

Mercados bursátiles en una banda de consolidación cercana a sus máximos históricos en varios países del mundo. La narrativa continúa enfocada en que el crecimiento seguirá positivo, con un consumo y empleo estables; así como la inflación controlada. El mercado sigue calibrando la magnitud en el ciclo de baja de la tasa de interés, con base en las expectativas del crecimiento por región.

Resultados de algunos índices de los mercados accionarios: El IPC (índice de la Bolsa Mexicana) acumula pérdidas en el año por 11.7%, el DJI (Índice industrial de EUA) en el año acumula ganancias por 10.8%, el S&P (índice de las 500 emisoras más capitalizadas de EUA) de 19.6%.

El peso mexicano operó en rangos durante el año entre 16.26 y 20.20; en octubre osciló de 19.22 a 20.20 pesos, cerrando en 20.00. El mercado continuará atento a planes del nuevo gobierno y la continuación o ajuste en los cambios constitucionales del plan C (que consta de 20 iniciativas 5 ya aprobadas por las cámaras y en proceso de implementación). El tipo de cambio continuará sensible a la evolución política del país, a las tasas de interés, del crecimiento, así como a las elecciones norteamericanas y eventos geopolíticos.

Los temas más relevantes que seguimos evaluando: EN EL AMBITO INTERNACIONAL

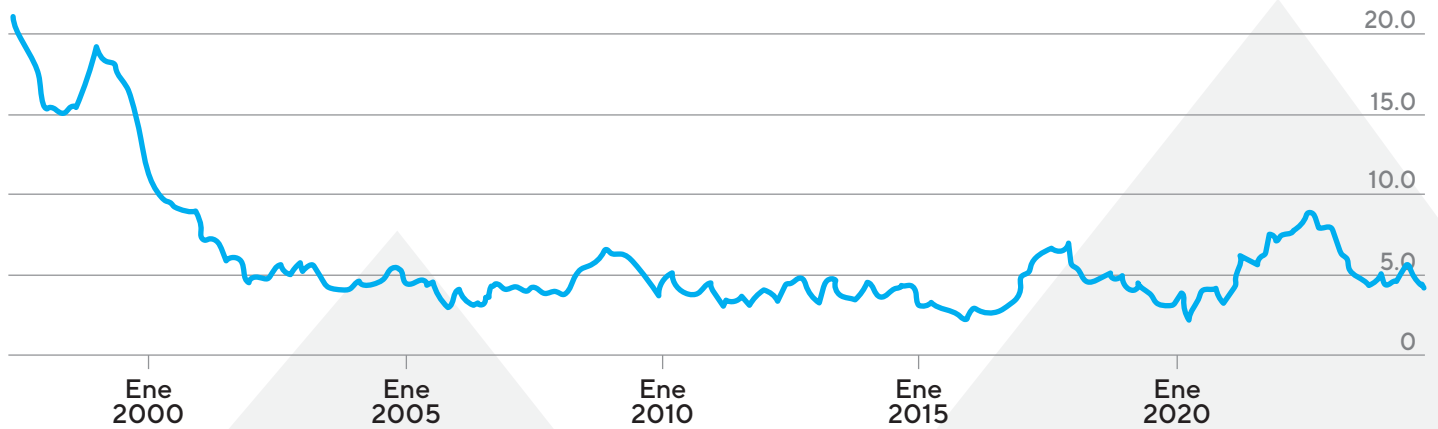
- 1. La Reserva Federal de EUA (FED).** La tasa de 1 día se ubica en el rango de 4.75% a 5.00% y la de 10 años ha oscilado en el año en su parte alta desde los 4.70% y se ubica en 4.30% al cierre de octubre 2024.
- 2. Elecciones en EUA.** Serán el próximo martes 5 de noviembre con un empate técnico entre Kamala Harris y Donald Trump, en caso de ganar este último, veremos mayor volatilidad en nuestro mercado.
- 3. Inflación contenida con trayectoria descendente.** Cerca de los objetivos entre 2% y 3%, que persiguen los bancos centrales.
- 4. Mercados accionarios.** En máximos históricos, múltiplos elevados (valuaciones altas) y ganancias corporativas acotadas.
- 5. Seguimiento de indicadores.** Los más relevantes serán el empleo y crecimiento, que pueden incidir en la velocidad de ajuste de las tasas.
- 6. China.** Reaccionó este mes con incrementos, por un paquete de estímulos realizados, ante valuaciones atractivas.
- 7. Rusia/Ucrania Israel/Palestina Medio Oriente /EUA y China/Taiwán.** Más conflictos continúan entorpeciendo la visibilidad del panorama geopolítico.

