

El margen bruto reportó una expansión de 500 p.b. A/A debido principalmente a la reducción de los costos relacionados con el agave, reflejando la transición gradual del inventario más antiguo y costoso, junto con los efectos favorables del tipo de cambio. Adicionalmente, hubo progreso en la premiumización en todas las regiones y una mejora en la mezcla geográfica y de productos.

REPORTE TRIMESTRAL: CUERVO

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Económica*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

Respecto a los gastos de operación como porcentaje de los ingresos, registraron una disminución de 320 p.b. A/A, debido a la disminución de 17.7% A/A en los gastos de publicidad por la situación de los mercados que opera la empresa. Como resultado, los márgenes de operación y UAFIDA presentaron fuertes expansiones de 819 p.b. y 835 p.b. respectivamente en comparación con el 3T23. Fuerte aumento en la utilidad neta alineado con el desempeño de la utilidad de operación.

Situación financiera:

La posición de efectivo registró un aumento de 126.5% A/A en el 3T24, debido a un comparativo favorable por el saldo inicial de efectivo reportado en 2023, el cual fue menor al reportado al inicio de 2024. La razón deuda neta/UAFIDA se ubicó al cierre del 3T24 en 2.0x inferior al nivel de 2.9x registrado un año antes, debido a la disminución de la deuda neta.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

Resultados mixtos, con sesgo neutral, en nuestra opinión, en donde los volúmenes de venta siguen mostrando debilidad por cambios en las dinámicas de consumo, pero compensado por una fuerte expansión de márgenes. Por lo que esperaríamos una reacción similar de corto plazo en el precio de la acción. A reserva de actualizar nuestro modelo de valuación con estos resultados, nuestra recomendación fundamental y valor intrínseco (VI) esperado se mantienen sin cambios.

REPORTE TRIMESTRAL: GAP

GAP 3T24: Positivo; ligeramente superior a ingresos y en rentabilidad; alineado con la guía anual

COMPRA	VI: 12M	\$	409.00
Precio (MXN) (serie B)			346.08
Máx/mín (18M)			356.6 / 195.92
Rendimiento esperado			18.2%
Valor de mercado (MXN M)			148,636
Valor de la empresa (MXN M)			156,033
Acciones en circulación (M)			429
Flotante			81%
Importe prom. 60 días (MXN M)			420
<i>Precios al 21 de Octubre de 2024</i>			

	Actual	Estimado		Actual vs.	
		Vector	Consenso	Vector	Consenso
Ingresos Netos	8,233	8,070	7,948	2.0%	3.6%
Crec. A/A	11.4%				
Utilidad de op.	3,720	3,740	3,697	-0.5%	0.6%
Crec. A/A	1.9%				
Margen de op.	45.2%	46.3%	46.5%		
Uafida	4,508	4,472	4,303	0.8%	4.8%
Crec. A/A	5.6%				
Margen uafida	54.8%	55.4%	54.1%		
Utilidad neta	1,887	2,081	2,224	-9.3%	-15.2%
Crec. A/A	-19.6%				
Margen neto	22.9%	25.8%	28.0%		
Upa	3.73	4.12	4.40		
Uafida / acciones	8.92	8.85	8.52		

Resumen financiero y valuación					
	2021	2022	2023	2024 E	2025 E
Ingresos Netos	19,015	27,380	33,224	32,319	40,214
Crec. A/A	60.2%	44.0%	21.3%	-2.7%	24.4%
Utilidad de op.	8,857	13,814	15,139	14,771	18,526
Margen de op.	46.6%	50.5%	45.6%	45.7%	46.1%
Uafida	10,908	16,128	17,684	17,659	21,847
Margen uafida	57.4%	58.9%	53.2%	54.6%	54.3%
Utilidad neta	5,997	9,013	9,543	8,439	10,592
Margen neto	31.5%	32.9%	28.7%	26.1%	26.3%
Deuda net/Uafida	1.33	1.36	1.73	1.92	1.32
VE/Uafida	14.7x	10.2x	10.3x	12.5x	9.9x
P/U	24.7x	15.8x	15.7x	20.6x	16.4x
P/VL	7.5x	7.6x	7.6x	8.9x	6.9x

Cifras nominales en MXN millones.

Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.

E = Estimado

¿En línea con estimados?

Excluyendo el rubro de ingresos de construcción, los ingresos estuvieron por arriba de nuestros estimados; incluyendo el rubro de construcción, superiores a nuestras proyecciones y también a las del consenso. En cuanto a la UAFIDA, estuvo ligeramente por arriba de nuestras proyecciones y también superó al estimado del consenso. En contraparte, la utilidad neta fue inferior a nuestros estimados y del consenso.

Primera opinión en:

Ingresos:

La suma de los ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos creció 6.4% A/A, superior a nuestros estimados en 1.6%. En detalle, los ingresos aeronáuticos disminuyeron 3.8% A/A debido a la reducción en el tráfico total de pasajeros (-5.7% A/A), aunque parcialmente compensado por la apreciación del USD frente al MXN (11.0% A/A) impactando positivamente a la TUA internacional denominada en USD y a los ingresos procedentes de las concesiones de Jamaica.

Por su parte, los ingresos no aeronáuticos aumentaron 38.7% A/A, principalmente por la consolidación de los ingresos del negocio de carga y almacén fiscal a partir del mes de julio, así como por los buenos desempeños en los rubros de alimentos y bebidas, arrendadora de autos, arrendamiento de espacio, tiempo compartido, transportación terrestre, tiendas de conveniencia, salas VIP, publicidad y los ingresos del hotel operado en el Aeropuerto de Guadalajara.

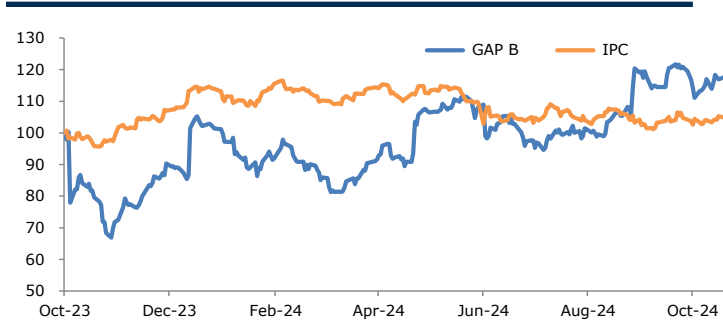
Rentabilidad:

Contracción en el margen de operación (excluyendo los ingresos de construcción en los ingresos totales) de 241 p.b. A/A, como resultado principalmente de la consolidación del nuevo negocio de carga y almacén fiscal. Adicionalmente, los derechos sobre bienes concesionados subieron del 5% al 9% de los ingresos, como parte de los acuerdos alcanzados con el gobierno federal en 2023. De esta manera, los gastos totales de operación (excluyendo el rubro de construcción) crecieron 12.4% A/A. En cuanto al margen UAFIDA (excluyendo el rubro de construcción) se reportó una contracción de solo 50 p.b. A/A, ubicándose el margen en 67.0%, en línea con la guía de la empresa.

Respecto a la utilidad neta, la caída fue resultado de la generación de pérdidas cambiarias, así como una mayor tasa efectiva de impuestos en 2.1 p.p. A/A por la aplicación de pérdidas fiscales.

REPORTE TRIMESTRAL: GAP

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Económica*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

Situación financiera:

La posición de efectivo se incrementó 9.5% A/A en el 3T24 debido a menores inversiones programadas, así como una mejora en el rubro de capital de trabajo. La razón deuda neta a UAFIDA se ubicó en 1.8x al cierre del 3T24, superior al 1.5x del año anterior, debido al aumento de la deuda neta en 21.4% A/A.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

Resultados positivos, en nuestra opinión, mostrando buen desempeño operativo, no obstante la caída del tráfico por la reducción de capacidad debido a la problemática que tienen los motores que utilizan los aviones tipo Airbus. Esperaríamos una reacción de neutral a positiva en el precio de la acción en el corto plazo, y ratificamos nuestra recomendación fundamental de COMPRA con un valor intrínseco (VI) esperado en MXN 409.00.

REPORTE TRIMESTRAL: GMEXICO

Neutral 3T24, resultados casi alineados con lo esperado

¿En línea con estimados?

Los ingresos y la uafida fueron 1.4% y 1.7% menores a lo anticipado por el consenso, mientras que la utilidad neta fue 10.6% mayor. Respecto a nuestros estimados, los ingresos, la uafida y la utilidad neta fueron 1.1%, 0.5% y 7.8% menores.

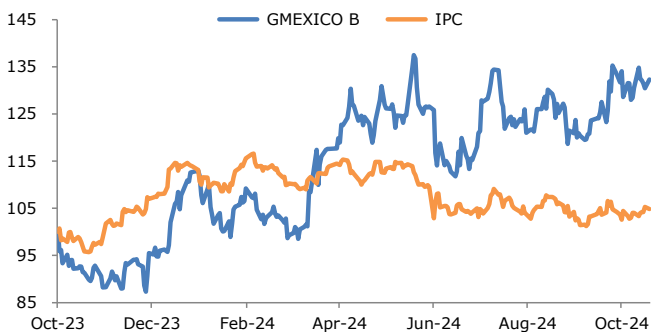
MANTENER	VI: 12M	\$	109.00
Precio (MXN) (serie B)			112.35
Máx/mín (18M)			114.62 / 72.77
Rendimiento esperado			-3.0%
Valor de mercado (MXN M)			874,645
Valor de la empresa (MXN M)			1,054,941
Acciones en circulación (M)			7,785
Flotante			44%
Importe prom. 60 días (MXN M)			548

	Actual	Estimado		Actual vs.	
		Vector	Consenso	Vector	Consenso
Ingresos Netos	78,120	78,980	79,190	-1.1%	-1.4%
Crec. A/A	25.8%				
Utilidad de op.	33,153	34,254	34,247	-3.2%	-3.2%
Crec. A/A	41.5%				
Margen de op.	42.4%	43.4%	43.2%		
Uafida	41,147	41,356	41,857	-0.5%	-1.7%
Crec. A/A	35.3%				
Margen uafida	52.7%	52.4%	52.9%		
Utilidad neta	19,033	20,632	17,203	-7.8%	10.6%
Crec. A/A	60.3%				
Margen neto	24.4%	26.1%	21.7%		
Upa	2.44	2.65	2.21		
Uafida / acciones	5.29	5.31	5.38		

Resumen financiero y valuación					
	2020	2021	2022	2023	2024 E
Ingresos Netos	233,916	299,787	279,008	255,087	293,016
Crec. A/A	13.7%	28.2%	-6.9%	-8.6%	14.9%
Utilidad de op.	100,930	152,271	120,439	103,758	126,367
Margen de op.	43.1%	50.8%	43.2%	40.7%	43.1%
Uafida	114,673	181,068	143,687	125,248	139,511
Margen uafida	49.0%	60.4%	51.5%	49.1%	47.6%
Utilidad neta	49,957	80,244	63,329	60,214	73,824
Margen neto	21.4%	26.8%	22.7%	23.6%	25.2%
Deuda net/Uafida	0.92	0.32	0.36	0.52	0.38
V/E/Uafida	7.0x	4.4x	4.4x	6.7x	7.0x
P/U	13.1x	8.7x	8.4x	12.2x	11.8x
P/VL	2.3x	2.1x	1.6x	2.3x	2.3x

Cifras nominales en MXN millones.
Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.
E = Estimado

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Economática*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

El Consejo de Administración de la emisora decretó el pago de un dividendo en efectivo de MXN 1.30 por cada acción en circulación, que será pagado el 26 de noviembre de 2024 y que representa un rendimiento anualizado de alrededor de 4.7%. En comparación con el trimestre previo el dividendo decretado aumentó 8.3%.

Primera opinión en:

Ingresos

Con cifras en dólares los ingresos crecieron 13.4% en la comparación anual. En la división minera los ingresos aumentaron 17.8% y representaron el 76.5% del total. El incremento fue impulsado principalmente por un aumento de 12.2% en el precio del cobre y un alza de 8.2% en el volumen de ventas del mismo metal. La producción de cobre durante el trimestre alcanzó las 280.9 mil toneladas, lo que significó un crecimiento de 10.6%. En lo que va del año las ventas acumuladas de cobre han representado el 79% de las ventas de la división minera, seguidas por el molibdeno (10.1%), la plata (4.7%) y el zinc (3.2%).

Los ingresos de la división transporte representaron 19% del total y bajaron 1.9% en la comparación anual, debido a la depreciación del tipo de cambio. En términos de volumen, el número de carros movidos en el trimestre aumentó 6.2%, el crecimiento fue liderado por el segmento intermodal con un alza de 30.0%. En la división infraestructura los ingresos disminuyeron 2.4% y representaron 4.5% del total.

Rentabilidad

La uafida avanzó 22.0% con cifras reportadas en dólares. La uafida de la división minera avanzó 32.3% y representó el 80.2% de la uafida total. El margen uafida de minería mejoró 6.1 puntos porcentuales, favorecido por los mayores precios de los metales y el aumento en volúmenes de venta.

En la división transporte la uafida cayó 7.3% y representó el 15.1% de la uafida total. Su margen uafida bajó 2.5 puntos porcentuales por un aumento en costos. En la división infraestructura la uafida representó 4.6% del total y subió 3.0%.

REPORTE TRIMESTRAL: GMEXICO

Situación financiera:

El apalancamiento de la emisora continuó disminuyendo, la razón deuda neta a uafida se ubicó en 0.1x, desde un nivel de 0.4x hace 12 meses. La deuda neta bajó 44.1% frente al 3T23 y 38.3% secuencialmente.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

Por el momento reiteramos una recomendación de Mantener con un valor intrínseco a 12 meses estimado en MXN 109.

REPORTE TRIMESTRAL: GRUMA

Buen reporte al 3T24, con mejoras relevantes en UAFIDA en todas las geografías

COMPRA	VI: 12M	\$	391.00
Precio (MXN) (serie B)			351.99
Máx/mín (18M)		384.01 / 262.18	
Rendimiento esperado			11.1%
Valor de mercado (MXN M)			127,754
Valor de la empresa (MXN M)			145,892
Acciones en circulación (M)			363
Flotante			48%
Importe prom. 60 días (MXN M)			192

Precios al 23 de Octubre de 2024

USD Millones	Actual		Estimado		Actual vs.	
	Vector	Consenso	Vector	Consenso	Vector	Consenso
Ingresos Netos	1,623	1,623	1,599		0.0%	1.5%
Crec. A/A	-4.2%					
Utilidad de op.	227	215	218		5.7%	4.1%
Crec. A/A	3.1%					
Margen de op.	14.0%	13.2%	13.6%			
Uafida	288	277	271		4.1%	6.3%
Crec. A/A	3.4%					
Margen uafida	17.7%	17.1%	16.9%			
Utilidad neta	129	128	118		0.5%	9.2%
Crec. A/A	-5.5%					
Margen neto	7.9%	7.9%	7.4%			
Upa	0.35	0.35	0.32			
Uafida / acciones	0.79	0.75	0.73			

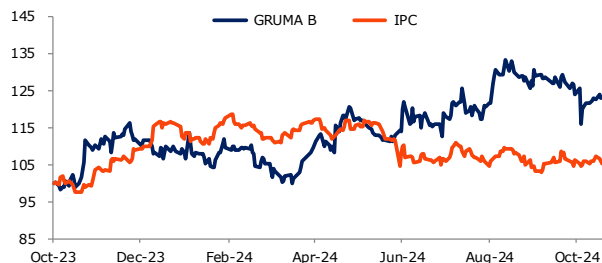
Resumen financiero y valuación					
	2020	2021	2022	2023	2024 E
Ingresos Netos	91,103	94,250	111,309	114,238	118,759
Crec. A/A	20.7%	3.5%	18.1%	2.6%	4.0%
Utilidad de op.	11,348	11,283	12,122	13,482	15,671
Margen de op.	12.5%	12.0%	10.9%	11.8%	13.2%
Uafida	15,396	14,989	13,188	17,501	19,669
Margen uafida	16.9%	15.9%	11.8%	15.3%	16.6%
Utilidad neta	5,370	6,144	6,336	7,439	9,142
Margen neto	5.9%	6.5%	5.7%	6.5%	7.7%
Deuda net/Uafida	1.17	1.34	2.06	1.16	0.52
VE/Uafida	5.8x	7.2x	9.4x	6.7x	7.9x
P/U	13.4x	14.3x	15.3x	13.0x	15.8x
PVL	2.6x	3.0x	3.5x	3.1x	3.4x

Cifras nominales en MXN millones.

Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.

E = Estimado

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: Economática, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

¿En línea con estimados?

GRUMA presentó resultados correspondientes al 3T24 que superaron las expectativas del mercado tanto en UAFIDA como en utilidad neta, a pesar de una disminución en los ingresos. Un aspecto destacado del informe es la expansión de +130 puntos base en el margen UAFIDA, atribuible a menores costos en todas las regiones geográficas, lo cual presumiblemente se debe a la caída en los precios internacionales del maíz. Por otro lado, entre los puntos negativos sobresalen la disminución en los volúmenes del canal institucional en Estados Unidos, así como el impacto del mal clima en las ventas de Europa y México.

Ingresos

Los ingresos se situaron en USD 1,623 millones, lo que representa una reducción del -4.2% anual, debido a los ajustes de precios implementados en México durante el 4T23 y a una menor demanda en el canal institucional en Estados Unidos. A nivel regional, las ventas netas registraron aumentos anuales del +5% en Europa, +10% en Centroamérica y +5% en Asia y Oceanía. Estos incrementos compensaron las caídas del -2% en Estados Unidos y del -1% en México.

Rentabilidad

A nivel consolidado, el costo de ventas como porcentaje de los ingresos se redujo a 60.6% desde el 63.5% registrado en el 3T23, gracias a mayores eficiencias en todas las regiones. Por otro lado, los gastos de venta y administración como % de las ventas, aumentaron al 25.8%, desde el 23.2% anual, debido a mayores costos en logística y mercadotecnia. La UAFIDA reportada creció un +3% anual, alcanzando los USD 288 millones. El margen UAFIDA mejoró en +130 puntos base, situándose en 17.7%, impulsado por los factores mencionados anteriormente. Sin embargo, la utilidad neta mayoritaria disminuyó un -6% anual, situándose en USD 129 millones, afectada por un incremento en los impuestos sobre la utilidad y la falta de ganancias por operaciones discontinuas.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

Para GRUMA tenemos una recomendación de COMPRA con un V.I. estimado a 12 meses de MXN 391 por acción.

Marcela Muñoz Moheno

(52) 5262-3600 x 3156

 @VectorAnálisis

mmunoz@vector.com.mx

REPORTE TRIMESTRAL: KOF

KOF 3T24: Positivo; supera expectativas; buen desempeño en Brasil y Centroamérica

COMPRA	VI: 12M	\$	189.00
Precio (MXN) (serie UBL)			168.49
Máx/mín (18M)		180.08 / 126.78	
Rendimiento esperado			12.2%
Valor de mercado (MXN M)			353,969
Valor de la empresa (MXN M)			413,002
Acciones en circulación (M)			2,101
Flotante			25%
Importe prom. 60 días (MXN M)			122

Precios al 24 de Octubre de 2024

	Actual		Estimado		Actual vs.	
		Vector	Consenso	Vector	Consenso	
Ingresos Netos	69,601	66,473	68,714			4.7%
Crec. A/A	10.7%					1.3%
Utilidad de op.	9,500	8,378	9,311			13.4%
Crec. A/A	15.3%					2.0%
Margen de op.	13.6%	12.6%	13.6%			
Uafida	14,001	12,438	13,304			12.6%
Crec. A/A	18.3%					5.2%
Margen uafida	20.1%	18.7%	19.4%			
Utilidad neta	5,858	4,815	5,619			21.7%
Crec. A/A	8.9%					4.3%
Margen neto	8.4%	7.2%	8.2%			
Upa	0.34	2.29	2.67			
Uafida / acciones	0.81	5.92	6.33			

Resumen financiero y valuación

	2021	2022	2023	2024 E	2025 E
Ingresos Netos	194,804	226,740	245,088	275,857	296,128
Crec. A/A	6.1%	16.4%	8.1%	12.6%	7.3%
Utilidad de op.	27,071	30,336	33,490	38,397	39,539
Margen de op.	13.9%	13.4%	13.7%	13.9%	13.4%
Uafida	38,783	43,014	46,938	55,087	61,248
Margen uafida	19.9%	19.0%	19.2%	20.0%	20.7%
Utilidad neta	15,708	19,034	19,536	22,990	25,108
Margen neto	8.1%	8.4%	8.0%	8.3%	8.5%
Deuda net/Uafida	1.0x	1.0x	0.9x	0.4x	0.1x
VE/Uafida	7.8x	8.2x	9.0x	7.1x	6.1x
P/U	15.4x	15.0x	17.9x	15.4x	14.1x
P/VL	2.0x	2.3x	2.7x	2.0x	1.4x

Cifras nominales en MXN millones.

Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.

E = Estimado

¿En línea con estimados?

