

S&P500 'Kings & Queens': Seguirán destacando las empresas relacionadas con IA

Oportunidades cerca de máximos históricos en el índice

- En este documento trimestral presentamos los resultados de un análisis sectorial y de las emisoras que forman parte del S&P500. El objetivo consiste en filtrar oportunidades de inversión atractivas con una mayor granularidad basadas en métricas comparables sobre la Valuación, Crecimiento, Fortaleza Financiera, Rentabilidad, *Momentum* y Volatilidad
- El S&P500 está muy cerca de máximos históricos, con los inversionistas enfocados en la capacidad de las empresas para respaldar las valuaciones actuales con el crecimiento de las utilidades en un entorno de elevada incertidumbre geopolítica y comercial
- Por sector, Tecnología se mantiene como el líder en crecimiento. La IA sigue siendo el tema dominante, expandiéndose a sectores como Comunicación, Materiales, Industrial y Salud. Entre los principales retos se encuentran: (1) Las demandas de capitalizar con rapidez las elevadas inversiones en CAPEX que son necesarias para el uso y desarrollo de las nuevas tecnologías; y (2) el impacto de los aranceles y otras restricciones comerciales, lo que podría presionar los márgenes de las compañías más allá de lo esperado
- El S&P500 cotiza actualmente a un P/U *forward* de 24.3x, 18.8% mayor a su promedio de los últimos tres años. Por otro lado, para el 3T25 el consenso de analistas de *Bloomberg* anticipa un avance de 6.8% en las utilidades por acción (vs 12.4% en el 2T25). Para 2025 y 2026 los crecimientos serían de 9.4% y 13.1%, respectivamente

Ranking por sector				Ranking por empresa			
#	Sector	Score		Emisora	Ticker	Sector	Score
1	Tecnología	=		Nvidia	NVDA	Tecnología	↑
2	Comunicación	=		Accenture	ACN	Tecnología	↑
3	Materiales	↑		Adobe	ADBE	Tecnología	↑
4	Energía	↑		Live Nation Entertainment	LYV	Comunicaciones	↑
5	Industrial	↓		Alphabet	GOOGL	Comunicaciones	↓
6	Salud	↓		Freeport-Mcmoran	FCX	Materiales	↑
7	C. Básico	↑		Newmont	NEM	Materiales	↑
8	Financiero	↓		Expand Energy	EXE	Energía	↑
9	Serv. Públicos	↑		Ge Vernova	GE	Industrial	↑
10	C. Discrecional	↓		Bristol-Myers Squibb	BMJ	Salud	↓
11	Bienes Raíces	=		Monster Beverage	MNST	C. Básico	↑

Fuente: Banorte, Bloomberg

Nota: Solamente incluye las empresas mejor posicionadas en los sectores con mayor puntaje. = Sin cambios en el ranking t/t. ↑ Sube o entra en el ranking t/t. ↓ Baja en el ranking t/t.

Mapa de calor por sector

Puntaje z-score

	Valuación 25%	Crecimiento 25%	Fortaleza Finan. 20%	Rentabilidad 15%	Momentum 10%	Volatilidad 5%
Tecnología	Red	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
Comunicación	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
Materiales	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
Energía	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
Industrial	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
Salud	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
C. Básico	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
Financiero	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
Serv. Públicos	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
C. Discrecional	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
Bienes Raíces	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde

Fuente: Banorte, Bloomberg. Se utiliza un z-score para normalizar las métricas entre sectores y facilitar la comparación relativa entre ellos. El puntaje mide cuántas desviaciones estándar separan un valor de la media, permitiendo una evaluación estandarizada. Para cada métrica, el z-score se calcula con la fórmula: $Z = (X - \mu) / \sigma$, donde X representa el valor de cada sector analizado, μ y σ representan la media y desviación estándar de los once sectores, respectivamente. Para determinar las puntuaciones, se utilizan los índices sectoriales del S&P500. Para mayores detalles sobre la metodología, referirse al anexo al final de este documento.

5 de septiembre 2025



Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com



Victor Hugo Cortes Castro
Subdirector Análisis Bursátil
victorh.cortes@banorte.com



Ana Gabriela Martínez Mosqueda
Gerente Análisis Bursátil
ana.martinez.mosqueda@banorte.com

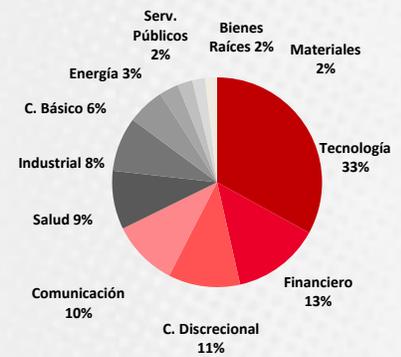


Juan Carlos Mercado Garduño
Gerente Análisis Bursátil
juan.mercado.garduno@banorte.com



Paula Lozoya Valadez
Analista Bursátil
paula.lozoya.valadez@banorte.com

S&P500: Contribución por sector %



Fuente: Banorte, Bloomberg

Valuación vs rendimiento potencial

Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Rendimiento potencial basado en el consenso de Bloomberg con un horizonte de 12 meses



[@analise_fundam](http://www.banorte.com/analiseconomico)

Documento destinado al público en general

Este documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos; NO es una recomendación, consejo o sugerencia de inversión en materia de Servicios de Inversión



Sector Tecnología

#	Emisora	Industria	Ticker	Score
1	Nvidia	Semiconductores	NVDA	↑
2	Accenture	Servicios de tecnología	ACN	↑
3	Adobe	Software	ADBE	↑
4	Amphenol	Equipos electrónicos	APH	↑
5	Arista Networks	Eq. de comunicación	ANET	=
6	Salesforce	Software	CRM	↑
7	Workday	Software	WDAY	↑
8	Microsoft	Software	MSFT	↑
9	Advanced Micro Devices	Semiconductores	AMD	↓
10	Cisco Systems	Eq. de comunicación	CSCO	↑

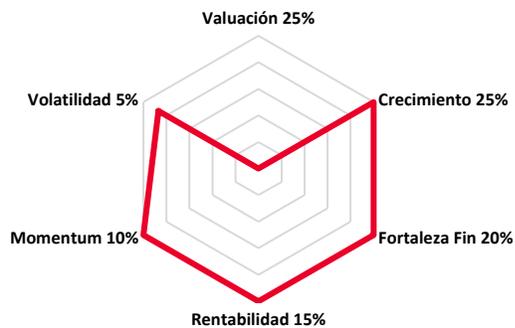
Fuente: Banorte, Bloomberg

Ticker	Valuación 25%	Crecimiento 25%	Fortaleza 20%	Rentabilidad 15%	Momentum 10%	Volatilidad 5%
NVDA	Verde	Verde	Amarillo	Verde	Verde	Amarillo
ACN	Verde	Amarillo	Amarillo	Verde	Verde	Verde
ADBE	Amarillo	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
APH	Verde	Amarillo	Amarillo	Verde	Verde	Amarillo
ANET	Verde	Amarillo	Verde	Verde	Verde	Amarillo
CRM	Verde	Verde	Amarillo	Verde	Verde	Verde
WDAY	Verde	Amarillo	Verde	Verde	Verde	Verde
MSFT	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Verde	Verde	Amarillo
AMD	Verde	Verde	Amarillo	Verde	Verde	Verde
CSCO	Amarillo	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde

Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación sectorial vs SP500

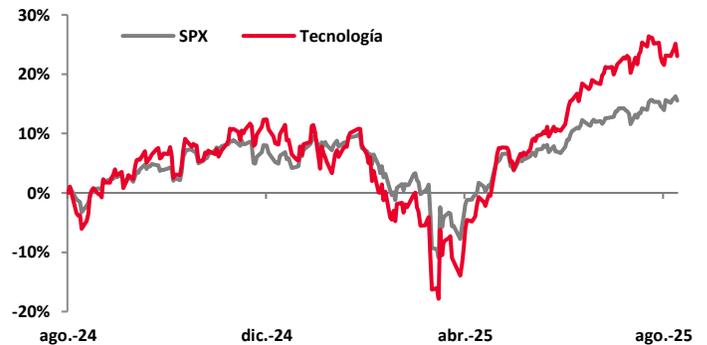
Puntaje z-score*



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Más alejado del origen significa un mejor puntaje

Rendimiento relativo al S&P500

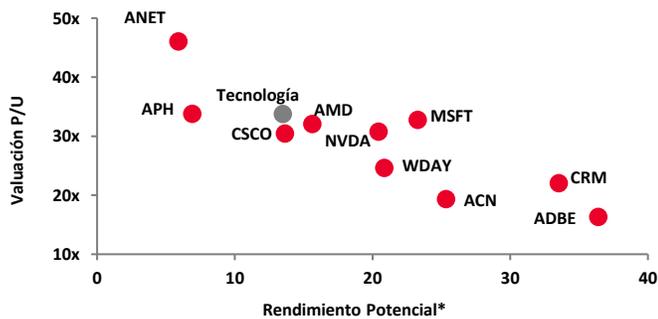
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Valuación vs Rendimiento Potencial

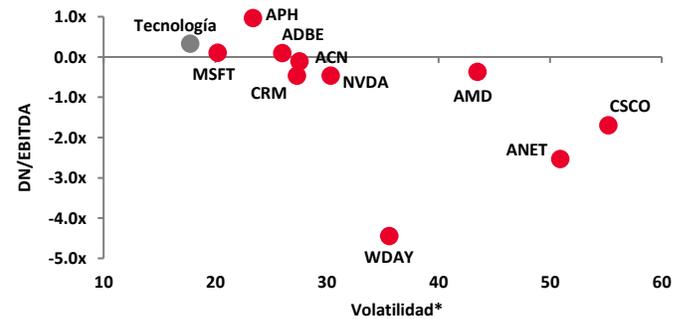
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Rendimiento Potencial calculado sobre el PO del consenso de Bloomberg

Apalancamiento vs Volatilidad

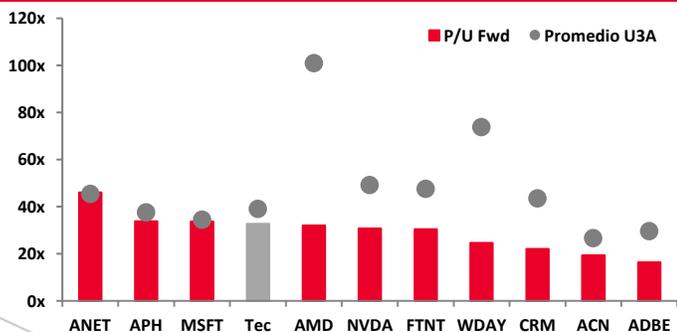
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Volatilidad calculada a partir de la desviación estándar de los cambios históricos en el precio diario. Variación del precio en los últimos 90 días

P/U fwd vs promedio U3A

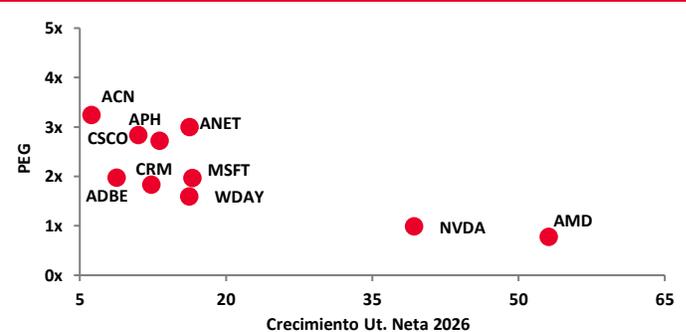
Veces



Fuente: Banorte, Bloomberg

PEG (P/U vs crecimiento esperado)

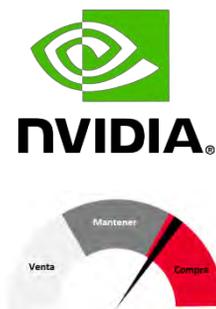
Veces y %



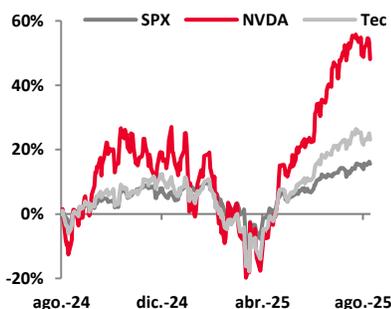
Fuente: Banorte, Bloomberg

Sector Tecnología: Emisoras destacadas

NVIDIA (NVDA)
Semiconductores

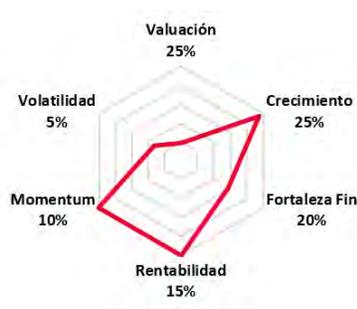


Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

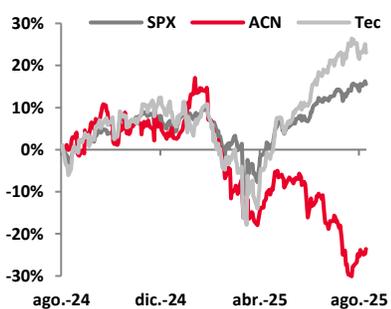
Precio Actual	\$174.2
PO consenso Bloomberg	\$210.9
Rendimiento potencial	21.1%
Max - Min 12m	184.5 - 86.6
Valor de mercado (US\$m)	4,232,574
Compra	90.1%
Mantener	8.6%
Venta	1.2%
Múltiplos	
P/U fwd	38.7x
P/VL	42.4x

Fuente: Banorte, Bloomberg

ACCENTURE (ACN)
Serv. de Tecnología

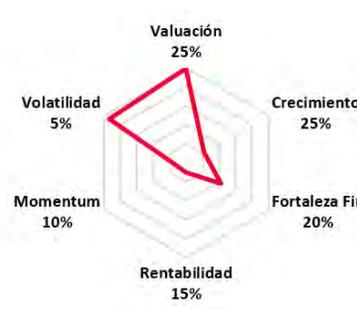


Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

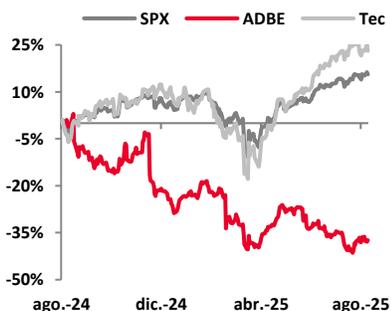
Precio Actual	\$260.0
PO consenso Bloomberg	\$325.9
Rendimiento potencial	25.4%
Max-Min 12m	398.4 - 236.7
Valor de mercado (US\$m)	162,105
Compra	61.5%
Mantener	34.6%
Venta	3.8%
Múltiplos	
P/U fwd	20.1x
P/VL	5.3x

Fuente: Banorte, Bloomberg

ADOBE (ADBE)
Software



Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

Precio Actual	\$356.7
PO consenso Bloomberg	\$486.6
Rendimiento potencial	36.4%
Max-Min 12m	587.8 - 330.0
Valor de mercado (US\$m)	151,312
Compra	67.4%
Mantener	28.3%
Venta	4.3%
Múltiplos	
P/U fwd	17.3x
P/VL	13.3x

