

## Banxico bajaría su tasa en junio, FED no lo haría; el IPC cierra en 57,135.26 unidades

### Rendimientos

	Acumulados 2002 - 2023	En el 2023
Cetes	266.41%	4.05%
Dólar	83.24%	0.21%
Inflación	165.87%	1.48%
IPC	969.31%	0.58%
Oro	753.42%	14.43%
Portafolios de Tendencias		1.98%

### Promedio Portafolios

AGRESIVO	1.98
CONSERVADOR	0.64
PROMEDIO FONDOS	1.10

#### VALUACION

AL 3 DE MAYO DEL 2024

(PORTAFOLIO ANTERIOR)

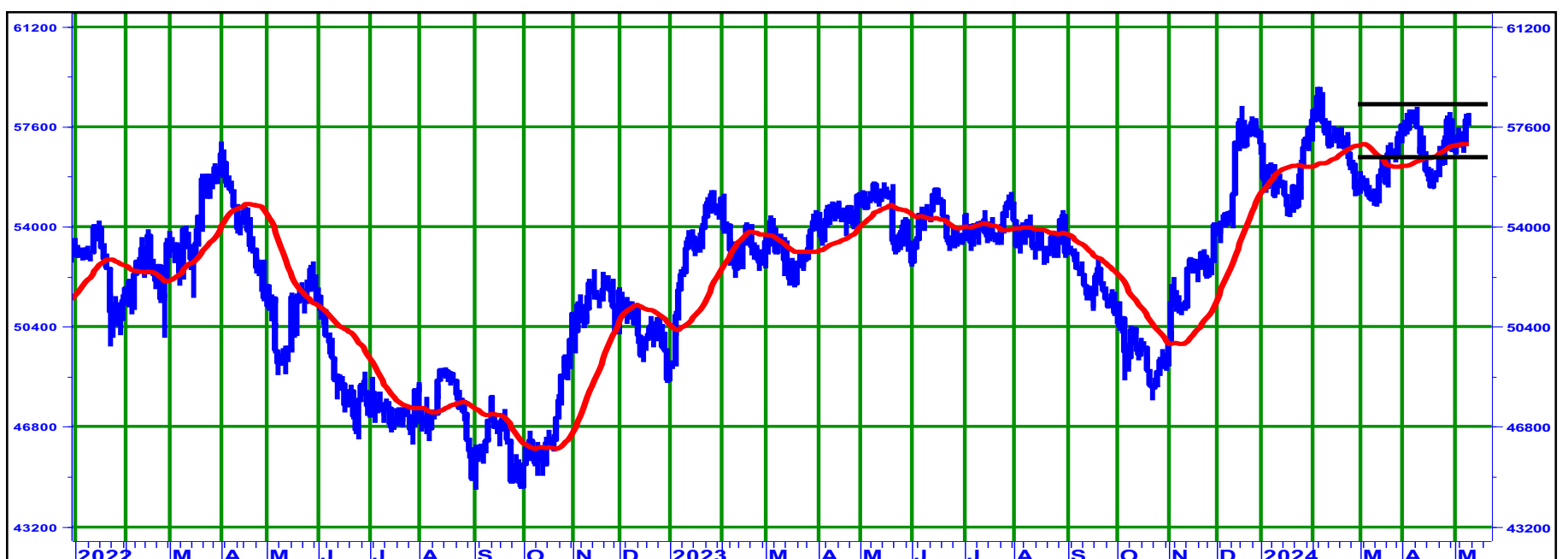
PORTAFOLIO ESTRATEGICO		MONTO TOT. INICIAL (29/ENERO/2023)*		\$ 1,521,631.56		
ACCIONES	VALOR DE MERCADO	VOLUMEN	IMPORTE	REND. EFECTIVO VS 03-may-24	PROPORCION	
ALSEA*	\$ 73.08	2000	\$ 146,160.00	13.90%	9.43%	
AMXB	\$ 16.45	12600	\$ 207,270.00	4.51%	13.37%	
ASURB	\$ 577.06	500	\$ 288,530.00	16.00%	18.62%	
BAC*	\$ 634.49	207	\$ 131,339.43	11.31%	8.47%	
CHDRAUIB	\$ 124.40	884	\$ 109,969.60	21.27%	7.10%	
DLRTRAC15	\$ 16.57	3714	\$ 61,540.98	1.59%	3.97%	
FEMSAUBD	\$ 201.28	1100	\$ 221,408.00	-8.92%	14.28%	
LACOMERUBC	\$ 36.66	672	\$ 24,635.52	-16.11%	1.59%	
LIVEPOLC-1	\$ 141.84	500	\$ 70,920.00	22.73%	4.58%	
NAFRACISHRS	\$ 56.84	3000	\$ 170,520.00	-0.49%	11.00%	
VITROA	\$ 8.99	3000	\$ 26,970.00	-63.90%	1.74%	
VOLARA	\$ 14.39	6246	\$ 89,879.94	-10.06%	5.80%	
TOTAL ACC.			\$1,549,143.47	22.26%	99.95%	
RENTA FIJA	TASA NOM.	DIAS TRANSC.	MONTO ACUM.	REND. EFECTIVO	PROPORCION	
CETES FONDEO	11.00%	124	\$775.57	3.79%	0.050%	
TOTAL MD			\$791.23	3.79%	0.051%	
GRAN TOTAL				\$1,549,934.70	\$28,303.13	100.00%
				REND. EFECTIVO	1.86%	

