INTERCAM Casa de Bolsa

OPINIÓN ANÁLISIS

Boletín Semanal

16 de abril de 2025

Visión 3D

Entorno

Los mercados al cierre del miércoles

Activos		16-abr-25	Rendimientos abr	2T	2025	12m
Bolsas						
JP	Nikkei 225	33,920.40	-4.8%	-4.8%	-15.0%	-11.8%
CN	Shanghai	3,276.00	-1.8%	-1.8%	-2.3%	8.9%
EZ	EuroStoxx 50	4,966.50	-5.4%	-5.4%	1.4%	1.0%
AL	Dax 30	21,311.02	-3.8%	-3.8%	7.0%	20.0%
FR	CAC 40	7,329.97	-5.9%	-5.9%	-0.7%	-7.6%
IT	FTSE MIB	36,067.57	-5.2%	-5.2%	5.5%	8.0%
ES	IBEX 35	12,942.10	-1.5%	-1.5%	11.6%	22.9%
UK	FTSE 100	8,275.60	-3.6%	-3.6%	1.3%	5.8%
EU	S&P500	5,275.70	-6.0%	-6.0%	-10.3%	4.4%
EU	DJ Ind	39,669.39	-5.6%	-5.6%	-6.8%	4.9%
EU	Nasdaq Comp	16,307.16	-5.7%	-5.7%	-15.6%	2.8%
MX	IPyC	53,018.57	1.0%	1.0%	7.1%	-5.0%
BR	Bovespa	128,316.89	-1.5%	-1.5%	6.7%	3.2%
Principales Divisas						
Indice del dólar		99.327	-4.7%	-4.7%	-8.4%	-6.5%
Euro		1.140	5.4%	5.4%	10.1%	7.3%
Dólar canadiense		1.386	-3.6%	-3.6%	-3.6%	0.3%
Libra esterlina		1.324	2.5%	2.5%	5.8%	6.6%
Franco suizo		0.814	-8.0%	-8.0%	-10.3%	-10.9%
Yen japonés		141.920	5.7%	5.7%	10.8%	9.0%
Pesos por Divisa						
Dólar		19.919	2.8%	2.8%	4.6%	-14.3%
Euro		22.706	-2.5%	-2.5%	-5.0%	-20.2%
Dólar canadiense		14.372	-1.0%	-1.0%	0.7%	-14.1%
Libra esterlina		26.378	0.3%	0.3%	-1.2%	-19.6%
Franco suizo		24.486	-5.5%	-5.5%	-6.2%	-23.6%
Materias Primas						
Petróleo WTI (usd/brl)		62.72	-12.3%	-12.3%	-11.0%	-18.8%
Petróleo Brent (usd/brl)		66.05	-11.7%	-11.7%	-10.2%	-19.4%
Mezcla Mexicana (usd/brl)		58.33	-12.6%	-12.6%	-12.5%	-26.1%
Oro (usd/oz)		3,341.30	7.0%	7.0%	27.3%	40.2%
Plata (usd/oz)		32.77	-3.9%	-3.9%	13.4%	16.6%
Cobre (ctvs usd/lb)		473.55	-6.8%	-6.8%	15.7%	8.0%
Tasas						*puntos base*
T Bond 10a EU		4.28	7.1	7.1	-29.2	-39.1
Bund 10a Alemania		2.51	-22.9	-22.9	14.2	2.3
Gilt 10a Inglaterra		4.60	-7.2	-7.2	3.5	30.4
Jgb 10a Japón		1.27	-22.1	-22.1	16.8	39.8
Bono 10a México		9.48	12.6	12.6	-95.3	-60.2
Bono 10a México (usd)		6.64	31.6	31.6	-4.5	32.6
Bono 10a Brasil		6.67	13.5	13.5	-47.3	-23.5
TIIE 28		9.27	0.0	0.0	-97.5	-197.4
Cetes 28		9.00	-2.0	-2.0	-104.0	-204.0
Udibonos 10 años		5.18	20.7	20.7	-30.6	-16.3
Acciones en el índice de la Bolsa						
AC		212.47	-0.7%	-0.7%	23.0%	28.2%
Alfa		12.30	-6.5%	-6.5%	-1.0%	27.3%
Alsea		41.32	-5.1%	-5.1%	-5.0%	-44.9%
Amx		15.31	5.0%	5.0%	2.4%	1.6%
Asur		569.41	1.6%	1.6%	6.5%	8.4%

Fuente: Bloomberg.

Activos	16-abr-25	Rendimientos abr	2T	2025	12m
Acciones en el índice de la Bolsa					
Bbajio	45.22	1.7%	1.7%	8.3%	-24.4%
Bimbo	60.00	7.8%	7.8%	8.6%	-11.5%
Bolsa	38.59	13.6%	13.6%	15.7%	14.4%
Cemex	10.41	-9.9%	-9.9%	-10.9%	-27.4%
Chdraui	121.93	5.6%	5.6%	-2.7%	3.0%
Cuervo	20.93	11.2%	11.2%	-10.7%	-35.6%
Femsa	207.58	3.9%	3.9%	16.8%	1.6%
Gap	372.92	-1.4%	-1.4%	1.7%	38.5%
Gcarso	128.87	7.2%	7.2%	11.8%	-6.0%
Gcc	169.14	-10.0%	-10.0%	-9.3%	-11.5%
Gentera	30.86	-2.1%	-2.1%	27.0%	13.7%
Gfinbur	47.76	3.8%	3.8%	10.1%	-3.3%
Gfnorte	147.21	3.7%	3.7%	9.9%	-13.5%
Gmexico	98.86	-3.4%	-3.4%	-0.1%	-4.8%
Gruma	371.62	0.6%	0.6%	14.0%	17.3%
Kimber	32.73	-2.4%	-2.4%	11.3%	-13.5%
Kof	189.11	1.1%	1.1%	16.7%	19.4%
Lab	22.27	-12.0%	-12.0%	-11.4%	55.1%
Lacomer	37.36	10.8%	10.8%	13.9%	5.2%
Livepol	92.12	-4.6%	-4.6%	-7.1%	-33.0%
Mega	42.26	-1.6%	-1.6%	24.6%	-14.9%
Oma	201.75	0.3%	0.3%	12.4%	22.5%
Orbia	14.14	-9.4%	-9.4%	-5.6%	-59.7%
Peñoles	425.44	12.0%	12.0%	59.8%	42.3%
Pinfra	221.20	7.0%	7.0%	25.2%	25.8%
Q	179.64	1.0%	1.0%	2.4%	-6.0%
Regional	133.48	2.5%	2.5%	14.0%	-13.1%
Tlevisa	7.04	-0.6%	-0.6%	1.9%	-31.8%
Vesta	46.60	-0.5%	-0.5%	-12.4%	-21.5%
Walmex	58.88	4.5%	4.5%	7.3%	-7.3%
Fuera del índice de la Bolsa					
Alpek	8.32	-20.4%	-20.4%	-36.2%	-31.0%
Funo	24.29	1.6%	1.6%	17.2%	-9.4%
Fmty	11.99	1.9%	1.9%	11.0%	13.1%
Gmxt	33.01	1.3%	1.3%	1.4%	-11.0%
Nemak	2.61	-2.6%	-2.6%	5.7%	-9.4%
Volar	9.15	-15.9%	-15.9%	-41.5%	-23.8%
Dólar Trac	20.06	-2.0%	-2.0%	-3.9%	20.8%
Peso Trac	13.05	2.0%	2.0%	8.0%	-2.6%
Genius21	90.00	-5.5%	-5.5%	-16.8%	25.0%
SIC					
IVV* S&P500	10,539.21	-8.3%	-8.3%	-14.3%	22.3%
MCHI* China	980.00	-12.0%	-12.0%	1.6%	47.3%
IB01N Deuda cp EEUU	2,305.26	-2.0%	-2.0%	-3.1%	23.6%
XLC* Comunicaciones	1,848.62	-5.3%	-5.3%	-8.7%	35.3%
XLB* Materiales	1,763.00	1.9%	1.9%	-1.5%	15.3%
IUCSN Consumo básico	190.55	2.6%	2.6%	3.5%	41.1%
GDX* Mineras de oro	1,036.00	10.1%	10.1%	51.5%	88.6%
BOTZ* Robótica e IA	525.00	-11.3%	-11.3%	-21.2%	4.6%
ICLN* Energía renovable	225.90	-3.7%	-3.7%	-5.3%	1.3%