En ingresos, superior a nuestros estimados y también del consenso. En la utilidad de operación, resultados superiores a nuestros estimados y también del consenso. En UAFIDA, por arriba de nuestros estimados y superiores al consenso. En utilidad neta, resultados que superaron ampliamente nuestros estimados, y por arriba del consenso.

Primera opinión en:

Ingresos:

El volumen de ventas consolidado creció 0.8% A/A, ligeramente por debajo de nuestros estimados (+1.0% e), debido principalmente al buen desempeño de los territorios en Brasil y Centroamérica. La estrategia digital "Juntos+", que ahora llega a 1.2 millones de compradores activos mensuales en los territorios en América Latina, se reforzó con un programa piloto de la nueva herramienta de automatización de la fuerza de ventas, "Juntos+ Advisor", la cual utiliza modelos avanzados de inteligencia artificial, impulsando a la fuerza de ventas y mejorando la experiencia omnicanal de los clientes.

En detalle, México reportó una caída de volumen de 1.5% A/A, cuando estimábamos un comportamiento lateral, afectado principalmente por condiciones climáticas desfavorables. Por su parte, Guatemala y Centroamérica Sur registraron aumentos de 8.0% A/A y 1.2% A/A respectivamente, debido a un entorno macroeconómico y demográfico favorable para el consumo.

En Sudamérica, Brasil registró un aumento de volumen de 6.3% A/A, por arriba de nuestros estimados (+4.0% e). Por su parte, Colombia reportó una caída de 4.0% A/A, mayor al que anticipamos. En contraste, en Argentina se tuvo un desempeño lateral, mostrando una fuerte mejoría secuencial respecto a trimestres anteriores. Uruguay registró una disminución de 2.6% A/A.

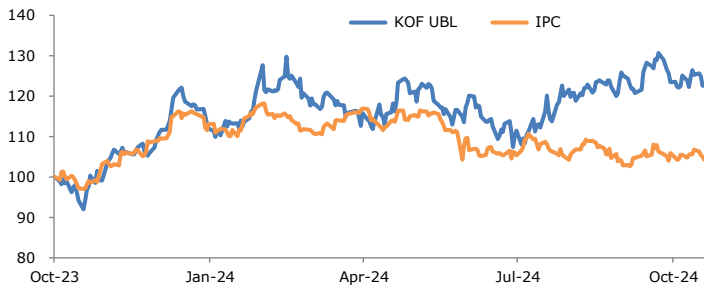
El aumento en los ingresos fue resultado de las estrategias de optimización y mejoras de mezcla de venta, las cuales se reflejaron en un aumento de 1.7% A/A en las transacciones. Adicionalmente, se tuvieron efectos cambiarios favorables.

Rentabilidad:

El margen bruto registró una expansión de 21 p.b. A/A debido al desempeño de las ventas (aumento en la palanca operativa), costos de materia prima estables e iniciativas de cobertura favorables. Como resultado, el margen de operación (incluyendo otros ingresos y gastos)

REPORTE TRIMESTRAL: KOF

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Económica*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

registró una expansión de 54 p.b. A/A, en tanto que el margen UAFIDA creció 129 p.b. A/A. Incremento en la utilidad neta menor a la utilidad de operación debido al aumento de 1.9 p.p. A/A en la tasa efectiva de impuestos.

Situación financiera:

La posición de efectivo aumentó 7.7% A/A, debido a que el año pasado en el 3T23 se realizaron prepagos de deuda. La razón deuda neta/UAFIDA al cierre del 3T24 se ubicó en 0.6x, por debajo de 0.7x reportada en el 3T23.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

En nuestra opinión, resultados positivos, por lo que esperaríamos una reacción similar de corto plazo en el precio de la acción. Estaremos pendientes de más información que pueda dar la administración de la empresa durante su conferencia de resultados. A reserva de revisar nuestros estimados financieros, mantenemos sin cambio, por el momento, nuestra recomendación fundamental y valor intrínseco (VI) esperado.

REPORTE TRIMESTRAL: LAB

LAB 3T24: Positivo, supera expectativas; continúa la expansión de márgenes; reiteramos COMPRA

COMPRA	VI: 12M	\$	24.00
Precio (MXN) (serie B)			24.46
Máx/mín (18M)			25 / 12.5
Rendimiento esperado			-1.9%
Valor de mercado (MXN M)			24,949
Valor de la empresa (MXN M)			29,775
Acciones en circulación (M)			1,020
Flotante			65%
Importe prom. 60 días (MXN M)			100

Precios al 23 de Octubre de 2024

	Actual	Estimado		Actual vs.	
		Vector	Consenso	Vector	Consenso
Ingresos Netos	5,093	4,768	4,697	6.8%	8.4%
Crec. A/A	15.9%				
Utilidad de op.	1,129	1,017	1,014	11.0%	11.3%
Crec. A/A	27.4%				
Margen de op.	22.2%	21.3%	21.6%		
Uafida	1,207	1,102	1,059	9.6%	14.0%
Crec. A/A	29.3%				
Margen uafida	23.7%	23.1%	22.5%		
Utilidad neta	660	560	539	18.0%	22.5%
Crec. A/A	78.1%				
Margen neto	13.0%	11.7%	11.5%		
Upa	0.65	0.55	0.53		
Uafida / acciones	1.18	1.08	1.04		

Resumen financiero y valuación

	2021	2022	2023	2024 E	2025 E
Ingresos Netos	15,487	16,820	16,467	18,003	18,805
Crec. A/A	11.7%	8.6%	-2.1%	9.3%	4.5%
Utilidad de op.	3,047	3,245	3,260	3,844	4,046
Margen de op.	19.7%	19.3%	19.8%	21.4%	21.5%
Uafida	3,210	3,471	3,453	4,166	4,381
Margen uafida	20.7%	20.6%	21.0%	23.1%	23.3%
Utilidad neta	1,308	1,389	1,085	2,098	1,910
Margen neto	8.4%	8.3%	6.6%	11.7%	10.2%
Deuda net/Uafida	1.4x	1.4x	1.4x	1.7x	2.6x
VE/Uafida	8.4x	6.5x	5.6x	7.7x	8.2x
P/U	17.2x	12.8x	13.7x	11.9x	13.0x
P/VL	2.2x	1.7x	1.6x	2.9x	3.7x

Cifras nominales en MXN millones.

Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.

E = Estimado

¿En línea con estimados?

En ingresos, por arriba de nuestros estimados y también del consenso. En utilidad de operación, por arriba de nuestros estimados y superiores al consenso. En UAFIDA, supera nuestros estimados y también los del consenso. En utilidad neta, supera ampliamente nuestros estimados y también del consenso.

Primera opinión en:

Ingresos:

Crecimiento a nivel consolidado respecto al año y trimestre anterior, mostrando comparativos más normalizados respecto a periodos anteriores particularmente por los resultados en Argentina. Los resultados también se beneficiaron de efectos cambiarios derivado de la apreciación del USD frente al MXN.

En México, los ingresos crecieron 13.3% A/A debido a la exitosa ejecución de las estrategias para la temporada invernal.

En Latinoamérica (excluyendo Argentina), las ventas crecieron 16.7% A/A (-9.8% A/A en tipo de cambio constante) principalmente por Brasil, Colombia y Centroamérica, así como a efectos cambiarios favorables. En contraparte, Chile y Perú mostraron resultados débiles.

En Argentina, las ventas crecieron 58.7% A/A debido a un efecto inflacionario positivo, así como al aumento en las participaciones de mercado. Cabe señalar que las ventas de este país representan el 14% de los ingresos consolidados de los últimos doce meses.

Por su parte en los EE. UU., las ventas crecieron 25.8% A/A (+12.0% A/A en USD), impulsadas por la exitosa ejecución de las estrategias comerciales y una temporada de verano prolongada en este mercado.

Rentabilidad:

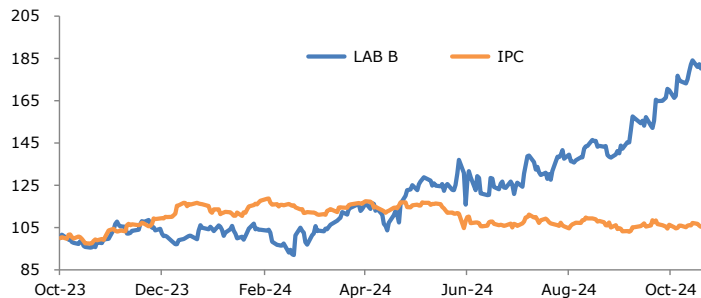
El margen bruto registró una fuerte expansión de 184 p.b. A/A, debido a las eficiencias en manufactura, iniciativas de productividad y efectos cambiarios favorables que impactaron favorablemente en la palanca operativa. Por su parte, los gastos de operación aumentaron solo 34 p.b. A/A como porcentaje de los ingresos. Como resultado de lo anterior, los márgenes de operación (excluyendo otros ingresos y gastos) y UAFIDA reportaron expansiones de 150 p.b. A/A y de 246 p.b. A/A respectivamente.

Situación financiera:

El ciclo de conversión de efectivo cerró en 117 días al cierre del 3T24,

REPORTE TRIMESTRAL: LAB

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Económica*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

registrando un aumento de 17 días respecto al 3T23. El nivel de apalancamiento se ubicó en 1.3x deuda neta a UAFIDA al cierre del 3T24, sin cambios respecto al año anterior.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

Resultados positivos, en nuestra opinión, por lo que no descartamos un comportamiento similar de corto plazo en el precio de la acción. A reserva de actualizar nuestro modelo de valuación con los resultados del trimestre, y de cualquier información relevante que pueda compartir la administración de la empresa durante su conferencia de resultados, reiteramos nuestra recomendación fundamental de COMPRA en la emisora.

REPORTE TRIMESTRAL: LIVEPOL

3T24 positivo, supera expectativas en utilidad neta

¿En línea con estimados?

LIVEPOL presentó resultados positivos en el tercer trimestre de 2024, sobrepasando las expectativas del consenso en cuanto a utilidad neta. Las ventas a mismas tiendas (VMT) de Liverpool y Suburbia crecieron notablemente, superando el promedio de la ANTAD. El informe resalta mejoras en el margen bruto, que compensan parcialmente los mayores gastos administrativos, derivados de un aumento en la provisión de incobrables. La cartera vencida a más de 90 días aumentó +60 puntos base respecto al tercer trimestre de 2023, situándose en 4.1%. LIVEPOL inauguró su primera agencia de servicio completo de BYD, y durante el trimestre vendieron 1,300 unidades, superando la meta anual.

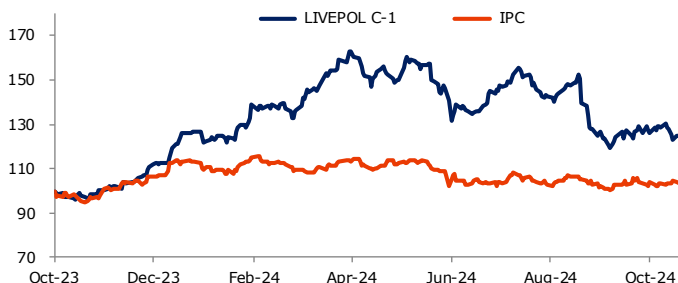
COMPRA	VI: 12M	\$	167.00
Precio (MXN) (serie C-1)			111.89
Máx/mín (18M)			148.32 / 87.54
Rendimiento esperado			49.3%
Valor de mercado (MXN M)			150,178
Valor de la empresa (MXN M)			175,463
Acciones en circulación (M)			1,342
Flotante			15%
Importe prom. 60 días (MXN M)			64

	Actual		Estimado		Actual vs.	
	Actual	Vector	Consenso	Vector	Consenso	
Ingresos Netos	46,055	44,315	45,478			3.9%
Crec. A/A	10.4%					1.3%
Utilidad de op.	6,045	5,912	5,963			2.2%
Crec. A/A	7.0%					1.4%
Margen de op.	13.1%	13.3%	13.1%			
Uafida	7,493	7,335	7,390			2.2%
Crec. A/A	7.3%					1.4%
Margen uafida	16.3%	16.6%	16.2%			
Utilidad neta	4,415	4,603	4,239			-4.1%
Crec. A/A	11.3%					4.2%
Margen neto	9.6%	10.4%	9.3%			
Upa	3.29	3.43	3.16			
Uafida / acciones	5.58	5.46	5.51			

Resumen financiero y valuación					
	2020	2021	2022	2023	2024 E
Ingresos Netos	115,473	151,022	176,034	195,992	212,103
Crec. A/A	-19.9%	30.8%	16.6%	11.3%	8.2%
Utilidad de op.	3,812	18,733	25,515	29,606	31,842
Margen de op.	3.3%	12.4%	14.5%	15.1%	15.0%
Uafida	9,006	23,908	30,686	34,992	37,742
Margen uafida	7.8%	15.8%	17.4%	17.9%	17.8%
Utilidad neta	750	12,868	17,385	19,487	23,583
Margen neto	0.6%	8.5%	9.9%	9.9%	11.1%
Deuda net/Uafida	1.39	0.06	0.17	(0.01)	(0.02)
VE/Uafida	15.4x	5.3x	3.2x	6.4x	5.9x
P/U	168.1x	9.8x	5.4x	11.5x	9.5x
P/VL	1.2x	1.1x	0.7x	1.5x	1.4x

Cifras nominales en MXN millones.
Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.
E = Estimado

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Economática*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

Ingresos

Los ingresos consolidados aumentaron un +10.4% anual, impulsados por la efectividad de la estrategia comercial, aunque parcialmente contrarrestados por el efecto calendario de tener un sábado menos. Las ventas a mismas tiendas (VMT) de Liverpool crecieron un +7.6% anual, mientras que las de Suburbia registraron una expansión de igual magnitud. La participación digital de Liverpool alcanzó el 24.8% de las ventas, aumentando +1.4 puntos porcentuales (p.p.) anual, mientras que en Suburbia fue del 5.3%, con un incremento de +1.9 p.p. De esta manera, los ingresos comerciales crecieron un +9.7% anual en el trimestre. Los ingresos inmobiliarios aumentaron un +11.9% anual, con mejoras en la ocupación de +270 puntos base, alcanzando un 94.2%. Por último, los ingresos financieros subieron un +16.3% anual.

Rentabilidad

La UAFIDA consolidada aumentó un +7.3% respecto al tercer 3T23, alcanzando los MXN 7,493 millones. El margen UAFIDA se redujo en -50 puntos base anual, situándose en 16.3%. A pesar del sólido desempeño del margen bruto, impulsado por los márgenes comercial y financiero, los gastos operativos crecieron debido al incremento en las provisiones de cuentas incobrables. El aumento del +11.3% AaA en la utilidad neta mayoritaria fue impulsado por el buen desempeño operativo, así como por los ingresos financieros obtenidos durante el trimestre.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

Para LIVEPOL tenemos una recomendación de COMPRA con un V.I. estimado a 12 meses de MXN 167 por acción.

REPORTE TRIMESTRAL: OMA

OMA 3T24: Positivo; supera expectativas; menor
contracción de márgenes a la esperada

MANTENER	VI: 12M	\$	177.00
Precio (MXN) (serie B)			160.36
Máx/mín (18M)		209.74 /	128.12
Rendimiento esperado			10.4%
Valor de mercado (MXN M)			54,578
Valor de la empresa (MXN M)			56,700
Acciones en circulación (M)			340
Flotante			86%
Importe prom. 60 días (MXN M)			145

Precios al 24 de Octubre de 2024

	Actual	Estimado		Actual vs.	
		Vector	Consenso	Vector	Consenso
Ingresos Netos	3,703	3,485	3,768	6.2%	-1.7%
Crec. A/A	-5.2%				
Utilidad de op.	2,168	2,071	2,094	4.7%	3.5%
Crec. A/A	-4.6%				
Margen de op.	58.6%	59.4%	55.6%		
Uafida	2,435	2,319	2,351	5.0%	3.6%
Crec. A/A	-3.8%				
Margen uafida	65.7%	66.5%	62.4%		
Utilidad neta	1,377	1,339	1,305	2.9%	5.5%
Crec. A/A	-2.3%				
Margen neto	37.2%	38.4%	34.6%		
Upa	3.53	3.43	3.35		
Uafida / acciones	6.24	5.94	6.03		

Resumen financiero y valuación

	2021	2022	2023	2024 E	2025 E
Ingresos Netos	8,720	11,935	14,457	14,720	14,158
Crec. A/A	62.5%	36.9%	21.1%	1.8%	-3.8%
Utilidad de op.	4,110	6,064	8,067	7,839	8,191
Margen de op.	47.1%	50.8%	55.8%	53.3%	57.9%
Uafida	5,110	7,088	9,057	8,831	9,220
Margen uafida	58.6%	59.4%	62.6%	60.0%	65.1%
Utilidad neta	2,857	3,901	5,012	4,889	4,747
Margen neto	32.8%	32.7%	34.7%	33.2%	33.5%
Deuda net/Uafida	0.33	0.97	0.89	1.17	1.35
VE/Uafida	12.0x	9.8x	8.9x	8.4x	8.3x
P/U	18.8x	14.9x	13.9x	12.8x	13.2x
P/VL	4.8x	6.9x	7.2x	8.2x	9.2x

Cifras nominales en MXN millones.

Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.

E = Estimado

¿En línea con estimados?

Excluyendo el rubro de ingresos de construcción, los ingresos estuvieron por arriba de nuestros estimados; incluyendo ingresos de construcción fueron superiores a nuestras proyecciones pero inferiores al consenso. En utilidad de operación, superiores a nuestros estimados y también del consenso. En UAFIDA, superiores a nuestras estimaciones y también a las del consenso. En utilidad neta, también estuvieron por arriba de nuestras proyecciones y del consenso.

Primera opinión en:

Ingresos:

La suma de los ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos creció 1.4% A/A, superior a nuestros estimados en 2.5%. Respecto a los ingresos aeronáuticos, estos disminuyeron 3.4% A/A debido a la disminución en el tráfico total de pasajeros de 5.3% A/A, como resultado a su vez de la contracción de 8.1% en la oferta de asientos derivado de la suspensión de las aeronaves que utilizan los motores GTF los cuales fueron llamados a revisión por el fabricante. Adicionalmente, la apreciación del USD respecto al MXN en el 3T24 benefició al componente de la TUA internacional.

Cabe señalar que los ingresos aeronáuticos del Aeropuerto de Acapulco se contrajeron 40.4% A/A debido a la caída el tráfico (-42.5% A/A) por los efectos del huracán Otis en octubre de 2023, y desde finales de septiembre pasado por los efectos del huracán John. Sin embargo, los ingresos de este aeropuerto representaron solo el 2.4% de los ingresos aeronáuticos consolidados.

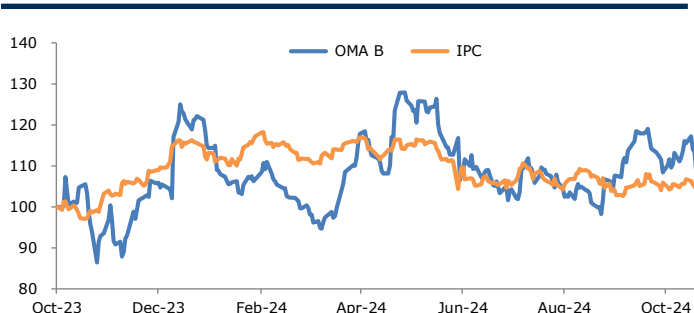
Por su parte, los ingresos no aeronáuticos se incrementaron 18.9% A/A, en donde el nivel de ocupación en las áreas comerciales al cierre del 3T24 fue de 95.3%. En cuanto al segmento de ingresos hoteleros, las tasas de ocupación promedio del Hotel NH Collection T2 y del Hotel Hilton Garden Inn fueron de 88.4% (vs. 86.3% del 3T23) y 76.5% (vs. 73.3% del 3T23), respectivamente; las tarifas promedio en el Hotel NH Collection T2 se incrementaron 21.0% A/A, en tanto que en el Hotel Hilton Garden Inn se incrementaron 25.5% A/A. En cuanto al negocio de servicios industriales, los ingresos subieron 49.1% A/A por el aumento de superficie arrendada respecto al año anterior, y adicionalmente por la apreciación del USD frente al MXN.

Rentabilidad:

Los gastos de operación (excluyendo el rubro de construcción) registraron un incremento de 16.0% A/A, muy por arriba del reportado en los ingresos, debido a mayores gastos en nómina, servicios contratados, materiales y suministros, seguros, y los gastos procedentes del negocio de hotelería y

REPORTE TRIMESTRAL: OMA

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Económica*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

del parque industrial. Adicionalmente, el derecho de uso de activos concesionados aumentó 73.0% A/A debido al cambio de la tasa del 5.0% a 9.0% aplicada a los ingresos obtenidos por las concesionarias aeroportuarias, de conformidad con la Ley Federal de Derechos, vigentes a partir del 20 de octubre de 2023.