#### VALUACION

AL 10 DE MAYO DEL 2024

(PORTAFOLIO ACTUAL)

PORTAFOLIO ESTRATEGICO		MONTO TOT. INICIAL (29/ENERO/2023)*		\$ 1,521,631.56		
ACCIONES	VALOR DE MERCADO	VOLUMEN	IMPORTE	REND. EFECTIVO VS 10-may-24	PROPORCION	
ALSEA*	\$ 70.95	2000	\$ 141,900.00	10.58%	9.08%	
AMXB	\$ 16.99	12600	\$ 214,074.00	7.94%	13.69%	
ASURB	\$ 585.11	500	\$ 292,555.00	17.62%	18.71%	
BAC*	\$ 642.51	207	\$ 132,999.57	12.72%	8.51%	
CHDRAUIB	\$ 124.12	884	\$ 109,722.08	21.00%	7.02%	
DLRTRAC15	\$ 16.35	3714	\$ 60,723.90	0.25%	3.88%	
FEMSAUBD	\$ 203.07	1100	\$ 223,377.00	-8.11%	14.29%	
LACOMERUBC	\$ 37.77	672	\$ 25,381.44	-13.57%	1.62%	
LIVEPOLC-1	\$ 144.41	500	\$ 72,205.00	24.95%	4.62%	
NAFRACISHRS	\$ 57.53	3000	\$ 172,590.00	0.72%	11.04%	
VITROA	\$ 8.90	3000	\$ 26,700.00	-64.26%	1.71%	
VOLARA	\$ 14.48	6246	\$ 90,442.08	-9.50%	5.78%	
TOTAL ACC.			\$1,562,670.07	23.33%	99.95%	
RENTA FIJA	TASA NOM.	DIAS TRANSC.	MONTO ACUM.	REND. EFECTIVO	PROPORCION	
CETES FONDEO	11.00%	131	\$777.23	4.00%	0.050%	
TOTAL MD			\$792.89	4.00%	0.051%	
GRAN TOTAL				\$1,563,462.96	\$41,831.39	100.00%
				REND. EFECTIVO	2.75%	



## VALUACION

AL 3 DE MAYO DEL 2024

(PORTAFOLIO ANTERIOR)