Entorno
Pronósticos

PIB, Inflación y Tasas

Fecha	PIB México	PIB EU	Inflación México	Inflación EU	Tasa Banxico	Bono 10a México
mar-22	2.7	4.0	7.5	8.5	6.50	8.27
jun-22	2.9	2.5	8.0	9.1	7.75	9.05
sep-22	4.6	2.3	8.7	8.2	9.25	9.67
dic-22	4.6	1.3	7.8	6.5	10.50	9.04
mar-23	3.8	2.3	6.9	5.0	11.25	8.86
jun-23	3.5	2.8	5.1	3.0	11.25	8.68
sep-23	3.4	3.2	4.5	3.7	11.25	9.88
dic-23	2.5	3.2	4.7	3.4	11.25	8.95
mar-24	1.7	2.9	4.4	3.5	11.00	9.30
jun-24	1.2	3.0	5.0	3.0	11.00	9.92
sep-24	1.5	2.7	4.6	2.4	10.50	9.36
dic-24	0.5	2.5	4.2	2.9	10.00	10.44
mar-25	0.5	2.0	3.8	2.4	9.00	9.36
jun-25	0.8	1.9	3.8	2.3	8.25	9.32
sep-25	0.3	2.1	3.5	2.2	8.25	9.32
dic-25	1.3	2.1	3.9	2.3	8.00	9.30

Pronósticos Tipos de Cambio

Fecha	Peso/ Dólar	Dólar/ Euro	Peso/ Euro	Yen/ Dólar	Yen/ Peso	Dólar/ Libra	Peso/ Libra	D.Can./ Dólar	Peso/ D.Can.
mar-22	19.87	1.11	21.99	121.70	6.12	1.31	26.11	1.25	15.89
jun-22	20.12	1.05	21.09	135.72	6.75	1.22	24.50	1.29	15.63
sep-22	20.14	0.98	19.74	144.74	7.19	1.12	22.49	1.38	14.56
dic-22	19.50	1.07	20.87	131.12	6.72	1.21	23.56	1.36	14.39
mar-23	18.05	1.08	19.56	132.86	7.36	1.23	22.26	1.35	13.35
jun-23	17.12	1.09	18.68	144.31	8.43	1.27	21.75	1.32	12.93
sep-23	17.42	1.06	18.42	149.37	8.57	1.22	21.25	1.36	12.83
dic-23	16.97	1.10	18.73	141.05	8.31	1.27	21.62	1.33	12.81
mar-24	16.56	1.08	17.87	151.35	9.14	1.26	20.90	1.35	12.23
jun-24	18.32	1.07	19.62	160.88	8.78	1.26	23.16	1.37	13.39
sep-24	19.69	1.11	21.93	143.63	7.29	1.34	26.34	1.35	14.56
dic-24	20.83	1.04	21.56	157.20	7.55	1.25	26.07	1.44	14.48
mar-25	20.47	1.08	22.14	149.96	7.33	1.29	26.44	1.44	14.23
jun-25	20.25	1.07	21.67	145.00	7.16	1.28	25.92	1.38	14.67
sep-25	20.34	1.08	21.97	143.00	7.03	1.29	26.24	1.36	14.96
dic-25	20.50	1.07	21.94	141.00	6.88	1.28	26.24	1.35	15.19