Como resultado, el margen de operación, calculado sobre la suma de los ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos, se contrajo 415 p.b. A/A. En cuanto al margen UAFIDA ajustada (la cual excluye las provisiones de mantenimiento mayor) registró una contracción de 407 p.b. A/A, aunque inferior a la que habíamos estimado.

Situación financiera:

El saldo de efectivo aumentó 8.0% A/A, debido a mejoras en el capital de trabajo, así como a menores dividendos pagados respecto al año anterior. En cuanto al apalancamiento, la razón deuda neta a UAFIDA se ubicó al cierre del 3T24 en 0.9x, por debajo del 1.0x reportado en el 3T23.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

Resultados positivos en nuestra opinión, considerando sus comparativos respecto a los estimados del consenso, por lo que no descartamos un comportamiento similar de corto plazo en el precio de la acción. A reserva de obtener mayor información en la llamada de resultados que ofrezca la administración de la empresa, nuestra recomendación fundamental y valor intrínseco (VI) esperado se mantienen sin cambios.

REPORTE TRIMESTRAL: ORBIA

Negativo 3T24, recortó de nuevo su guía de uafida

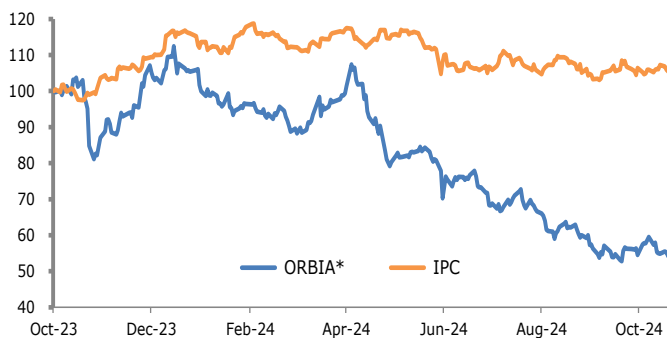
MANTENER	VI: 12M	\$	34.00
Precio (MXN) (serie *)			19.62
Máx/mín (18M)		38.14 /	18.77
Rendimiento esperado			73.3%
Valor de mercado (MXN M)			38,612
Valor de la empresa (MXN M)			124,978
Acciones en circulación (M)			1,968
Flotante			48%
Importe prom. 60 días (MXN M)			95

	Actual		Estimado		Actual vs.	
	Vector	Consenso	Vector	Consenso	Vector	Consenso
Ingresos Netos	35,725	36,873	37,446		-3.1%	-4.6%
Crec. A/A	6.0%					
Utilidad de op.	2,372	2,997	3,152		-20.9%	-24.7%
Crec. A/A	-22.0%					
Margen de op.	6.6%	8.1%	8.4%			
Uafida	5,461	5,740	5,748		-4.9%	-5.0%
Crec. A/A	0.0%					
Margen uafida	15.3%	15.6%	15.4%			
Utilidad neta	1,626	470	540		246.0%	201.1%
Crec. A/A	33.0%					
Margen neto	4.6%	1.3%	1.4%			
Upa	0.81	0.23	0.27			
Uafida / acciones	2.72	2.86	2.86			

Resumen financiero y valuación					
	2020	2021	2022	2023	2024 E
Ingresos Netos	137,499	178,219	194,288	145,835	143,484
Crec. A/A	12.3%	29.6%	9.0%	-24.9%	-1.6%
Utilidad de op.	15,407	29,365	24,109	15,187	12,922
Margen de op.	11.2%	16.5%	12.4%	10.4%	9.0%
Uafida	28,256	41,497	35,798	26,007	23,690
Margen uafida	20.5%	23.3%	18.4%	17.8%	16.5%
Utilidad neta	4,121	13,283	11,492	1,148	4,275
Margen neto	3.0%	7.5%	5.9%	0.8%	3.0%
Deuda net/Uafida	2.40	1.61	1.97	2.49	3.35
V/E/Uafida	9.9x	7.8x	4.3x	5.8x	5.5x
P/U	19.8x	27.9x	6.0x	65.9x	9.2x
P/VL	1.6x	1.9x	1.3x	1.7x	0.9x

Cifras nominales en MXN millones.
 Los múltiplos estimados se calculan con el valor intrínseco.
 E = Estimado

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Economática*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

¿En línea con estimados?

Los ingresos y la uafida se encontraron 4.6% y 5.0% por debajo de lo estimado por el consenso. La utilidad neta fue mayor a lo previsto, pero debido a que la emisora registró un beneficio por impuestos diferidos ocasionado por la depreciación del peso mexicano.

Orbia recortó su guía de uafida para 2024 a un rango de entre USD 1,100 y 1,150 millones, desde una guía anterior de USD 1,300 millones, lo que significó una reducción de 13.5%. La empresa también redujo en casi 11% su guía de inversiones de capital, proyectando ahora un rango de USD 450 a 480 millones. La emisora señaló que la recuperación que esperaba en los negocios de soluciones de conectividad y polímeros no se ha materializado como anticipaba.

La nueva guía de uafida fue 10.9% menor a lo proyectado por el consenso (USD 1,263 millones) y 5.5% inferior a nuestro estimado (USD 1,190 millones).

Primera opinión en:

Ingresos

Con cifras en dólares los ingresos de Orbia bajaron 4% (-9%, 2T24). En cuatro de los cinco grupos de negocio de la emisora las ventas cayeron. La mayor disminución se observó en Construcción e Infraestructura, en donde las ventas bajaron 9%, lo que la emisora atribuyó a las elevadas tasas de interés, un entorno de precios competitivo y retrasos en las inversiones.

En Soluciones de Conectividad las ventas disminuyeron 7% debido a menores precios y una mezcla de productos desfavorable. En Agricultura de Precisión las ventas descendieron 7% por una débil demanda en EUA y Turquía. En Polímeros las ventas disminuyeron 6% por menores volúmenes en el negocio de derivados y a menores precios. Sólo en Flúor las ventas aumentaron, en 18%, gracias a mayores volúmenes de venta de minerales.

Rentabilidad

La uafida de la emisora cayó 10% (-25%, 2T24), ante disminuciones en tres de sus cinco grupos de negocio. El margen uafida bajó 89 puntos base a 15.3%.

El segmento Soluciones de Conectividad presentó la mayor caída en uafida, un retroceso de 55% debido a menores precios e ingresos.

REPORTE TRIMESTRAL: ORBIA

También sufrieron caídas, aunque de menor magnitud: Flúor (-2%), debido a la mezcla de productos que incluyó menores ingresos por gases refrigerantes; y Construcción e Infraestructura (-1%), debido a la caída en ingresos, que fue parcialmente compensada por proyectos de optimización y eficiencias.

Por el otro lado, en Polímeros la uafida aumentó 5%, como consecuencia de menores costos de etileno y de electricidad, además de esfuerzos para la optimización de la producción y los costos. En Agricultura de Precisión la uafida mejoró 28% debido a esfuerzos de ahorro de costos.

La utilidad neta aumentó 20%, pero debido a que la emisora registró un beneficio por impuestos de USD 56 millones para el trimestre. La utilidad de operación cayó 30%.

Situación financiera:

La deuda neta aumentó 9% en la comparación anual, aunque bajó 4% secuencialmente. La razón deuda neta a uafida bajó ligeramente a 3.36x desde 3.39x en el 2T24. La emisora estima reducir la razón de deuda neta a uafida a niveles de entre 3.0x a 3.1x al cierre del año.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

Por el momento reiteramos nuestra recomendación de Mantener, con un valor intrínseco a 12 meses estimado en MXN 34, que podríamos revisar a la baja.

REPORTE TRIMESTRAL: PINFRA

Positivo 3T24, mejoró margen uafida en segmento concesiones

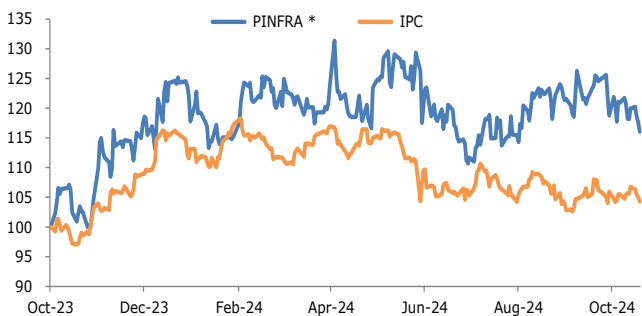
MANTENER	VI: 12M	\$	188.00
Precio (MXN) (serie *)			172.61
Máx/mín (18M)			193.75 / 147.51
Rendimiento esperado			8.9%
Valor de mercado (MXN M)			74,143
Valor de la empresa (MXN M)			59,553
Acciones en circulación (M)			430
Flotante			56%
Importe prom. 60 días (MXN M)			62

	Actual	Estimado		Actual vs.	
		Vector	Consenso	Vector	Consenso
Ingresos Netos	4,426	4,337	4,409	2.0%	0.4%
Crec. A/A	12.9%				
Utilidad de op.	2,821	2,653	2,712	6.3%	4.0%
Crec. A/A	8.8%				
Margen de op.	63.7%	61.2%	61.5%		
Uafida	3,096	2,928	2,963	5.7%	4.5%
Crec. A/A	11.3%				
Margen uafida	70.0%	67.5%	67.2%		
Utilidad neta	2,253	2,175	1,759	3.6%	28.1%
Crec. A/A	14.1%				
Margen neto	50.9%	50.2%	39.9%		
Upa	5.25	5.06	4.10		
Uafida / acciones	7.21	6.82	6.90		

Resumen financiero y valuación					
	2020	2021	2022	2023	2024 E
Ingresos Netos	9,888	12,420	14,340	15,532	17,319
Crec. A/A	-17.1%	25.6%	15.5%	8.3%	11.5%
Utilidad de op.	5,097	6,707	8,215	9,776	10,231
Margen de op.	51.5%	54.0%	57.3%	62.9%	59.1%
Uafida	5,853	7,785	9,435	10,834	11,308
Margen uafida	59.2%	62.7%	65.8%	69.8%	65.3%
Utilidad neta	2,660	5,605	5,276	6,037	6,941
Margen neto	26.9%	45.1%	36.8%	38.9%	40.1%
Deuda net/Uafida	(1.74)	(1.41)	(0.78)	(1.03)	(1.25)
VE/Uafida	12.4x	8.4x	7.3x	7.0x	6.1x
P/U	28.4x	12.3x	13.0x	13.1x	10.7x
P/VL	1.6x	1.4x	1.5x	1.6x	1.4x

Cifras nominales en MXN millones.
 Los múltiplos estimados se calculan con el valor intrínseco.
 E = Estimado

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Economática*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

¿En línea con estimados?

La uafida rebasó a las expectativas del consenso en 4.5%, debido a una inesperada mejora en el margen, mientras que la utilidad neta rebasó a lo previsto en 28.1%, impulsada por ganancias por fluctuación cambiaria. Por su parte, los ingresos (+0.4%) se encontraron alineados con lo esperado por el consenso.

Frente a nuestros estimados, los ingresos, la uafida y la utilidad neta fueron 2.0%, 5.7% y 3.6% mayores. En el caso del segmento concesiones, que es el principal negocio de la emisora, los ingresos fueron 1.2% mayores y la uafida se encontró 7.1% por arriba de nuestro estimado, ante un inusual incremento en el margen que consideramos podría ser una mejora temporal.

Primera opinión en:

Ingresos

Los ingresos de Pinfra crecieron 13% (+12%, 2T24). En el segmento concesiones los ingresos representaron el 86% del total y registraron un aumento del 6% (+6%, 2T24). Dentro del segmento concesiones, el crecimiento de los ingresos de las autopistas se mantuvo en 7% (+7%, 2T24), en tanto que el ritmo de crecimiento del tráfico vehicular se aceleró a 4.4% (+1.3%, 2T24). En el caso del puerto de Altamira los ingresos disminuyeron 1% (+3%, 2T24).

En el segmento construcción los ingresos, que fueron el 13% del total, crecieron 104% (+91%, 2T24), por las obras de la Ampliación Pátzcuaro-Uruapan, la Ampliación Armería-Manzanillo y la autopista Rumbo Nuevo que en el 3T23 no estaban en desarrollo. En el segmento de materiales para la construcción los ingresos representaron el 1% del total, y disminuyeron 23% (-24%, 2T24), por una menor producción y venta de mezcla.

Rentabilidad

La uafida avanzó 11% (+10%, 2T24). El incremento fue ocasionado por la uafida del segmento concesiones, que representó 99.6% del total y registró un alza del 12% (+9%, 2T24). El margen uafida de concesiones se ubicó en 81.5%, lo que significó un aumento de 409 puntos base, y sobre lo cual la emisora no ofreció una explicación.

En el segmento construcción la uafida bajó 43% a MXN 11.9 millones, lo que representó 0.4% del total. En el segmento de materiales la uafida cayó 87% a MXN 1.5 millones. La utilidad neta aumentó 14% (+103%, 2T24), impulsada por un aumento de 9% en la utilidad de operación y mayores ganancias por fluctuación cambiaria.

REPORTE TRIMESTRAL: PINFRA

Situación financiera:

La posición de efectivo neto de deuda aumentó 56.2% en la comparación anual y 16.0% frente al trimestre previo. La razón de efectivo neto a uafida se encontró en 1.4x desde 1.0x en el 3T23.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

Por el momento reiteramos nuestra recomendación de Mantener con un valor intrínseco estimado a 12 meses en MXN 188.

REPORTE TRIMESTRAL: SORIANA

Presenta un reporte al 3T24 débil con una caída significativa en VMT y utilidad neta

¿En línea con estimados?

En el 3T24, SORIANA reportó resultados negativos, por debajo de las estimaciones del consenso y de Vector. Se observó una contracción en las Ventas Mismas Tiendas (VMT) del -1.5% AaA y una contracción considerable en la utilidad neta. Lo más destacable del informe fue la expansión del margen bruto en +200 puntos base pbs AaA.

Primera opinión en:

Ingresos

Los ingresos totales ascendieron a MXN 43,192 millones, lo que representa un incremento del +0.6% AaA. Este aumento se debió a que las ventas en tiendas totales crecieron un +0.5%, mientras que las Ventas Mismas Tiendas (VMT) registraron una disminución del -1.5%.

Rentabilidad

La utilidad bruta del tercer trimestre se situó en MXN 10,540 millones, lo que equivale a un margen del 24.4%, con un incremento de +200 puntos base (pbs) respecto al 3T23. El gasto operativo mostró un crecimiento del +12.8% en comparación con el 3T23, situándose en el 18.1% sobre los ingresos, lo que representa una expansión de +194 pbs frente al mismo período. Este aumento se atribuye al incremento en los costos de personal debido a una mejor cobertura de vacantes, al impacto neto de 12 tiendas nuevas y a mayores gastos en publicidad. Como resultado de lo anterior, el margen UAFIDA mejoró +10 pbs, pasando del 6.2% al 6.3%.

Por otro lado, la utilidad neta consolidada sufrió una caída significativa del -45.2% en comparación con el 3T23, alcanzando MXN 539 millones, lo que representa un 1.3% como porcentaje de las ventas. Esta disminución se debe a mayores gastos financieros (+26.6% AaA) por un mayor saldo de deuda, destinado a financiar los proyectos de inversión en CAPEX para 2024, así como a mayores provisiones para el pago de impuestos.

Situación financiera:

Al cierre del 3T24 la Compañía tiene una deuda bancaria y bursátil de MXN 18,500 millones .

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

Para SORIANA tenemos una recomendación de VENTA con un V.I. estimado a 12 meses de MXN 27 por acción.

VENTA		VI: 12M		\$		27.00	
Precio (MXN) (serie B)							28.99
Máx/mín (18M)							36.34 / 24.97
Rendimiento esperado							-6.9%
Valor de mercado (MXN M)							52,182
Valor de la empresa (MXN M)							74,751
Acciones en circulación (M)							1,800
Flotante							14%
Importe prom. 60 días (MXN M)							0
Precios al 24 de Octubre de 2024							
	Actual	Estimado		Actual vs.			
	Vector	Consenso	Vector	Consenso	Vector	Consenso	
Ingresos Netos	43,192	44,089	44,525		-2.0%	-3.0%	
Crec. A/A	0.6%						
Utilidad de op.	1,588	1,741	1,761		-8.8%	-9.8%	
Crec. A/A	-10.9%						
Margen de op.	3.7%	3.9%	4.0%				
Uafida	2,716	2,658	2,842		2.2%	-4.4%	
Crec. A/A	1.6%						
Margen uafida	6.3%	6.0%	6.4%				
Utilidad neta	531	654	825		-18.8%	-35.6%	
Crec. A/A	-45.6%						
Margen neto	1.2%	1.5%	1.9%				
Upa	0.30	0.36	0.46				
Uafida / acciones	1.51	1.48	1.58				

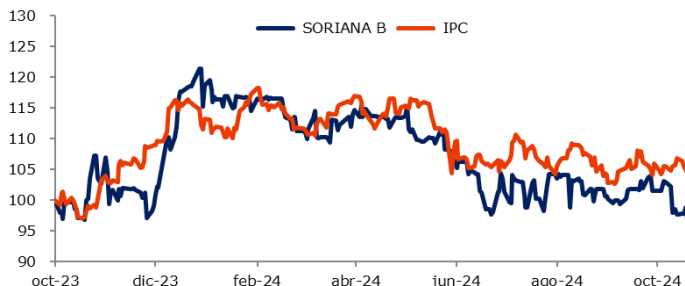
Resumen financiero y valuación					
	2019	2021	2022	2023	2024 E
Ingresos Netos	155,744	155,246	166,013	176,120	182,401
Crec. A/A	1.5%	-0.3%	6.9%	6.1%	3.6%
Utilidad de op.	9,213	9,137	9,389	9,440	9,203
Margen de op.	5.9%	5.9%	5.7%	5.4%	5.0%
Uafida	12,372	12,253	12,399	12,905	13,107
Margen uafida	7.9%	7.9%	7.5%	7.3%	7.2%
Utilidad neta	3,235	4,331	5,023	5,021	4,084
Margen neto	2.1%	2.8%	3.0%	2.9%	2.2%
Deuda net/Uafida	1.72	0.49	0.21	0.47	0.82
VE/Uafida	4.7x	3.4x	4.1x	4.2x	4.5x
PIU	11.2x	8.3x	9.7x	9.7x	11.9x
PVL	0.6x	0.5x	0.6x	0.6x	0.6x

Cifras nominales en MXN millones.

Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.

E = Estimado

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Economática*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.



Marcela Muñoz Moheno
 Marco Antonio Castañeda
[@VectorAnálisis](mailto:VectorAnálisis)

(52) 5262-3600 x 3156
 (52) 5262-3600 x 3015
 mmunoz@vector.com.mx
 mcastane@vector.com.mx

REPORTE TRIMESTRAL: TLEVISA

Débil 3T24, continuó la disminución en ingresos

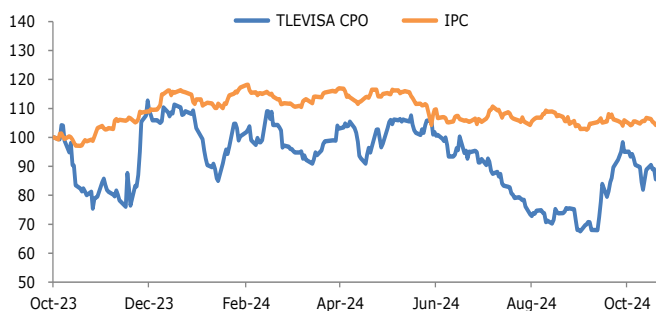
MANTENER	VI: 12M	\$	9.50
Precio (MXN) (serie CPO)			9.25
Máx/min (18M)		18.41 / 7.09	
Rendimiento esperado			2.7%
Valor de mercado (MXN M)			26,739
Valor de la empresa (MXN M)			94,262
Acciones en circulación (M)			2,820
Flotante			94%
Importe prom. 60 días (MXN M)			25

	Actual	Estimado		Actual vs.	
		Vector	Consenso	Vector	Consenso
Ingresos Netos	15,363	15,501	15,744	-0.9%	-2.4%
Crec. A/A	-6.4%				
Utilidad de op.	365	257	759	41.9%	-52.0%
Crec. A/A	N.S.				
Margen de op.	2.4%	1.7%	4.8%		
Uafida	5,272	5,474	5,616	-3.7%	-6.1%
Crec. A/A	3.9%				
Margen uafida	34.3%	35.3%	35.7%		
Utilidad neta	666	(60)	158	N.C.	321.4%
Crec. A/A	N.S.				
Margen neto	4.3%	-0.4%	1.0%		
Upa	0.24	(0.02)	0.06		
Uafida / acciones	1.91	1.94	1.99		

Resumen financiero y valuación					
	2020	2021	2022	2023	2024 E
Ingresos Netos	97,362	73,915	75,527	70,175	63,915
Crec. A/A	-4.3%	-24.1%	2.2%	-7.1%	-8.9%
Utilidad de op.	17,525	10,689	4,419	2,365	3,599
Margen de op.	18.0%	14.5%	5.9%	3.4%	5.6%
Uafida	38,786	30,742	25,536	23,834	24,234
Margen uafida	39.8%	41.6%	33.8%	34.0%	37.9%
Utilidad neta	(1,250)	6,056	44,712	(8,423)	1,532
Margen neto	-1.3%	8.2%	59.2%	-12.0%	2.4%
Deuda net/Uafida	2.55	3.32	2.19	2.41	2.48
VE/Uafida	5.3x	7.4x	4.8x	4.4x	3.9x
P/U	-74.0x	18.0x	1.1x	-3.8x	17.1x
P/VL	1.3x	1.3x	0.4x	0.3x	0.2x

Cifras nominales en MXN millones.
 Los múltiplos estimados se calculan con el valor intrínseco.
 E = Estimado

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Economática*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

¿En línea con estimados?