PORTAFOLIO CONSERVADOR		MONTO TOT. INICIAL (29/DICIEMBRE/2023)			\$3,724,616.09	
ACCIONES	VALOR DE MERCADO	VOLUMEN	IMPORTE	REND. EFECTIVO VS	PROPORCION	
ALFAA	12.88	6000	\$77,280.00	-5.57%	2.07%	
AMXL	16.45	9016	\$148,313.20	4.51%	3.97%	
BIMBOA	70.07	2000	\$140,140.00	-18.48%	3.75%	
BOLSAA	33.07	5357	\$177,155.99	-5.89%	4.74%	
DLRTRAC15	16.57	7617	\$126,213.69	1.59%	3.38%	
FUNO11	25.11	5000	\$125,550.00	-17.86%	3.36%	
KOFUBL	166.98	1500	\$250,470.00	3.73%	6.71%	
NAFTRACISHRS	56.84	3000	\$170,520.00	-0.49%	4.57%	
VOLARA	14.39	3277	\$47,156.03	-10.06%	1.26%	
WALMEX*	64.34	1842	\$118,514.28	-10.10%	3.17%	
TOTAL ACC.			\$1,381,313.19	8.73%	36.98%	
RENTA FIJA	TASA NOM.	DIAS TRANSC.	MONTO ACUM.	REND. EFECTIVO	PROPORCION	
CETES 364 14/10	11.00%	124	\$297,100.06	3.79%	7.95%	
CETES 91 33/11	11.00%	124	\$939,666.86	3.79%	25.16%	
CETES 182 17/11	11.00%	124	\$246.45	3.79%	0.01%	
CETES FONDEO	11.00%	124	\$1,084,917.15	3.79%	29.05%	
TOTAL MD			\$2,321,930.51	3.79%	62.16%	
LIQUIDEZ POR DIVIDENDOS			\$32,027.53		0.86%	
DISPONIBLE			\$2,353,958.04	PLUSVMINUSV	63.02%	
GRAN TOTAL			\$3,735,271.23	\$10,655.14	100.00%	
				REND. EFECTIVO	0.29%	

PORTAFOLIO AGRESIVO		MONTO TOT. INICIAL (29/DICIEMBRE/2023)			\$6,778,212.66	
ACCIONES	VALOR DE MERCADO	VOLUMEN	IMPORTE	REND. EFECTIVO VS	PROPORCION	
ALFAA	12.88	10500	\$135,240.00	-5.57%	1.96%	
ALSEA *	73.08	1000	\$73,080.00	13.90%	1.06%	
AMXL	16.45	10414	\$171,310.30	4.51%	2.49%	
ASURB	577.06	500	\$288,530.00	16.00%	4.19%	
BAC*	634.49	1005	\$637,662.45	11.31%	9.25%	
BOLSAA	33.07	5200	\$171,964.00	-5.89%	2.50%	
DLRTRAC15	16.57	15645	\$259,237.65	1.59%	3.76%	
ELEKTRA*	1112.90	100	\$111,290.00	-5.14%	1.62%	
FEMSAUBD	201.28	1000	\$201,280.00	-8.92%	2.92%	
GAPB	312.64	1000	\$312,640.00	5.47%	4.54%	
LACOMERUBC	36.66	699	\$25,625.34	-16.11%	0.37%	
NAFTRACISHRS	56.84	5000	\$284,200.00	-0.49%	4.12%	
OMAB	184.91	1305	\$241,307.55	2.86%	3.50%	
ORBIA*	29.19	5300	\$154,707.00	-22.41%	2.25%	
VITROA	8.99	5000	\$44,950.00	-63.90%	0.65%	
TOTAL ACC.			\$3,113,024.29	4.52%	45.18%	
RENTA FIJA	TASA NOM.	DIAS TRANSC.	MONTO ACUM.	REND. EFECTIVO	PROPORCION	
CETES FONDEO	11.00%	124	\$3,712,468.86	3.79%	53.88%	
LIQUIDEZ POR DIVIDENDOS			\$65,337.29		0.95%	
DISPONIBLE			\$3,777,806.15	PLUSVMINUSV	54.82%	
GRAN TOTAL			\$6,890,830.44	\$112,617.78	100.00%	
				REND. EFECTIVO	1.66%	

## VALUACION

AL 10 DE MAYO DEL 2024

(PORTAFOLIO ACTUAL)