Fuente: Banorte, Bloomberg

Precios, valuación relativa y métricas financieras del Sector Tecnología*

Emisora	Valor Mercado (US\$m)	Precio Actual (US\$)	PO Actual (US\$)	Rend. Potencial	Crec. UT NETA 2025E	Crec. UT NETA 2026E	P/U Actual	P/U 2025E	P/U 2026E	P/VL Actual	ROE Actual	ROE 2025E	ROE 2026E	Margen Ebitda	Margen Neto	DN/EBITDA
NVIDIA CORP	4,232.6	174.2	210.9	21.1%	27.0%	39.4%	51.0x	38.7x	27.6x	42.4x	109.4%	87.9%	73.2%	59.7%	55.8%	-0.47
MICROSOFT CORP	3,766.3	506.7	624.7	23.3%	13.8%	16.6%	37.0x	32.6x	27.8x	11.0x	33.3%	29.2%	27.3%	59.7%	36.1%	0.10
CSCO SYSTEMS INC	273.6	69.1	76.4	10.6%	53.1%	5.4%	23.7x	17.1x	15.9x	5.8x	22.6%	32.0%	32.7%	27.0%	18.5%	0.78
ADVANCED MICRO DEVICES	263.9	162.6	188.1	15.6%	125.7%	53.1%	89.1x	41.1x	27.0x	4.4x	4.9%	8.6%	12.5%	17.8%	6.4%	-0.38
SALESFORCE INC	245.0	256.3	335.1	30.8%	77.0%	12.4%	37.0x	22.7x	20.3x	4.5x	10.3%	14.3%	14.9%	29.9%	16.4%	-0.47
ARISTA NETWORKS INC	171.6	136.6	144.6	5.9%	9.4%	16.2%	55.0x	48.7x	42.1x	15.7x	33.6%	30.0%	27.0%	43.9%	40.7%	-2.54
ACCENTURE PLC-CL A	162.1	260.0	325.9	25.4%	3.7%	6.2%	20.5	20.1x	18.8x	5.3x	27.3%	27.6%	26.2%	19.0%	11.2%	-0.11
ADOBE INC	151.3	356.7	486.6	36.4%	28.8%	8.8%	22.8x	17.3x	15.5x	13.3x	52.3%	61.2%	63.4%	40.2%	25.9%	0.09
AMPHENOL CORP-CL A	132.9	108.9	116.4	6.9%	21.4%	13.2%	42.1x	35.8x	31.7x	11.5x	31.0%	33.1%	29.8%	26.6%	15.9%	0.97
WORKDAY INC-CLASS A	61.6	230.8	278.1	20.5%	313.6%	16.2%	77.8x	25.9x	22.5x	6.7x	6.7%	15.5%	13.8%	11.1%	6.2%	-4.45

Promedio	67.3%	18.8%	45.6x	30.0x	24.9x	12.1x	33.1%	33.9%	32.1%	33.5%	23.3%	-0.65
Mediana	27.9%	14.7%	39.6x	29.3x	24.8x	8.8x	29.2%	29.6%	27.1%	28.5%	17.4%	-0.24

Tecnología	186,414	5,234.6	5,964.8	13.9%	21.4%	16.8%	37.3x	33.7x		13.8x	30.4%	32.9%		34.2%	21.5%	0.33
------------	---------	---------	---------	-------	-------	-------	-------	-------	--	-------	-------	-------	--	-------	-------	------

Fuente: Banorte, Bloomberg. *Nota: Para la información sectorial, se utilizan las empresas del índice de tecnología del S&P500 de Bloomberg (SSINFT Index)
Los logos se obtuvieron de las páginas oficiales de cada empresa mencionada

Sector Comunicación

#	Emisora	Industria	Ticker	Score
1	Live Nation Entertainment	Entretenimiento	LYV	↑
2	Alphabet	Medios y servicios	GOOGL	↓
3	Meta Platforms	Medios y servicios	META	↓
4	Electronic Art	Entretenimiento	EA	↓
5	Fox	Medios	FOXA	↑
6	AT&T	Telecomunicaciones	T	↑
7	Verizon Communications	Telecomunicaciones	VZ	↑
8	Comcast	Medios	CMCSA	↓
9	Walt Disney	Entretenimiento	DIS	↑
10	Netflix	Entretenimiento	NFLX	↑

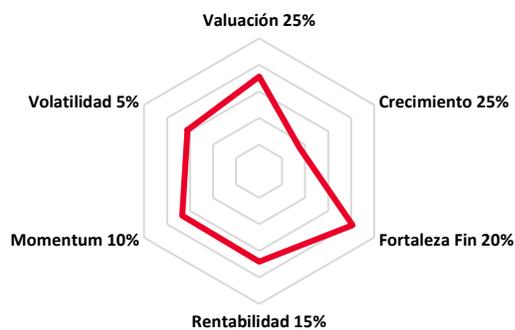
Fuente: Banorte, Bloomberg

Ticker	Valuación 25%	Crecimiento 25%	Fortaleza 20%	Rentabilidad 15%	Momentum 10%	Volatilidad 5%
LYV	Orange	Green	Yellow	Green	Red	Orange
GOOGL	Yellow	Orange	Green	Yellow	Green	Orange
META	Yellow	Yellow	Green	Yellow	Yellow	Red
EA	Orange	Orange	Green	Orange	Yellow	Green
FOXA	Green	Orange	Yellow	Orange	Orange	Green
T	Green	Green	Red	Orange	Yellow	Green
VZ	Green	Green	Red	Yellow	Orange	Green
CMCSA	Yellow	Green	Red	Yellow	Yellow	Green
DIS	Yellow	Yellow	Yellow	Red	Green	Orange
NFLX	Red	Red	Green	Yellow	Yellow	Orange

Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación sectorial vs SP500

Puntaje z-score*



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Más alejado del origen significa un mejor puntaje

Rendimiento relativo al S&P500

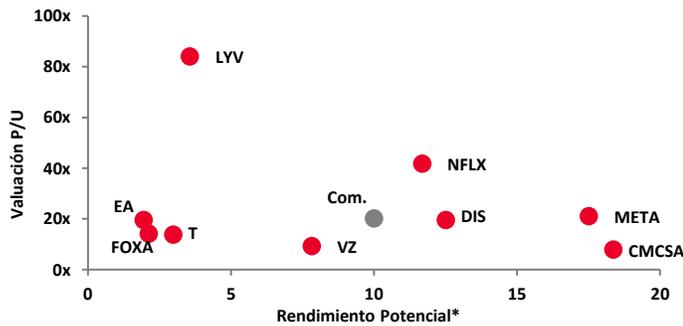
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Valuación vs Rendimiento Potencial

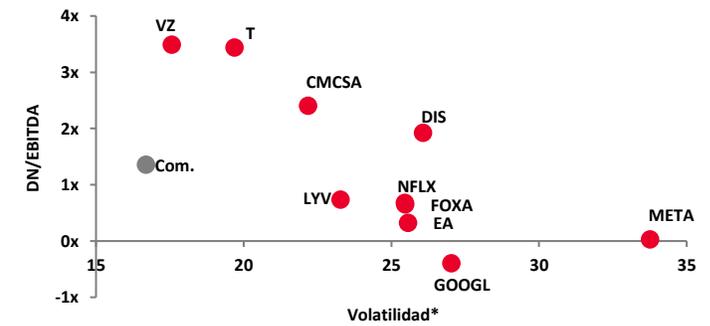
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Rendimiento Potencial calculado sobre el PO del consenso de Bloomberg

Apalancamiento vs Volatilidad

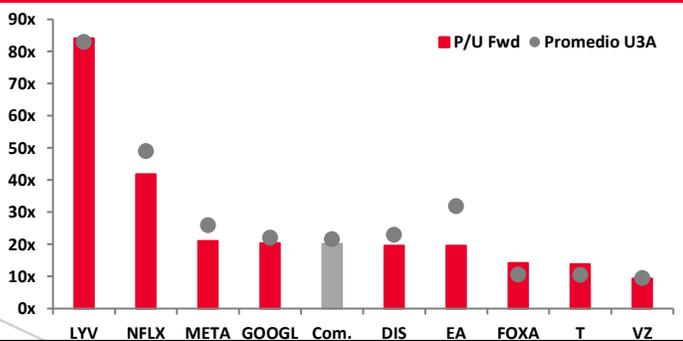
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Volatilidad calculada a partir de la desviación estándar de los cambios históricos en el precio diario. Variación del precio en los últimos 90 días

P/U fwd vs promedio U3A

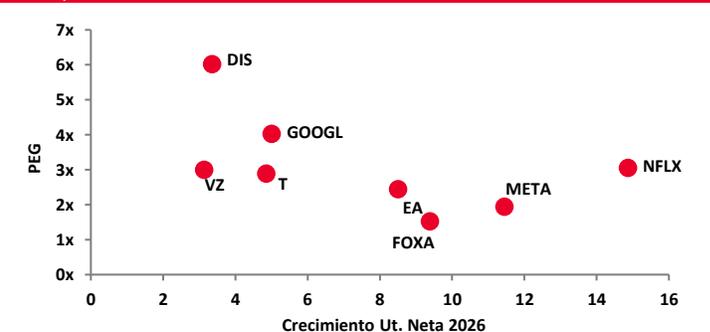
Veces



Fuente: Banorte, Bloomberg

PEG (P/U vs crecimiento esperado)

Veces y %



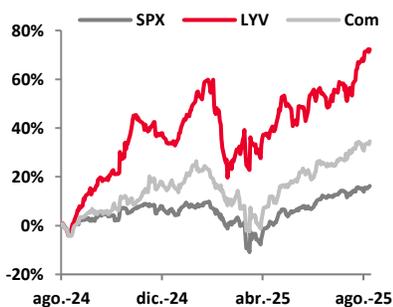
Fuente: Banorte, Bloomberg

Sector Comunicación: Emisoras destacadas

LIVE NATION E (LYV) Entretenimiento



Rendimiento relativo al S&P500 %, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

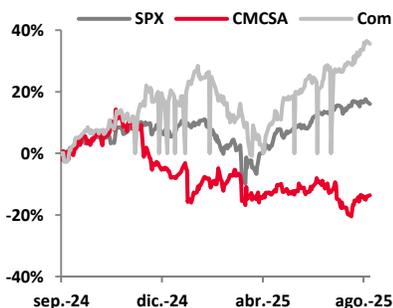
Precio Actual	\$166.5
PO consenso Bloomberg	\$172.4
Rendimiento potencial	3.6%
Max-Min 12m	167.2 - 92.6
Valor de mercado (US\$m)	39,037
Compra	83.3%
Mantener	8.3%
Venta	8.3%
Múltiplos	
P/U fwd	154.9x
P/VL	107.4x

Fuente: Banorte, Bloomberg

COMCAST (CMCSA) Medios



Rendimiento relativo al S&P500 %, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

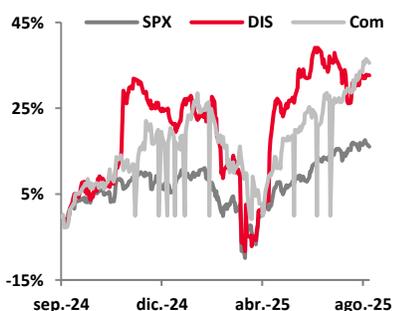
Precio Actual	\$33.9
PO consenso Bloomberg	\$40.2
Rendimiento potencial	18.4%
Max-Min 12m	45.3 - 31.0
Valor de mercado (US\$m)	125,490
Compra	50.0%
Mantener	44.1%
Venta	5.9%
Múltiplos	
P/U fwd	7.9x
P/VL	1.3x

Fuente: Banorte, Bloomberg

WALT DISNEY (DIS) Entretenimiento

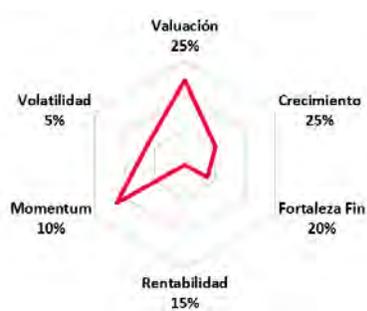


Rendimiento relativo al S&P500 %, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

Precio Actual	\$118.4
PO consenso Bloomberg	\$133.2
Rendimiento potencial	12.5%
Max-Min 12m	124.7 - 80.1
Valor de mercado (US\$m)	212,839
Compra	80.0%
Mantener	17.5%
Venta	2.5%
Múltiplos	
P/U fwd	20.2x
P/VL	2.0x

Fuente: Banorte, Bloomberg

Precios, valuación relativa y métricas financieras del Sector Comunicación*

Emisora	Valor Mercado (US\$MM)	Precio Actual (US\$)	PO Actual (US\$)	Rend. Potencial	Crec. UT NETA 2025E	Crec. UT NETA 2026E	P/U Actual	P/U 2025E	P/U 2026E	P/VL Actual	ROE Actual	ROE 2025E	ROE 2026E	Margen Ebitda	Margen Neto	DN/EBITDA
ALPHABET INC-CL A	2,758.6	212.9	220.9	3.8%	10.4%	5.0%	25.0x	20.2x	18.7x	7.1x	34.8%	31.1%	27.3%	38.5%	28.6%	-0.39
META PLATAFORMAS INC-CLASS A	1,855.7	738.7	868.1	17.5%	16.4%	11.5%	26.7x	22.2x	20.9x	9.5x	40.6%	35.3%	29.2%	54.1%	37.9%	0.03
NETFLIX INC	513.4	1,208.3	1,349.5	11.7%	11.9%	14.9%	50.9x	45.4x	37.1x	20.6x	43.5%	42.4%	45.2%	30.3%	22.3%	0.68
WALT DISNEY CO/THE	212.8	118.4	133.2	12.5%	-4.1%	3.4%	23.7x	20.2x	18.4x	2.0x	11.0%	10.5%	9.3%	20.3%	5.4%	1.92
AT&T INC	209.4	29.3	30.2	3.0%	16.3%	4.9%	11.8x	14.0x	13.1x	2.0x	12.0%	13.3%	13.4%	32.7%	8.9%	3.44
VERIZON COMMUNICATIONS INC	186.5	44.2	47.7	7.8%	8.6%	3.1%	9.7x	9.4x	9.1x	1.8x	18.3%	18.8%	17.7%	34.8%	13.0%	3.49
COMCAST CORP-CLASS A	125.4	33.9	40.2	18.4%	-28.9%	-3.8%	5.9x	7.9x	7.5x	1.3x	25.4%	18.3%	16.9%	30.8%	13.1%	2.40
ELECTRONIC ARTS INC	43.0	171.9	175.3	1.9%	102.3%	8.5%	39.0x	20.8x	18.8x	7.1x	15.5%	22.6%	25.9%	23.8%	15.0%	0.32
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	39.0	166.5	172.4	3.6%	-68.4%	125.1%	35.2x	154.9x	61.8x	107.4x	20.8%	53.0%	7.8%	3.9%	0.73	
FOX CORP - CLASS A	25.4	59.7	60.9	2.1%	-16.3%	9.4%	10.9x	14.3x	12.5x	2.2x	20.0%	14.9%	16.0%	20.0%	13.9%	0.65