Secuencialmente los ingresos bajaron 2.3%, mientras que la uafida de los segmentos operativos cayó 3.9%. Además de la tendencia a la baja en suscriptores de video, los resultados del trimestre se vieron impactados por la pérdida de un contrato gubernamental que afectó las operaciones empresariales del segmento Cable.

Respecto a las expectativas del consenso, los ingresos y la uafida fueron 2.4% y 6.1% menores a lo esperado. Frente a nuestros estimados, los ingresos y la uafida se encontraron 0.9% y 3.7% por debajo, la uafida de los segmentos operativos fue 2.3% menor.

La utilidad neta superó las expectativas debido a una mayor participación en la utilidad de negocios conjuntos.

Primera opinión en:

Ingresos

Los ingresos de Televisa retrocedieron 6.4% (-5.8%, 2T24) en la comparación anual. En Cable los ingresos bajaron 3.9% (-3.1%, 2T24), ante la combinación de una caída de 1.6% (-3.8%, 2T24) en los ingresos de las operaciones de mercado masivo, impactados por la disminución de suscriptores de video, y una reducción de 22.6% (+4.4%, 2T24) en los ingresos de las operaciones empresariales, que la emisora atribuyó a la pérdida de un contrato gubernamental importante.

El segmento Cable registró desconexiones netas totales en el trimestre de 19.6 mil UGIs, por la pérdida de 55.5 mil suscriptores de video y 4.4 mil suscriptores móviles, mientras que agregó 11.3 mil conexiones de banda ancha y 29.0 mil de voz. En la comparación anual las UGIs se mantuvieron prácticamente estables, ante crecimientos de 0.6% en banda ancha y de 1.3% en voz, lo que compensó una caída de 2.9% en video.

En Sky los ingresos disminuyeron 13.2% (-13.3%, 2T24), ante una caída de 15.0% (-13.9%, 2T24) en el número total de UGIs. Durante el 3T24 Sky perdió otros 217 mil (-210.1 mil, 2T24) suscriptores de video.

Rentabilidad

La uafida creció 3.9% (-12.4%, 2T24), debido a menores gastos corporativos y otros gastos netos. La uafida de los segmentos operativos, que no incorpora esos conceptos, bajó 4.7% (-7.7%, 2T24). El margen uafida de los segmentos operativos se ubicó en

REPORTE TRIMESTRAL: TLEVISA

37.1%, lo que significó una mejora de 60 puntos base en la comparación anual, aunque el margen disminuyó 60 puntos base secuencialmente.

La empresa redujo sus inversiones de capital en 23.8%, lo que le permitió incrementar su flujo de efectivo operativo en 6.8%.

En el 3T24 Televisa registró una utilidad neta de MXN 666.5 millones, que fue impulsada por un aumento de MXN 1,147.3 millones en la participación en asociadas y negocios conjuntos, por un incremento en la utilidad de TelevisaUnivision.

Situación financiera:

La deuda neta disminuyó 4.5% en la comparación anual, aunque aumentó 1.3% secuencialmente. La razón deuda neta a uafida se ubicó en 2.5x, lo que se compara con 2.6x en el 3T23 y 2.4x en el 2T24.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

La empresa informó que su Consejo de Administración aprobó una propuesta de Emilio Azcárraga Jean, Presidente Ejecutivo del Consejo, para tomar licencia, con efecto inmediato, en tanto se resuelve la investigación que está llevando a cabo el Departamento de Justicia de los EUA, relacionada con la FIFA. Cabe recordar que la emisora advirtió que la investigación, podría tener un impacto material en la situación financiera o resultados de operación de la compañía, aunque no puede predecir el resultado de la investigación o si efectivamente tendrá un impacto material. Sugerimos cautela.

Por el momento reiteramos nuestra recomendación de Mantener, con un valor intrínseco a 12 meses estimado en MXN 9.5.

REPORTE TRIMESTRAL: VOLAR

VOLAR 3T24: Positivo, supera ampliamente estimados; revisa guía al alza en rentabilidad

COMPRA	VI: 12M	\$	26.00
Precio (MXN) (serie A)			14.16
Máx/mín (18M)		25.49 /	10.19
Rendimiento esperado			83.6%
Valor de mercado (MXN M)			14,328
Valor de la empresa (MXN M)			10,279
Acciones en circulación (M)			1,012
Flotante			70%
Importe prom. 60 días (MXN M)			30

Precios al 22 de Octubre de 2024

Cifras en USD mill.	Actual	Estimado		Actual vs.	
		Vector	Consenso	Vector	Consenso
Ingresos Netos	813	773	782	5.2%	4.0%
Crec. A/A	-4.1%				
Utilidad de op.	126	64	93	95.8%	36.0%
Crec. A/A	222.2%				
Margen de op.	15.5%	8.3%	11.9%		
Uafida	294	206	248	42.6%	18.5%
Crec. A/A	78.2%				
Margen uafida	36.2%	26.7%	31.7%		
Utilidad neta	37	21	25	73.4%	47.8%
Crec. A/A	195.4%				
Margen neto	4.6%	2.8%	3.2%		
Upa	0.32	0.18	0.22		
Uafida / acciones	2.52	1.77	2.13		

Resumen financiero y valuación

	2021	2022	2023	2024 E	2025 E
Ingresos Netos	2,262	2,709	2,832	3,271	3,139
Crec. A/A	92.6%	19.7%	4.5%	15.5%	-4.0%
Utilidad de op.	408	42	194	338	105
Margen de op.	18.0%	1.5%	6.8%	10.3%	3.4%
Uafida	719	446	637	928	970
Margen uafida	31.8%	16.5%	22.5%	28.4%	30.9%
Utilidad neta	109	(76)	7	65	80
Margen neto	4.8%	-2.8%	0.2%	2.0%	2.6%
Deuda net/Uafida	-0.6x	-0.9x	-0.2x	-0.4x	-0.6x
VE/Uafida	2.3x	1.2x	1.4x	0.8x	0.8x
P/U	19.0x	-12.2x	141.0x	4.7x	4.7x
P/VL	6.6x	4.2x	4.5x	2.6x	2.6x

Cifras nominales en USD millones.

Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.

E = Estimado

¿En línea con estimados?

En cuanto a ingresos, las cifras estuvieron por arriba de nuestros estimados y también del consenso. En cuanto a la utilidad de operación, los resultados superaron nuestros estimados y también por arriba del consenso. La UAFIDAR superó ampliamente nuestros estimados. Respecto a la utilidad neta, los resultados superaron ampliamente nuestros estimados y los del consenso.

Primera opinión en:

Ingresos:

En datos operativos relevantes, la capacidad (ASM) disminuyó 14.4% A/A (-21.8% A/A nacional, -0.3% A/A internacional) debido a la suspensión de operaciones de los aviones Airbus por el problema con los motores GTF, en donde la empresa ha privilegiado la asignación de capacidad en las rutas internacionales. La demanda de asientos disminuyó 13.4% A/A (-20.3% A/A nacional, +0.8% A/A internacional). Como resultado de los datos anteriores, el factor de ocupación se expandió 1.0 p.p. A/A para ubicarse en niveles de 87.4%. Los pasajeros transportados disminuyeron 12.4% A/A (-16.0% A/A nacional, -0.1% A/A internacional).

En consecuencia, ingresos consolidados disminuyeron respecto al año anterior debido a la caída en la capacidad, aunque compensado parcialmente por el aumento de 9.3% A/A en la tarifa promedio. Por su parte, los ingresos totales por servicios adicionales por pasajero disminuyeron 16.1% A/A y representaron el 50.4% del total de los ingresos operativos.

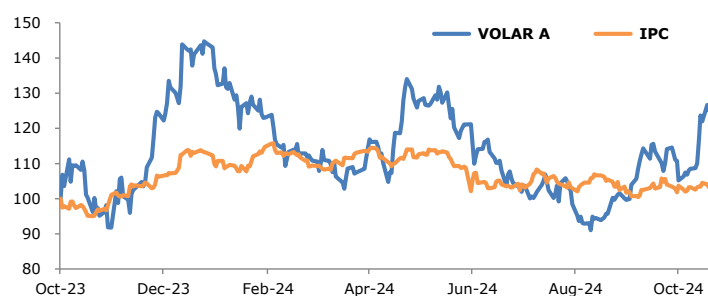
Rentabilidad:

Los gastos operativos totales disminuyeron 15.1% A/A en USD, debido a la caída en los gastos por combustible (-29.8% A/A) como resultado a su vez de la contracción en la capacidad como ya señalamos, y también por la reducción en el costo económico de la turbosina (16.6% A/A). Adicionalmente, se registraron disminuciones en los gastos de navegación, arrendamientos variables de equipo y salarios y beneficios. En consecuencia, el costo unitario por asiento excluyendo combustible ajustado (CASM ex fuel) aumentó 10.2% A/A, situándose en USD 4.94 centavos, afectado por un menor apalancamiento operativo por la reducción de capacidad.

Con base en lo anterior, así como por la compensación económica por parte de Pratt & Whitney (empresa dueña de los motores GTF), el margen de operación fue de 15.5% (+10.9 p.p. A/A), y el margen UAFIDAR se ubicó en 38.7% (+14.3 p.p. A/A). Fuerte incremento en la utilidad neta impulsado por el sólido desempeño de la utilidad de operación, como ya señalamos.

REPORTE TRIMESTRAL: VOLAR

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: *Económica*, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

Situación financiera:

El nivel de apalancamiento, medido por la razón deuda neta ajustada (que incluye arrendamientos operativos) a UAFIDAR (UDM) se ubicó en 2.7x al cierre del 3T24, inferior a las 3.5x en el 3T23.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

La empresa mejoró su guía de resultados para el presente año en términos de la rentabilidad, revisando al alza en alrededor de 3.0 p.p. el margen UAFIDAR en comparación con la expectativa anterior, en donde ahora se espera que el margen se ubique en niveles de 36% para todo 2024. Adicionalmente, se mejoró ligeramente el estimado de capacidad, en donde ahora se espera una caída de 13% A/A, en comparación con la caída de 14% que se tenía en trimestres anteriores.

En nuestra opinión, resultados positivos, por lo que es probable un comportamiento similar en el precio de la acción de corto plazo. Reiteramos nuestra recomendación fundamental de COMPRA con un valor intrínseco (VI) esperado en MXN 26.00.

REPORTE TRIMESTRAL: WALMEX

Utilidad neta se queda corta

COMPRA	VI: 12M	\$	74.00
Precio (MXN) (serie *)			61.54
Máx/mín (18M)		74.87 / 56.37	
Rendimiento esperado			20.2%
Valor de mercado (MXN M)			1,073,647
Valor de la empresa (MXN M)			1,047,043
Acciones en circulación (M)			17,446
Flotante			28%
Importe prom. 60 días (MXN M)			1,376

	Actual		Estimado		Actual vs.	
	Vector	Consenso	Vector	Consenso	Vector	Consenso
Ingresos Netos	230,194	222,716	228,820		3.4%	0.6%
Crec. A/A	8.0%					
Utilidad de op.	18,723	18,027	19,048		3.9%	-1.7%
Crec. A/A	5.5%					
Margen de op.	8.1%	8.1%	8.3%			
Uafida	24,455	23,674	24,644		3.3%	-0.8%
Crec. A/A	6.5%					
Margen uafida	10.6%	10.6%	10.8%			
Utilidad neta	12,934	12,824	13,649		0.9%	-5.2%
Crec. A/A	-5.1%					
Margen neto	5.6%	5.8%	6.0%			
Upa	0.74	0.74	0.78			
Uafida / acciones	1.40	1.36	1.41			

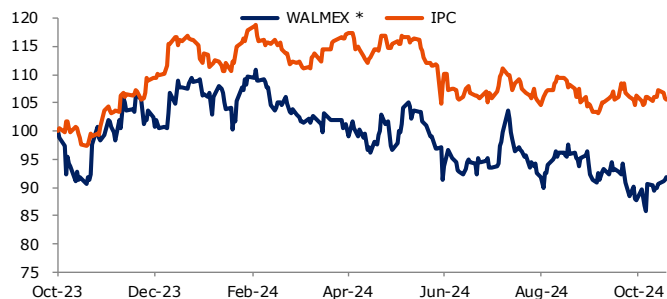
Resumen financiero y valuación					
	2020	2021	2022	2023	2024 E
Ingresos Netos	701,734	736,044	819,169	886,523	955,839
Crec. A/A	13.7%	4.9%	11.3%	8.2%	7.8%
Utilidad de op.	57,447	62,908	68,012	73,276	79,120
Margen de op.	8.2%	8.5%	8.3%	8.3%	8.3%
Uafida	71,300	81,215	87,379	93,852	109,132
Margen uafida	10.2%	11.0%	10.7%	10.6%	11.4%
Utilidad neta	33,435	44,138	48,974	51,590	55,696
Margen neto	4.8%	6.0%	6.0%	5.8%	5.8%
Deuda net/Uafida	(0.50)	(0.53)	(0.54)	(0.43)	(0.51)
VE/Uafida	12.749621	11.5x	14.6x	12.3x	11.3x
P/U	28.3x	22.1x	27.1x	23.2x	23.2x
PVL	5.6x	5.3x	6.6x	6.0x	5.9x

Cifras nominales en MXN millones.

Múltiplos conocidos con base en precio de cierre del año; múltiplos estimados con base en el valor intrínseco.

E = Estimado

Desempeño de la acción vs IPC (últimos doce meses)



Fuente: Economática, estimados de VectorAnálisis y Bloomberg.

¿En línea con estimados?

Como se anticipaba, las cifras de ingresos y UAFIDA al 3T24 estuvieron en línea con las expectativas, mientras que la utilidad neta quedó por debajo de lo previsto. A pesar de las mejoras en el margen bruto, impulsado por la contribución de nuevos negocios y mayores márgenes comerciales, WALMEX no logró registrar tres trimestres consecutivos de expansión en el margen UAFIDA, debido a las inversiones en sus objetivos estratégicos. La empresa espera obtener algún tipo de resolución por parte de la COFECE durante el 4T24.

Ingresos

Los ingresos consolidados aumentaron +8.0% AaA a MXN 230,194 millones, apoyados por una expansión de +6.1% AaA de las ventas en México y de +4.6% AaA en Centroamérica. Las VMT en México tuvieron un crecimiento de +4.5% (-1.0% tráfico; +5.5% ticket) y de +3.7% en Centroamérica (+1.2% tráfico; +2.5% ticket). Walmex abrió un total de 39 tiendas en el trimestre, 32 en México y 7 en Centroamérica, superando su guía del año. En cuanto a la estrategia omnicanal, el GMV creció +16%, impulsado por On-demand +22.4% y Marketplace +10%.

En términos de la expansión del ecosistema de productos y servicios, se observa un crecimiento exponencial en algunos casos, como el de Bait, que alcanzó 15.1 millones de usuarios activos en 3T24, lo que representa 1.4 millones más que en 2T24. Walmart Connect aumentó sus ventas en +27% AaA y las membresías de salud subieron a 600 mil. Los créditos otorgados crecieron +30% AaA.

Rentabilidad

La UAFIDA creció +6.5% AaA, mientras que el margen se contrajo -20 pbs, situándose en 10.6%. Esto se debió al crecimiento de +50 pbs en el margen bruto, que alcanzó 24.9%, impulsado por el desempeño en México. Sin embargo, este crecimiento fue contrarrestado por un aumento de los gastos superior al crecimiento de las ventas, debido a las inversiones realizadas por la empresa en nuevas tiendas, nuevos negocios, costos laborales y tecnología, así como a una provisión de impuestos en Centroamérica. La utilidad neta cayó -5.1% AaA, afectada por mayores impuestos y gastos financieros en comparación con el año anterior.

¿Se mantiene recomendación fundamental / V.I.?

Para WALMEX tenemos una recomendación de COMPRA con un V.I. estimado a 12 meses de MXN 74 por acción.

Marcela Muñoz Moheño (52) 5262-3600 x 3156

 @VectorAnálisis

mmunoz@vector.com.mx

RENTA FIJA

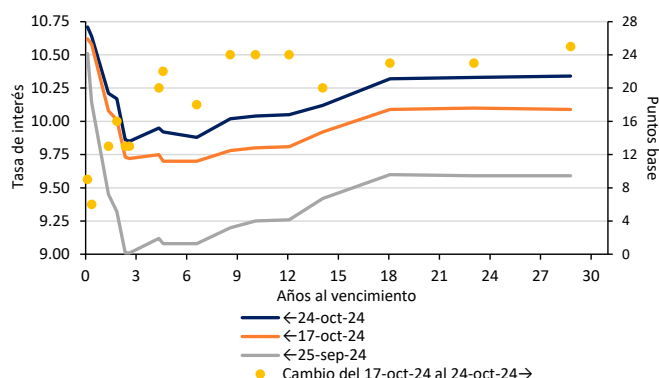
Incertidumbre de elecciones en EUA siguen siendo el principal catalizador

La próxima semana, Banco de México a nombre del Gobierno Federal subastará Cetes a 28, 91, 181 y 707 días, Bondes F a 2 y 5 años, Mbonos a 10 años y Udibonos a 3 años.

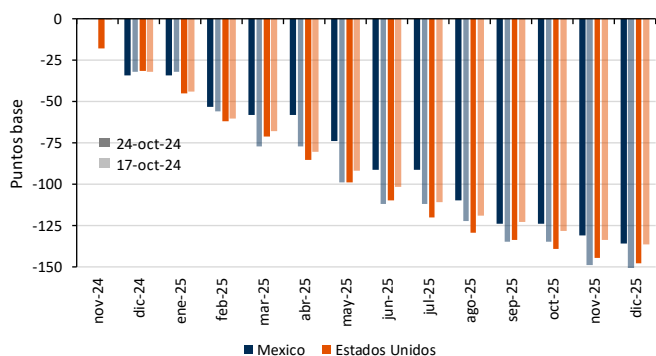
Título	Monto (Millones)	Clave de la emisión	Plazo (Días)	Tasa cupón
CETES	10,000	BI241128	28	N.A.
CETES	11,400	BI250130	91	N.A.
CETES	14,500	BI250430	181	N.A.
CETES	15,000	BI251016	350	N.A.
BONDES F 2A oct-26	10,000	LF261008	707	N.D.
BONDES F 5A jul-29	2,400	LF290719	1722	N.D.
BONOS 10A nov-34	19,000	M 341123	3675	7.75%
UDIBONOS 3A dic-26	UDIS 800	S 261203	763	3.00%

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

Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



Expectativas de los movimientos de política monetaria a cierre de mes en México y en Estados Unidos



Estrategia de Renta Fija

El mercado de renta fija local presentó una dinámica negativa con incrementos de hasta 25 puntos base a lo largo de la curva de rendimientos. Durante la semana, las tasas de los Mbonos presentaron un comportamiento similar al de los bonos del Tesoro, los cuales han incrementado de igual forma durante las últimas semanas a consecuencia de la especulación alrededor de los resultados electorales en Estados Unidos. Existe una gran especulación en torno a una posible victoria del candidato republicano, Donald Trump, lo cual ha impulsado a incrementos en las tasas derivado de sus propuestas que podrían introducir mayor inflación a la economía estadounidense, y por ende, desacelerar el ritmo de recortes de la Reserva Federal en el futuro. Asimismo, ante este escenario, los inversionistas presentan un tono de cautela ante los posibles impactos a la economía local, lo que ha llevado a una mayor incorporación de primas de riesgo en los bonos nacionales.

Dicho lo anterior, las expectativas de política monetaria implícitas en los instrumentos de mercado en México continúan incorporando un ciclo de recortes menos acelerado a lo previamente estimado.

La próxima semana, en Estados Unidos destaca la publicación del índice de confianza del consumidor, el cambio en la nómina de ADP y en la nómina no agrícola, el índice de gasto en el consumo personal, el PIB del tercer trimestre del año, la tasa de desempleo, el PMI e ISM de manufactura y datos de empleo y de vivienda; mientras que en México resalta la publicación del PIB del tercer trimestre del año, la tasa de desempleo y el PMI de manufactura.

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 recomienda mantener exposición en los instrumentos de renta fija, con especial énfasis al sector de 3 a 10 años. Asimismo, de corto plazo se espera un incremento en la volatilidad de cara a las elecciones de Estados Unidos.