PORTAFOLIO CONSERVADOR		MONTO TOT. INICIAL (29/DICIEMBRE/2023)			\$3,724,616.09	
ACCIONES	VALOR DE MERCADO	VOLUMEN	IMPORTE	REND. EFECTIVO VS	PROPORCION	
ALFAA	12.71	6000	\$76,260.00	-6.82%	2.03%	
AMXL	16.99	9016	\$153,181.84	7.94%	4.09%	
BIMBOA	69.95	2000	\$139,900.00	-18.62%	3.73%	
BOLSAA	31.78	5357	\$170,245.46	-9.56%	4.54%	
DLRTRAC15	16.35	7617	\$124,537.95	0.25%	3.32%	
FUNO11	25.17	5000	\$125,850.00	-17.66%	3.36%	
KOFUBL	168.25	1500	\$252,375.00	4.52%	6.73%	
NAFTRACISHRS	57.53	3000	\$172,590.00	0.72%	4.60%	
VOLARA	14.48	3277	\$47,450.96	-9.50%	1.27%	
WALMEX*	69.00	1842	\$127,098.00	-3.59%	3.39%	
TOTAL ACC.			\$1,389,489.21	9.37%	37.07%	
RENTA FIJA	TASA NOM.	DIAS TRANSC.	MONTO ACUM.	REND. EFECTIVO	PROPORCION	
CETES 364 14/10	11.00%	131	\$297,735.52	4.00%	7.94%	
CETES 91 33/11	11.00%	131	\$941,676.70	4.00%	25.12%	
CETES 182 17/11	11.00%	131	\$246.98	4.00%	0.01%	
CETES FONDEO	11.00%	131	\$1,087,237.67	4.00%	29.01%	
TOTAL MD			\$2,326,896.86	4.00%	62.08%	
LIQUIDEZ POR DIVIDENDOS			\$32,027.53		0.85%	
DISPONIBLE			\$2,358,924.39	PLUSVMINUSV	62.93%	
GRAN TOTAL			\$3,748,413.60	\$23,797.51	100.00%	
				REND. EFECTIVO	0.64%	

PORTAFOLIO AGRESIVO		MONTO TOT. INICIAL (29/DICIEMBRE/2023)			\$6,778,212.66	
ACCIONES	VALOR DE MERCADO	VOLUMEN	IMPORTE	REND. EFECTIVO VS	PROPORCION	
ALFAA	12.71	10500	\$133,455.00	-6.82%	1.93%	
ALSEA *	70.95	1000	\$70,950.00	10.58%	1.03%	
AMXL	16.99	10414	\$176,933.86	7.94%	2.56%	
ASURB	585.11	500	\$292,555.00	17.62%	4.23%	
BAC*	642.51	1005	\$645,722.55	12.72%	9.34%	
BOLSAA	31.78	5200	\$165,256.00	-9.56%	2.39%	
DLRTRAC15	16.35	15645	\$255,795.75	0.25%	3.70%	
ELEKTRA*	1121.02	100	\$112,102.00	-4.44%	1.62%	
FEMSAUBD	203.07	1000	\$203,070.00	-8.11%	2.94%	
GAPB	314.52	1000	\$314,520.00	6.10%	4.55%	
LACOMERUBC	37.77	699	\$26,401.23	-13.57%	0.38%	
NAFTRACISHRS	57.53	5000	\$287,650.00	0.72%	4.16%	
OMAB	186.40	1305	\$243,252.00	3.69%	3.52%	
ORBIA*	29.16	5300	\$154,548.00	-22.49%	2.24%	
VITROA	8.90	5000	\$44,500.00	-64.26%	0.64%	
TOTAL ACC.			\$3,126,711.39	4.98%	45.23%	
RENTA FIJA	TASA NOM.	DIAS TRANSC.	MONTO ACUM.	REND. EFECTIVO	PROPORCION	
CETES FONDEO	11.00%	131	\$3,720,409.41	4.00%	53.82%	
LIQUIDEZ POR DIVIDENDOS			\$65,337.29		0.95%	
DISPONIBLE			\$3,785,746.70	PLUSVMINUSV	54.77%	
GRAN TOTAL			\$6,912,458.09	\$134,245.44	100.00%	
				REND. EFECTIVO	1.98%	

El Espíritu es Fuego  
Probervariario

Banxico si bajaría su tasa en junio, a pesar de que la FED no lo haría. La BMV gana 1.02% en la semana para cerrar en 57,718.04 unidades. En el año, sube en pesos 0.58%, mientras que en dólares avanza 1.52% por la depreciación cambiaria. En el caso de nuestros portafolios, el Conservador gana en lo que va del año 0.64%, el Agresivo 1.98% y el Estratégico 2.75%, todos con mejor desempeño que el mercado.

**Encuesta.** Las Casas de Bolsa y bancos consultados por Citibanamex, estiman que la tasa de interés de Banxico concluirá en 10.00% en promedio este año, a pesar de que el Banco Central no movió sus réditos en la reunión de la semana pasada. Poco a poco, el mercado le está comprando a Banxico la idea de que podría bajar su tasa en junio de este año, a pesar de que la FED no lo haga. La razón de ello es que el diferencial entre tasa de interés e inflación, es decir la tasa real, es muy alto. La inflación a marzo fue de 4.65% y la tasa de Banxico está en 11.00%, por lo que podría bajar a 10.75% sin mayores consecuencias, sobre todo, una vez que pasen las elecciones presidenciales de junio, y podría seguir su tendencia a la baja en el segundo semestre del año, en por lo menos dos ocasiones más.