Promedio	4.8%	18.2%	23.9x	32.9x	21.8x	16.1x	24.6%	22.8%	25.4%	29.3%	16.2%	1.33
Mediana	9.5%	6.8%	24.4x	20.2x	18.6x	4.7x	20.0%	19.8%	0.0%	30.5%	13.5%	0.71

Comunicación	58,537	400.5	440.5	10.0%	8.1%	14.3%	21.3x	20.1x	5.2x	23.9%	22.7%	33.9%	20.7%	1.35
--------------	--------	-------	-------	-------	------	-------	-------	-------	------	-------	-------	-------	-------	------

Fuente: Banorte, Bloomberg. *Nota: Para la información sectorial, se utilizan las empresas del índice de comunicación del S&P500 de Bloomberg (S5COMS Index)
Los logos se obtuvieron de las páginas oficiales de cada empresa mencionada

Sector Materiales

#	Emisora	Industria	Ticker	Score
1	Freeport-Mcmoran	Metales y minería	FCX	↑
2	Newmont	Metales y minería	NEM	↓
3	Corteva	Químicas	CTVA	↑
4	Steel Dynamics	Metales y minería	STLD	↓
5	Nucor	Metales y minería	NUE	↓
6	Dupont De Nemours	Químicas	DD	↑
7	Ppg Industries	Químicas	PPG	↑
8	Linde	Químicas	LIN	↑
9	Smurfit Westrock	Contenedores	SW	↓
10	Lyondellbasell	Químicas	LYB	=

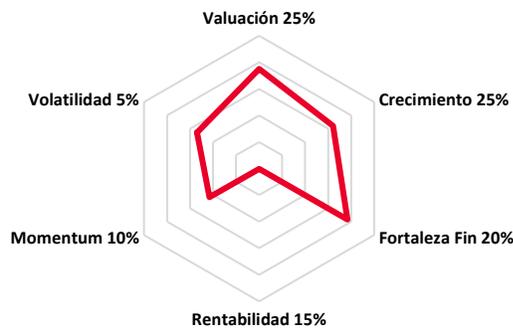
Fuente: Banorte, Bloomberg

Ticker	Valuación 25%	Crecimiento 25%	Fortaleza 20%	Rentabilidad 15%	Momentum 10%	Volatilidad 5%
FCX	Valuación	Crecimiento	Fortaleza	Rentabilidad	Momentum	Volatilidad
NEM	Valuación	Crecimiento	Fortaleza	Rentabilidad	Momentum	Volatilidad
CTVA	Valuación	Crecimiento	Fortaleza	Rentabilidad	Momentum	Volatilidad
STLD	Valuación	Crecimiento	Fortaleza	Rentabilidad	Momentum	Volatilidad
NUE	Valuación	Crecimiento	Fortaleza	Rentabilidad	Momentum	Volatilidad
DD	Valuación	Crecimiento	Fortaleza	Rentabilidad	Momentum	Volatilidad
PPG	Valuación	Crecimiento	Fortaleza	Rentabilidad	Momentum	Volatilidad
LIN	Valuación	Crecimiento	Fortaleza	Rentabilidad	Momentum	Volatilidad
SW	Valuación	Crecimiento	Fortaleza	Rentabilidad	Momentum	Volatilidad
LYB	Valuación	Crecimiento	Fortaleza	Rentabilidad	Momentum	Volatilidad

Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación sectorial vs SP500

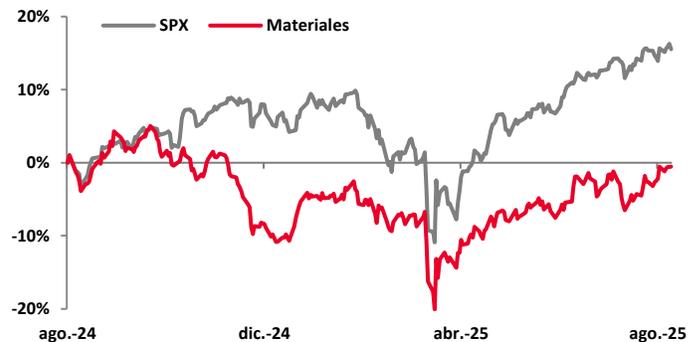
Puntaje z-score*



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Más alejado del origen significa un mejor puntaje

Rendimiento relativo al S&P500

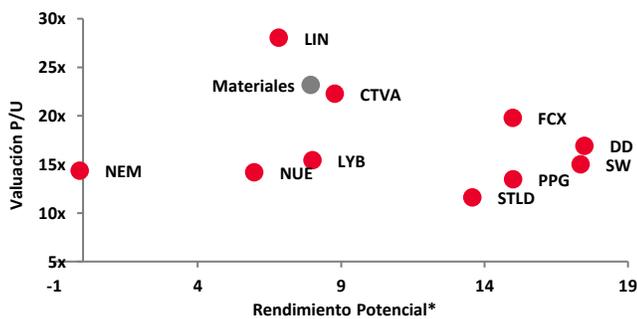
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Valuación vs Rendimiento Potencial

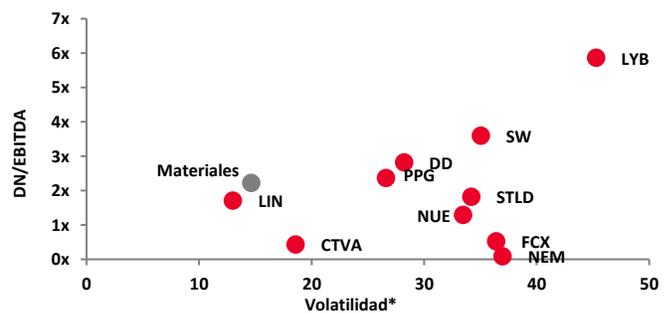
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Rendimiento Potencial calculado sobre el PO del consenso de Bloomberg

Apalancamiento vs Volatilidad

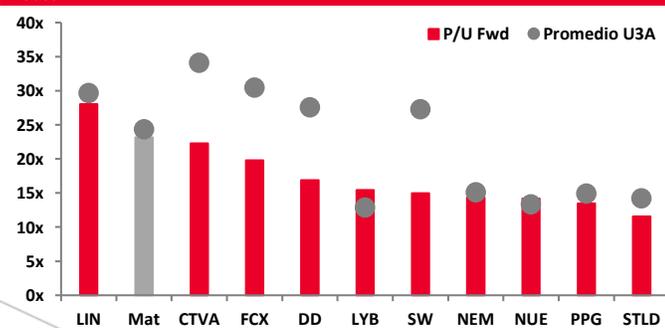
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Volatilidad calculada a partir de la desviación estándar de los cambios históricos en el precio diario. Variación del precio en los últimos 90 días

P/U fwd vs promedio U3A

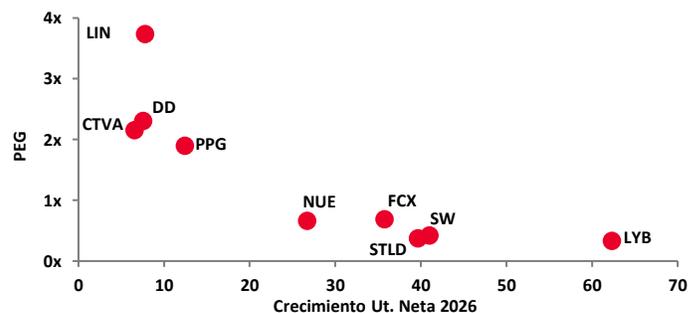
Veces



Fuente: Banorte, Bloomberg

PEG (P/U vs Crecimiento Esperado)

Veces y %



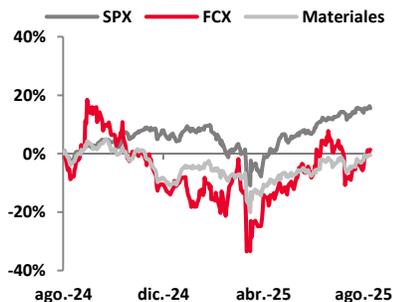
Fuente: Banorte, Bloomberg

Sector Materiales: Emisoras destacadas

FREEMPORT-MC (FCX)
Metales y minería

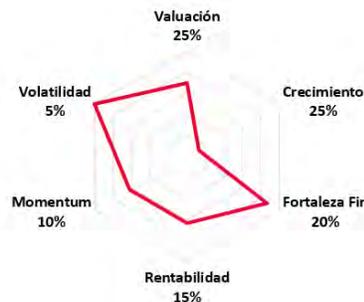


Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

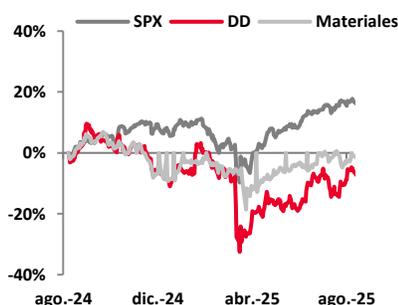
Precio Actual	\$44.4
PO consenso Bloomberg	\$51.1
Rendimiento potencial	15.0%
Max-Min 12m	52.61 - 27.66
Valor de mercado (US\$m)	63,748
Compra	69.6%
Mantener	26.1%
Venta	4.3%
Múltiplos	
P/U fwd	24.6x
P/VL	3.5x

Fuente: Banorte, Bloomberg

DUPONT DE N (DD)
Químicas



Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

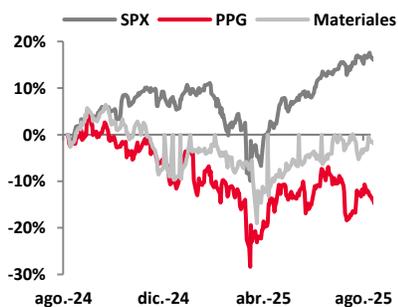
Precio Actual	\$76.9
PO consenso Bloomberg	\$90.4
Rendimiento potencial	17.5%
Max-Min 12m	90.1 - 53.8
Valor de mercado (US\$m)	32,186
Compra	89.5%
Mantener	10.5%
Venta	0.0%
Múltiplos	
P/U fwd	17.5x
P/VL	1.4x

Fuente: Banorte, Bloomberg

PPG INDUSTRIES (PPG)
Químicas

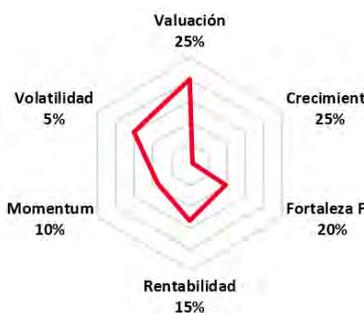


Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

Precio Actual	\$111.2
PO consenso Bloomberg	\$127.9
Rendimiento potencial	15.0%
Max-Min 12m	137.2 - 90.2
Valor de mercado (US\$m)	25,098
Compra	42.3%
Mantener	57.7%
Venta	0.0%
Múltiplos	
P/U fwd	14.1x
P/VL	2.5x

Fuente: Banorte, Bloomberg

Precios, valuación relativa y métricas financieras del Sector Materiales*

Emisora	Valor Mercado (US\$m)	Precio Actual (US\$)	PO Actual (US\$)	Rend. Potencial	Crec. UT NETA 2025E	Crec. UT NETA 2026E	P/U	P/U 2025E	P/U 2026E	P/VL	ROE	ROE 2025E	ROE 2026E	Margen Ebitda	Margen de Ganancias	DN/EBITDA
LINDE PLC	224.3	478.3	511.0	6.8%	14.8%	7.8%	30.1x	29.1x	26.6x	5.8x	17.5%	19.5%	22.7%	37.3%	19.9%	1.70
NEWMONT CORP	81.7	74.4	74.3	-0.1%	-5.5%	-1.5%	15.2x	14.1x	13.7x	2.6x	20.4%	18.6%	15.7%	53.1%	17.9%	0.09
FREEMPORT-MCMORAN INC	63.7	44.4	51.1	15.0%	44.2%	35.7%	34.7x	24.6x	17.1x	3.5x	10.8%	14.5%	18.8%	35.6%	7.4%	0.52
CORTEVA INC	50.7	74.2	81.0	9.2%	51.1%	12.3%	29.9x	23.7x	20.5x	1.9x	5.5%	8.5%	9.7%	20.2%	5.4%	0.43
NUCOR CORP	34.1	148.7	157.6	6.0%	48.2%	26.7%	19.3x	17.7x	13.7x	1.7x	6.3%	9.5%	11.0%	11.1%	6.6%	1.28
DUPONT DE NEMOURS INC	32.2	76.9	90.4	17.5%	-1052.6%	7.6%	22.6x	17.5x	16.0x	1.4x	-0.8%	7.8%	7.7%	16.2%	5.7%	2.82
PPG INDUSTRIES INC	25.1	111.2	127.9	15.0%	75.1%	6.6%	14.0x	14.1x	13.0x	2.5x	11.4%	25.0%	25.2%	16.5%	7.0%	2.37
SMURFIT WESTROCK PLC	24.7	47.4	55.6	17.3%	263.9%	41.0%	27.3x	17.3x	13.3x	1.4x	2.9%	7.6%	9.8%	12.3%	1.5%	3.59
STEEL DYNAMICS INC	19.3	130.9	148.7	13.6%	26.3%	39.6%	18.8x	14.8x	10.3x	2.2x	11.6%	14.4%	18.3%	10.5%	8.8%	1.82
LYONDELLBASELL INDU-CL A	18.1	56.4	60.9	8.0%	242.2%	62.3%	15.6x	20.5x	12.6x	1.5x	2.0%	7.0%	11.6%	5.6%	3.4%	5.86

Promedio	-29.2%	23.8%	22.7x	19.3x	15.7x	2.4x	8.8%	13.2%	15.0%	21.8%	8.4%	2.05
Mediana	46.2%	19.5%	20.9x	17.6x	13.7x	2.1x	8.5%	12.0%	13.6%	16.3%	6.8%	1.76

Materiales	10,557	584.2	631.6	8.1%	9.7%	17.0%	22.7x	23.2x	2.9x	8.8%	10.7%	19.0%	7.0%	2.22
-------------------	--------	-------	-------	------	------	-------	-------	-------	------	------	-------	-------	------	------

Fuente: Banorte, Bloomberg. *Nota: Para la información sectorial, se utilizan las empresas del índice de materiales del S&P500 de Bloomberg (SSMATR Index)
Los logos se obtuvieron de las páginas oficiales de cada empresa mencionada

Sector Energía

#	Emisora	Industria	Ticker	Score
1	Expand Energy	Petróleo, Gas y otros	EXE	=
2	Eog Resources	Petróleo, Gas y otros	EOG	=
3	Exxon Mobil	Petróleo, Gas y otros	XOM	↑
4	Conocophillips	Petróleo, Gas y otros	COP	↑
5	Chevron	Petróleo, Gas y otros	CVX	↑
6	Diamondback Energy	Petróleo, Gas y otros	FANG	↑
7	Eq	Petróleo, Gas y otros	EQT	↓
8	Schlumberger	Eq. y Servicios Energía	SLB	↓
9	Baker Hughes	Eq. y Servicios Energía	BKR	=
10	Hess Corp	Exploración y prod.	HES	↑