Renta variable

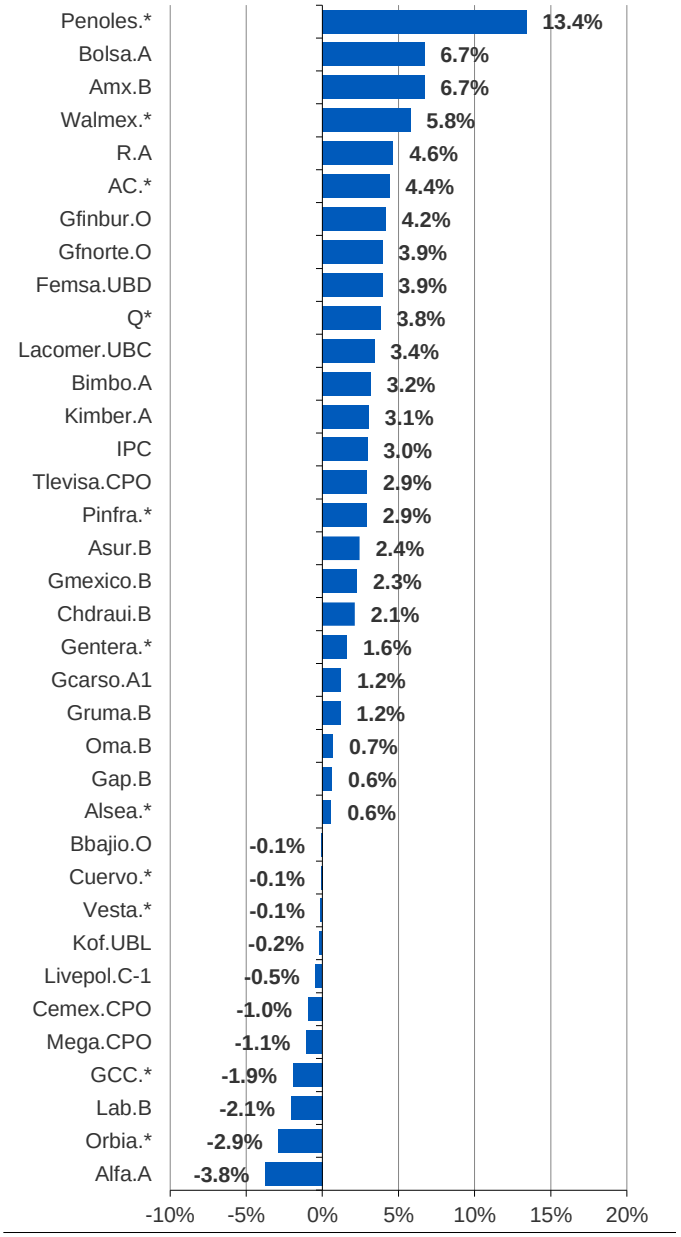
Rendimiento de emisoras del IPyC

Tabla de Rendimientos

Emisora	16-abr-25	Cierre 2024	Rendimiento Acumulado en Pesos 2025	abr
Penoles.*	425.44	266.20	59.8%	12.0%
Gentera.*	30.86	24.30	27.0%	-2.1%
Pinfra.*	221.20	176.63	25.2%	7.0%
Mega.CPO	42.26	33.91	24.6%	-1.6%
AC.*	212.47	172.74	23.0%	-0.7%
Femsa.UBD	207.58	177.70	16.8%	3.9%
Kof.UBL	189.11	161.99	16.7%	1.1%
Bolsa.A	38.59	33.36	15.7%	13.6%
Gruma.B	371.62	325.90	14.0%	0.6%
R.A	133.48	117.06	14.0%	2.5%
Lacomer.UBC	37.36	32.80	13.9%	10.8%
Oma.B	201.75	179.46	12.4%	0.3%
Gcarso.A1	128.87	115.28	11.8%	7.2%
Kimber.A	32.73	29.40	11.3%	-2.4%
Gfinbur.O	47.76	43.39	10.1%	3.8%
Gfnorte.O	147.21	133.97	9.9%	3.7%
Bimbo.A	60.00	55.24	8.6%	7.8%
Bbajio.O	45.22	41.75	8.3%	1.7%
Walmex.*	58.88	54.89	7.3%	4.5%
IPC	53,018.57	49,513.27	7.1%	1.0%
Asur.B	569.41	534.68	6.5%	1.6%
Q*	179.64	175.41	2.4%	1.0%
Amx.B	15.31	14.95	2.4%	5.0%
Tlevisa.CPO	7.04	6.91	1.9%	-0.6%
Gap.B	372.92	366.54	1.7%	-1.4%
Gmexico.B	98.86	98.93	-0.1%	-3.4%
Alfa.A	12.30	12.42	-1.0%	-6.5%
Chdraui.B	121.93	125.30	-2.7%	5.6%
Alsea.*	41.32	43.49	-5.0%	-5.1%
Orbia.*	14.14	14.98	-5.6%	-9.4%
Livepol.C-1	92.12	99.14	-7.1%	-4.6%
GCC.*	169.14	186.45	-9.3%	-10.0%
Cuervo.*	20.93	23.43	-10.7%	11.2%
Cemex.CPO	10.41	11.68	-10.9%	-9.9%
Lab.B	22.27	25.13	-11.4%	-12.0%
Vesta.*	46.60	53.21	-12.4%	-0.5%

Fuente: Bloomberg.

Rendimiento Semanal en Pesos



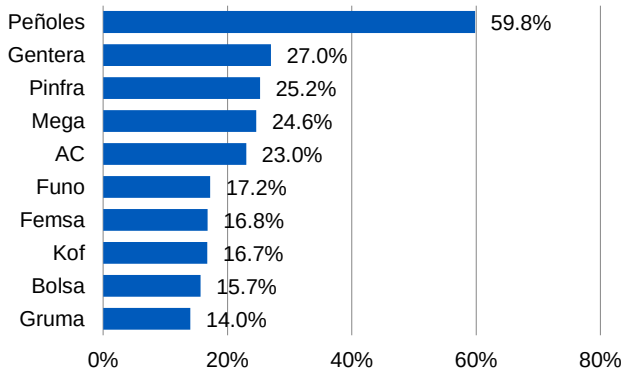
Renta variable
Termómetro bursátil

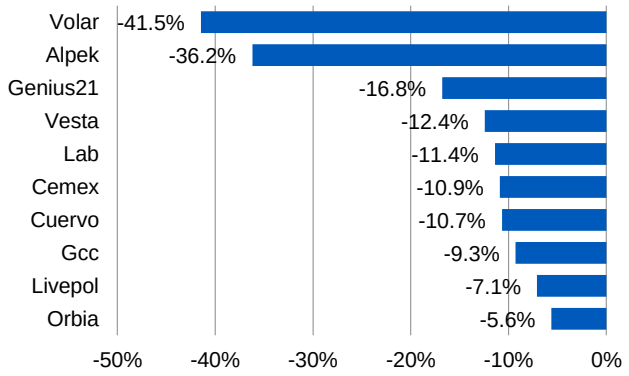
Emisora	Crecimiento	Rentabilidad	Balance	Valuación	Consenso/ mercado	Score Total	Rendimiento YTD (%)	Rendimiento 12 meses (%)
AC	★★★★	★★★★	★★★★	★★	★★★★	3.8	22.3	27.5
ASUR	★★★★★	★★	★★★★★	★★★	★★★★	3.7	6.8	10.6
LACOMER	★★★	★★★	★★★★	★★★★★	★★	3.5	13.7	5.0
LAB	★★★★	★★★★	★★★	★★	★★	3.4	-10.6	56.5
PENOLES	★★★★★	★★★	★★★	★★★★	★★★	3.4	58.4	41.0
KOF	★★★★	★★★★	★★★	★	★★★	3.2	16.9	19.5
GMEXICO	★★★	★★★★★	★★★★	★	★★★★	3.3	0.0	-4.7
BOLSA	★★	★★★★	★★★★★	★★★	★★	3.4	16.6	15.4
WALMEX	★★★	★★	★★★★	★★★★★	★★★★	3.2	6.1	-6.6
GCC	★	★★★★	★★★★★	★★★★	★★★	3.1	-10.8	-13.0
PINFRA	★★★	★★	★★★★★	★★★	★★★	2.9	25.3	25.9
GRUMA		★★★★★	★★★	★★★★★	★★★	2.9	14.6	17.8
VESTA	★★★★	★★	★★★	★★★★	★★★	2.9	-12.4	-21.5
FEMSA	★★★★	★★	★★★	★★★	★★★★	2.9	17.0	2.6
KIMBER	★	★★★★	★★	★★★★★	★★★	2.7	11.6	-13.3
GAP	★★★	★★★★	★	★	★★★	2.6	2.2	45.0
VOLAR	★	★★★	★★★	★★★★★	★★	2.6	-41.3	-23.6
LIVEPOL	★★	★	★★★★	★★★★★	★★	2.6	-6.2	-32.4
CUERVO	★	★★★	★★★	★★★★★	★★	2.5	-10.8	-35.7
GCARSO	★★	★★	★★★	★★★	★★	2.4	11.9	-5.9
CEMEX		★★★	★★	★★★★★	★★★	2.2	-11.0	-27.5
GMXT	★★★	★	★★★	★★★	★	2.2	1.4	-11.0
ALSEA	★★★	★	★★	★★★	★★★	2.2	-5.0	-44.9
TRAXION	★★★★		★	★★★★★	★★	2.2	-21.9	-53.2
AMX	★★★	★★	★★	★★	★★★★	2.2	3.0	2.2
CHDRAUI	★★★★	★	★★★		★★★	2.1	-2.3	4.3
OMA	★★	★★★	★★	★	★★★	2.1	12.5	22.6
ALFA	★★★★	★	★★	★	★★★	2.0	-1.1	27.2
MEGA	★★	★	★★★	★★	★★★	1.9	26.6	-13.5
BIMBO	★★	★★	★	★★	★★★	1.9	7.9	-12.1
ALPEK	★★	★★★	★		★	1.5	-36.9	-31.7
NEMAK	★		★★	★★★★	★	1.2	7.3	-8.0
ORBIA	★			★★	★★★	0.9	-4.4	-59.2
TLEVISA			★	★	★★	0.5	1.9	-31.8
IPC							7.0	-5.1