En *Tendencias* criticamos a Banxico durante 2023 por subir en exceso su tasa de referencia, más allá de 8.00%, por lo que ahora tiene problemas para reducirla. Dada la situación del clima y las elecciones, es altamente probable que la inflación de mayo de 2024 sea mayor a la de igual mes de 2023; en consecuencia, en la suma de los últimos 12 meses, la inflación subirá nuevamente. Pero Banxico sí podría bajar su tasa en junio, mientras que la FED puede esperar, ya que el diferencial entre tasa de interés e inflación es de apenas 2.0 por ciento.

En cuanto al Tipo de Cambio, el consenso estima que concluirá en 17.90 pesos por dólar en el 2024, al igual que en la encuesta previa. Sin embargo, para el cierre de 2025, el pronóstico mediano aumentó ligeramente a 18.80 desde 18.70 hace una quincena. Esta estimación se obtiene a través del mercado de futuros que, a su vez calcula los diferenciales de tasas de interés entre México y EU, una estimación realmente con poco sustento sobre el futuro si consideramos las variables, como elección en EU y el diferencial de inflaciones entre ambos países, no así tasas, que hoy es de 6.00 por ciento.

Las expectativas de inflación general para el cierre de 2024 aumentaron ligeramente. Las proyecciones se ubicaron en 4.17%, un alza respecto del 4.10% de hace quince días, mientras que para el componente subyacente aumentaron ligeramente a 4.10% desde 4.09%. Para 2025, las expectativas de inflación general se mantuvieron en 3.70%, mientras que las estimaciones de inflación subyacente aumentaron marginalmente a 3.72% desde 3.71%. La expectativa mediana para la tasa de inflación anual promedio en 2026-2030 aumentó modestamente a 3.63% desde 3.60% anterior.

Respecto al PIB, el mercado ahora estima un menor crecimiento económico para 2024. La proyección mediana disminuyó a 2.2%, luego de mantenerse en 2.4% por nueve quincenas consecutivas. Por su parte, el pronóstico del crecimiento del PIB para 2025 permaneció en 1.8 por ciento.

**Perspectivas:**

El IPC registró su máximo histórico intradía el 7 de febrero al llegar a 59,020.55 unidades, y también tuvo su máximo histórico de cierre al registrar 58,711.87 unidades. El 10 de mayo terminó en 57,718.04 puntos, con un alza semanal de 1.02% y 2.04% en dólares, por lo que su rendimiento efectivo en pesos en 2024 es de 0.58% y 1.52% en dólares. En EU, el Dow Jones subió en la semana 2.16%, el Nasdaq 1.14% y el S&P 500 1.85%. En lo que va de 2024, el Dow Jones gana 4.84%, el Nasdaq 8.86% y el S&P 500, 9.49% a mediados de mayo. ■

PORTAFOLIOS DE TENDENCIAS es una publicación de SATELINET S.A. DE C.V. Derechos Reservados © 2003. Periódico Semanal, 31 de enero del 2003. Precio por ejemplar \$280.00 (doscientos cincuenta pesos.00/100 m.n.) Precio de la suscripción anual virtual (50 números): \$5,590.00 (cinco mil trescientos noventa pesos 00/100 m.n.) Editor responsable: Carlos René López Jones. Número de reserva ante el Instituto Nacional del Derecho de Autor: 04-2003-011011402900-101, de fecha 10 de enero del 2003. Número de Certificado De Licitud De Título: 12312, Número de Certificado De Licitud De Contenido 9875, ambos de fecha 23 de enero del 2003. Número de ISSN-1665-5451. Domicilio de la publicación: Capulin 46, int. 510, Col. Tlacoquemecatl del Valle, CP 03400, Del. Benito Juárez, Ciudad de México. Distribuido por SATELINET S.A. de C.V., Capulin 46, int. 510, Col. Tlacoquemecatl del Valle, CP 03400, Alcaldía Benito Juárez, Ciudad de México. Todos los Derechos Reservados. Prohibida la reproducción parcial o total, incluyendo cualquier medio electrónico o magnético. "No nos hacemos responsables por las decisiones de inversión que tomen las personas".