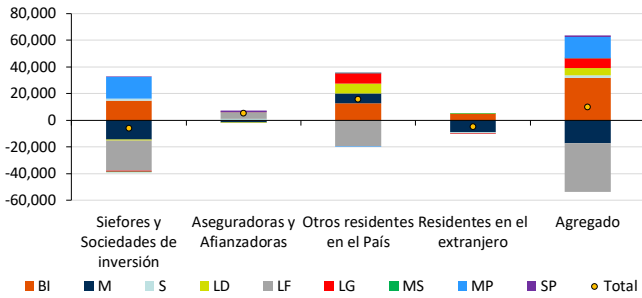
FLUJOS Y TENENCIAS

- Del 3 de octubre del 2024 al 10 de octubre del 2024 hubo un flujo agregado de entrada por 9,846.06 millones de pesos (mdp) en valores gubernamentales para los sectores de siefores y sociedades de inversión, aseguradoras y afianzadoras, inversionistas extranjeros y otros (Cetes: +31,742.83 mdp; Mbonos: -17,254.80 mdp; Udibonos: +1,809.09 mdp; Bondes D: +5,765.41 mdp; Bondes F: -36,520.48 mdp; Bondes G: +7,094.62 mdp; bonos sustentables: +19.57 mdp).
- En el detalle los inversionistas extranjeros presentaron un flujo de salida de -4,954.83 mdp (Cetes: +4,870.35 mdp; Mbonos: -9,144.75 mdp; Udibonos: -533.53 mdp; Bondes D: +47.07 mdp; Bondes F: -115.67 mdp; Bondes G: -93.30 mdp; bonos sustentables: +15.00 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.07 al pasar de 5.12 a 5.05; mientras que para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.03 al pasar de 6.23 a 6.20.
- Las siefores y sociedades de inversión presentaron un flujo de salida de -6,174.24 mdp (Cetes: +14,563.76 mdp; Mbonos: -14,380.68 mdp; Udibonos: +1,625.51 mdp; Bondes D: -959.44 mdp; Bondes F: -22,417.64 mdp; Bondes G: -733.36 mdp; bonos sustentables: -50.00 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.04 al pasar de 6.10 a 6.06; mientras que para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.03 al pasar de 8.68 a 8.65.
- Por su parte el sector de aseguradoras y afianzadoras presentó un flujo de entrada de 5,192.19 mdp (Cetes: -379.90 mdp; Mbonos: -1,277.34 mdp; Udibonos: +1,175.22 mdp; Bondes D: -420.15 mdp; Bondes F: +5,042.21 mdp; Bondes G: +20.00 mdp; bonos sustentables: 0.00 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.03 al pasar de 3.51 a 3.48; mientras que para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.10 al pasar de 12.08 a 11.98.
- El sector de otros, que comprende a casas de bolsa, tesorerías públicas y privadas, fondos de pensiones privados, fondo de pensiones para el bienestar y otras cuentas de tenencia a nombre de terceros, presentó un flujo de entrada de 15,782.95 mdp (Cetes: +12,688.62 mdp; Mbonos: +7,547.97 mdp; Udibonos: -458.11 mdp; Bondes D: +7,097.93 mdp; Bondes F: -19,029.38 mdp; Bondes G: +7,901.28 mdp; bonos sustentables: +54.57 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.06 al pasar de 4.19 a 4.13; mientras que para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.01 al pasar de 7.27 a 7.26.
- Por último, el sector bancario presentó un flujo de entrada de 68,685.26 mdp (Cetes: +10,801.89 mdp; Mbonos: +11,538.77 mdp; Udibonos: +21,888.54 mdp; Bondes D: -1,679.53 mdp; Bondes F: +24,053.06 mdp; Bondes G: -2,165.80 mdp; bonos sustentables: -19.57 mdp). Durante dicho periodo, en cuanto a la duración de los Mbonos del sector, se observó una disminución de -0.11 al pasar de 2.36 a 2.25; mientras que para los Udibonos, la duración disminuyó en -0.16 al pasar de 3.74 a 3.58.

Valores Gubernamentales

Flujos del 03-oct-24 al 10-oct-24 por sector y por tipo de instrumento

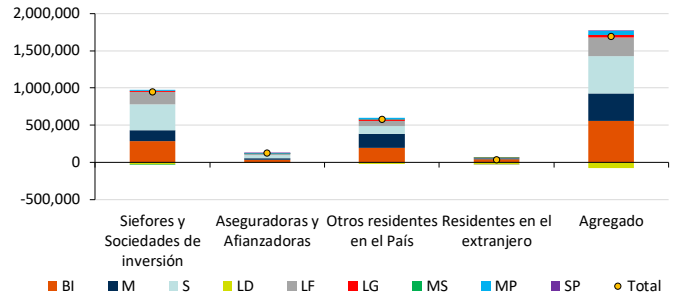
Millones de pesos



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

Flujo acumulado del 28-dic-23 al 10-oct-24 por sector y por tipo de instrumento

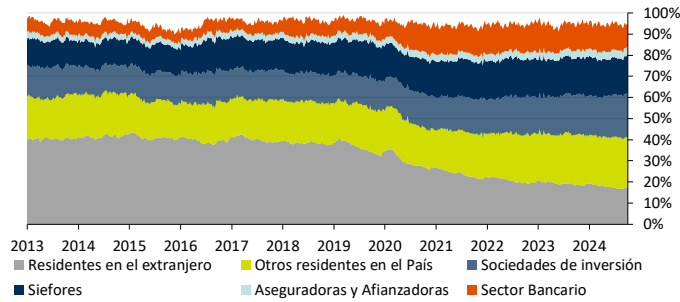
Millones de pesos



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

Evolución de la tenencia histórica por sector

Porcentaje

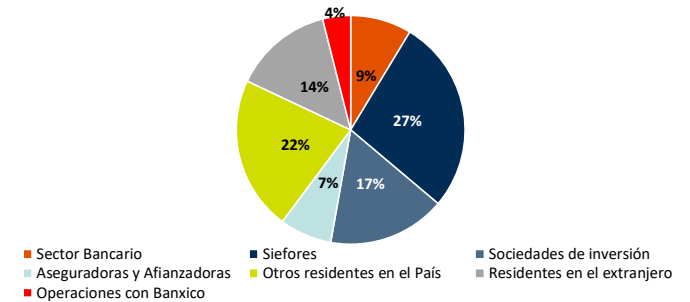


Fuente: Casa de Bolsa Vector con datos de Banco de México.

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 03-oct-24

Porcentaje



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.

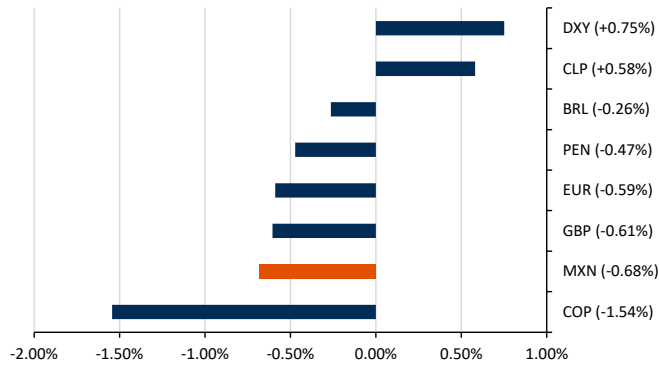
TIPO DE CAMBIO

Dinámica lateral para el peso mexicano ante falta de catalizadores en la semana

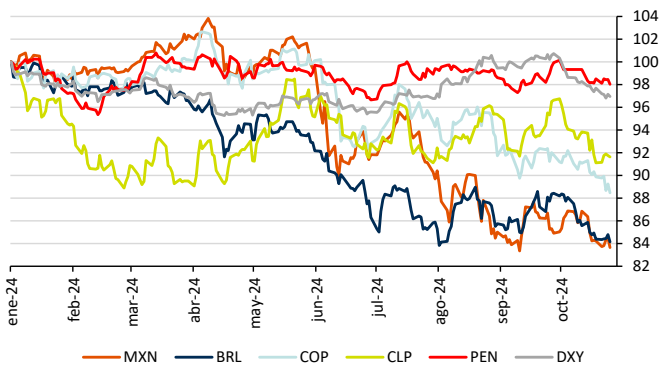
Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas



Desempeño acumulado de divisas seleccionadas durante 2024

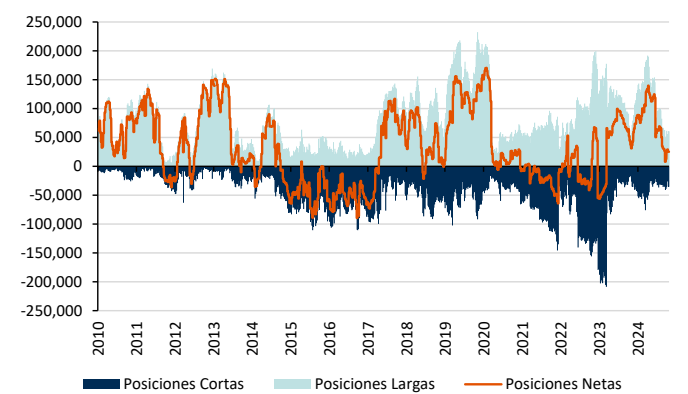


Estrategia de Tipo de Cambio

El peso mexicano registró una depreciación siendo la segunda divisa de peor desempeño en el complejo de divisas de países latinoamericanos, en un entorno de fortaleza del dólar. Durante la semana presentó un rango acotado de operación de 31 centavos entre 19.76 y 20.07 pesos por dólar, en una semana en donde se observó un movimiento lateral de la divisa a la falta de noticias o catalizadores importantes.

Hacia adelante, presentamos un tono de cautela en la divisa nacional de cara a la presentación del presupuesto de 2025 y las elecciones presidenciales en Estados Unidos.

Posición especulativa en los futuros cambiarios 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
PINS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Pinterest	42.77	32%
DIS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Walt Disney	112.47	18%
SIRI	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Sirius XM Holdings	29.93	13%
RBLX	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roblox	46.70	11%
RIVN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Rivian Automotive	16.44	57%
JD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	JD	47.73	20%
AMZN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Amazon	224.16	19%
IP	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	International Paper Co	52.94	9%
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	Ambev SA	3.47	54%
TGT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Target	181.57	20%
CL	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Colgate-Palmolive	107.71	13%
KO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Coca-Cola	75.38	13%
PG	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Procter & Gamble	179.72	7%
DVN	Energy	ESTADOS UNIDOS	Devon Energy	51.24	31%
CFG	Financial	ESTADOS UNIDOS	Citizens Financial	46.96	13%
MS	Financial	ESTADOS UNIDOS	Morgan Stanley	120.31	3%
NU	Financial	ISLAS CAYMAN	Nu Holdings	15.30	2%
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Moderna	98.81	86%
MRK	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Merck & Company	137.07	32%
ABT	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Abbott Laboratories	133.00	16%
HLN	Healthcare	REINO UNIDO	Haleon PLC Sponsored ADR	11.37	16%
BAX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Baxter International	41.55	16%
WBA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Walgreens Boots Alliance	9.44	2%
PLD	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Prologis	132.85	13%
VICI	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	VICI Properties	34.58	8%
SNOW	Technology	ESTADOS UNIDOS	Snowflake	168.43	45%
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	Micron	149.81	39%
AMAT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Applied Materials	242.95	30%
WDC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Western Digital	90.43	30%
AFFM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Affirm Holdings	49.00	20%
AVGO	Technology	ESTADOS UNIDOS	Broadcom	199.80	15%
HPE	Technology	ESTADOS UNIDOS	Hewlett Packard Enterprise	21.18	9%
CTSH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Cognizant	81.46	9%
APH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Amphenol	74.43	7%
TXN	Technology	ESTADOS UNIDOS	Texas Instruments	213.28	3%
AES	Utilities	ESTADOS UNIDOS	AES	23.43	38%
PPL	Utilities	CANADA	PPL	37.67	16%
NEE	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NextEra Energy	88.62	9%
EXC	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Exelon	42.90	7%
SO	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Southern Co	92.91	1%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
MRNA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Moderna	98.81	86%
RIVN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Rivian Automotive	16.44	57%
ABEV	Consumer Defensive	BRASIL	Ambev SA	3.47	54%
SNOW	Technology	ESTADOS UNIDOS	Snowflake	168.43	45%
HAL	Energy	ESTADOS UNIDOS	Halliburton	40.25	43%
SLB	Energy	ESTADOS UNIDOS	Schlumberger	59.41	42%
WBD	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Warner Bros	10.70	41%
BIDU	Communication Services	CHINA	Baidu	126.35	41%
PDD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	PDD Holdings	170.78	39%
MU	Technology	ESTADOS UNIDOS	Micron	149.81	39%
AES	Utilities	ESTADOS UNIDOS	AES	23.43	38%
XP	Financial	ISLAS CAYMAN	XP	24.25	38%
SMCI	Technology	ESTADOS UNIDOS	Super Micro Computer	64.49	36%
NVO	Healthcare	DINAMARCA	Novo Nordisk	154.25	36%
VALE	Basic Materials	BRASIL	Vale SA	14.76	36%
PR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Permian Resources	18.71	35%
PBR	Energy	BRASIL	Petroleo Brasileiro SA- Petrobras	18.48	34%
APA	Energy	ESTADOS UNIDOS	APA	33.26	34%
CNC	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Centene	85.64	33%
PINS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Pinterest	42.77	32%
MRK	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Merck & Company	137.07	32%
DVN	Energy	ESTADOS UNIDOS	Devon Energy	51.24	31%
AMAT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Applied Materials	242.95	30%
WDC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Western Digital	90.43	30%
CTRA	Energy	ESTADOS UNIDOS	Coterra Energy	30.85	29%
ITUB	Financial	BRASIL	Itau Unibanco	8.00	29%
TME	Communication Services	ISLAS CAYMAN	Tencent Music Entertainment Group	14.84	29%
BABA	Consumer Cyclical	CHINA	Alibaba	125.11	28%
COP	Energy	ESTADOS UNIDOS	Conocophillips	133.50	28%
TEVA	Healthcare	ISRAEL	Teva Pharmaceutical	22.83	28%
MGM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	MGM Resorts	51.18	27%
VST	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Vistra Energy	156.00	26%
BA	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Boeing	194.65	26%
BP	Energy	REINO UNIDO	BP	39.50	25%
QCOM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Qualcomm	212.64	25%
COIN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Coinbase Global	255.23	24%
ENPH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Enphase Energy	104.33	24%
MOS	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Mosaic Co	33.50	24%
GOOG	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Alphabet Class C	207.00	24%
MCHP	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microchip	94.20	23%
PARA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Paramount Global Class B	12.67	23%
SNAP	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Snap	12.88	23%
AZN	Healthcare	REINO UNIDO	AstraZeneca	92.14	23%
GSK	Healthcare	REINO UNIDO	GlaxoSmithKline	46.00	23%
NEM	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Newmont Mining	59.36	23%
ON	Technology	ESTADOS UNIDOS	ON Semiconductor	87.33	23%
FCX	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Freeport-McMoRan	56.91	22%
SQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	Block	88.43	22%
CVS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	CVS Health	68.58	21%
GOOGL	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Alphabet Class A	200.37	21%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
AMD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Advanced Micro Devices	188.96	21%
AR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Antero Resources	33.40	20%
AFRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Affirm Holdings	49.00	20%
CPNG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Coupang	30.86	20%
TGT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Target	181.57	20%
NIO	Consumer Cyclical	CHINA	Nio	6.31	20%
JD	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	JD	47.73	20%
AMZN	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Amazon	224.16	19%
DIS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Walt Disney	112.47	18%
UBER	Technology	ESTADOS UNIDOS	Uber Technologies	91.86	18%
C	Financial	ESTADOS UNIDOS	Citigroup	73.08	18%
GE	Industrials	ESTADOS UNIDOS	GE Aerospace	211.45	18%
UAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	United Airlines Holdings	88.08	18%
MSFT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Microsoft	503.15	18%
IBN	Financial	INDIA	Icici Bank	34.63	17%
EPD	Energy	ESTADOS UNIDOS	Enterprise Products Partners	34.00	17%
NKE	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Nike	92.19	17%
DAL	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Delta Air Lines	63.15	17%
BKR	Energy	ESTADOS UNIDOS	Baker Hughes Company	43.70	16%
ABT	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Abbott Laboratories	133.00	16%
PPL	Utilities	CANADA	PPL	37.67	16%
HLN	Healthcare	REINO UNIDO	Haleon PLC Sponsored ADR	11.37	16%
BAX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Baxter International	41.55	16%
AVGO	Technology	ESTADOS UNIDOS	Broadcom	199.80	15%
MRO	Energy	ESTADOS UNIDOS	Marathon Oil	30.54	15%
CCL	Consumer Cyclical	REINO UNIDO	Carnival	24.12	15%
HST	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Host Hotels & Resorts	20.18	15%
MDLZ	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Mondelez International	79.44	15%
MMM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	3M	143.09	15%
PCG	Utilities	ESTADOS UNIDOS	PG&E	23.30	14%
TJX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	TJX Companies	130.29	14%
CRH	Basic Materials	IRLANDA	CRH plc	105.58	14%
WY	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Weyerhaeuser	36.33	14%
PFE	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Pfizer	32.47	14%
CSX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	CSX	37.95	14%
BSX	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Boston Scientific	96.61	14%
VZ	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Verizon	47.13	14%
CVX	Energy	ESTADOS UNIDOS	Chevron	171.50	14%
NOK	Technology	FINLANDIA	Nokia	5.43	14%
DDOG	Technology	ESTADOS UNIDOS	Datadog	143.86	14%
SIRI	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Sirius XM Holdings	29.93	13%
CFG	Financial	ESTADOS UNIDOS	Citizens Financial	46.96	13%
PLD	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Prologis	132.85	13%
CL	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Colgate-Palmolive	107.71	13%
KO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Coca-Cola	75.38	13%
V	Financial	ESTADOS UNIDOS	Visa	317.00	13%
INCY	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Incyte	73.11	12%
FLEX	Technology	SINGAPUR	Flex	39.50	12%
RF	Financial	ESTADOS UNIDOS	Regions Financial	26.36	12%
GEN	Technology	ESTADOS UNIDOS	Gen Digital	30.20	12%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
VTRS	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Viatis	12.75	11%
CMG	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Chipotle	66.14	11%
CARR	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Carrier Global	82.00	11%
INTC	Technology	ESTADOS UNIDOS	Intel	25.21	11%
DT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dynatrace	60.06	11%
ADM	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Archer Daniels Midland	62.80	11%
BAC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Bank of America	46.50	11%
Z	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Zillow Group Class C	66.17	11%
JNJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Johnson & Johnson	178.45	11%
TFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Truist Financial	47.25	11%
RBLX	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roblox	46.70	11%
BEKE	Real Estate	ISLAS CAYMAN	KE Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	23.02	11%
DOC	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Healthpeak Properties	24.59	10%
AIG	Financial	ESTADOS UNIDOS	American International Group	84.73	10%
F	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Ford Motor	12.21	10%
SYF	Financial	ESTADOS UNIDOS	Synchrony Financial	60.76	10%
UNH	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	UnitedHealth	621.44	10%
CMCSA	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Comcast	45.79	10%
KEY	Financial	JAPÓN	KeyCorp	18.70	10%
META	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Meta Platforms	628.77	10%
INFY	Technology	INDIA	Infosys	23.98	10%
USB	Financial	ESTADOS UNIDOS	US Bancorp	52.24	9%
XOM	Energy	ESTADOS UNIDOS	Exxon Mobil	130.68	9%
GIS	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	General Mills	74.60	9%
IP	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	International Paper Co	52.94	9%
HPE	Technology	ESTADOS UNIDOS	Hewlett Packard Enterprise	21.18	9%
CTSH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Cognizant	81.46	9%
NEE	Utilities	ESTADOS UNIDOS	NextEra Energy	88.62	9%
ABBV	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	AbbVie	204.29	9%
NVDA	Technology	ESTADOS UNIDOS	Nvidia	153.86	9%
LVS	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Las Vegas Sands	57.27	9%
CRM	Technology	ESTADOS UNIDOS	Salesforce	315.10	8%
KHC	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kraft Heinz	37.69	8%
UPS	Industrials	ESTADOS UNIDOS	United Parcel	148.81	8%
HBAN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Huntington Bancshares	16.65	8%
CRWD	Technology	ESTADOS UNIDOS	CrowdStrike Holdings	324.80	8%
T	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	AT&T	23.54	8%
VICI	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	VICI Properties	34.58	8%
GM	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	General Motors	56.06	8%
SCHW	Financial	ESTADOS UNIDOS	Charles Schwab	77.29	8%
MCD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	McDonald's	314.58	8%
EQT	Energy	ESTADOS UNIDOS	EQT	40.30	7%
PEP	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	PepsiCo	184.47	7%
APH	Technology	ESTADOS UNIDOS	Amphenol	74.43	7%
EXC	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Exelon	42.90	7%
PG	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Procter & Gamble	179.72	7%
AAPL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Apple	246.73	7%
O	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Realty Income	65.35	7%
KVUE	Technology	ESTADOS UNIDOS	Kenvue, Inc.	24.13	7%
PM	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Philip Morris	138.13	6%