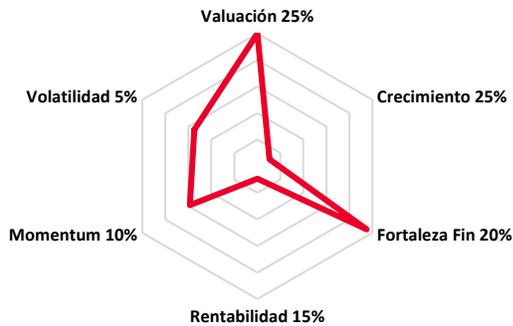
Fuente: Banorte, Bloomberg

Ticker	Valuación 25%	Crecimiento 25%	Fortaleza 20%	Rentabilidad 15%	Momentum 10%	Volatilidad 5%
EXE	Verde	Verde	Amarillo	Rojo	Verde	Amarillo
EOG	Amarillo	Verde	Verde	Verde	Amarillo	Verde
XOM	Amarillo	Verde	Verde	Amarillo	Amarillo	Verde
COP	Amarillo	Amarillo	Verde	Verde	Verde	Verde
CVX	Rojo	Amarillo	Verde	Amarillo	Amarillo	Amarillo
FANG	Verde	Rojo	Amarillo	Verde	Amarillo	Rojo
EQT	Amarillo	Verde	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Amarillo
SLB	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Verde	Verde	Amarillo
BKR	Rojo	Amarillo	Verde	Amarillo	Rojo	Amarillo
HES	Amarillo	Amarillo	Rojo	Amarillo	Verde	Amarillo

Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación sectorial vs SP500

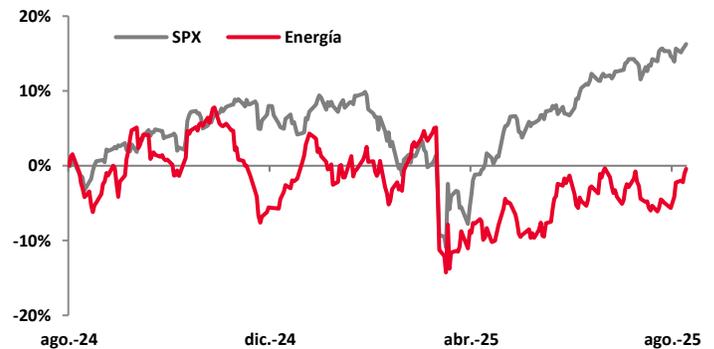
Puntaje z-score*



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Más alejado del origen significa un mejor puntaje

Rendimiento relativo al S&P500

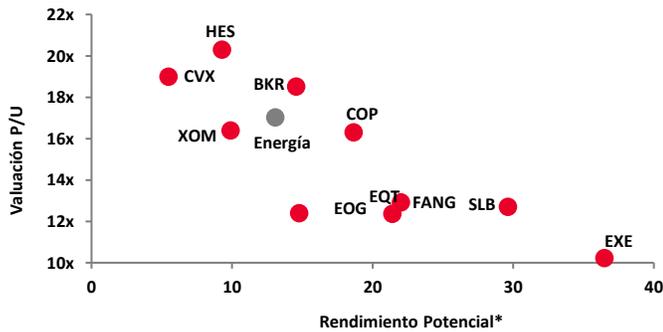
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Valuación vs Rendimiento Potencial

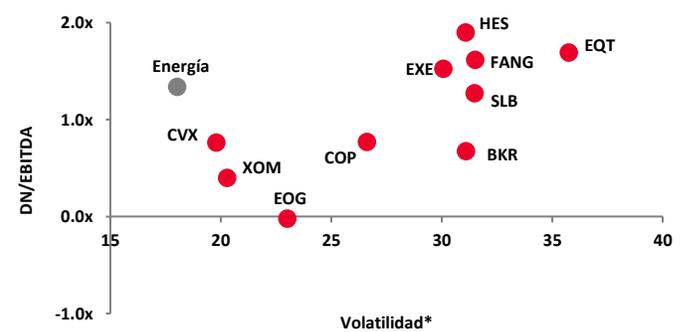
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Rendimiento Potencial calculado sobre el PO del consenso de Bloomberg

Apalancamiento vs Volatilidad

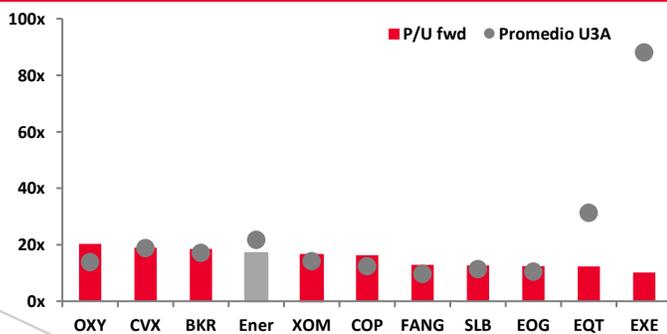
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Volatilidad calculada a partir de la desviación estándar de los cambios históricos en el precio diario. Variación del precio en los últimos 90 días

P/U fwd vs promedio U3A

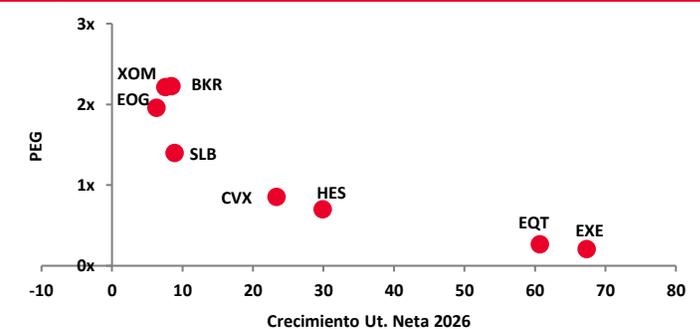
Veces



Fuente: Banorte, Bloomberg

PEG (P/U vs crecimiento esperado)

Veces y %



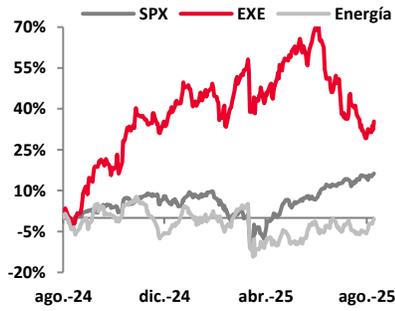
Fuente: Banorte, Bloomberg

Sector Energía: Emisoras destacadas

EXPAND ENERGY (EXE)
Petróleo, Gas y otros

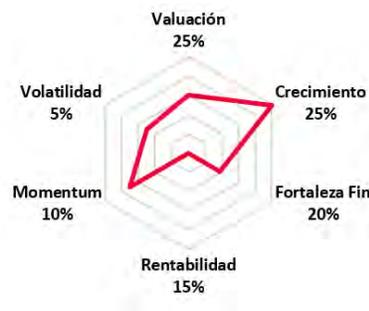


Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

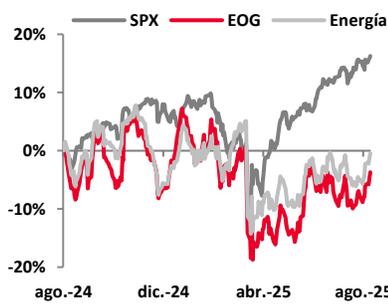
Precio Actual	\$96.8
PO consenso Bloomberg	\$133.0
Rendimiento potencial	37.4%
Max-Min 12m	123.4 - 69.1
Valor de mercado (US\$m)	23,048
Compra	90.3%
Mantener	9.7%
Venta	0.0%
Múltiplos	
P/U fwd	14.0x
P/VL	1.3x

Fuente: Banorte, Bloomberg

EOG RESOURCES (EOG)
Petróleo, Gas y otros

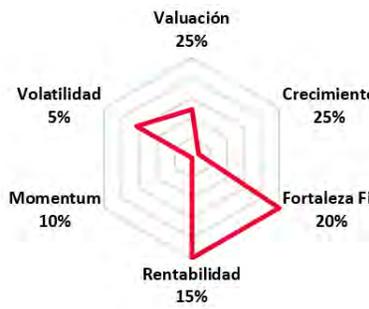


Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

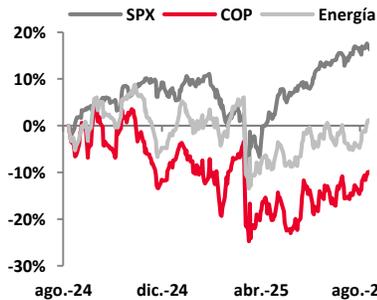
Precio Actual	\$124.8
PO consenso Bloomberg	\$142.3
Rendimiento potencial	14.0%
Max-Min 12m	138.2 - 102.5
Valor de mercado (US\$m)	68,151
Compra	53.8%
Mantener	46.2%
Venta	0.0%
Múltiplos	
P/U fwd	12.4x
P/VL	2.3x

Fuente: Banorte, Bloomberg

CONOCOPHILLIPS (COP)
Petróleo, Gas y otros

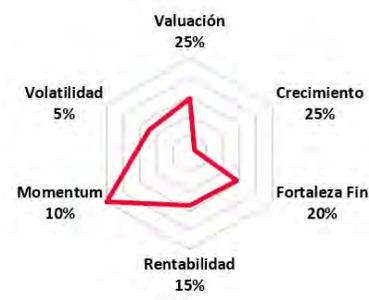


Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

Precio Actual	\$99.0
PO consenso Bloomberg	\$116.7
Rendimiento potencial	17.9%
Max-Min 12m	116.1 - 79.9
Valor de mercado (US\$m)	123,595
Compra	82.4%
Mantener	17.6%
Venta	0.0%
Múltiplos	
P/U fwd	15.4x
P/VL	1.9x

Fuente: Banorte, Bloomberg

Precios, valuación relativa y métricas financieras del Sector Energía*

Emisora	Valor Mercado (US\$m)	Precio Actual (US\$)	PO Actual (US\$)	Rend. Potencial	Crec. NETA 2025E	Crec. NETA 2026E	P/U Actual	P/U 2025E	P/U 2026E	P/VL Actual	ROE Actual	ROE 2025E	ROE 2026E	Margen Ebitda	Margen neto	DN/EBITDA
EXXON MOBIL CORP	487.2	114.3	124.7	9.1%	-5.9%	7.6%	16.3x	16.9x	15.1x	1.9x	11.7%	11.0%	12.5%	18.8%	9.9%	0.40
CHEVRON CORP	328.8	160.6	167.9	4.5%	6.7%	23.3%	26.6x	20.2x	17.0x	1.9x	9.0%	8.9%	11.1%	17.7%	9.1%	0.76
CONOCOPHILLIPS	123.6	99.0	116.7	17.9%	-12.4%	-1.7%	13.5x	15.4x	14.5x	1.9x	15.9%	12.6%	12.5%	40.9%	16.9%	0.77
EOG RESOURCES INC	68.2	124.8	142.3	14.0%	-4.4%	6.3%	11.4x	12.4x	11.2x	2.3x	19.6%	18.0%	18.8%	49.7%	27.0%	-0.02
SCHLUMBERGER LTD	55.0	36.8	47.0	27.7%	1.1%	8.9%	11.1x	12.6x	12.0x	2.5x	19.8%	18.0%	18.5%	22.0%	12.3%	1.27
HESS CORP	46.1	149.0	156.0	4.7%	-15.7%	26.9%	19.5x	25.1x	19.7x	4.0x	20.8%	13.5%	15.6%	52.4%	21.5%	1.25
BAKER HUGHES CO	44.8	45.4	51.9	14.3%	-21.3%	8.4%	18.8x	18.8x	17.1x	2.5x	18.3%	13.0%	13.4%	16.1%	10.7%	0.67
DIAMONDBACK ENERGY INC	43.1	148.8	181.7	22.2%	-0.2%	-3.2%	10.4x	11.3x	11.9x	1.1x	13.6%	9.0%	8.3%	65.4%	30.3%	1.62
EQT CORP	32.4	51.8	63.8	23.1%	76.0%	60.7%	23.4x	16.1x	9.7x	1.4x	6.3%	8.1%	13.2%	60.7%	3.6%	1.69
EXPAND ENERGY CORP	23.0	96.8	133.0	37.4%	694.9%	67.3%	11.0x	14.0x	8.3x	1.3x	1.5%	9.5%	16.1%	34.2%	-16.9%	1.53

Promedio	71.9%	20.4%	16.2x	16.3x	13.7x	2.1x	13.6%	12.2%	14.0%	37.8%	12.4%	0.99
Mediana	-2.3%	8.7%	14.9x	15.8x	13.2x	1.9x	14.7%	11.8%	13.3%	37.6%	11.5%	1.01

Energía	17,143	686.4	768.5	12.0%	0.2%	19.7%	15.1x	17.2x	2.1x	11.7%	11.7%	18.7%	7.8%	1.34
----------------	---------------	--------------	--------------	--------------	-------------	--------------	--------------	--------------	-------------	--------------	--------------	--------------	-------------	-------------

Fuente: Banorte, Bloomberg. *Nota: Para la información sectorial, se utilizan las empresas del índice de energía del S&P500 de Bloomberg (SSENER Index). Los logos se obtuvieron de las páginas oficiales de cada empresa mencionada.