Renta variable

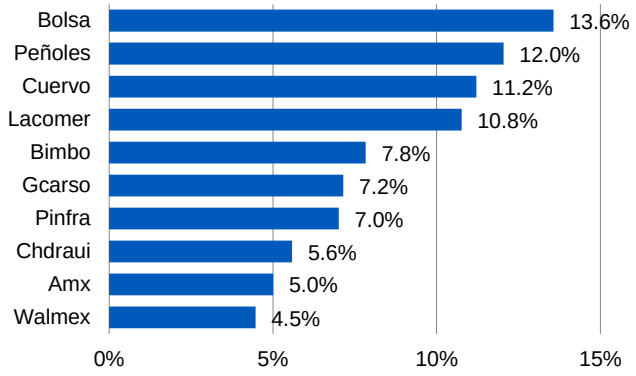
Las 10+ y las 10– en el mercado*

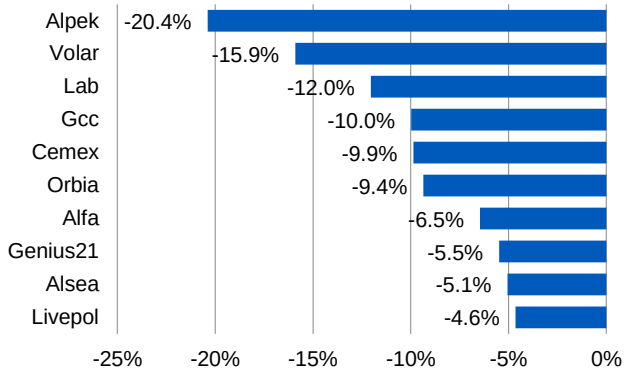
Rendimiento 2025



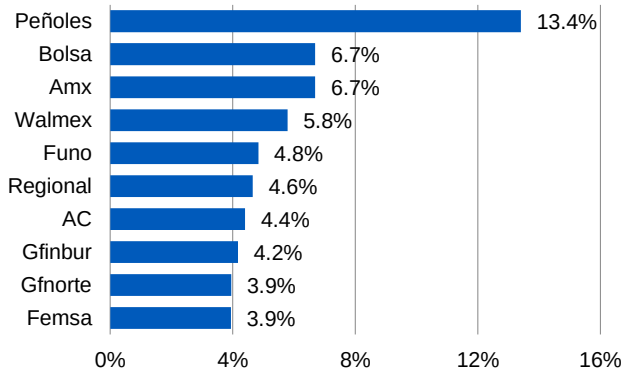


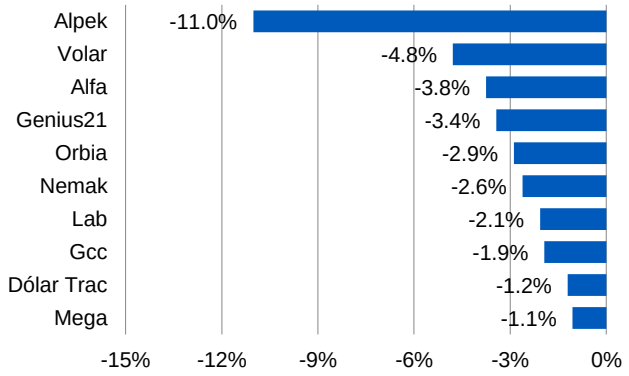
Rendimiento en el Mes





Rendimiento en la Semana





* Se consideran solamente emisoras de alta y mediana bursatilidad.
Fuente: Intercam.

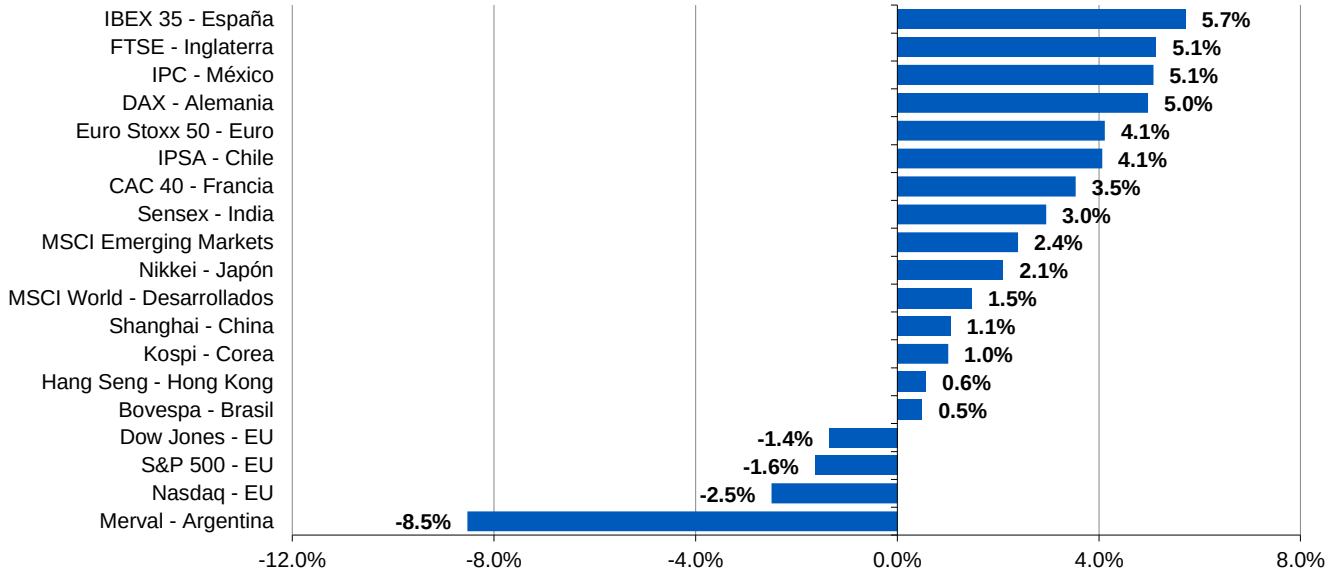
Renta variable
Rendimiento de bolsas internacionales