EN EL AMBITO LOCAL

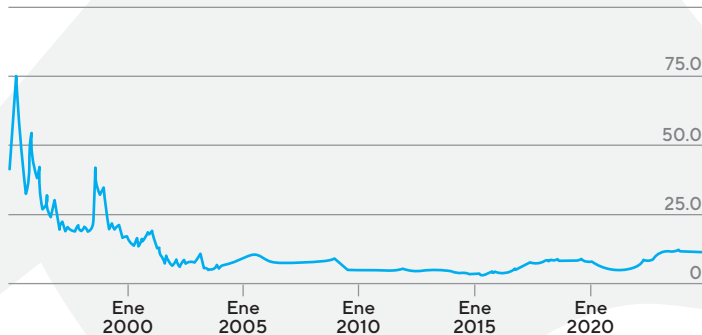
- 1. Banco de México.** Se espera que continúe con bajas de la misma magnitud de 0.25% en cada sesión hasta el cierre del año, pudiendo ubicar la tasa en 10%.
- 2. Cambios constitucionales del plan C.** Ya se aprobaron 5 cambios, los ajustes manifiestan menor transparencia, riesgos de implementar modelos autoritarios, mayores costos y volatilidad. (Alta participación de la milicia en actividades estratégicas, un débil estado de derecho, alta delincuencia, alta informalidad, finanzas públicas con mayor endeudamiento).
- 3. Iniciativa Privada e Inversiones.** La Bolsa de Valores en México con valuaciones justas resintiendo los cambios de expectativas por reformas implementadas y por implementar, así como incertidumbre de flujos por "Nearshoring".

En las siguientes gráficas se observa la evolución de la inflación y las tasas de interés en México en periodos de largo plazo.

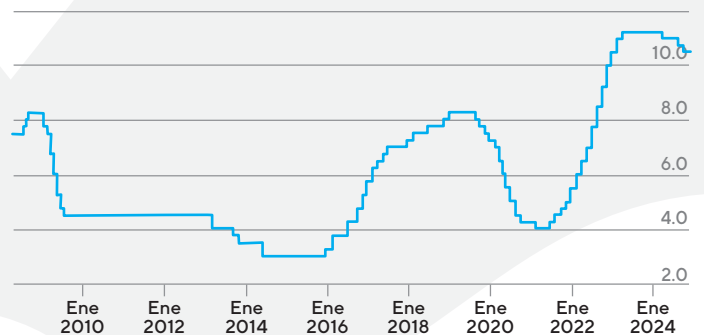
INPC base 2Q Jul 2018: Inflación general
Porcentajes



Tasas de interés
Tasas promedio expresadas en por ciento anual



Tasa objetivo y tasa de fondeo
Tasas expresadas en por ciento anual





NUESTRA VISIÓN

El comité de inversión, con la visión de gestionar el riesgo, continúa privilegiando instrumentos de **tasas de interés de mediano y largo plazo sobre los de bolsas de valores**. Manteniendo baja exposición en las carteras dinámicas y sin participar en las carteras tradicionales, asumiendo la tesis de estar invertidos con un menor riesgo y similar retorno en el futuro de mediano plazo.