RECOMENDACIONES FUNDAMENTALES: SIC

Ticker	Sector GICS	País de origen	Emisora	PRECIO OBJETIVO (USD)	Rendimiento potencial
TMUS	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	T Mobile US	240.00	6%
BK	Financial	ESTADOS UNIDOS	Bank of New York Mellon Corporation	79.71	6%
IBM	Technology	ESTADOS UNIDOS	International Business Machines	227.38	6%
RTX	Industrials	ESTADOS UNIDOS	RTX	132.47	6%
JPM	Financial	ESTADOS UNIDOS	JPMorgan Chase & Co.	234.00	5%
BEN	Financial	ESTADOS UNIDOS	Franklin Resources	21.44	5%
ROKU	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	Roku	79.15	5%
ACN	Technology	IRLANDA	Accenture	378.25	5%
DBX	Technology	ESTADOS UNIDOS	Dropbox	27.20	5%
KR	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Kroger Company	59.92	4%
SBUX	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Starbucks	101.60	4%
GLW	Basic Materials	ESTADOS UNIDOS	Corning	48.25	4%
MDT	Healthcare	IRLANDA	Medtronic	94.43	4%
KIM	Real Estate	ESTADOS UNIDOS	Kimco Realty	24.50	4%
HD	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Home Depot	414.63	4%
CSCO	Technology	ESTADOS UNIDOS	Cisco Systems	57.87	4%
TXN	Technology	ESTADOS UNIDOS	Texas Instruments	213.28	3%
MS	Financial	ESTADOS UNIDOS	Morgan Stanley	120.31	3%
NU	Financial	ISLAS CAYMAN	Nu Holdings	15.30	2%
WBA	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Walgreens Boots Alliance	9.44	2%
LUV	Industrials	ESTADOS UNIDOS	Southwest Airlines	29.94	2%
WMT	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Walmart	83.79	2%
MNST	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Monster Beverage	54.18	2%
WFC	Financial	ESTADOS UNIDOS	Wells Fargo	65.50	2%
ORCL	Technology	ESTADOS UNIDOS	Oracle	175.81	1%
SO	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Southern Co	92.91	1%
BMJ	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Bristol-Myers Squibb	52.33	1%
TTD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Trade Desk	120.14	1%
SE	Consumer Cyclical	ISLAS CAYMAN	Sea	99.54	0%
EBAY	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	eBay	63.30	0%
KMI	Energy	ESTADOS UNIDOS	Kinder Morgan	25.00	0%
ONON	Consumer Cyclical	SUIZA	On Holding AG	50.56	0%
DASH	Communication Services	ESTADOS UNIDOS	DoorDash	152.61	-1%
LI	Consumer Cyclical	FRANCIA	Li Auto	28.53	-1%
TSM	Technology	TAIWAN	Taiwan Semiconductor Manufacturing	201.25	-1%
GILD	Healthcare	ESTADOS UNIDOS	Gilead Sciences	87.65	-2%
FIS	Technology	ESTADOS UNIDOS	Fidelity National Info	88.29	-2%
PYPL	Financial	ESTADOS UNIDOS	PayPal Holdings	80.25	-2%
HPQ	Technology	ESTADOS UNIDOS	HP	35.92	-3%
D	Utilities	ESTADOS UNIDOS	Dominion Energy	58.00	-3%
TOST	Technology	ESTADOS UNIDOS	Toast Inc	28.35	-4%
FTNT	Technology	ESTADOS UNIDOS	Fortinet	77.23	-4%
WMB	Energy	ESTADOS UNIDOS	Williams Co	50.33	-4%
AMCR	Consumer Cyclical	JERSEY	Amcor	10.45	-5%
ABNB	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Airbnb	125.90	-6%
HOOD	Technology	ESTADOS UNIDOS	Robinhood Markets	25.23	-7%
MO	Consumer Defensive	ESTADOS UNIDOS	Altria Group	46.33	-7%
CVNA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Carvana Co	182.19	-10%
TLA	Consumer Cyclical	ESTADOS UNIDOS	Tesla	217.53	-19%
PLTR	Technology	ESTADOS UNIDOS	Palantir Technologies	27.85	-38%

MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

Walmart (WMT)

✔ Llegó a un acuerdo de conciliación propuesto en relación con tres demandas de accionistas relacionadas con su distribución de opioides recetados, que se suma a una saga de años de demandas por la crisis de opioides. El acuerdo no incluye ninguna admisión de responsabilidad y está sujeto a la aprobación del tribunal, dijo la compañía.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 83.01
Precio Objetivo 12 M	\$ 84.22
Rendimiento potencial	1.5%
Calificación de consenso	8.0



Tesla (TSLA)

✔ Informo ganancias ajustadas del tercer trimestre de 72 centavos por acción, superando las estimaciones de los analistas de 60 centavos, y los márgenes de utilidad operativa aumentaron 3.2 puntos porcentuales interanuales hasta 10.8%, mejor que las expectativas de Wall Street de alrededor de 8%. Tesla espera vender más vehículos en 2024 que el año anterior, lo que implica que entregará al menos 515,000 vehículos en el cuarto trimestre, lo que sería un récord y mejor que los 490,000 vehículos proyectados actualmente por Wall Street. La compañía también dijo que un vehículo de menor precio comenzará a producirse en la primera mitad de 2025.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 266.76
Precio Objetivo 12 M	\$ 217.53
Rendimiento potencial	-18.5%
Calificación de consenso	6.0



Nvidia (NVDA)

✔ El director ejecutivo de Nvidia, Jensen Huang, habló sobre el fallo de diseño de sus chips Blackwell AI y afirmó que el problema era "100% culpa de Nvidia". Este fallo provocó un bajo rendimiento en la producción, aunque los chips eran funcionales. Huang aclaró que el desafío surgió de la necesidad de aumentar simultáneamente la producción de siete tipos diferentes de chips diseñados desde cero. Para resolver el problema, Nvidia colaboró con TSMC, que los ayudó a superar estas dificultades de rendimiento y reanudar la producción a un ritmo más rápido. Pese a los retrasos iniciales, Nvidia logró que los chips Blackwell volvieran a funcionar, con importantes contribuciones de TSMC.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 142.96
Precio Objetivo 12 M	\$ 153.86
Rendimiento potencial	7.6%
Calificación de consenso	8.0



MARKET MOVER DEL SIC

Emisoras con noticias relevantes esta semana

McDonald's (MCD)

Los Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades y otras agencias federales dijeron que estaban investigando un brote de E. coli vinculado a las hamburguesas Quarter-Pounder de la compañía que ha causado una muerte. El CDC dijo que hasta ahora ha habido 49 casos reportados y 10 hospitalizaciones. Se han informado enfermedades en 10 estados, con la mayoría de los casos en Colorado y Nebraska. McDonald's dijo que estaba "retirando temporalmente" la hamburguesa Quarter Pounder de los restaurantes en las áreas afectadas.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 297.93
Precio Objetivo 12 M	\$ 314.58
Rendimiento potencial	5.6%
Calificación de consenso	6.0



Amazon (AMZN)

Los miembros de Amazon Prime ahora tienen la oportunidad de ahorrar en gasolina. Este beneficio, cuyo objetivo es aumentar el valor de Prime, permite a los miembros pagar menos en estaciones de servicio seleccionadas en todo Estados Unidos. Es parte de los esfuerzos continuos de Amazon por mejorar su membresía Prime con beneficios más allá de las compras y el streaming, como descuentos y ofertas exclusivas. Se espera que esta nueva característica atraiga a más usuarios y fomente una mayor lealtad entre los suscriptores existentes. Los miembros ahora pueden disfrutar de ahorros en sus rutinas diarias, integrando aún más a Amazon en su vida cotidiana.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 189.86
Precio Objetivo 12 M	\$ 224.16
Rendimiento potencial	18.1%
Calificación de consenso	10.0



Disney (DIS)

La compañía ha anunciado que James P. Gorman, presidente ejecutivo de Morgan Stanley, presidirá su Comité de Planificación de la Sucesión. Este nombramiento forma parte de los esfuerzos continuos de Disney por garantizar una transición fluida en el liderazgo. Gorman, que se incorporó al consejo directivo de Disney a principios de 2024, aporta una importante experiencia en planificación de la sucesión, ya que ha supervisado un proceso similar en Morgan Stanley.

Consenso	
Ultimo precio	\$ 96.65
Precio Objetivo 12 M	\$ 112.47
Rendimiento potencial	16.4%
Calificación de consenso	7.0



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
NCLH	NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	Citigroup	Neutral	Compra	20	30	23.16	29.5%
LUV	SOUTHWEST AIRLINES CO	Jefferies	Venta	Neutral	24	32	29.55	8.3%
RJF	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	JMP Securities	Neutral	Compra	n.d.	146	146.77	-0.5%
VLO	VALERO ENERGY CORP	Wells Fargo	Neutral	Compra	172	165	133.12	23.9%
LOW	LOWE'S COS INC	Loop Capital	Neutral	Compra	250	300	270.16	11.0%
MSCI	MSCI INC	Redburn Atlantic	Neutral	Compra	n.d.	680	593.8	14.5%
HD	HOME DEPOT INC	Loop Capital	Neutral	Compra	360	460	401.33	14.6%
AIG	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	JP Morgan	Neutral	Compra	93	89	77.625	14.7%
CVS	CVS HEALTH CORP	Barclays	Neutral	Compra	63	82	57.1	43.6%
XOM	EXXON MOBIL CORP	Scotiabank	Neutral	Compra	129	145	119.98	20.9%
LHX	L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	Wolfe Research	Neutral	Compra	n.d.	300	256.89	16.8%
FTV	FORTIVE CORP	JP Morgan	Neutral	Compra	90	92	75.515	21.8%
MDT	MEDTRONIC PLC	RBC Capital	Neutral	Compra	98	105	90.58	15.9%
NKE	NIKE INC -CL B	Truist Securities	Neutral	Compra	83	97	79.43	22.1%
KMI	KINDER MORGAN INC	B of A Securities	Neutral	Compra	23	27	25.055	7.8%

Recortes de recomendación.

Ticker	Nombre	Intermediario	Recomendación anterior	Recomendación actual	Precio objetivo anterior	Precio objetivo actual	Precio actual	Rendimiento potencial
CAT	CATERPILLAR INC	Morgan Stanley	Neutral	Venta	349	332	389.78	-14.8%
EXPD	EXPEDITORS INTL WASH INC	TD Cowen	Neutral	Venta	112	106	119.99	-11.7%
ICE	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	Raymond James	Fuerte Compra	Compra	185	185	167.32	10.6%
AMGN	AMGEN INC	Truist Securities	Compra	Neutral	320	333	318.88	4.4%
KEY	KEYCORP	Baird	Compra	Neutral	18	17	17.28	-1.6%
VFC	VF CORP	Wells Fargo	Neutral	Venta	16	15		
ENPH	ENPHASE ENERGY INC	RBC Capital	Compra	Neutral	125	100	82.25	21.6%
AIG	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	BMO Capital	Compra	Neutral	90	84	77.625	8.2%
AWK	AMERICAN WATER WORKS CO INC	Mizuho	Compra	Neutral	131	140	139.52	0.3%
CMS	CMS ENERGY CORP	Mizuho	Compra	Neutral	76	72	71.87	0.2%
EMN	EASTMAN CHEMICAL CO	B of A Securities	Compra	Neutral	114	119	106.62	11.6%
ENPH	ENPHASE ENERGY INC	Susquehanna	Positive	Neutral	147	104	82.25	26.4%
YUM	YUM! BRANDS INC	TD Cowen	Compra	Neutral	n.d.	145	133.84	8.3%
CARR	CARRIER GLOBAL CORP	Stephens & Co.	Compra	Neutral	75	85	73.37	15.9%
EMR	EMERSON ELECTRIC CO	Stephens & Co.	Compra	Neutral	135	120	108.885	10.2%
CF	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	B of A Securities	Neutral	Venta	83	83	83.68	-0.8%
OMC	OMNICOM GROUP	Wells Fargo	Compra	Neutral	106	110	100.87	9.1%
FTNT	FORTINET INC	Mizuho	Neutral	Venta	68	68	81.49	-16.6%
TMUS	T-MOBILE US INC	Scotiabank	Compra	Neutral	215.5	236	233.04	1.3%
ODFL	OLD DOMINION FREIGHT LINE	BMO Capital	Compra	Neutral	214	210	195.82	7.2%
ELV	ELEVANCE HEALTH INC	Argus Research	Compra	Neutral	n.d.	n.d.	431.25	
BSX	BOSTON SCIENTIFIC CORP	Needham	Compra	Neutral	86	86	84.77	1.5%

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Comunicaciones					
META	Meta Platforms	578.2	628.8	10.0	8.7%
NFLX	Netflix	767.1	786.3	10.0	2.5%
T	AT&T	22.2	23.5	10.0	5.9%
FOX	Fox	38.7	38.0	9.0	-1.8%
VZ	Verizon	42.1	47.1	9.0	11.9%
Consumo básico					
MDLZ	Mondelez International	69.9	79.4	10.0	13.7%
LW	Lamb Weston Holdings	77.7	80.1	10.0	3.1%
SYZ	Sysco	74.7	86.7	10.0	16.1%
BG	Bunge Global	90.8	113.3	9.0	24.7%
KO	Coca-Cola	67.3	75.4	9.0	12.1%
Consumo discrecional					
AMZN	Amazon	189.9	224.2	10.0	18.1%
HAS	Hasbro	67.8	83.6	10.0	23.2%
RCL	Royal Caribbean	202.3	205.3	10.0	1.5%
HD	Home Depot	401.3	415.2	10.0	3.5%
CCL	Carnival	20.8	24.1	10.0	15.8%
Energía					
BKR	Baker Hughes Company	37.6	43.7	10.0	16.3%
FSLR	First Solar	199.6	287.1	10.0	43.9%
WMB	Williams Co	52.7	50.3	10.0	-4.5%
XOM	Exxon Mobil	120.0	130.7	10.0	8.9%
KMI	Kinder Morgan	25.1	25.0	10.0	-0.2%
Financiero					
ALL	Allstate	190.2	208.3	10.0	9.5%
RJF	Raymond James Financial	146.8	138.6	10.0	-5.6%
CINF	Cincinnati Financial	139.8	143.5	10.0	2.7%
AXP	American Express	271.3	280.6	10.0	3.4%
PGR	Progressive	243.4	275.9	10.0	13.4%
Industriales					
AXON	Axon Enterprise	448.7	405.9	10.0	-9.5%
HWM	Howmet Aerospace	101.5	111.7	10.0	10.1%
EMR	Emerson Electric Company	108.9	125.0	10.0	14.8%
JCI	Johnson Controls	77.6	81.0	10.0	4.4%
KEYS	Keysight Technologies	156.0	167.6	10.0	7.4%
Inmobiliario					
IRM	Iron Mountain	128.9	132.8	10.0	3.0%
VTR	Ventas	66.0	68.7	10.0	4.1%
CPT	Camden Property	120.1	125.8	10.0	4.8%
AMT	American Tower	225.5	240.3	9.0	6.6%
KIM	Kimco Realty	23.9	24.5	9.0	2.6%

Emisoras de S&P500 mejor rankeadas por el consenso

Ticker	Emisora	Último precio	Precio objetivo USD	Calificación consenso	Rendimiento potencial
Materiales					
AVY	Avery Dennison	204.6	247.6	10.0	21.0%
FMC	FMC	62.0	69.6	9.0	12.2%
CF	Cf Industries Holdings	83.7	88.5	9.0	5.7%
STLD	Steel Dynamics	131.3	144.3	9.0	9.9%
PKG	Packaging	227.8	242.5	9.0	6.4%
Salud					
UNH	UnitedHealth	570.1	621.4	10.0	9.0%
ABT	Abbott Laboratories	115.3	133.0	10.0	15.4%
AMGN	Amgen	318.9	341.0	10.0	6.9%
DGX	Quest Diagnostics	158.0	168.7	10.0	6.7%
BSX	Boston Scientific	84.8	96.6	9.0	14.0%
Servicios públicos					
DTE	DTE Energy	128.7	136.4	10.0	5.9%
PPL	PPL	32.9	37.7	10.0	14.6%
CEG	Constellation Energy Corporation	268.9	277.5	10.0	3.2%
LNT	Alliant Energy	61.6	62.8	10.0	2.0%
CMS	CMS Energy	71.9	72.3	10.0	0.6%
Tecnología					
SPGI	S&P Global	496.1	587.3	10.0	18.4%
SNPS	Synopsys	506.2	654.6	10.0	29.3%
TDY	Teledyne Technologies	473.6	487.2	10.0	2.9%
FTNT	Fortinet	81.5	76.9	10.0	-5.7%
ADSK	Autodesk	288.3	306.9	10.0	6.5%

ANÁLISIS TÉCNICO

PERSPECTIVA MERCADOS

Las tasas se mantuvieron presionadas, y los índices accionarios al alza

De acuerdo con los extremos de alza en los indicadores de velocidad de las tasas y la fortaleza de esas zonas de resistencia lo probable es que el repunte haya establecido un máximo y que el siguiente movimiento sea de descenso.

En el caso de los índices accionarios lo que sigue vigente es la tendencia positiva y las tomas de utilidad han sido sólo pausas temporales en el avance, aunque sigue latente un freno en el movimiento positivo o un ajuste por los niveles de sobrecompra en los indicadores.

S&P500



Treasury 10 años



USDMXN, Peso/Dólar



Realmente no ha habido mucha variación en la tendencia de corto plazo en los mercados en cuanto a que, si bien ha habido un aumento en la volatilidad, las tendencias principales han prevalecido.

Para las tasas de los bonos del Tesoro de Estados Unidos el alza sigue vigente y con la extensión del avance en la última semana se ha absorbido ya más de la mitad de todo lo que bajaron de abril a septiembre, operando, en algunos casos por encima de la referencia de tendencia de mediano plazo representada por el promedio móvil de 200 días.

Sin embargo, precisamente la magnitud del avance ha dado lugar a que los indicadores de velocidad en las gráficas diarias estén llegando a los extremos de alza que precisamente acompañaron a los techos de abril y que precedieron al fuerte descenso.

De acuerdo con ese factor, entonces, el siguiente movimiento importante sería de baja, aunque en el caso del Treasury a 10 años para confirmar ese escenario, tendría que haber de inicio un freno real en el alza y en descenso tener la fuerza suficiente para ubicarse oír debajo del apoyo por acumulación y por promedio de 200 días en 4.1%, pues mientras no lo haga el mejor escenario sería de consolidación lateral.

El dólar se ha seguido beneficiando de la subida de tasas y continuó ganando terreno ante las monedas que componen al Dollar Index, DXY, que muestra una alta correlación con la trayectoria de alza del Treasury de 10 años en el últimos mes de operación.

En ese sentido, los indicadores también han igualado a los máximos de abril y con la cercanía de una zona de acumulación en 104.7 dls se abre la posibilidad de un techo y de un siguiente movimiento importante a la baja. En este caso ese escenario se confirmaría si el DXY rompe un primer apoyo en 103.5 dls, pues mientras no lo haga simplemente también podría consolidar lateralmente.

Para el USDMXN la operación de muy corto plazo ha sido más bien de lateralidad, pero cercana a los máximos de cotización en el año alrededor de los 20 puntos base, y el riesgo, por la dirección al alza de los indicadores y su potencial de avance, es que finalmente se sostenga por encima de ese nivel y reafirme la depreciación de mediano plazo, con un primer objetivo en la zona de resistencia entre 20.30 y 20.50.

A la baja, dentro de la consolidación reciente, se ha limitado al apoyo en 19.70 que por ahora se ve difícil de romper a la baja.

Finalmente, en lo que se refiere a los índices accionarios, el movimiento de las dos últimas semanas ha sido más bien de lateralidad, pero cerca de los máximos históricos, por lo que no se ha alterado la trayectoria principal que es positiva.

Ya en la etapa de avance registrada desde agosto ha habido períodos similares de estabilidad que terminan definiéndose al alza, aunque las condiciones de los indicadores diarios son de riesgo pues tienen dirección negativa y no apoyan la continuación del alza, sino a un período, aunque sea temporal, de ajuste negativo.

Sin embargo, ese escenario no se confirmará mientras los índices no rompan apoyos calve por acumulación de precio, por promedio y hasta por la línea de tendencia, que en el caso del S&P500 se ubica cerca de los 5,640 puntos.