Tabla de Rendimientos

			Rendimiento			
		Cierre	Nominal		En Dólares	
Bolsa	**16-abr-25**	**2024**	**2025**	**abr**	**2025**	**abr**
IPSA - Chile	7,710.6	6,710.0	14.9%	0.8%	18.0%	-1.1%
IBEX 35 - España	12,942.1	11,595.0	11.6%	-1.5%	22.9%	3.8%
IPC - México	53,018.6	49,513.3	7.1%	1.0%	12.0%	3.8%
DAX - Alemania	21,311.0	19,909.1	7.0%	-3.8%	17.8%	1.3%
Bovespa - Brasil	128,316.9	120,283.4	6.7%	-1.5%	12.3%	-4.2%
Hang Seng - Hong Kong	21,057.0	20,060.0	5.0%	-8.9%	5.1%	-8.7%
Kospi - Corea	2,447.4	2,399.5	2.0%	-1.4%	6.0%	2.6%
Euro Stoxx 50 - Euro	4,966.5	4,896.0	1.4%	-5.4%	11.6%	-0.3%
FTSE - Inglaterra	8,275.6	8,173.0	1.3%	-3.6%	7.1%	-1.2%
MSCI Emerging Markets	1,070.3	1,075.5	-0.5%	-2.8%	-0.5%	-2.8%
CAC 40 - Francia	7,330.0	7,380.7	-0.7%	-5.9%	9.3%	-0.9%
Sensex - India	77,044.3	78,139.0	-1.4%	-0.5%	-1.5%	-0.7%
Shanghai - China	3,276.0	3,351.8	-2.3%	-1.8%	-2.3%	-2.4%
MSCI World - Desarrollados	3,522.8	3,707.8	-5.0%	-2.9%	-5.0%	-2.9%
Dow Jones - EU	39,669.4	42,544.2	-6.8%	-5.6%	-6.8%	-5.6%
S&P 500 - EU	5,275.7	5,881.6	-10.3%	-6.0%	-10.3%	-6.0%
Merval - Argentina	2,177,975.0	2,533,635.0	-14.0%	-6.9%	-22.1%	-12.2%
Nikkei - Japón	33,920.4	39,894.5	-15.0%	-4.8%	-5.9%	0.6%
Nasdaq - EU	16,307.2	19,310.8	-15.6%	-5.7%	-15.6%	-5.7%

Fuente: Bloomberg.

Rendimiento Semanal en Dólares



Fuente: Bloomberg.

Renta variable
Mercado Global SIC

Múltiplos / Portafolio

		Performance					P/U	P/U Promedio		Var. % P/U	
Selección ETFs	**Ticker**	**Semana**	**Abril**	**2025**	**1 año**	**2 años**	**Actual**	**5 años**	**10 años**	**5 años**	**10 años**
S&P 500	IVV*	-3.2%	-8.3%	-14.3%	22.3%	40.6%	22.8x	23.5x	21.6x	-3%	6%
China	MCHI*	-2.4%	-12.0%	1.6%	47.3%	9.1%	12.6x	14.4x	13.8x	-13%	-9%
Deuda CP EE.UU.	IB01N	-1.4%	-2.0%	-3.1%	23.6%	22.4%	12.6x	14.4x	13.8x	-13%	-9%
Comunicaciones	XLC*	0.2%	-5.3%	-8.7%	35.3%	74.7%	20.5x	20.9x	21.6x	-2%	-5%
Materiales	XLB*	0.0%	1.9%	-1.5%	15.3%	20.5%	21.4x	20.9x	19.7x	3%	9%
Consumo Básico	IUCSN	0.0%	2.6%	3.5%	41.1%	32.8%	18.7x	20.9x	20.7x	-10%	-9%
Mineras de Oro	GDX*	1.3%	10.1%	51.5%	88.6%	67.6%	22.8x	24.6x	146.4x	-7%	-84%
Robótica e IA	BOTZ*	-2.8%	-11.3%	-21.2%	4.6%	16.9%	40.1x	55.8x	45.8x	-28%	-13%
Energía Renovable	ICLN*	2.1%	-3.7%	-5.3%	1.3%	-37.0%	25.4x	48.5x	35.4x	-48%	-28%

Fuente: Intercam con datos de Bloomberg.

Múltiplos / Sectores

		Performance					P/U	P/U Promedio		Var. % P/U	
Sectores S&P500	**Indice**	**Semana**	**Abril**	**2025**	**1 año**	**2 años**	**Actual**	**5 años**	**10 años**	**5 años**	**10 años**
S&P 500	SPX	-1.6%	-6.0%	-10.3%	4.4%	27.1%	22.8x	23.5x	21.6x	-3%	6%
Comunicaciones	IXCPR	-1.9%	-7.3%	-7.5%	11.9%	52.1%	20.5x	20.9x	21.6x	-2%	-5%
Consumo básico	IXR	0.8%	-0.8%	2.9%	10.9%	7.4%	18.7x	20.9x	20.7x	-10%	-9%
Consumo disc.	IXY	-0.5%	-4.3%	-15.7%	9.2%	27.8%	21.7x	31.7x	26.5x	-32%	-18%
Energía	IXE	0.2%	-15.4%	-7.7%	-16.1%	-8.1%	13.9x	59.0x	48.7x	-76%	-72%
Financiero	IXM	1.3%	-5.2%	-2.3%	19.3%	42.1%	17.3x	15.2x	14.9x	14%	16%
Industrial	IXI	0.5%	-3.6%	-4.1%	3.7%	25.6%	25.6x	27.3x	22.8x	-6%	13%
Materiales	IXB	0.4%	-6.0%	-3.9%	-8.9%	-0.5%	21.4x	20.9x	19.7x	3%	9%
Real Estate	IXRE	2.4%	-4.9%	-2.3%	10.8%	6.6%	40.7x	47.7x	46.9x	-15%	-13%
Salud	IXV	0.5%	-5.7%	0.0%	-0.7%	2.4%	20.6x	21.8x	21.1x	-5%	-2%
Tecnología	IXT	1.2%	-2.7%	-13.6%	-0.4%	34.7%	31.7x	32.6x	26.7x	-3%	19%
Utilidad pública	IXU	1.8%	-1.5%	2.6%	23.9%	12.2%	19.8x	19.8x	18.9x	0%	4%

Fuente: Intercam con datos de Bloomberg.