Sector Industrial

#	Emisora	Industria	Ticker	Score
1	Ge Vernova	Equipo eléctrico	GEV	=
2	General Electric	Aeroespacial y defensa	GE	=
3	Automatic Data Processing	Servicios profesionales	ADP	↑
4	Copart	Servicios comerciales	CPRT	↓
5	General Dynamics	Aeroespacial y defensa	GD	↑
6	Ametek	Equipo eléctrico	AME	↑
7	Fastenal	Servicios comerciales	FAST	↑
8	Lockheed Martin	Aeroespacial y defensa	LMT	↑
9	Dover	Maquinaria	DOV	↓
10	Paccar	Maquinaria	PCAR	↓

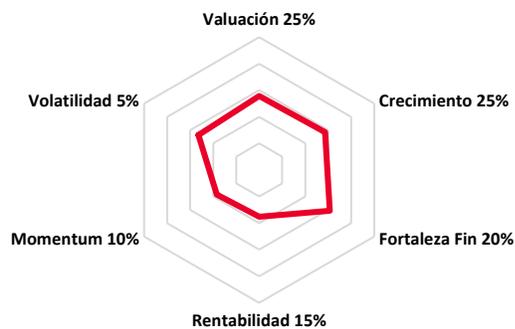
Fuente: Banorte, Bloomberg

Ticker	Valuación 25%	Crecimiento 25%	Fortaleza 20%	Rentabilidad 15%	Momentum 10%	Volatilidad 5%
GEV	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
GE	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
ADP	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
CPRT	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
GD	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
AME	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
FAST	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
LMT	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
DOV	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
PCAR	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde

Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación sectorial vs SP500

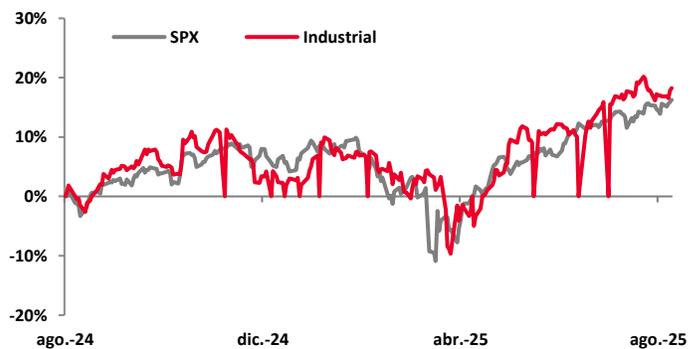
Puntaje z-score*



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Más alejado del origen significa un mejor puntaje

Rendimiento relativo al S&P500

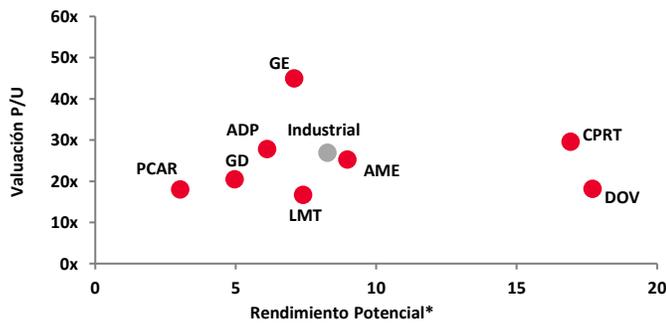
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Valuación vs Rendimiento Potencial

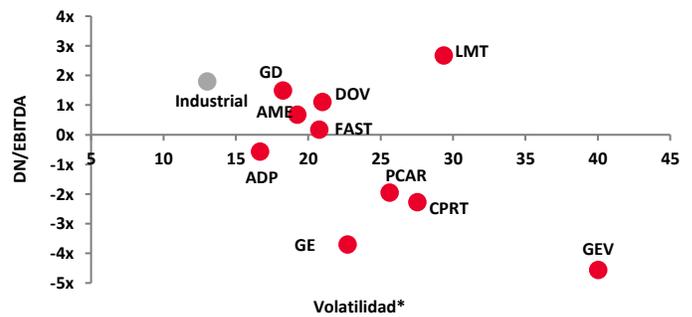
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Rendimiento Potencial calculado sobre el PO del consenso de Bloomberg

Apalancamiento vs Volatilidad

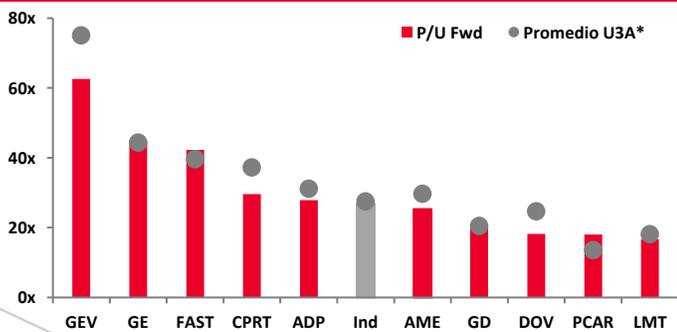
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Volatilidad calculada a partir de la desviación estándar de los cambios históricos en el precio diario. Variación del precio en los últimos 90 días

P/U fwd vs promedio U3A

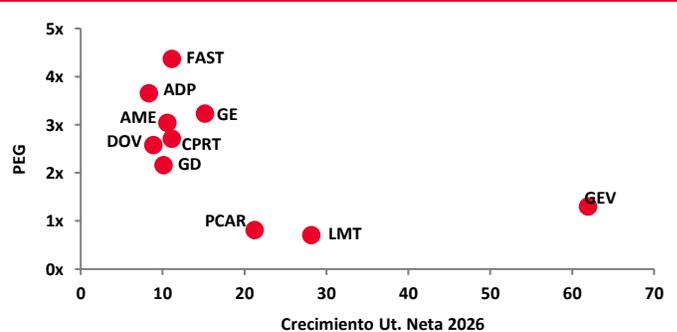
Veces



Fuente: Banorte, Bloomberg

PEG (P/U vs crecimiento esperado)

Veces y %



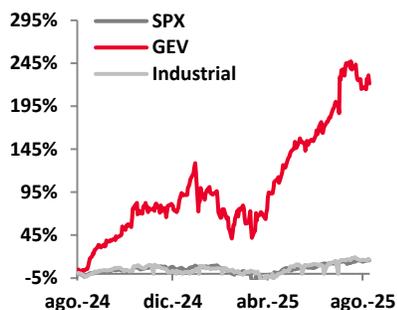
Fuente: Banorte, Bloomberg

Sector Industrial: Emisoras destacadas

GE VERNOVA (GEV)
Equipo eléctrico



Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

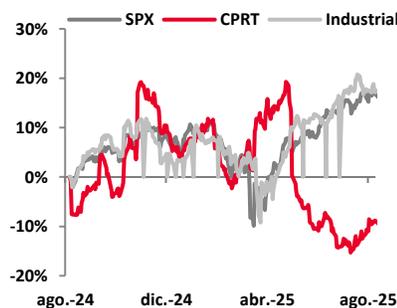
Precio Actual	\$613.0
PO consenso Bloomberg	\$661.0
Rendimiento potencial	7.8%
Max-Min 12m	677.3 - 187.6
Valor de mercado (US\$m)	166,865
Compra	61.5%
Mantener	30.8%
Venta	7.7%
Múltiplos	
P/U fwd	77.6x
P/VL	18.8x

Fuente: Banorte, Bloomberg

COPART (CPRT)
Servicios comerciales



Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

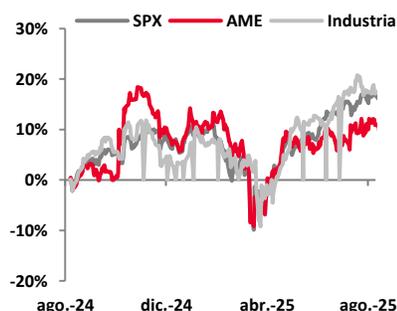
Precio Actual	\$48.8
PO consenso Bloomberg	\$57.0
Rendimiento potencial	16.8%
Max-Min 12m	64.4 - 45.1
Valor de mercado (US\$m)	47,198
Compra	50.0%
Mantener	50.0%
Venta	0.0%
Múltiplos	
P/U fwd	31.3x
P/VL	5.4x

Fuente: Banorte, Bloomberg

AMETEK (AME)
Equipo eléctrico



Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

Precio Actual	\$184.8
PO consenso Bloomberg	\$203.5
Rendimiento potencial	10.1%
Max-Min 12m	198.3 - 145.0
Valor de mercado (US\$m)	42,694
Compra	61.1%
Mantener	38.9%
Venta	0.0%
Múltiplos	
P/U fwd	25.8x
P/VL	4.1x

Fuente: Banorte, Bloomberg

Precios, valuación relativa y métricas financieras del Sector Industrial*

Emisora	Valor Mercado (US\$MM)	Precio Actual (US\$)	PO Actual (US\$)	Rend. Potencial	Crec. UT NETA 2025E	Crec. UT NETA 2026E	P/U Actual	P/U 2025E	P/U 2026E	P/VL Actual	ROE Actual	ROE 2025E	ROE 2026E	Margen Ebitda	Margen Neto	DN/EBITDA
GENERAL ELECTRIC	291.8	275.2	295.5	7.4%	-18.6%	15.2%	48.9x	46.7x	39.9x	15.3x	41.1%	34.4%	41.7%	20.1%	16.9%	-3.70
GE VERNOVA INC	166.9	613.0	661.0	7.8%	85.6%	61.9%	130.3x	77.6x	48.0x	18.8x	12.9%	21.3%	28.1%	4.7%	4.4%	-4.56
AUTOMATIC DATA PROCESSING	123.2	304.1	322.7	6.1%	8.3%	8.3%	30.3x	27.9x	25.5x	19.9x	76.0%	61.4%	55.3%	29.7%	19.8%	-0.56
LOCKHEED MARTIN CORP	106.4	455.6	490.0	7.5%	23.1%	28.1%	19.8x	20.8x	15.6x	19.8x	73.1%	89.5%	125.5%	10.6%	7.5%	2.68
GENERAL DYNAMICS CORP	87.3	324.6	341.1	5.1%	1.0%	10.1%	21.8x	21.3x	19.1x	3.7x	17.9%	18.2%	19.0%	12.1%	7.9%	1.50
FASTENAL CO	57.0	49.7	44.4	-10.6%	7.1%	11.1%	48.0x	44.8x	40.4x	15.0x	32.6%	34.3%	35.4%	22.4%	15.2%	-0.18
PACCAR INC	52.5	100.0	103.7	3.7%	-8.0%	21.2%	17.1x	18.3x	15.3x	2.8x	16.8%	15.7%	17.9%	13.7%	12.4%	-1.95
COPART INC	47.2	48.8	57.0	16.8%	2.6%	10.6%	32.1x	31.3x	28.2x	5.4x	18.5%	17.8%	17.2%	41.1%	32.2%	-2.27
AMETEK INC	42.7	184.8	203.5	10.1%	6.8%	11.1%	29.8x	25.8x	23.9x	4.1x	14.6%	15.4%	15.0%	33.2%	19.8%	0.68
DOVER CORP	24.5	178.9	213.7	19.5%	-44.4%	8.8%	22.5x	18.9x	17.2x	3.3x	35.8%	16.6%	16.0%	20.8%	34.8%	1.11

Promedio	6.4%	18.6%	40.1x	33.3x	27.3x	10.8x	33.9%	32.5%	37.1%	20.8%	17.1%	-0.69
Mediana	4.7%	11.1%	30.1x	26.8x	24.7x	10.2x	25.6%	19.8%	23.6%	20.4%	16.1%	-0.19

Industrial	47,499	1,284.0	1,403.7	9.3%	12.9%	15.7%	26.7x	26.6x	6.8x	23.6%	23.3%	17.2%	10.0%	1.80
------------	--------	---------	---------	------	-------	-------	-------	-------	------	-------	-------	-------	-------	------

Fuente: Banorte, Bloomberg. *Nota: Para la información sectorial, se utilizan las empresas del índice de industria del S&P500 de Bloomberg (S5INDU Index)
Los logos se obtuvieron de las páginas oficiales de cada empresa mencionada

Sector Salud

#	Emisora	Industria	Ticker	Score
1	Bristol-Myers Squibb	Farmacéuticas	BMY	=
2	Vertex Pharmaceuticals	Biotecnología	VRTX	↑
3	Edwards Lifesciences	Equipo y servicios	EW	↓
4	Regeneron Pharmaceuticals	Biotecnología	REGN	↓
5	Merck & Co	Farmacéuticas	MRK	=
6	Gilead Sciences	Biotecnología	GILD	↓
7	Johnson & Johnson	Farmacéuticas	JNJ	↑
8	Abbott Laboratories	Equipo y servicios	ABT	↑
9	Mckesson	Equipo y servicios	MCK	↓
10	Zoetis	Farmacéuticas	ZTS	↑

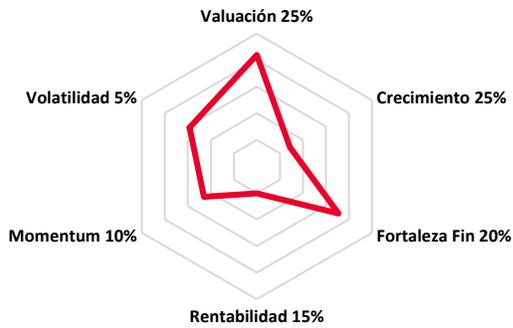
Fuente: Banorte, Bloomberg

Ticker	Valuación 25%	Crecimiento 25%	Fortaleza 20%	Rentabilidad 15%	Momentum 10%	Volatilidad 5%
BMY	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
VRTX	Verde	Amarillo	Verde	Amarillo	Verde	Verde
EW	Verde	Amarillo	Verde	Verde	Verde	Verde
REGN	Verde	Amarillo	Verde	Amarillo	Verde	Verde
MRK	Verde	Amarillo	Verde	Verde	Verde	Verde
GILD	Verde	Amarillo	Verde	Amarillo	Verde	Verde
JNJ	Verde	Amarillo	Verde	Amarillo	Verde	Verde
ABT	Verde	Amarillo	Verde	Amarillo	Verde	Verde
MCK	Verde	Amarillo	Verde	Amarillo	Verde	Verde
ZTS	Verde	Amarillo	Verde	Amarillo	Verde	Verde

Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación sectorial vs SP500

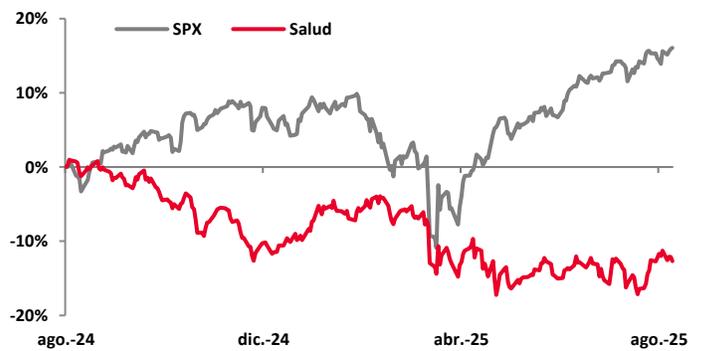
Puntaje z-score*



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Más alejado del origen significa un mejor puntaje

Rendimiento relativo al S&P500

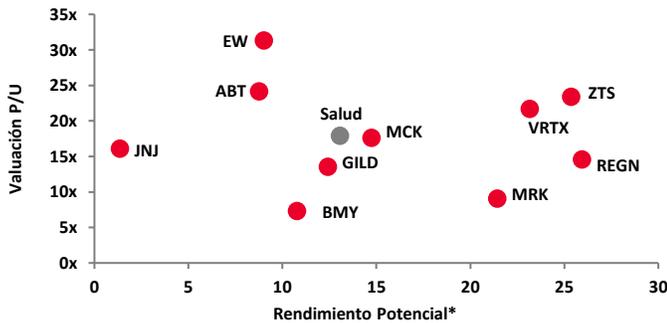
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Valuación vs Rendimiento Potencial

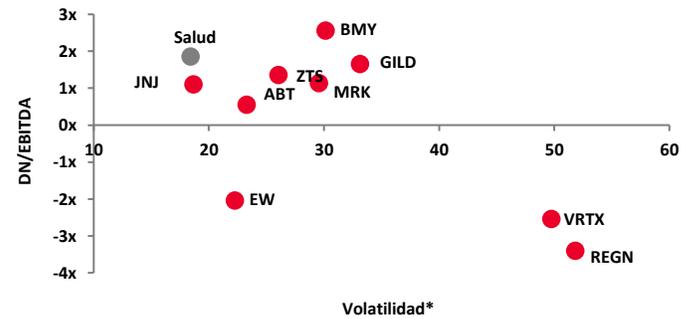
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Rendimiento Potencial calculado sobre el PO del consenso de Bloomberg