Comentario por tipo activo:

- **Mercado de Dinero:** Tasas elevadas, por lo que los portafolios mantienen exposición en instrumentos gubernamentales de tasa fija de mediano y largo plazo, planeando el participar en ETFs colectivos para mejorar la diversificación y el rebalanceo de posiciones.
- **Peso dólar:** El peso mexicano operando en rangos más acotados vs meses pasados, mantenemos exposición a estos instrumentos por el contexto del posicionamiento del país.
- **Renta Variable:** Esperamos una consolidación del mercado a los niveles actuales, con baja exposición únicamente en carteras dinámicas.



¿Cuáles son nuestras estrategias en inversiones vigentes y futuras?

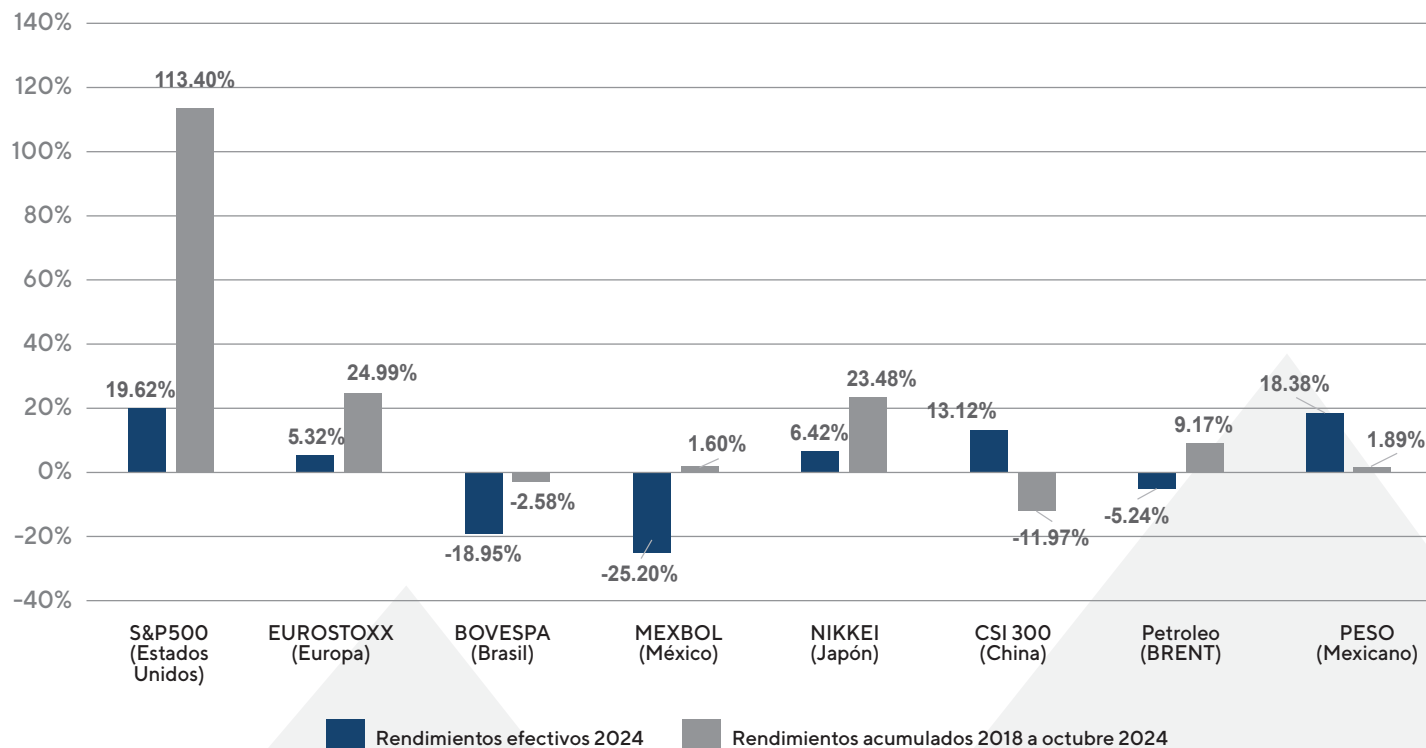
- Inversión preponderante en valores gubernamentales de mediano y largo plazo.
- Diversificación en instrumentos en dólares con rendimiento de tasa de interés.
- Renta Variable, mantenemos muy baja exposición, siendo la siguiente:
 - 0% en Renta variable para la cartera **CRECIMIENTO**
 - 0% en Renta variable para la cartera **PATRIMONIAL MIXTA**
 - 0% en Renta variable para la cartera **MODERADA MIXTA**
 - 15% al 30% en Cartera **DINÁMICAS y ULTRADINÁMICAS**