Renta variable
Múltiplos de valuación

				Múltiplos (x)				
				P/VL	EV/ EBITDA		P/U	
Emisora	Recomendación	Precio 16/abr/25	Valor de Mercado	Ultimos 12m	Ultimos 12m	Próximos 12m	Ultimos 12m	Próximos 12m
IPyC		53,018.6						
Aerolíneas				**1.7**	**4.8**	**2.8**	**6.6**	**1.8**
Volar.A	COMPRA	9.2	10,668.7	1.7	4.8	2.8	6.6	1.8
Aeropuertos				**6.4**	**10.2**	**9.0**	**16.5**	**15.3**
Asur.B	COMPRA	569.4	170,823.0	3.4	8.6	8.2	12.6	12.4
Gap.B	MANTENER	372.9	188,428.1	8.4	12.4	9.7	21.2	18.4
Oma.B	COMPRA	201.8	78,705.0	7.5	9.6	9.1	15.8	15.1
Autoservicios				**3.3**	**7.8**	**6.9**	**18.2**	**14.8**
Chdraui.B	COMPRA	121.9	117,120.4	2.3	4.9	4.2	17.2	12.8
Walmex.*	COMPRA	58.9	1,025,399.5	4.4	10.7	9.6	19.1	16.8
Bebidas				**2.8**	**8.4**	**7.6**	**22.7**	**17.5**
AC.*	COMPRA	212.5	360,814.9	3.1	9.3	8.4	19.8	17.0
Kof.UBL	COMPRA	189.1	397,288.3	2.8	8.2	7.5	18.2	15.8
Femsa.UBD	COMPRA	207.6	655,971.9	2.5	7.6	6.9	30.1	19.6
Cemento e Infraestructura				**0.7**	**7.1**	**5.0**	**8.7**	**7.1**
Cemex.CPO	COMPRA	10.4	150,817.9	0.7	7.1	5.0	8.7	7.1
Consumo				**3.8**	**5.1**	**4.9**	**24.6**	**12.0**
Alsea.*	COMPRA	41.3	33,198.7	3.8	5.1	4.9	24.6	12.0
Conglomerados				**0.7**	**31.3**	**10.7**	**9.5**	**7.9**
Alfa.A	COMPRA	12.3	68,370.0	1.6	11.0	4.7	N.A.	14.1
Alpek.A	COMPRA	8.3	17,482.9	0.6	105.0	30.4	N.A.	9.7
Nemak.A	COMPRA	2.6	7,635.9	0.2	3.6	3.2	8.8	2.2
Orbia.*	COMPRA	14.1	27,827.5	0.5	5.6	4.6	10.3	5.6
Minería y Transporte				**2.1**	**7.6**	**5.9**	**39.1**	**13.7**
GMXT.*	MANTENER	33.0	144,251.7	2.2	6.8	6.6	16.2	13.7
Gmexico.B	MANTENER	98.9	769,625.1	1.9	6.6	4.7	11.5	9.6
Penoles.*	COMPRA	425.4	169,102.1	2.0	9.3	6.3	89.5	17.8
Telecomunicaciones				**2.3**	**6.1**	**4.3**	**42.5**	**10.9**
Amx.B	COMPRA	15.3	929,745.7	2.3	6.1	4.3	42.5	10.9
Tiendas Departamentales				**0.8**	**3.7**	**3.5**	**5.6**	**5.4**
Livepol.C-1	COMPRA	92.1	125,074.0	0.8	3.7	3.5	5.6	5.4
Bancos				**1.2**	**N.A.**	**N.A.**	**7.4**	**7.1**
Bbajio.O	MANTENER	45.2	53,808.7	1.2	N.A.	N.A.	4.9	5.3
Gentera.*	COMPRA	30.9	48,843.5	1.7	N.A.	N.A.	9.12	8.2
Gfnorte.O	MANTENER	147.2	414,124.8	1.7	N.A.	N.A.	7.6	7.0
R.A	COMPRA	133.5	43,772.3	1.4	N.A.	N.A.	7.17	6.4
Fibras				*P/VL*	*Cap Rate*		*P/U*	
Fmty.14	COMPRA	12.0	29,024.3	0.9	7.0%	7.8%	5.8	7.7
Funo.11	COMPRA	24.3	92,653.2	0.5	8.8%	9.6%	6.3	5.8

Valor de mercado en millones de pesos.

Fuente: Cálculos de Intercam con datos de las empresas.