Apalancamiento vs Volatilidad

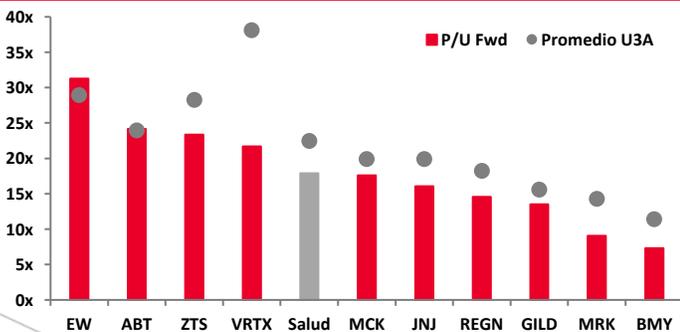
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Volatilidad calculada a partir de la desviación estándar de los cambios históricos en el precio diario. Variación del precio en los últimos 90 días

P/U fwd vs promedio U3A

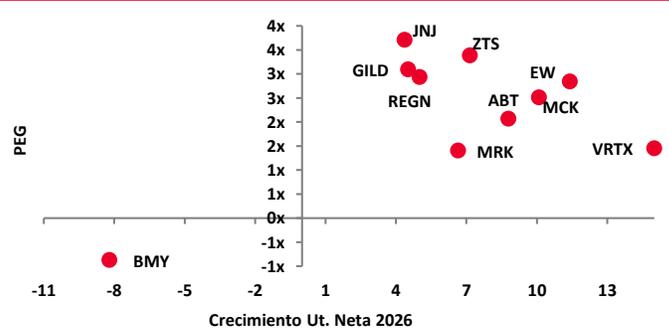
Veces



Fuente: Banorte, Bloomberg

PEG (P/U vs crecimiento esperado)

Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg

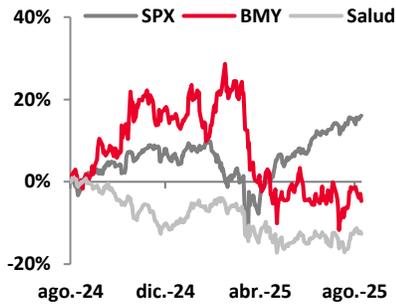
Sector Salud: Emisoras destacadas

BRISTOL-MYERS (BMY)
Farmacéutica

Bristol Myers Squibb™



Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

Precio Actual	\$47.2
PO consenso Bloomberg	\$52.1
Rendimiento potencial	10.5%
Max-Min 12m	63.3 - 43.0
Valor de mercado (US\$m)	96,032
Compra	26.7%
Mantener	66.7%
Venta	6.7%
Múltiplos	
P/U fwd	7.2x
P/VL	5.5x

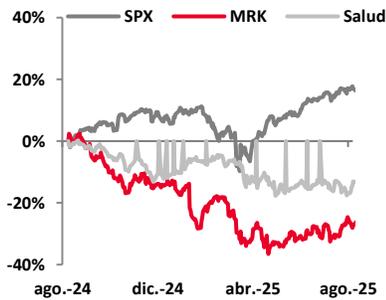
Fuente: Banorte, Bloomberg

MERCK & CO (MRK)
Farmacéutica

MERCK



Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

Precio Actual	\$84.1
PO consenso Bloomberg	\$102.4
Rendimiento potencial	21.8%
Max-Min 12m	120.3 - 73.3
Valor de mercado (US\$m)	210,096
Compra	64.5%
Mantener	35.5%
Venta	0.0%
Múltiplos	
P/U fwd	9.4x
P/VL	4.3x

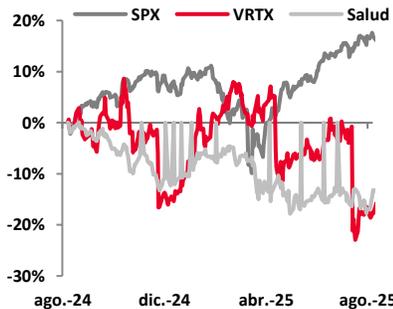
Fuente: Banorte, Bloomberg

VERTEX P (VRTX)
Biotecnología

VERTEX



Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

Precio Actual	\$391.0
PO consenso Bloomberg	\$482.9
Rendimiento potencial	23.5%
Max-Min 12m	519.9 - 362.5
Valor de mercado (US\$m)	100,254
Compra	60.6%
Mantener	36.4%
Venta	3.0%
Múltiplos	
P/U fwd	21.7x
P/VL	5.8x

Fuente: Banorte, Bloomberg

Precios, valuación relativa y métricas financieras del Sector Salud*

Emisora	Valor Mercado (US\$m)	Precio Actual (US\$)	PO Actual (US\$)	Rend. Potencial	Crec. UT NETA 2025E	Crec. UT NETA 2026E	P/U Actual	P/U 2025E	P/U 2026E	P/VL Actual	ROE Actual	ROE 2025E	ROE 2026E	Margen Ebitda	Margen Neto	DN/EBITDA
JOHNSON & JOHNSON	426.7	177.2	177.9	0.4%	15.7%	4.4%	21.2x	16.3x	15.6x	5.4x	30.2%	33.5%	33.1%	32.1%	15.8%	1.10
ABBOTT LABORATORIES	230.9	132.7	141.9	7.0%	-35.9%	10.1%	19.9x	25.8x	23.4x	4.6x	31.1%	17.3%	18.1%	24.7%	31.9%	0.55
MERCK & CO. INC.	210.1	84.1	102.4	21.8%	36.6%	6.6%	12.2x	9.4x	8.8x	4.3x	35.4%	42.0%	39.1%	37.2%	26.7%	1.13
GILEAD SCIENCES INC	140.2	113.0	126.4	11.9%	61.0%	4.5%	16.0x	13.9x	13.1x	7.1x	33.3%	42.9%	38.1%	37.5%	1.7%	1.65
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	100.3	391.0	482.9	23.5%	26.7%	15.0%	25.7x	21.7x	19.7x	5.8x	22.8%	24.7%	22.8%	36.1%	-4.9%	-2.55
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	96.0	47.2	52.1	10.5%	163.5%	-8.2%	8.6x	7.2x	7.8x	5.5x	29.3%	65.4%	49.5%	30.3%	-18.5%	2.56
MCKESSON CORP	85.4	686.6	782.9	14.0%	47.6%	8.8%	19.0x	18.3x	16.4x	--	--	-361.4%	626.7%	1.3%	0.9%	1.49
ZOETIS INC	69.3	156.4	193.0	23.4%	8.3%	7.1%	25.5x	24.6x	22.7x	14.0x	52.5%	56.2%	54.3%	42.3%	26.9%	1.35
REGENERON PHARMACEUTICALS	61.5	580.7	727.1	25.2%	-1.6%	5.0%	15.2x	14.7x	14.0x	2.1x	15.3%	13.7%	13.8%	30.6%	31.1%	-3.41
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	47.8	81.3	88.3	8.5%	-64.7%	11.4%	31.9x	32.6x	29.2x	4.5x	46.1%	13.8%	14.3%	28.9%	76.7%	-2.05

Promedio	25.7%	6.5%	19.5x	18.5x	17.1x	5.9x	32.9%	-5.2%	91.0%	30.1%	18.8%	0.18
Mediana	21.2%	6.9%	19.5x	17.3x	16.0x	5.4x	31.1%	29.1%	35.6%	31.3%	21.3%	1.11

Salud 5,159 1,598.1 1,790.4 12.0% 18.9% 9.9% 22.2x 17.9x 4.6x 18.4% 19.6% 10.3% 5.8% 1.85

Fuente: Banorte, Bloomberg. *Nota: Para la información sectorial, se utilizan las empresas del índice de salud del S&P500 de Bloomberg (S5HLTH Index)
Los logos se obtuvieron de las páginas oficiales de cada empresa mencionada

Sector Consumo Básico

#	Emisora	Industria	Ticker	Score
1	Monster Beverage	Bebidas	MNST	=
2	Colgate-Palmolive	Productos de hogar	CL	=
3	Procter & Gamble	Productos de hogar	PG	↑
4	Altria Group	Tabaco	MO	↑
5	Philip Morris International	Tabaco	PM	↑
6	Kimberly-Clark	Productos de hogar	KMB	↓
7	Kenvue	Cuidado Personal	KVUE	↓
8	Church & Dwight	Productos de hogar	CHD	↑
9	Costco Wholesale	Minorista	COST	↑
10	Walmart	Minorista	WMT	↓

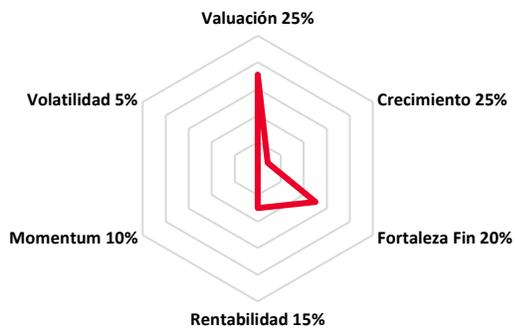
Fuente: Banorte, Bloomberg

Ticker	Valuación 25%	Crecimiento 25%	Fortaleza 20%	Rentabilidad 15%	Momentum 10%	Volatilidad 5%
MNST	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto
CL	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto
PG	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto
MO	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto
PM	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto
KMB	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto
KVUE	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto
CHD	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto
COST	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto
WMT	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto

Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación sectorial vs SP500

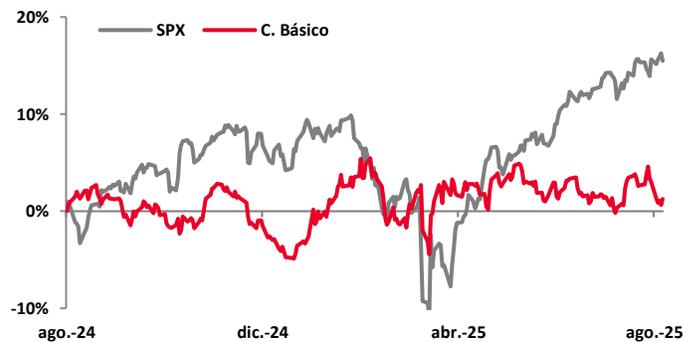
Puntaje z-score*



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Más alejado del origen significa un mejor puntaje

Rendimiento relativo al S&P500

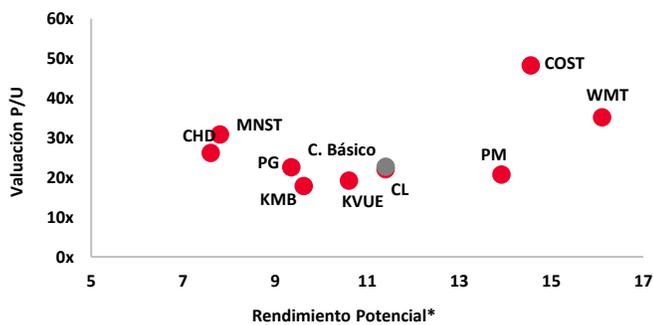
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Valuación vs Rendimiento Potencial

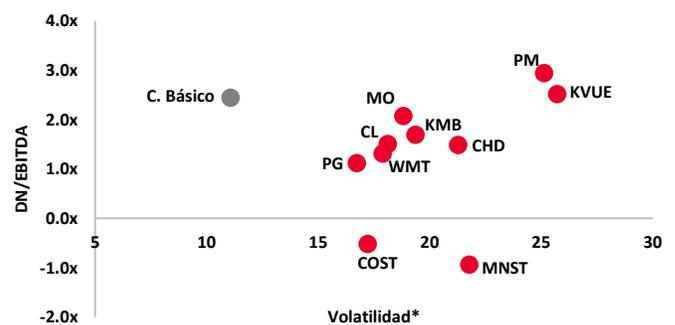
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Rendimiento Potencial calculado sobre el PO del consenso de Bloomberg

Apalancamiento vs Volatilidad

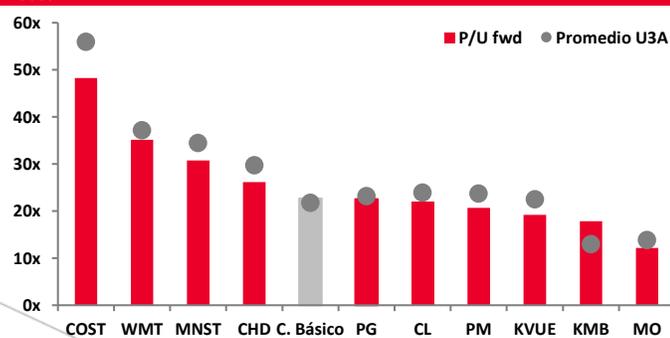
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Volatilidad calculada a partir de la desviación estándar de los cambios históricos en el precio diario. Variación del precio en los últimos 90 días

P/U fwd vs promedio U3A

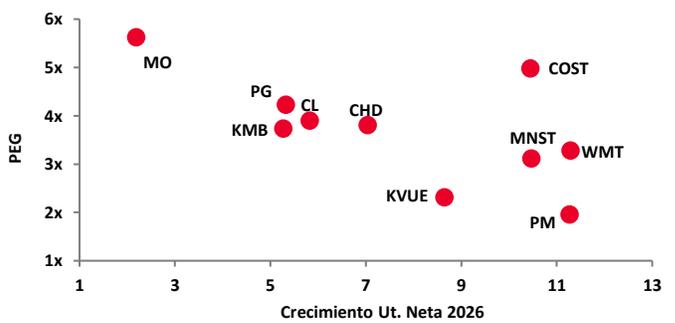
Veces



Fuente: Banorte, Bloomberg

PEG (P/U vs Crecimiento Esperado)

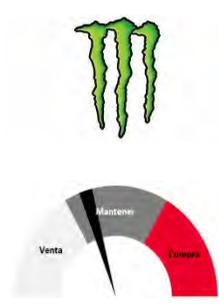
Veces y %



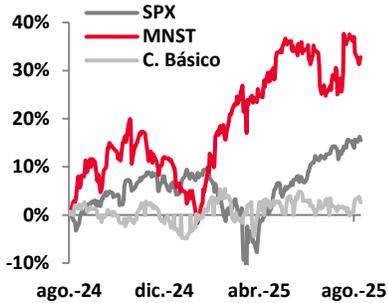
Fuente: Banorte, Bloomberg

Sector Consumo Básico: Emisoras destacadas

MONSTER BEV (MNST) Bebidas



Rendimiento relativo al S&P500 %, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

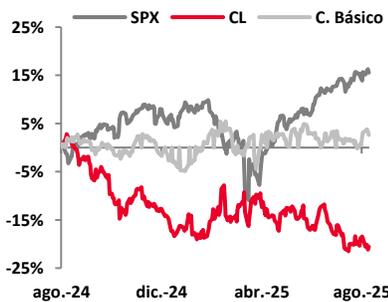
Precio Actual	\$62.4
PO consenso Bloomberg	\$67.0
Rendimiento potencial	7.4%
Max-Min 12m	66.8 - 45.7
Valor de mercado (US\$m)	60,939
Compra	50.0%
Mantener	39.3%
Venta	10.7%
Múltiplos	
P/U fwd	32.7x
P/VL	8.5x

Fuente: Banorte, Bloomberg

COLGATE PALM (CL) Productos de hogar



Rendimiento relativo al S&P500 %, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