ANÁLISIS TÉCNICO

CARTERA MODELO TÉCNICA

Semana negativa para la cartera y para el benchmark (18– 25 de octubre)

Cartera Modelo de Análisis Técnico

	Contribución al índice *	Precio 25-Oct-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- respecto al IPC
AC *	3.66%	174.09	-3.42%	3.94%	0.28%
AMX B	8.95%	16.64	-2.40%	13.89%	4.94%
ALFA A	1.66%	14.79	0.34%	6.54%	4.89%
ALSEA *	0.89%	49.98	-9.34%	1.44%	0.56%
BIMBO A	3.55%	63.08	-3.72%	4.45%	0.90%
BOLSA A	0.49%	31.99	-8.08%	6.06%	5.57%
CEMEX CPO	9.06%	11.94	-0.08%	4.80%	-4.27%
CHDRAUI B	1.23%	131.27	-6.43%	6.26%	5.03%
CUERVO *	0.44%	28.15	-6.23%	4.20%	3.75%
FEMSA UBD	8.87%	192.73	-1.04%	13.79%	4.92%
GCARSO A1	1.47%	120.09	-1.30%	4.26%	2.79%
GFNORTE O	9.33%	140.62	-3.87%	7.66%	-1.66%
GMEXICO B	9.49%	109.90	-0.34%	8.98%	-0.50%
PE&OLES *	2.01%	299.54	2.02%	4.69%	2.68%
WALMEX *	8.54%	57.08	-4.56%	9.02%	0.47%

Rendimiento semanal

Cartera		-2.45%
IPC	51,784.32	-2.34%

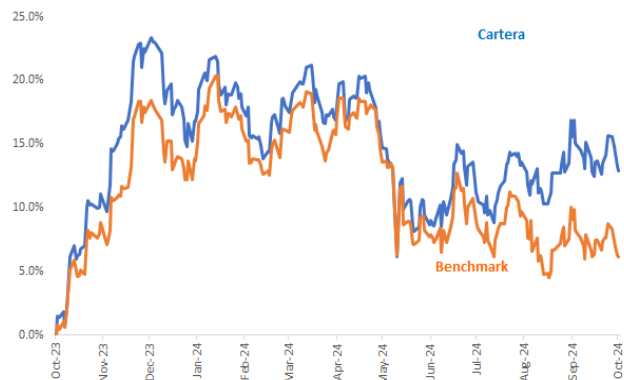
Rendimiento acumulado

Cartera		-8.23%
IPC		-9.76%

WALMEX *



Acumulado 12 meses



Fuente: VectorAnálisis

Desempeño de la Cartera

El S&P/BMV IPC retomó el movimiento negativo y al final de la operación de la semana se ubicó cerca de los mínimos de operación del último mes de actividad, acumulando una pérdida de alrededor de 2% contra el viernes previo.

Sin tomar en cuenta el período de alta volatilidad después de las elecciones, la pérdida de la semana fue de las más importantes desde que comenzó la etapa de tendencia negativa en abril de este año.

La razón detrás de este desempeño semanal fue que la mayoría de las emisoras que componen la muestra del IPC registraron pérdidas, destacando la caída de Tlevisa al acumular un descenso de casi doble dígito y absorbiendo una buena parte de lo que había ganado el mes previo.

Las que más contribuyeron en puntos a la magnitud del descenso, no obstante, fueron Walmex y GFNorte al ser de las de mayor valor de capitalización en la muestra.

Sólo 5 componentes del IPC mostraron un desempeño positivo en la semana y fue encabezado por GCC, seguida de Lab, Peñoles, Cemex y Kof.

En el caso de GCC el avance reciente puede ser el inicio de una recuperación sólida, después del fuerte descenso mostrado de mayo a septiembre, en donde se acumuló una pérdida de más de 30%, mientras que en el caso del Lab fue simplemente la continuación de la tendencia positiva, casi en vertical, que ha mostrado la emisora desde el cierre del primer trimestre y con la que ha acumulado una subida de más de 100%, y fijando en 10 años de operación.

Para la cartera técnica la semana también fue negativa, aunque ligeramente más golpeada que el índice pues tiene una sobre ponderación en Walmex, Chedraui y Cuervo, aunque el diferencial acumulado en el acumulado en el año sigue favoreciendo al portafolio en casi 150 puntos base.

Estrategia

Hasta ahora el movimiento en el índice forma parte de la construcción del piso de la tendencia negativa, pues en primer lugar ha respetado los mínimos del último mes de operación y aún está por encima de los extremos de baja establecidos en los primeros meses de septiembre.

La condición de lateralidad en los indicadores de velocidad diarios puede estar apuntando a que la fluctuación en un rango relativamente acotado se puede mantener por algún tiempo, mientras que los indicadores semanales que parten de la sobreventa promedio apoyan el escenario de una base para luego recuperar terreno de manera más sólida.

Sin embargo, cabe la cautela, pues la volatilidad en los mercados locales ha ido en aumento y se podría mantener el corto plazo, sin descartar que el índice ponga a prueba a los mínimos de septiembre.

Al alza por ahora puede estar limitado por la resistencia cercana a 53,000 unidades.

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

Emisora	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. <i>benchmark</i> (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. <i>benchmark</i> (S&P/BMV IPC)
ALFA A	14.79	17.70	19.7%	0.3%	2.7 p.p.	5.6%	15.5 p.p.
ASUR B	532.86	608.00	14.1%	-4.0%	-1.6 p.p.	-8.4%	2.1 p.p.
BOLSA A	31.99	37.00	15.7%	-6.1%	-3.7 p.p.	2.4%	5.3 p.p.
FEMSA UBD	192.73	250.00	29.7%	-1.0%	1.3 p.p.	-13.8%	-3.9 p.p.
GAP B	343.83	409.00	19.0%	-0.2%	2.2 p.p.	-2.7%	-0.5 p.p.
GFNORTE O	140.62	197.00	40.1%	-3.9%	-1.5 p.p.	-18.0%	-8.1 p.p.
GRUMA B	345.20	391.00	13.3%	-3.3%	-1.0 p.p.	-1.7%	-1.2 p.p.
LAB B	25.72	24.00	-6.7%	4.6%	7.0 p.p.	68.5%	77.1 p.p.
LACOMER UBC	36.60	48.00	31.1%	-3.4%	-1.0 p.p.	-7.2%	-5.0 p.p.
LIVEPOL C-1	105.86	167.00	57.8%	-7.2%	-4.9 p.p.	-24.8%	-16.2 p.p.
VOLAR A	14.16	26.00	83.6%	-0.1%	2.3 p.p.	-10.3%	-0.3 p.p.
WALMEX *	57.08	74.00	29.6%	-4.6%	-2.2 p.p.	-19.3%	-9.4 p.p.
Promedio					0.0 p.p.		4.6 p.p.

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

RANKING DE RENDIMIENTOS POTENCIALES

EMISORA	25-oct-24	V.I.	Rend. esperado
NEMAK	2.19	4.50	105.5%
VOLAR	14.16	26.00	83.6%
ORBIA	19.05	34.00	78.5%
(m) BBAJIO	43.55	69.56	59.7%
LIVEPOL	105.86	167.00	57.8%
FUNO	23.07	35.00	51.7%
(m) R	118.49	172.16	45.3%
ALPEK	12.48	17.90	43.4%
(m) GMXT	31.46	45	42.2%
CUERVO	28.15	40.00	42.1%
GFNORTE	140.62	197.00	40.1%
KIMBER	28.80	39.00	35.4%
(m) MEGA	42.09	56.42	34.0%
CEMEX	11.94	16.00	34.0%
LACOMER	36.60	48.00	31.1%
FEMSA	192.73	250.00	29.7%
WALMEX	57.08	74.00	29.6%
(m) GICSA	2.31	2.99	29.4%
(m) GCC	165.95	208.54	25.7%
(m) GFINBUR	45.68	55.65	21.8%
ALFA	14.79	17.70	19.7%
GAP	343.83	409.00	19.0%
AC	174.09	207.00	18.9%

EMISORA	25-oct-24	V.I.	Rend. esperado
(m) FMTY	10.50	12.36	17.7%
BIMBO	63.08	73.00	15.7%
BOLSA	31.99	37.00	15.7%
ASUR	532.86	608.00	14.1%
GRUMA	345.20	391.00	13.3%
TLEVISA	8.43	9.50	12.7%
(m) GENTERA	25.87	29	11.3%
KOF	172.57	189	9.5%
(*) S&P/BMV IPC	51,784.32	56,702	9.5%
PINFRA	172.77	188	8.8%
(m) FIBRAMQ	32.01	35	8.1%
OMA	164.12	177	7.8%
ALSEA	49.98	53	6.0%
GMEXICO	109.90	109.00	-0.8%
SORIANA	28.91	27.00	-6.6%
LAB	25.72	24.00	-6.7%
PE&OLES	299.54	250.00	-16.5%

(m) Consenso de Mercado

(*) Estimado para cierre 2024.

(R) En revisión.

(n.a.) No aplica.

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	5-ene-2024	8-ene-2024	3° Exhib.	0.3%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.35 por acción	11-ene-2024	12-ene-2024	3° Exhib.	0.4%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.289554715614136 por acción al tipo de cambio	12-ene-2024	15-ene-2024	4° Exhib.	0.6%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	27-ene-2024	30-ene-2024	Única	1.6%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 2.0428210107577 por acción	31-ene-2024	1-feb-2024	Única	3.1%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0443085 por acción	3-feb-2024	6-feb-2024	Única	0.2%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.60577475033 por acción	8-feb-2024	9-feb-2024	Única	2.6%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.1119063466672 por acción	9-feb-2024	12-feb-2024	Única	n.d.
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	22-feb-2024	23-feb-2024	Única	1.6%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0750133309617 por acción	28-feb-2024	29-feb-2024	Única	0.7%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.3684047106003 por acción	1-mar-2024	4-mar-2024	Única	0.6%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.1546730030428 por acción	1-mar-2024	4-mar-2024	Única	1.5%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.8 por acción	1-mar-2024	4-mar-2024	Única	0.7%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0425185 por acción	2-mar-2024	5-mar-2024	Única	0.2%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2998943676339 por acción	5-mar-2024	6-mar-2024	Única	1.5%
FVIA	16	Dividendo en efectivo	MXN 0.513022384931 por acción	5-mar-2024	6-mar-2024	Única	n.d.
TERRA	13	Dividendo en efectivo	MXN 2.0205633583583 por acción	5-mar-2024	6-mar-2024	Única	5.4%
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5751010407044 por acción	6-mar-2024	7-mar-2024	Única	1.1%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	7-mar-2024	8-mar-2024	Única	1.6%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.05373 por acción	7-mar-2024	8-mar-2024	Única	0.3%
FIBRAMQ	14	Dividendo en efectivo	MXN 2.259812 por acción	13-mar-2024	14-mar-2024	Única	7.1%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.2312815 por acción	13-mar-2024	14-mar-2024	Única	1.1%
FIDEAL	20	Dividendo en efectivo	MXN 1.2547994662184 por acción	13-mar-2024	14-mar-2024	Única	n.d.
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.022881 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	0.1%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.09703737994 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	0.4%
STORAGE	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.314549394 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	1.8%
ALFA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.16802 por acción al tipo de cambio	16-mar-2024	19-mar-2024	Única	1.2%
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.19608 por acción	22-mar-2024	25-mar-2024	Única	0.8%
FCFE	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.141084176972 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.6%
CYDSASA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.555481951111 por acción	30-mar-2024	2-abr-2024	Única	3.6%
GAV	A	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
GAV	B	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
GAV	A	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
GAV	B	Dividendo en efectivo	MXN 4.1642418980135 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	Única	n.d.
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	1° Exhib.	1.6%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-abr-2024	4-abr-2024	1° Exhib.	1.6%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	6-abr-2024	9-abr-2024	4° Exhib.	0.3%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.4429000424168 por acción	9-abr-2024	10-abr-2024	Única	n.d.
LAMOSA	*	Dividendo en efectivo	MXN 1.8 por acción	9-abr-2024	10-abr-2024	Única	n.d.
AC	*	Dividendo en efectivo	MXN 3.8 por acción	10-abr-2024	11-abr-2024	Única	2.2%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.35 por acción	11-abr-2024	12-abr-2024	4° Exhib.	0.4%
CHDRAUI	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.1889 por acción	13-abr-2024	16-abr-2024	Única	0.9%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	13-abr-2024	16-abr-2024	1° Exhib.	0.9%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.312392973291975 por acción al tipo de cambio	13-abr-2024	16-abr-2024	1° Exhib.	0.6%
CMOCTEZ	*	Dividendo en efectivo	MXN 3 por acción	17-abr-2024	18-abr-2024	Única	n.d.
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-abr-2024	18-abr-2024	1° Exhib.	1.0%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-abr-2024	18-abr-2024	1° Exhib.	1.0%
FNOVA	17	Dividendo en efectivo	MXN 0.5750273037602 por acción	20-abr-2024	23-abr-2024	Única	2.4%
ORBIA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.354123470215501 por acción al tipo de cambio	20-abr-2024	23-abr-2024	1° Exhib.	1.8%
KUO	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.91 por acción	23-abr-2024	24-abr-2024	Única	n.d.

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
KUO	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.91 por acción	23-abr-2024	24-abr-2024	Única	n.d.
ELEKTRA	*	Dividendo en efectivo	MXN 5.2 por acción	24-abr-2024	25-abr-2024	Única	n.d.
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.002044 por acción	27-abr-2024	30-abr-2024	Única	0.0%
FRAGUA	B	Dividendo en efectivo	MXN 13 por acción	27-abr-2024	30-abr-2024	Única	1.5%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.589203750801 por acción	1-may-2024	2-may-2024	Única	0.9%
LACOMER	UB	Dividendo en efectivo	MXN 0.276 por acción	1-may-2024	2-may-2024	Única	0.7%
LACOMER	UBC	Dividendo en efectivo	MXN 0.276 por acción	1-may-2024	2-may-2024	Única	0.7%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.04254 por acción	3-may-2024	6-may-2024	Única	0.2%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.1439399739013 por acción	3-may-2024	6-may-2024	Única	n.d.
Q	B	Dividendo en efectivo	MXN 4 por acción	7-may-2024	8-may-2024	Única	2.9%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.34 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	2.1%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.128819 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	0.6%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.40296262006 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	1.7%
R	A	Dividendo en efectivo	MXN 3.8 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	3.2%
TERRA	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.450608649998 por acción	8-may-2024	9-may-2024	Única	1.2%
BBAJIO	O	Dividendo en efectivo	MXN 3.7029808634216 por acción	9-may-2024	10-may-2024	Única	8.6%
BOLSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 2.12 por acción	10-may-2024	13-may-2024	Única	6.6%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2938835004212 por acción	10-may-2024	13-may-2024	Única	1.4%
HERDEZ	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.75 por acción	10-may-2024	13-may-2024	Única	1.4%
ALSEA	*	Dividendo en efectivo	MXN 1.2 por acción	11-may-2024	14-may-2024	Única	2.4%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.059509 por acción	11-may-2024	14-may-2024	Única	0.3%
GENEREA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5978019065625 por acción	11-may-2024	14-may-2024	Única	2.4%
GPROFUT	*	Dividendo en efectivo	MXN 7.05 por acción	14-may-2024	15-may-2024	Única	n.d.
GPH	1	Dividendo en efectivo	MXN 3.15 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	n.d.
GPH	*	Dividendo en efectivo	MXN 4.5 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	n.d.
MEDICA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.5 por acción	15-may-2024	16-may-2024	Única	5.3%
GCC	*	Dividendo en efectivo	MXN 1.5369 por acción	21-may-2024	22-may-2024	Única	0.9%
TS	*	Dividendo en efectivo	MXN 6.664 por acción al tipo de cambio	21-may-2024	22-may-2024	Única	n.d.
FINN	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.0450398500922 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	0.9%
MEGA	A	Dividendo en efectivo	MXN 1.54 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	3.7%
MEGA	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 3.08 por acción	22-may-2024	23-may-2024	Única	7.4%
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5959224247865 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.1%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 1 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	0.9%
LIVEPOL	C-1	Dividendo en efectivo	MXN 1.77 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.6%
LIVEPOL	1	Dividendo en efectivo	MXN 1.77 por acción	23-may-2024	24-may-2024	Única	1.6%
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	24-may-2024	27-may-2024	Única	1.6%
ASUR	B	Dividendo en efectivo	MXN 10.926 por acción	28-may-2024	29-may-2024	Única	2.0%
ASUR	BB	Dividendo en efectivo	MXN 10.926 por acción	28-may-2024	29-may-2024	Única	2.0%
FRES	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.711816 por acción al tipo de cambio	28-may-2024	29-may-2024	Única	n.d.
SITES1	A-1	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	29-may-2024	30-may-2024	Única	2.8%
TLEVISA	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.35 por acción	30-may-2024	31-may-2024	Única	3.9%
GISSA	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.989576 por acción al tipo de cambio	31-may-2024	3-jun-2024	Única	5.5%
INVEX	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.52 por acción	5-jun-2024	6-jun-2024	Única	n.d.
PV	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.107 por acción	5-jun-2024	6-jun-2024	Única	n.d.
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	13-jun-2024	14-jun-2024	Única	1.6%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0538335 por acción	14-jun-2024	17-jun-2024	Única	0.3%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.03813615 por acción al tipo de cambio	15-jun-2024	18-jun-2024	1º Exhib.	n.d.
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.2 por acción	20-jun-2024	21-jun-2024	Única	0.8%
FIDEAL	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.79 por acción	22-jun-2024	25-jun-2024	Única	n.d.
ASUR	B	Dividendo en efectivo	MXN 10 por acción	25-jun-2024	26-jun-2024	Única	1.9%

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
ASUR	BB	Dividendo en efectivo	MXN 10 por acción	25-jun-2024	26-jun-2024	Única	1.9%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0729148160167 por acción	27-jun-2024	28-jun-2024	Única	0.7%
GFNORTE	O	Dividendo en efectivo	MXN 9.0894778255989 por acción	27-jun-2024	28-jun-2024	Única	6.4%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.010473 por acción	28-jun-2024	1-jul-2024	Única	0.0%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-jul-2024	4-jul-2024	2º Exhib.	1.6%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	3-jul-2024	4-jul-2024	2º Exhib.	1.6%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	5-jul-2024	8-jul-2024	2º Exhib.	0.3%
FINAMEX	O	Dividendo en efectivo	MXN 1.6977635281 por acción	9-jul-2024	10-jul-2024	Única	n.d.
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	11-jul-2024	12-jul-2024	1º Exhib.	0.4%
AMX	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.24 por acción	12-jul-2024	15-jul-2024	1º Exhib.	1.4%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	15-jul-2024	16-jul-2024	2º Exhib.	0.9%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.341281949946021 por acción al tipo de cambio	15-jul-2024	16-jul-2024	2º Exhib.	0.7%
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-jul-2024	18-jul-2024	2º Exhib.	1.0%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	17-jul-2024	18-jul-2024	2º Exhib.	1.0%
FSOCIAL	23	Dividendo en efectivo	MXN 0.6570134527118 por acción	18-jul-2024	19-jul-2024	Única	n.d.
GAP	B	Dividendo en efectivo	MXN 6.93 por acción	20-jul-2024	23-jul-2024	2º Exhib.	2.0%
CULTIBA	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	30-jul-2024	31-jul-2024	Única	n.d.
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0794749599046 por acción	30-jul-2024	31-jul-2024	Única	0.8%
FSITES	20	Dividendo en efectivo	MXN 0.1586053586468 por acción	1-ago-2024	2-ago-2024	Única	n.d.
CUERVO	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.39544 por acción	3-ago-2024	6-ago-2024	Única	1.4%
TERRA	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.4560438 por acción	3-ago-2024	6-ago-2024	Única	1.2%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.1690039 por acción	8-ago-2024	9-ago-2024	Única	0.8%
FUNO	11	Dividendo en efectivo	MXN 0.51902258433 por acción	8-ago-2024	9-ago-2024	Única	2.2%
DANHOS	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.2684882079451 por acción	9-ago-2024	12-ago-2024	Única	1.3%
FINN	13	Dividendo en efectivo	MXN 0.0601142273819 por acción	14-ago-2024	15-ago-2024	Única	1.2%
FIBRAPL	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.6827924980908 por acción	17-ago-2024	20-ago-2024	Única	1.0%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.056024 por acción	17-ago-2024	20-ago-2024	Única	0.3%
FEXI	21	Dividendo en efectivo	MXN 0.1203230758813 por acción	22-ago-2024	23-ago-2024	Única	n.d.
EDUCA	18	Dividendo en efectivo	MXN 0.5988121647042 por acción	23-ago-2024	26-ago-2024	Única	1.1%
GMXT	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.5 por acción	23-ago-2024	26-ago-2024	Única	1.6%
GMEXICO	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.2 por acción	27-ago-2024	28-ago-2024	Única	1.1%
AC	*	Dividendo en efectivo	MXN 2.5 por acción	28-ago-2024	29-ago-2024	Única	1.4%
FVIA	16	Dividendo en efectivo	MXN 0.3310316639522 por acción	28-ago-2024	29-ago-2024	Única	n.d.
FEXI	21	Dividendo en efectivo	MXN 0.1203230758813 por acción	29-ago-2024	30-ago-2024	Única	n.d.
BBAJIO	O	Dividendo en efectivo	MXN 1.85149043171081 por acción	4-sep-2024	5-sep-2024	Única	4.3%
FIBRATC	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.010561 por acción	12-sep-2024	13-sep-2024	Única	0.1%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.04032717 por acción al tipo de cambio	14-sep-2024	17-sep-2024	2º Exhib.	n.d.
LAB	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.2 por acción	14-sep-2024	17-sep-2024	Única	0.8%
ALPEK	A	Dividendo en efectivo	MXN 1.2424375 por acción al tipo de cambio	18-sep-2024	19-sep-2024	Única	9.9%
FIBRAMQ	12	Dividendo en efectivo	MXN 0.525 por acción	26-sep-2024	27-sep-2024	Única	1.6%
ORBIA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.416932516900646 por acción al tipo de cambio	26-sep-2024	27-sep-2024	3º Exhib.	2.1%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0800822476989 por acción	27-sep-2024	30-sep-2024	Única	0.8%
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-oct-2024	3-oct-2024	3º Exhib.	1.6%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	2-oct-2024	3-oct-2024	3º Exhib.	1.6%
ACTINVR	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.05 por acción	8-oct-2024	9-oct-2024	Única	0.3%
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	10-oct-2024	11-oct-2024	2º Exhib.	0.4%
LIVEPOL	C-1	Dividendo en efectivo	MXN 1.18 por acción	10-oct-2024	11-oct-2024	Única	1.1%
HERDEZ	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.75 por acción	11-oct-2024	14-oct-2024	Única	1.4%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	12-oct-2024	15-oct-2024	3º Exhib.	0.9%
VESTA	*	Dividendo en efectivo	MXN 0.366430612666683 por acción	12-oct-2024	15-oct-2024	3º Exhib.	0.7%