Renta variable
Sustentos de inversión

Emisora	Precio 16/abr/25	Precio Teórico	Potencial de Alza	Sustento
AC.*	212.47	225.50	6.1%	La empresa guarda muy buenos fundamentales, tiene un balance sólido, se encuentra poco apalancada y genera un fuerte flujo de efectivo.
Alfa.A	12.30	23.60	91.9%	La compañía a avanzado materialmente en el proceso de escición de Alpek, por lo que los inversionistas han reconocido parte del valor de Sigma, sin embargo, creemos que aún existe potencial de desbloque de valor, una vez que se concrete la escición.
Alpek.A	8.32	16.50	98.3%	Los resultados del trimestre y la guía de resultados nos indican que Alpek comienza a salir de la parte baja de su ciclo, con un mejor desempeño en volúmenes y en márgenes referencia.
Alsea.*	41.32	70.00	69.4%	Anticipamos que el indicador de VMT siga registrando avances en las operaciones mexicanas. A la par, nos gusta que la administración se enfoque en el crecimiento de las marcas más rentables.
Amx.B	15.31	18.90	23.4%	La industria de telecomunicaciones apunta a mayor penetración móvil, expansión del 5G y un crecimiento moderado en usuarios de internet móvil. AMX lidera en América Latina, con sólido potencial en Brasil, su segundo mercado más grande. Su múltiplo EV/EBITDA refleja un descuento frente a su media histórica y pares, mientras que la menor proyección de Capex mejora las perspectivas de flujo de efectivo, fortaleciendo su posición competitiva y atractividad.
Asur.B	569.41	600.00	5.4%	Cuenta con una buena diversificación geográfica. Recibe flujos en dólares, y está poco apalancada. Las tasas de crecimiento en el tráfico de pasajeros con cada vez menores.
Bbajio.O	45.22	60.00	32.7%	Bajío cotiza a un descuento significativo en valuación. Incorporando nuestros estimados para el siguiente año, y asumiendo un reparto de dividendos del 40% de la utilidad, al precio actual Bajío cotiza a un P/VL forward 2025 de 1.0x, al tiempo que mantiene un ROE superior al 20%, lo que justificaría un múltiplo mayor. Por otro lado, el dividendo de 2025 puede ser interesante.
Cemex.CPO	10.41	15.60	49.9%	La industria de la construcción e infraestructura en México y EE.UU. muestra desaceleración, aunado de factores climáticos adversos. Sin embargo, Cemex se beneficia de nuevos proyectos en ambos países, con expectativas de estabilización en volúmenes a mediano plazo. La sólida generación de flujo y bajo apalancamiento refuerzan su posición, mientras su valuación presenta un descuento frente a su mediana histórica. La restructuración hacia EE.UU. añade valor estratégico en el largo plazo.
Chdraui.B	121.93	161.00	32.0%	Se ha sabido posicionar en la mente del consumidor y tiene buenos crecimientos en ingresos y utilidades. Es el único autoservicio con operaciones en Estados Unidos. Tiene el múltiplo más atractivo del sector.
Femsa.UBD	207.58	241.60	16.4%	Hacia delante, Femsa seguirá llevando a cabo su plan Forward para maximizar la creación de valor al enfocarse en sus negocios clave, lo que simplificará las operaciones y llevará a la capitalización de mayores sinergias.
Fmty.14	11.99	12.50	4.3%	Fibra bien posicionada para aprovechar las oportunidades de crecimiento derivadas del nearshoring, gracias a su sólido balance. Unos de los rendimientos por dividendo más atractivos del sector.
Funo.11	24.29	32.00	31.7%	La materialización de los anuncios de internalización de la administración y la separación de activos industriales deberían contribuir a detonar valor; sin embargo el mercado espera que ambos eventos se concreten.
Gap.B	372.92	420.00	12.6%	Su tráfico ha sido muy defensivo. Ha mostrado sólidos crecimientos en ingresos y en utilidades. Los ingresos comerciales crecen a un ritmo de doble dígito.
Gentera.*	30.86	34.20	10.8%	La compañía ha mostrado un alto crecimiento en cartera y mantiene un buen nivel de rentabilidad. En adición a lo anterior, las menores tasas de interés deberían reflejarse en un menor costo de fondeo en los próximos trimestres. Atención en el crédito fiscal por $1,238 millones, que de materializarse, afectaría materialmente las utilidades del año.
Gfnorte.O	147.21	180.00	22.3%	La cartera crece a un buen ritmo al tiempo que la morosidad se mantiene controlada y la capitalización es alta. Para 2025, la cartera podría moderar su crecimiento, mientras que la utilidad también se moderaría, aunque respecto a esto cabe señalar que Banorte ha tomado medidas para disminuir su sensibilidad a tasas de interés, por lo que la baja de las mismas le afectará en menor medida.

Emisora	Precio 16/abr/25	Precio Teórico	Potencial de Alza	Sustento
Gmexico.B	98.86	130.00	31.5%	El déficit en la oferta de cobre, impulsado por su papel clave en la transición energética y nuevas tecnologías como la IA, respalda su precio. GMéxico, a través de AMC, destaca por el menor costo operativo (cash cost) de la industria y proyecciones de crecimiento en producción. Por lo tanto, la emisora se posiciona como un vehículo atractivo para inversionistas que buscan exposición al cobre y sus tendencias de largo plazo.
GMXT.*	33.01	38.61	17.0%	En 2T24 se observó un crecimiento de 9.0% a/a en ingresos, impulsado por un aumento de 10.5% en carros movidos; sin embargo, los márgenes de rentabilidad se vieron presionados debido al incremento en el número de migrantes que atraviesan por México, lo cual generó congestión en las rutas de la compañía así como deterioro en algunas métricas operativas, como la velocidad promedio de trenes.
Kof.UBL	189.11	205.80	8.8%	Kof ha mostrado fortaleza en ingresos y utilidades de manera consistente y mantiene sólidos fundamentales. El plan Forward de Femsa respaldaría buenos resultados en el negocio de Bebidas.
Livepol.C-1	92.12	140.00	52.0%	Anticipamos que los resultados de Livepol continúen registrando avances, aunque más moderados por una base comparable cada vez más normalizada. Además, tiene un bajo nivel de apalancamiento y su proyecto PLAN continuará aumentando los ingresos y las utilidades en el mediano y largo plazo a través de sus capacidades de logística y distribución.
Nemak.A	2.61	4.00	53.3%	Las acciones de Nemak han visto un desempeño negativo, lo cual puede ser atribuible a los retos a nivel operativo y también, en parte, al ruido por el proceso electoral en EE.UU. y las amenazas de aranceles. Nemak cotiza a un múltiplo VE/EBITDA de 3.4x vs su promedio de 3 años de 3.7x
Oma.B	201.75	227.00	12.5%	Es la mas barata del sector aeroportuario. Por la ubicación geográfica de sus aeropuertos, las tasas de crecimiento en el tráfico y, por lo tanto, también en ingresos, serán más moderadas.
Orbia.*	14.14	27.00	90.9%	Orbia espera incrementar su EBITDA desde un rango de $1,150-$1,200 millones de dólares (mdd) en 2024 hasta $1,465-$1,515 mdd en 2027, es decir, un crecimiento de $315 mdd para el período. Lo anterior implicaría un crecimiento promedio anual de 8.2% para 2024-2027, o bien, casi $100 mdd adicionales por año
Penoles.*	425.44	370.00	-13.0%	El oro ha sido impulsado por la incertidumbre geopolítica, consolidándose como activo refugio, y por la expectativa de menores tasas de interés, que han incrementado su demanda. Aunque en noviembre su precio retrocedió por la moderación en los recortes de tasas, este ajuste podría ser temporal. Factores como presiones inflacionarias bajo la próxima administración en EE.UU. y altos niveles en acciones seguirían apoyando su valor. Peñoles ofrece una atractiva exposición al oro y la plata, beneficiándose de su reciente apreciación.
R.A	133.48	172.00	28.9%	Los números de Regional continúan siendo sólidos, la emisora cotiza a descuento respecto a su valuación. Con los números del reporte, Regional cotiza a un P/VL de 1.2x, por debajo de su promedio histórico de 1.8x, mientras que se anticipa que el ROE se mantenga cercano a 20%, lo que justificaría un mayor múltiplo.
Volar.A	9.15	19.50	113.1%	El entorno de la aviación ha sido retador, puntualmente por las revisiones de motores GTF, aunado de una desaceleración en el tráfico doméstico. A pesar de esto, Volaris ha logrado aminorar el impacto de su capacidad, además, el menor precio del combustible ha sido un factor importante en la rentabilidad de la empresa, llegando a actualizar su guía de resultados al alza en su último reporte trimestral.
Walmex.*	58.88	72.70	23.5%	Es el "state of the art" de los autoservicios en México. Tiene un sólido desempeño en ventas mismas tiendas, y los márgenes mas elevados del sector. La valuación presenta un premio contra sus competidores pero es un activo AAA.