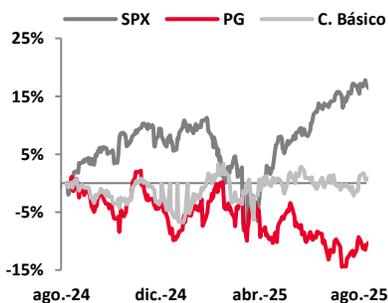
Precio Actual	\$84.1
PO consenso Bloomberg	\$93.5
Rendimiento potencial	11.2%
Max-Min 12m	109.3 - 82.4
Valor de mercado (US\$m)	67,947
Compra	54.2%
Mantener	37.5%
Venta	8.3%
Múltiplos	
P/U fwd	22.8x
P/VL	96.8x

Fuente: Banorte, Bloomberg

PROCTER & GAM (PG) Productos de hogar



Rendimiento relativo al S&P500 %, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

Precio Actual	\$157.0
PO consenso Bloomberg	\$171.8
Rendimiento potencial	9.4%
Max-Min 12m	180.4 - 149.9
Valor de mercado (US\$m)	367,551
Compra	55.2%
Mantener	41.4%
Venta	3.4%
Múltiplos	
P/U fwd	22.5x
P/VL	7.2x

Fuente: Banorte, Bloomberg

Precios, valuación relativa y métricas financieras del Sector Consumo Básico*

Emisora	Valor Mercado (US\$m)	Precio Actual (US\$)	PO Actual (US\$)	Rend. Potencial	Crec. UT NETA 2025E	Crec. UT NETA 2026E	P/U Actual	P/U 2025E	P/U 2026E	P/VL Actual	ROE Actual	ROE 2025E	ROE 2026E	Margen Ebitda	Margen Neto	DN/EBITDA
WALMART INC	773.2	97.0	112.4	15.9%	-1.4%	11.3%	38.3x	37.1x	33.0x	8.6x	24.5%	21.5%	22.7%	6.1%	2.9%	1.31
COSTCO WHOLESALE CORP	418.3	943.3	1,077.0	14.2%	2.8%	10.4%	53.4x	52.0x	47.1x	15.4x	32.1%	30.3%	27.8%	4.6%	2.9%	-0.52
PROCTER & GAMBLE CO/THE	367.5	157.0	171.8	9.4%	5.9%	5.3%	22.3x	22.5x	21.3x	7.2x	31.2%	31.2%	31.5%	27.6%	19.0%	1.11
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	260.2	167.1	189.3	13.3%	41.5%	11.3%	24.9x	22.2x	19.9x	--	--	-118.8%	-118.0%	41.4%	18.6%	2.94
ALTRIA GROUP INC	112.9	67.2	62.0	-7.7%	4.3%	2.2%	12.7x	12.4x	12.0x	--	--	-386.7%	-383.0%	56.0%	55.1%	2.07
COLGATE-PALMOLIVE CO	67.9	84.2	93.5	11.2%	3.0%	5.8%	23.0x	22.8x	21.3x	96.8x	705.2%	483.2%	323.4%	24.4%	14.4%	1.50
MONSTER BEVERAGE CORP	60.9	62.4	67.0	7.4%	18.3%	10.5%	36.2x	32.7x	29.2x	8.5x	24.1%	27.2%	24.8%	28.3%	20.1%	-0.94
KIMBERLY-CLARK CORP	42.8	129.1	141.8	9.8%	-3.1%	5.3%	12.2x	19.4x	18.0x	32.8x	196.8%	228.6%	228.8%	20.7%	12.7%	1.69
KENVUE INC	39.7	20.7	22.9	10.4%	40.7%	8.6%	22.6x	20.0x	18.5x	3.7x	13.6%	17.8%	19.6%	19.8%	6.7%	2.52
CHURCH & DWIGHT CO INC	22.7	93.2	100.2	7.5%	63.5%	7.0%	27.1x	26.8x	24.9x	5.2x	12.1%	20.5%	20.7%	16.5%	9.6%	1.48
Promedio				17.5%	7.8%	7.8%	27.3x	26.8x	24.5x	22.3x	129.9%	35.5%	12.8%	24.6%	16.2%	1.32
Mediana				5.1%	7.8%	7.8%	24.0x	22.6x	21.3x	8.5x	27.8%	24.4%	23.7%	22.6%	13.5%	1.49
Consumo Básico	32,902	887.2	988.1	11.4%	2.4%	8.5%	21.2x	22.8x	21.2x	7.0x	23.7%	24.9%	24.9%	9.9%	5.2%	2.44

Fuente: Banorte, Bloomberg. *Nota: Para la información sectorial, se utilizan las empresas del índice de consumo básico del S&P500 de Bloomberg (S5CONS Index)

Los logos se obtuvieron de las páginas oficiales de cada empresa mencionada

Sector Financiero

#	Emisora	Industria	Ticker	Score
1	Progressive	Aseguradora	PGR	↑
2	American International Group	Aseguradora	AIG	↑
3	State Street	Mercado de capitales	STT	↓
4	Hartford Insurance Group	Aseguradora	HIG	↑
5	Metlife	Aseguradora	MET	↑
6	Schwab (Charles)	Mercado de capitales	SCHW	↓
7	Travelers	Aseguradora	TRV	↑
8	Regions Financial	Bancos	RF	↑
9	Huntington Bancshares	Bancos	HBAN	↓
10	Allstate	Aseguradora	ALL	↑

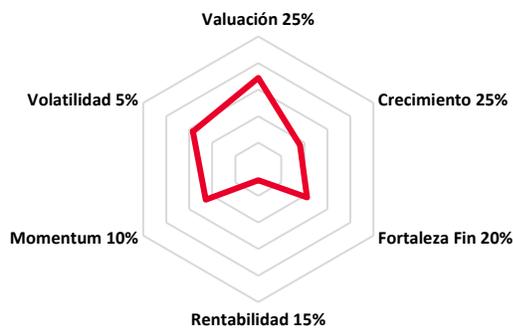
Fuente: Banorte, Bloomberg

Ticker	Valuación 25%	Crecimiento 25%	Fortaleza 20%	Rentabilidad 15%	Momentum 10%	Volatilidad 5%
PGR	Val	Cre	For	Ren	Mo	Vol
AIG	Val	Cre	For	Ren	Mo	Vol
STT	Val	Cre	For	Ren	Mo	Vol
HIG	Val	Cre	For	Ren	Mo	Vol
MET	Val	Cre	For	Ren	Mo	Vol
SCHW	Val	Cre	For	Ren	Mo	Vol
TRV	Val	Cre	For	Ren	Mo	Vol
RF	Val	Cre	For	Ren	Mo	Vol
HBAN	Val	Cre	For	Ren	Mo	Vol
ALL	Val	Cre	For	Ren	Mo	Vol

Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación sectorial vs SP500

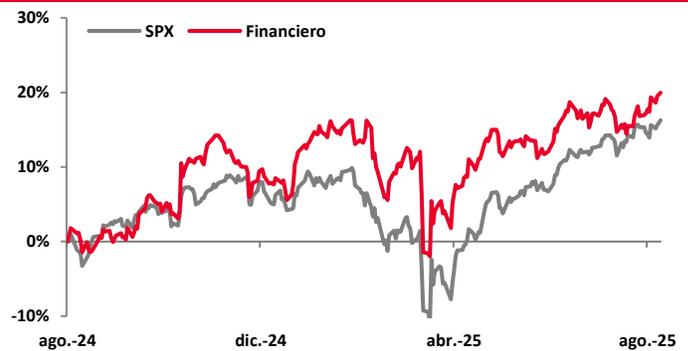
Puntaje z-score*



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Más alejado del origen significa un mejor puntaje

Rendimiento relativo al S&P500

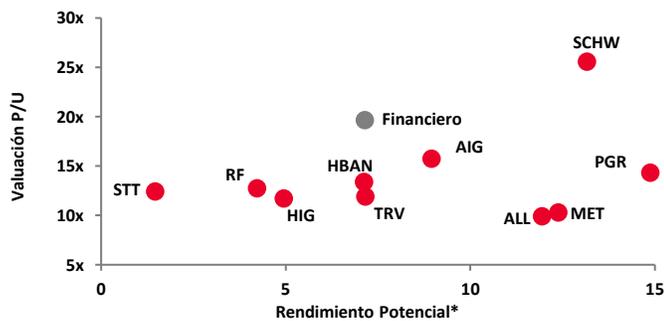
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Valuación vs Rendimiento Potencial

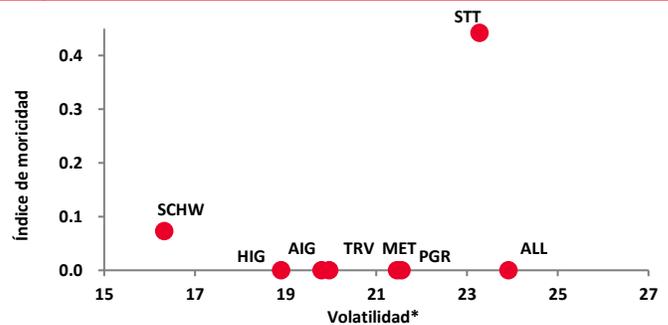
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Rendimiento Potencial calculado sobre el PO del consenso de Bloomberg

Índice de morosidad vs Volatilidad

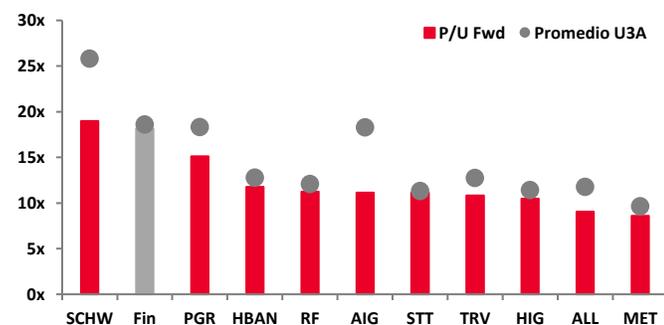
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Volatilidad calculada a partir de la desviación estándar de los cambios históricos en el precio diario. Variación del precio en los últimos 90 días

P/U fwd vs promedio U3A

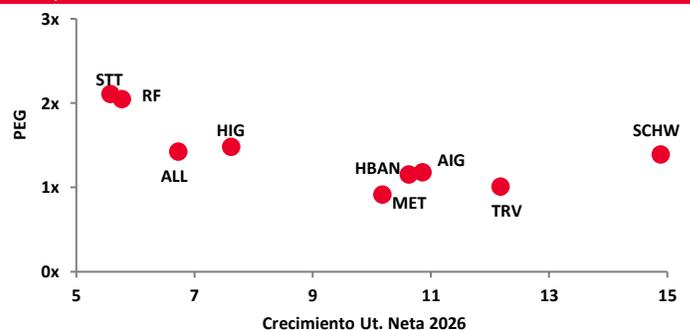
Veces



Fuente: Banorte, Bloomberg

PEG (P/U vs crecimiento esperado)

Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg

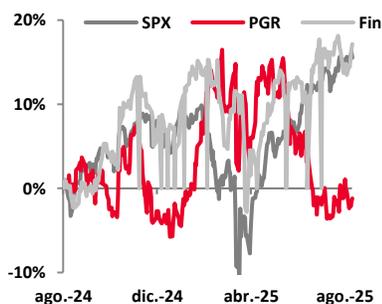
Sector Financiero: Emisoras destacadas

PROGRESSIVE (PGR)
Aseguradora

PROGRESSIVE



Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

Precio Actual	\$247.1
PO consenso Bloomberg	\$283.8
Rendimiento potencial	14.9%
Max-Min 12m	293.0 - 228.5
Valor de mercado (US\$m)	144,829
Compra	56.0%
Mantener	40.0%
Venta	4.0%

Múltiplos

P/U fwd	14.1x
P/VL	4.4x

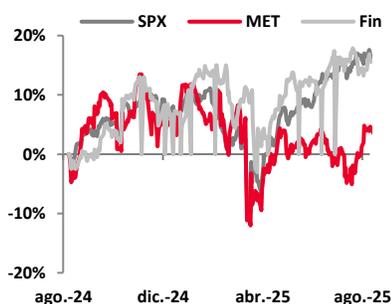
Fuente: Banorte, Bloomberg

METLIFE (MET)
Aseguradora

MetLife

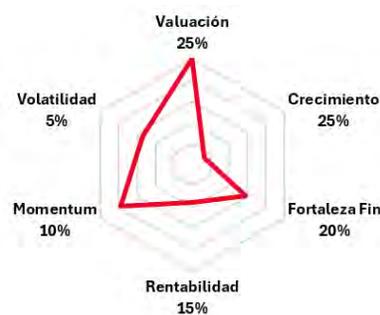


Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

Precio Actual	\$81.4
PO consenso Bloomberg	\$91.4
Rendimiento potencial	12.4%
Max-Min 12m	89.1 - 65.2
Valor de mercado (US\$m)	54,124
Compra	77.8%
Mantener	16.7%
Venta	5.6%

Múltiplos

P/U fwd	9.3x
P/VL	2.3x

Fuente: Banorte, Bloomberg

SCHWAB CH. (SCHW)
Mercado de capitales

charles SCHWAB



Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

Precio Actual	\$95.8
PO consenso Bloomberg	\$108.5
Rendimiento potencial	13.2%
Max-Min 12m	99.6 - 61.2
Valor de mercado (US\$m)	178,796
Compra	79.2%
Mantener	12.5%
Venta	8.3%

Múltiplos

P/U fwd	20.7x
P/VL	4.1x

Fuente: Banorte, Bloomberg

Precios, valuación relativa y métricas financieras del Sector Financiero*

Emisora	Valor Mercado (US\$m)	Precio Actual (US\$)	PO Actual (US\$)	Rend. Potencial	Crec. UT NETA 2025E	Crec. UT NETA 2026E	P/U Actual	P/U 2025E	P/U 2026E	P/VL Actual	ROE Actual	ROE 2025E	ROE 2026E	Margen Financiero	Margen Neto	Índice de morosidad
SCHWAB (CHARLES) CORP	178.8	95.8	108.5	13.2%	15.2%	14.9%	25.6x	20.7x	17.6x	4.1x	17.6%	19.2%	20.2%	212.0%	22.9%	0.07
PROGRESSIVE CORP	144.8	247.1	283.8	14.9%	-0.7%	-7.1%	14.3x	14.1x	15.1x	4.4x	37.3%	33.3%	24.7%	--	11.3%	--
TRAVELERS COS INC/THE	61.1	271.5	291.0	7.2%	-2.8%	12.2%	11.9x	12.3x	10.6x	2.1x	19.2%	17.2%	17.3%	--	10.8%	--
METLIFE INC	54.1	81.4	91.4	12.4%	35.8%	10.2%	10.3x	9.3x	8.0x	2.3x	17.4%	15.3%	16.1%	--	6.2%	--
ALLSTATE CORP	53.6	203.5	227.8	11.9%	-3.9%	6.7%	9.9x	9.6x	8.9x	2.4x	29.6%	26.1%	22.8%	--	7.3%	--
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	45.1	81.3	88.6	9.0%	13.4%	10.9%	15.8x	12.8x	10.5x	1.1x	7.4%	9.0%	11.0%	--	-5.2%	--
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	37.2	132.3	138.9	4.9%	3.6%	7.6%	11.7x	11.3x	10.1x	2.2x	19.8%	18.0%	18.2%	--	11.7%	--
STATE STREET CORP	32.6	115.0	116.7	1.5%	0.7%	5.6%	12.4x	11.8x	10.6x	1.4x	11.5%	11.8%	12.2%	110.0%	20.7%	0.44
HUNTINGTON BANCSHARES INC	26.0	17.8	19.1	7.1%	3.0%	10.6%	13.4x	12.3x	11.3x	1.4x	11.0%	11.1%	11.3%	300.0%	26.3%	0.60
REGIONS FINANCIAL CORP	24.4	27.4	28.5	4.2%	1.9%	5.8%	12.7x	11.8x	10.8x	1.4x	12.0%	12.1%	12.2%	3.5%	26.7%	0.95