CALENDARIO PAGO DE DIVIDENDOS

Emisora	Serie	Tipo de Derecho	Concepto	Fecha Excupón	Fecha Pago	Exhibición	Yield
FEMSA	UBD	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	3º Exhib.	1.0%
FEMSA	UB	Dividendo en efectivo	MXN 1.8694 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	3º Exhib.	1.0%
PINFRA	*	Dividendo en efectivo	MXN 2.6635315479796 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	Única	1.5%
PINFRA	L	Dividendo en efectivo	MXN 2.6635315479796 por acción	16-oct-2024	17-oct-2024	Única	1.5%
FIBRAHD	15	Dividendo en efectivo	MXN 0.1272689626357 por acción	24-oct-2024	25-oct-2024	Única	5.6%
FIBRAHD	15	Dividendo en efectivo	MXN 0.1272689626357 por acción	24-oct-2024	25-oct-2024	Única	5.6%
PINFRA	*	Dividendo en efectivo	MXN 2.6641347085614 por acción	25-oct-2024	28-oct-2024	Única	1.5%
PINFRA	L	Dividendo en efectivo	MXN 2.6641347085614 por acción	25-oct-2024	28-oct-2024	Única	1.5%
FMTY	14	Dividendo en efectivo	MXN 0.0412127476199 por acción	30-oct-2024	31-oct-2024	Única	0.4%
AMX	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.24 por acción	8-nov-2024	11-nov-2024	2º Exhib.	1.4%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.041089893 por acción al tipo de cambio	8-nov-2024	11-nov-2024	3º Exhib.	n.d.
KIMBER	A	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	4-dic-2024	5-dic-2024	4º Exhib.	1.6%
KIMBER	B	Dividendo en efectivo	MXN 0.465 por acción	4-dic-2024	5-dic-2024	4º Exhib.	1.6%
KOF	UBL	Dividendo en efectivo	MXN 1.52 por acción	6-dic-2024	9-dic-2024	4º Exhib.	0.9%
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%
CEMEX	CPO	Dividendo en efectivo	MXN 0.041089893 por acción al tipo de cambio	8-mar-2025	11-mar-2025	4º Exhib.	n.d.
GRUMA	B	Dividendo en efectivo	MXN 1.26 por acción	10-abr-2025	11-abr-2025	4º Exhib.	0.4%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1257142690485 por acción	27-feb-2024	28-feb-2024	Única	1.6%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.125 por acción	14-mar-2024	15-mar-2024	Única	1.6%
FCFE	18-2	Reembolso	MXN 0.010423844586 por acción	22-mar-2024	25-mar-2024	Única	0.0%
FCFE	18-2	Reembolso	MXN 0.010423844586 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.0%
FCFE	18	Reembolso	MXN 0.433915823028 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	1.7%
FINN	13	Reembolso	MXN 0.0272725434852 por acción	26-mar-2024	27-mar-2024	Única	0.6%
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.1375 por acción	3-may-2024	6-may-2024	Única	1.7%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1371428389616 por acción	4-may-2024	7-may-2024	Única	1.7%
AGUA	*	Reembolso	MXN 0.5 por acción	7-may-2024	8-may-2024	Única	2.4%
URBI	*	Reembolso	MXN 111.88 por acción	30-may-2024	31-may-2024	Única	n.d.
CIE	*	Reembolso	MXN 1 por acción	4-jun-2024	5-jun-2024	Única	n.d.
FIHO	12	Reembolso	MXN 0.1375 por acción	2-ago-2024	5-ago-2024	Única	1.7%
FSHOP	13	Reembolso	MXN 0.1177180693174 por acción	6-ago-2024	7-ago-2024	Única	1.5%
DANHOS	13	Reembolso	MXN 0.1815117920548 por acción	9-ago-2024	12-ago-2024	Única	0.9%
FMTY	14	Reembolso	MXN 0.0800246406778 por acción	29-ago-2024	30-ago-2024	Única	0.8%

CALENDARIO DE REPORTE TRIMESTRAL 3T24

Emisora	Fecha de reporte	Hora del reporte	Fecha y hora de la conferencia telefónica	Teléfono	Clave	Webcast
AMX	15-oct-24	Después del cierre	16-oct-24; 09:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/LN1suv
CADU	15-oct-24	Después del cierre	16-oct-24; 09:00 horas	+52 558 659 6002	864 9785 3793	https://acortar.link/Ou7neA
FIHO	16-oct-24	Después del cierre	17-oct-24; 11:00 horas	+52 558 659 6002	84845741283	https://acortar.link/3qYbMp
NEMAK	16-oct-24	Después del cierre	17-oct-24; 9:00 horas	+52 556 826 9800		https://acortar.link/BINt7i
NORTE19	16-oct-24	Después del cierre	17-oct-24; 10:00 horas	+52 558 659 6002	951 1773 8079	
GISSA	17-oct-24	Después del cierre	18-oct-24; 09:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/CNOoU4
KIMBER	17-oct-24	Después del cierre	18-oct-24; 08:30 horas	n.d.	n.d.	
Q	17-oct-24	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
GAP	21-oct-24	Después del cierre	23-oct-24; 09:00 horas	(848) 280-6550	GAP	https://acortar.link/dNq87V
GFINBUR	21-oct-24	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
JAVER	21-oct-24	Después del cierre	22-oct-24; 10:00 horas	+52 558 659 6002	850 5408 5040	https://acortar.link/F2JRei
AGUA	22-oct-24	Después del cierre	23-oct-24; 10:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/mPXfJr
ALSEA	22-oct-24	Después del cierre	23-oct-24; 08:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/LpMNYw
ASUR	22-oct-24	Después del cierre	23-oct-24; 08:00 horas	+1 201 689 8471	13749410	
BOLSA	22-oct-24	Después del cierre	23-oct-24; 07:00 horas	1-201-689-8560	13749287	https://acortar.link/uyiiFb
GCC	22-oct-24	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
GMEXICO	22-oct-24	Media mañana	n.d.	n.d.	n.d.	
LIVERPOL	22-oct-24	Después del cierre	23-oct-24; 09:00 horas	+52 558 659 6002	884 3679 8666	https://acortar.link/RYbxHX
VOLAR	22-oct-24	Después del cierre	23-oct-24; 09:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/bWbjjn
BBAJIO	23-oct-24	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
CHDRAUI	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 09:00 horas	01 800 522 0034	n.d.	https://acortar.link/mmtjch
CUERVO	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 09:00 horas	+52 558 659 6002	n.d.	https://acortar.link/GxXasY
FMTY	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 09:00 horas	001-201-493-6779	Fibra Monterrey	https://acortar.link/IMSJFW
GENTERA	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 09:00 horas	1-201-689-8573	Genera	https://acortar.link/mKnwPt
GRUMA	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 10:30 horas	n.d.	n.d.	
HERDEZ	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 11:30 horas	1-412-317-5180	10193524	https://acortar.link/F6gXfH
LAB	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 11:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/klWG71
ORBIA	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 11:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/MUQNN0
SPORT	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 11:00 horas	+52-55-4161-4288	241024	https://acortar.link/OYulu2
VISTA	23-oct-24	Después del cierre	24-oct-24; 07:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/4ryqrF
WALMEX	23-oct-24	Después del cierre	23-oct-24; 15:30 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/2QO4oA
AC	24-oct-24	Antes de la apertura	24-oct-24; 10:00 horas	+1-203-518-9765	36151	https://acortar.link/qZ1Smr
FIBRAMQ	24-oct-24	Después del cierre	25-oct-24; 11:00 horas	01-800-522-0034	n.d.	https://acortar.link/AG3ErI
HOTEL	24-oct-24	Después del cierre	25-oct-24; 12:00 horas	+52 558 659 6002	850 5139 8934	https://acortar.link/b1W8Fc
MEGA	24-oct-24	Después del cierre	25-oct-24; 10:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/R3PBL7
OMA	24-oct-24	Después del cierre	25-oct-24; 08:00 horas	+1 (201) 493-6784	13749324	https://acortar.link/RvZ8cK
PINFRA	24-oct-24	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
TLEVISA	24-oct-24	Después del cierre	25-oct-24; 9:00 horas	n.d.	n.d.	
VESTA	24-oct-24	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
KOF	25-oct-24	Antes de la apertura	25-oct-24; 09:00 horas	00 1 866 966 8830	n.d.	www.coca-colafemsa.com
SORIANA	25-oct-24	Media mañana	25-oct-24; 12:00 horas	+55 47 42 91 63	1912#	
ALFA	28-oct-24	Después del cierre	29-oct-24; 11:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/W8HS5I
ALPEK	28-oct-24	Después del cierre	29-oct-24; 9:00 horas			
CEMEX	28-oct-24	Antes de la apertura	28-oct-24; 09:00 horas	+52 55 4172 0126	442277	https://acortar.link/iYeani
FEMSA	28-oct-24	Antes de la apertura	28-oct-24; 08:30 horas	+1 (786) 697 3501	FEMSA	https://acortar.link/C1F3I4
RA (BLO)	28-oct-24	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
TRAXION	28-oct-24	Después del cierre	30-oct-24; 10:00 horas	+1 (973) 528 0011	402480	
VINTE	28-oct-24	Antes de la apertura	28-oct-24; 11:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/bsniUj
BIMBO	29-oct-24	Después del cierre	29-oct-24; 17:00 horas	+52 (55) 8880 8040	Grupo Bimbo	https://acortar.link/5ENLYL
DANHOS	29-oct-24	Después del cierre	30-oct-24; 10:00 horas	+1 (848) 488 9020	DANHOS	
FUNO	29-oct-24	Después del cierre	30-oct-24; 07:00 horas	+52 55 1168 9973	121095	https://acortar.link/iaJ16v
GFNORTE	29-oct-24	Después del cierre	30-oct-24; 09:00 horas	n.d.	n.d.	https://acortar.link/ZRACg9
LACOMER	29-oct-24	Después del cierre	30-oct-24; 11:00 horas	+52 554 169 6926	160502	https://acortar.link/gcwcab
PE&OLES (BLO)	29-oct-24	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
PROLOGIS	29-oct-24	Después del cierre	30-oct-24; 09:00 horas	800 269 4416	4603995	https://acortar.link/XoHhmM
TEAK	29-oct-24	Después del cierre	31-oct-24; 10:00 horas	n.d.	YoAK5i	https://acortar.link/SzZDvm
GCARSO (BLO)	30-oct-24	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	

BOLSAS EN EL MUNDO

País	Nombre	Nivel del índice (en moneda nacional)		Rendimiento Acumulado (en moneda nacional)	Nivel del índice (en moneda nacional)		Rendimiento Semanal
		29-dic-23	25-oct-24		18-oct-24	25-oct-24	
Estados Unidos	S&P 500	4,769.83	5,808.12	21.8%	5,864.67	5,808.12	-1.0%
Estados Unidos	NASDAQ COMP	15,011.35	18,518.61	23.4%	18,489.55	18,518.61	0.2%
Estados Unidos	NASDAQ 100	16,825.93	20,352.02	21.0%	20,324.04	20,352.02	0.1%
Estados Unidos	RUSSELL 2000 INDEX	2,027.07	2,207.99	8.9%	2,276.09	2,207.99	-3.0%
Estados Unidos	DOW JONES	37,689.54	42,114.40	11.7%	43,275.91	42,114.40	-2.7%
Promedio EUA				16.9%			-1.3%
Canadá	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20,958.44	24,463.67	16.7%	24,822.54	24,463.67	-1.4%
Promedio Canadá				16.7%			-1.4%
Reino Unido	FTSE 100 INDEX	7,682.33	8,248.84	7.4%	8,358.25	8,248.84	-1.3%
Francia	CAC 40 INDEX	7,420.69	7,497.54	1.0%	7,613.05	7,497.54	-1.5%
Alemania	DAX INDEX	16,594.21	19,463.59	17.3%	19,657.37	19,463.59	-1.0%
Suiza	SMI Index	11,137.79	12,184.00	9.4%	12,326.76	12,184.00	-1.2%
Holanda	AEX Index	778.70	898.82	15.4%	903.41	898.82	-0.5%
Suecia	OMX Index	2,394.93	2,592.28	8.2%	2,594.30	2,592.28	-0.1%
Bélgica	BELPRC Index	7,088.79	7,694.66	8.5%	7,760.06	7,694.66	-0.8%
Italia	FTSE MIB Index	30,403.96	34,776.10	14.4%	35,204.26	34,776.10	-1.2%
España	IBEX Index	10,209.00	11,812.50	15.7%	11,925.20	11,812.50	-0.9%
Rusia	IMOEX Index	3,139.93	3,215.91	2.4%	3,192.38	3,215.91	0.7%
Dinamarca	OMXC25 Index	2,283.53	2,469.14	8.1%	2,519.01	2,469.14	-2.0%
Finlandia	HEX Index	639.57	924.55	44.6%	920.50	924.55	0.4%
Noruega	OSEBX Index	1,306.61	1,461.21	11.8%	1,433.62	1,461.21	1.9%
Polonia	WIG Index	77,451.31	80,755.53	4.3%	82,650.04	80,755.53	-2.3%
Irlanda	ISEQ Index	8,661.46	9,763.69	12.7%	9,869.63	9,763.69	-1.1%
Austria	ATXPRIME Index	1,722.73	1,784.76	3.6%	1,811.35	1,784.76	-1.5%
Portugal	PSI20 Index	6,533.68	6,513.28	-0.3%	6,673.90	6,513.28	-2.4%
Grecia	ASE Index	1,484.88	1,585.47	6.8%	1,577.92	1,585.47	0.5%
Promedio Europa				8.8%			-1.5%
Eurozona	EURO STOXX 50 Price EUR	4,463.51	4,943.09	10.7%	4,986.27	4,943.09	-0.9%
Promedio Eurozona				10.7%			-0.9%
China	SHANGHAI SE A SHARE INDX	3,112.62	3,458.57	11.1%	3,418.50	3,458.57	1.2%
Japón	NIKKEI 225	33,675.94	37,913.92	12.6%	38,981.75	37,913.92	-2.7%
Hong Kong	HANG SENG INDEX	16,505.00	20,590.15	24.8%	20,804.11	20,590.15	-1.0%
Corea del Sur	KOSPI Index	2,566.86	2,583.27	0.6%	2,593.82	2,583.27	-0.4%
Taiwan	TWSE Index	17,653.11	23,348.45	32.3%	23,487.27	23,348.45	-0.6%
India	SENSEX Index	72,038.43	79,402.29	10.2%	81,224.75	79,402.29	-2.2%
Tailandia	SET Index	1,394.90	1,463.42	4.9%	1,495.02	1,463.42	-2.1%
Indonesia	JCI Index	7,088.79	7,694.66	8.5%	7,760.06	7,694.66	-0.8%
Singapur	FSSTI Index	6,459.60	7,514.83	16.3%	7,655.59	7,514.83	-1.8%
Malasia	FBMKLCI Index	1,454.38	1,618.30	11.3%	1,645.99	1,618.30	-1.7%
Filipinas	PCOMP Index	6,469.23	7,314.23	13.1%	7,415.73	7,314.23	-1.4%
Pakistán	KSE100 Index	62,833.03	89,993.97	43.2%	85,250.09	89,993.97	5.6%
Promedio Asia				24.0%			0.5%
Australia	AS30 Index	62.74	67.47	7.5%	67.26	67.47	0.3%
Nueva Zelanda	S&P/NZX 50 INDEX	11,770.49	12,771.61	8.5%	12,823.89	12,771.61	-0.4%
Promedio Oceanía				8.5%			-0.4%
Sudáfrica	TOP40 Index	70,076.25	78,929.38	12.6%	79,154.63	78,929.38	-0.3%
Marruecos	MOSENEW Index	1,184.73	1,347.23	13.7%	1,347.35	1,347.23	0.0%
Kenia	NSEASI Index	91.68	115.49	26.0%	113.29	115.49	1.9%
Tanzania	DARSDSEI Index	1,747.61	2,186.29	25.1%	2,170.39	2,186.29	0.7%
Túnez	TUSISE Index	8,651.00	9,814.81	13.5%	9,849.80	9,814.81	-0.4%
Botswana	BGSMDC Index	8,929.63	9,844.57	10.2%	9,834.64	9,844.57	0.1%
Promedio África				12.9%			-0.2%
Arabia Saudita	SASEIDX Index	11,690.65	11,886.06	1.7%	11,907.43	11,886.06	-0.2%
Emiratos Árabes Unidos	ADSMI Index	9,563.96	9,203.53	-3.8%	9,287.69	9,203.53	-0.9%
Qatar	DSM Index	10,531.19	10,400.50	-1.2%	10,733.40	10,400.50	-3.1%
Israel	TA-35 Index	2,969.63	3,523.94	18.7%	3,453.09	3,523.94	2.1%
Turquía	XUI00 Index	7,299.33	8,908.47	22.0%	8,793.61	8,908.47	1.3%
Kuwait	KWSEPM Index	6,820.01	6,981.53	2.4%	7,080.17	6,981.53	-1.4%
Jordania	JOSMGNFF Index	2,424.89	2,403.77	-0.9%	2,393.83	2,403.77	0.4%
Promedio Medio Oriente				4.7%			-0.6%
Brasil	BRAZIL BOVESPA INDEX	132,833.95	129,893.32	-2.2%	130,499.26	129,893.32	-0.5%
México	MEXICO IPC INDEX	57,386.25	51,784.33	-9.8%	53,027.42	51,784.33	-2.3%
Chile	CHILE STOCK MKT SELECT	6,201.66	6,754.69	8.9%	6,643.52	6,754.69	1.7%
Perú	S&P/BVL Peru General	25,879.52	30,960.01	19.6%	30,767.13	30,960.01	0.6%
Colombia	COLOMBIA COLCAP INDEX	1,162.66	1,334.49	14.8%	1,362.07	1,334.49	-2.0%
Promedio Latinoamérica				94.0%			2.4%

*Todas las cifras en moneda nacional

DIRECTORIO



Rodolfo Navarrete
Chief Economist Officer

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

Luis Adrián Muñiz
Analista
Economía Nacional

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

Ricardo Bravo
Analista Renta Fija

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

Alejandro Arellano Best
Analista
Economía Internacional

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

Marco Antonio Montañez
Director de Análisis y Estrategia

Aerolíneas, Aeropuertos, Bebidas, Financieras, Salud

AC, ASUR, BOLSA, CUERVO, FEMSA, GAP, GFNORTE, KOF, LAB, OMA, VOLAR
mmontane@vector.com.mx
01800-833-6800 / x3706

Gerardo Cevallos, CFA
Analista Fundamental

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

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

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

Georgina Muñiz
Analista Técnico

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

Marcela Muñoz Moheno
Analista Fundamental

Alimentos, Consumo, Comercio, Fibras.

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

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

Marco Antonio Castañeda
Analista Fundamental Jr

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

DISCLOSURE

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

Certificación de los Analistas

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

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

Declaraciones relevantes

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

Remuneración de Analistas

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

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses

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

Tenencia de valores y otras revelaciones

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

Guía para las recomendaciones de inversión

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

COMPRA: Rendimiento esperado en la emisora mayor al Benchmark.

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

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

Determinación del valor intrínseco

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

Datos al 30 de junio de 2024

Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Compra	Mantener	Venta	En Revisión
Distribución de las recomendaciones fundamentales de Análisis	20	12	0	0