Nuestro objetivo es potenciar la rentabilidad, a través de un adecuado balance de riesgo-rendimiento, privilegiando la paz mental del inversionista.

Puntos más relevantes para continuar con visión de largo plazo:

La siguiente gráfica compara el rendimiento de los indicadores más relevantes desde el periodo 2018, hasta octubre 2024 (Rendimientos en directo y en dólares para mayor comparabilidad).

Rendimientos en dólares de algunos indicadores del mercado financiero



El siguiente cuadro muestra nuestra opinión de como los inversionistas perciben los mercados:

INDICADORES INTERNACIONALES	SEPTIEMBRE 2024		AGOSTO 2024		JULIO 2024		JUNIO 2024		MAYO 2024		ABRIL 2024	
Situación de la economía	▲	POSITIVO	▲	POSITIVO	—	NEUTRO	—	NEUTRO	—	NEUTRO	—	NEUTRO
Fundamentales y valuación	—	NEUTRO	—	NEUTRO	—	NEUTRO	—	NEUTRO	—	NEUTRO	—	NEUTRO
Indicadores técnicos	▲	POSITIVO	▲	POSITIVO	—	NEUTRO	—	NEUTRO	—	NEUTRO	—	NEUTRO
Sentimiento del mercado	▲	POSITIVO	▲	POSITIVO	▲	POSITIVO	—	NEUTRO	▲	POSITIVO	▲	POSITIVO

Este cuadro NO es ningún tipo de recomendación; solo es para fines ejemplificativos del sentimiento en los mercados.

Compartimos datos de México desde el 2019 de los indicadores más relevantes de la economía, así como las expectativas para el cierre 2024 y 2025 realizados por los especialistas. En todos los casos, es la mediana (el punto medio de los resultados).

Encuesta entre Analistas del Mercado Mexicano de indicadores económicos (mediana). Octubre 2024.

CONCEPTO	CIERRE 2019	CIERRE 2020	CIERRE 2021	CIERRE 2022	CIERRE 2023	DATO ESTIMADO 2024	DATO ESTIMADO 2025
Tasa de fondeo interbancario*	7.75%	4.25%	5.50%	10.50%	11.25%	10.00%	8.00%
Inflación anual	2.83%	3.15%	7.36%	7.82%	4.66%	4.45%	3.80%
Crecimiento del PIB	-0.01%	-8.20%	5.40%	3.10%	3.10%	1.40%	1.17%
Tipo de cambio Peso-Dólar	18.93	19.90	20.50	19.50	16.92	19.80	20.00

*En las inversiones de deuda se debe descontar el impuesto a la tasa pactada (Tasa Bruta) y así obtener el rendimiento al inversionista. (Tasa Neta) En 2022 es de 0.08%, en 2023 es de 0.15% y en 2024 es de 0.50%

La tesis de inversión se gestiona con horizontes de 1 a 3 años, recordando que es necesario tener paciencia, para que las carteras generen el valor esperado por cada tipo de perfil de inversión. Entendiendo, que la esperanza de los retornos en el corto plazo se vislumbra compleja, ante bolsas en proceso de ajustes en sus valorizaciones.

Nuestro compromiso con nuestros clientes:

- Continuar con la preservación del capital de los clientes.
- Proveer información de valor y comunicación constante.
- Minimizar la volatilidad (riesgo).
- Mantener objetivos alineados.
- Rendimientos competitivos.