Renta variable
Dividendos

Dividendos Decretados y Aprobados

Ticker	Precio 16-abr-25	Fecha de Pago	Fecha Ex Cupón	Dividendo	Rendim. del Dividendo
CHDRAUI	121.93	22-abr-25	16-abr-25	$ 1.0446	0.86%
LACOMUBC	37.36	23-abr-25	21-abr-25	$ 0.2760	0.74%
KOF	189.11	23-abr-25	21-abr-25	$ 1.8400	0.97%
FEMSA	207.58	25-abr-25	23-abr-25	$ 2.5271	1.22%
FRAGUA	523.00	28-abr-25	24-abr-25	$ 14.3000	2.73%
LIVEPOL.C-1	92.12	23-may-25	21-may-25	$ 1.7700	1.92%
WALMEX	58.88	19-nov-25	14-nov-25	$ 0.6500	1.10%
WALMEX	58.88	19-nov-25	14-nov-25	$ 0.1900	0.32%
WALMEX	58.88	17-dic-25	15-dic-25	$ 0.6500	1.10%
WALMEX	58.88	17-dic-25	15-dic-25	$ 0.2000	0.34%

* El dividendo está expresado en dólares y el rendimiento calculado sobre un t.c. de $20.50.

Fuente: Intercam con datos de las emisoras.

Directorio

Atención a Clientes

atencionclientes@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3334
Lada sin costo 800 800 3334

Análisis

Directora

Alejandra Marcos
amarcos@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3257

Alejandro Fajardo
afajardob@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3334 ext. 1389

Juan Cruz
jcruz@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3350

Alberto Vargas
avargasm@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3334 ext. 2574

Eduardo López Ponce
edlopezp@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3334 ext. 2197

Richard Horbach
rhorbach@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3334 ext. 1785

Guillermo Quechol
gquechol@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3334 ext. 1181

Carlos Alonso
calonsoo@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3334 ext.1752

Banca Privada

México

Suhayla Abdo
sabdo@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 1321

Beatriz Carral
bcarral@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3580

Carlos Haro
charo@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3296

Marcela Díaz
mdiazm@intercam.com.mx
+52 (55) 5481 6207

Silvia Olmedo
solmedo@intercam.com.mx
+52 (55) 5481 6213

Monterrey

Israel Cura
icura@intercam.com.mx
+52 (81) 1223 1851

Querétaro

Mayte Ruiz
mruiz@intercam.com.mx
+52 (442) 211 7219

Cuernavaca

Mónica Córdova
scordova@intercam.com.mx
+52 (777) 100 0963 ext. 5313

Ventas Institucionales

Domingo Díaz
ddiazn@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3334 ext. 2397

Jorge Carreón
jcarreon@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3148

Felipe Gómez
fgomez@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3362

Información importante

El presente reporte de análisis es para uso exclusivo de los clientes y prospectos de Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Intercam Grupo Financiero, S.A. de C.V. (en adelante, Intercam). Si usted ha recibido este correo por error, favor de hacer caso omiso. El presente informe no podrá ser reproducido, distribuido o publicado en ninguna de sus partes por sus receptores con ningún fin.

Los datos, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en el presente documento han sido elaborados por la Dirección de Investigación y Análisis de Intercam, con la finalidad de proporcionar a los clientes información general y análisis de los mercados, por lo que reflejan únicamente el punto de vista de los analistas responsables de su elaboración.

Por lo tanto, el presente documento no constituye una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender cualquier instrumento financiero o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo, por lo que previo a realizar cualquier tipo de operación en relación con el presente reporte, Intercam deberá evaluar el tipo de cliente, el servicio de inversión contratado y en su caso, el perfil de inversión correspondiente para validar la razonabilidad de la inversión.

Cualquier decisión de inversión deberá estar basada en la información públicamente disponible, tomando en consideración, en su caso, el prospecto de inversión autorizado, mismo que puede ser encontrado en la siguiente liga: http://www.bmv.com.mx/es/listados-y-prospectos/prospectos-de-colocacion.

No obstante lo anterior, se ha tenido el cuidado razonable para que la información mostrada en el presente documento no sea falsa o engañosa. Ni Intercam ni ninguno de sus directivos o empleados, tiene responsabilidad alguna por pérdida directa que surja de la utilización del presente documento. Los clientes deben considerar que los resultados históricos de los valores o instrumentos no garantizan resultados futuros.

Asimismo, en los últimos doce meses han existido cambios respecto al sentido de las recomendaciones y opiniones formuladas en los reportes de análisis respecto de las emisoras, valores, instrumentos financieros derivados y mercados objeto de los citados reportes, conforme a las condiciones económicas, políticas y sociales que acontecen en los mercados.

Los analistas no perciben compensación ni remuneración alguna de personas distintas a Intercam o de personas morales que no pertenezcan a Intercam. Los analistas podrán mantener inversiones directamente o por interpósita persona en los valores o instrumentos derivados, y de las emisoras siguientes: AC, Alfa, Alpek, Alsea, Amx, Asur, Bbajio, Cemex, Chdraui, Femsa, FMTY, Funo, Gap, Gentera, Gfinbur, Gfnorte, Gfregio, Gmexico, Gmxt, Gruma, Kimber, Kof, Livepol, Orbia, Nemak, Oma, Peñoles, Pinfra, Soriana, Volar, Walmex, de acuerdo con lo establecido en la Ley del Mercado de Valores en materia de servicios de inversión.

Ningún consejero, director general, ni directivos de Intercam o de las sociedades que conforman Intercam, que ocupan un nivel inmediato inferior a éste, ocupan cargos relevantes en las emisoras de los valores materia de este reporte de análisis.

Intercam o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Ni Intercam, ni las sociedades que forman parte de Intercam Grupo Financiero, S.A. de C.V., mantienen inversiones al cierre de cada uno de los tres meses anteriores, ni a la fecha de expedición de este documento, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores objeto del presente reporte de análisis, que representen el 1% o más de su cartera de valores, cartera de inversión de los valores en circulación o del subyacente de los valores de este reporte.