Promedio	6.6%	7.7%	13.8x	12.6x	11.3x	2.3x	18.3%	17.3%	16.6%	156.4%	13.9%	51.7%
Mediana	2.4%	8.9%	12.6x	12.0x	10.6x	2.1x	17.5%	16.2%	16.7%	161.0%	11.5%	52.1%

Financiero 77,318 896.5 960.8 7.2% 5.3% 13.0% 18.1x 18.1x 2.5x 12.7% 12.3% 32.3% 15.1% 1.03

Fuente: Banorte, Bloomberg. *Nota: Para la información sectorial, se utilizan las empresas del índice de financiero del S&P500 de Bloomberg (S5FINL Index)
Los logos se obtuvieron de las páginas oficiales de cada empresa mencionada

Sector Servicios Públicos

#	Emisora	Industria	Ticker	Score
1	Edison International	Servicios eléctricos	EIX	↑
2	Atmos Energy	Gasolinera	ATO	↑
3	Consolidated Edison	Servicios diversos	ED	↑
4	Xcel Energy	Servicios eléctricos	XEL	↑
5	Ppl	Servicios eléctricos	PPL	↑
6	P G & E	Servicios eléctricos	PCG	=
7	Entergy	Servicios eléctricos	ETR	↑
8	Duke Energy	Servicios eléctricos	DUK	↑
9	Wec Energy Group	Servicios diversos	WEC	↑
10	Constellation Energy	Multiservicios	CEG	↓

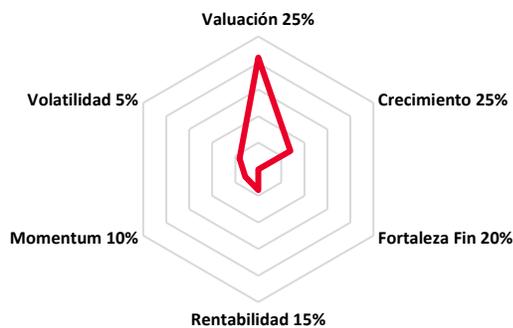
Fuente: Banorte, Bloomberg

Ticker	Valuación 25%	Crecimiento 25%	Fortaleza 20%	Rentabilidad 15%	Momentum 10%	Volatilidad 5%
EIX	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
ATO	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
ED	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
XEL	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
PPL	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
PCG	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
ETR	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
DUK	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
WEC	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde
CEG	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde

Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación sectorial vs SP500

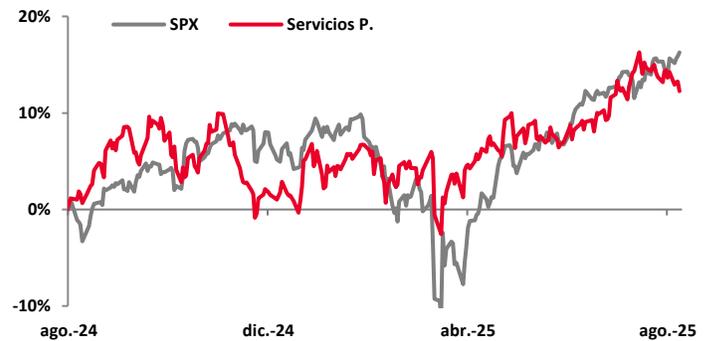
Puntaje z-score*



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Más alejado del origen significa un mejor puntaje

Rendimiento relativo al S&P500

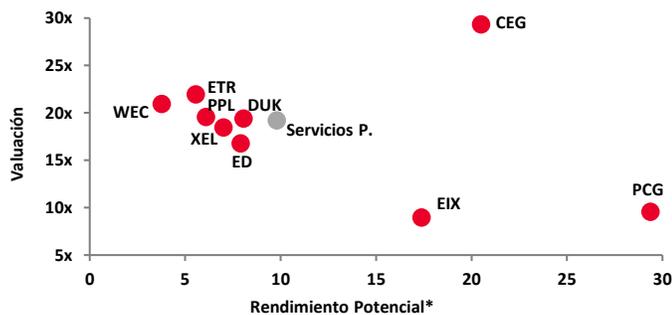
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Valuación vs Rendimiento Potencial

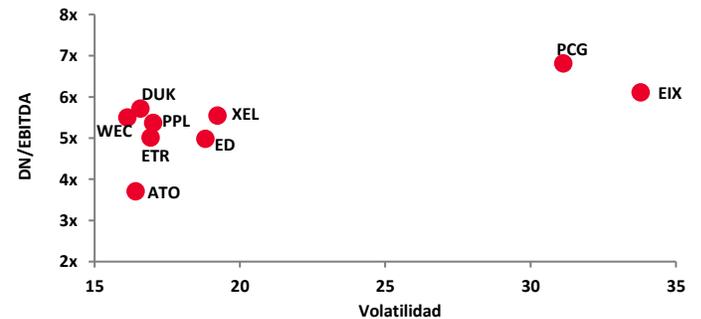
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Rendimiento Potencial calculado sobre el PO del consenso de Bloomberg

Apalancamiento vs Volatilidad

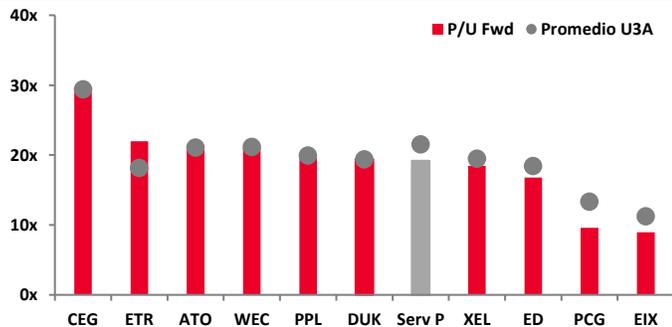
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Volatilidad calculada a partir de la desviación estándar de los cambios históricos en el precio diario. Variación del precio en los últimos 90 días

P/U fwd vs promedio U3A

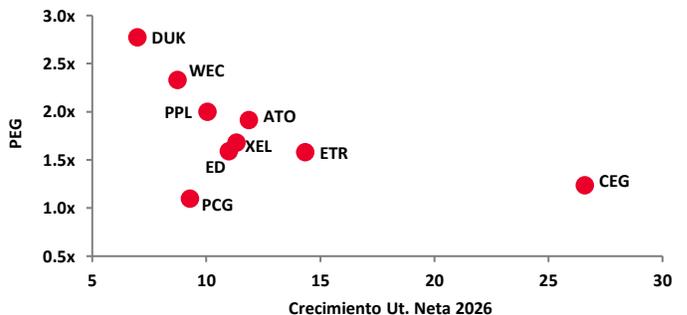
Veces



Fuente: Banorte, Bloomberg.

PEG (P/U vs Crecimiento Esperado)

Veces y %



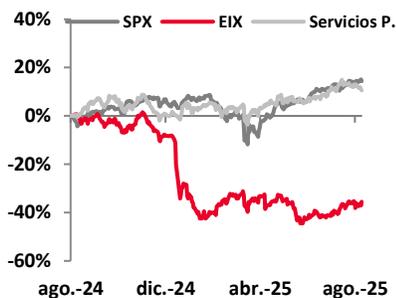
Fuente: Banorte, Bloomberg

Sector Servicios Públicos: Emisoras destacadas

EDISON INTERN (EIX) Servicios eléctricos

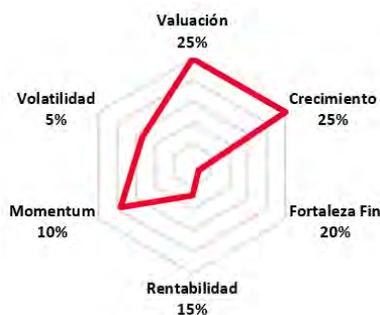


Rendimiento relativo al S&P500 %, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

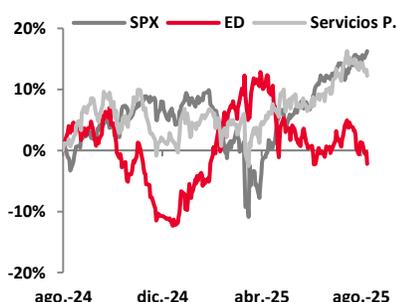
Precio Actual	\$56.1
PO consenso Bloomberg	\$65.9
Rendimiento potencial	17.4%
Max-Min 12m	88.8 - 47.7
Valor de mercado (US\$m)	21,601
Compra	64.7%
Mantener	23.5%
Venta	11.8%
Múltiplos	
P/U fwd	9.3x
P/VL	1.4x

Fuente: Banorte, Bloomberg

CONSOLIDATED E (ED) Servicios diversos



Rendimiento relativo al S&P500 %, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

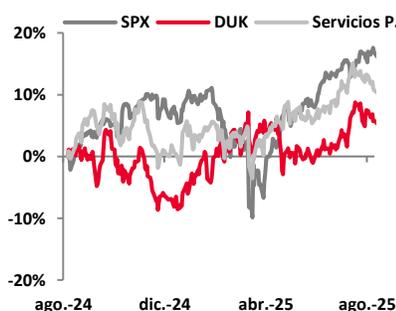
Precio Actual	\$98.2
PO consenso Bloomberg	\$106.0
Rendimiento potencial	7.9%
Max-Min 12m	114.9 - 87.3
Valor de mercado (US\$m)	35,427
Compra	18.8%
Mantener	43.8%
Venta	37.5%
Múltiplos	
P/U fwd	17.5x
P/VL	1.5x

Fuente: Banorte, Bloomberg

DUKE ENERGY (DUK) Servicios eléctricos

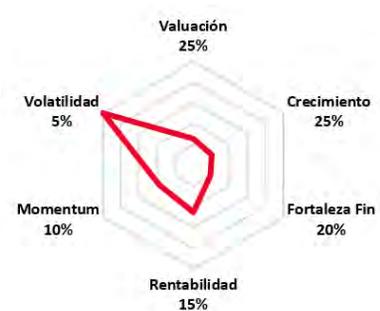


Rendimiento relativo al S&P500 %, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

Precio Actual	\$122.5
PO consenso Bloomberg	\$132.4
Rendimiento potencial	8.1%
Max-Min 12m	127.9 - 105.2
Valor de mercado (US\$m)	95,170
Compra	42.1%
Mantener	57.9%
Venta	0.0%
Múltiplos	
P/U fwd	19.4x
P/VL	1.9x

Fuente: Banorte, Bloomberg

Precios, valuación relativa y métricas financieras del Sector Servicios Públicos*

Emisora	Valor Mercado (US\$MM)	Precio Actual (US\$)	PO Actual (US\$)	Rend. Potencial	Crec. UT NETA 2025E	Crec. UT NETA 2026E	P/U Actual	P/U 2025E	P/U 2026E	P/VL Actual	ROE Actual	ROE 2025E	ROE 2026E	Margen Ebitda	Margen Neto	DN/EBITDA
CONSTELLATION ENERGY	96.2	308.0	371.1	20.5%	-1.3%	26.6%	32.3x	32.9x	27.1x	7.1x	24.2%	21.9%	23.0%	26.0%	15.9%	0.97
DUKE ENERGY CORP	95.2	122.5	132.4	8.1%	1.8%	7.0%	19.5x	19.4x	18.2x	1.9x	9.7%	9.7%	9.9%	49.3%	14.9%	5.72
XCEL ENERGY INC	42.8	72.4	77.5	7.0%	7.6%	11.3%	19.8x	19.0x	17.6x	2.0x	10.7%	10.7%	10.7%	41.2%	14.4%	5.54
ENTERGY CORP	39.3	88.1	93.0	5.6%	-1.5%	14.3%	20.5x	22.7x	20.1x	2.4x	11.4%	10.8%	11.0%	47.3%	8.9%	5.02
CONSOLIDATED EDISON INC	35.4	98.2	106.0	7.9%	3.6%	11.0%	17.3x	17.5x	16.3x	1.5x	8.5%	8.9%	9.0%	31.8%	11.9%	4.99
WEC ENERGY GROUP INC	34.3	106.5	110.5	3.8%	1.3%	8.7%	20.6x	20.3x	19.1x	2.6x	13.1%	12.2%	12.2%	40.1%	17.8%	5.50
P G & E CORP	33.6	15.3	19.8	29.4%	34.9%	9.3%	12.2x	10.2x	9.4x	1.1x	8.4%	10.5%	10.3%	35.4%	10.3%	6.82
PPL CORP	27.0	36.5	38.7	6.1%	37.3%	10.0%	21.5x	20.1x	18.7x	1.9x	7.0%	9.4%	9.5%	37.0%	10.5%	5.37
ATMOS ENERGY CORP	26.7	166.1	163.9	-1.3%	1.2%	11.9%	22.8x	22.7x	21.1x	2.0x	9.1%	9.0%	8.7%	48.6%	25.0%	3.71
EDISON INTERNATIONAL	21.6	56.1	65.9	17.4%	-18.9%	-0.1%	6.5x	9.3x	9.4x	1.4x	18.3%	12.2%	11.4%	36.7%	8.8%	6.11

Promedio	6.6%	11.0%	19.3x	19.4x	17.7x	2.4x	12.0%	11.5%	11.6%	39.3%	13.8%	4.97
Mediana	1.5%	10.5%	20.1x	19.7x	18.5x	2.0x	10.2%	10.6%	10.5%	38.5%	13.2%	5.43

Servicios P.	1,297	426.2	468.0	9.8%	6.4%	9.0%	19.5x	19.2x	2.4x	11.0%	11.4%	37.5%	13.5%	5.57
--------------	-------	-------	-------	------	------	------	-------	-------	------	-------	-------	-------	-------	------

Fuente: Banorte, Bloomberg. *Nota: Para la información sectorial, se utilizan las empresas del índice de servicios públicos del S&P500 de Bloomberg (SSUTIL Index)

Los logos se obtuvieron de las páginas oficiales de cada empresa mencionada

Sector Consumo Discrecional

#	Emisora	Industria	Ticker	Score
1	Garmin	Bienes durables	GRMN	↑
2	Booking Holdings	Hoteles, restaurantes y ocio	BKNG	↑
3	Airbnb	Hoteles, restaurantes y ocio	ABNB	↓
4	Tjx Companies	Minorista especializado	TJX	↑
5	Amazon	Minorista especializado	AMZN	↑
6	Expedia Group	Hoteles, restaurantes y ocio	EXPE	↓
7	Doordash	Hoteles, restaurantes y ocio	DASH	↓
8	Lululemon Athletica	Ropa y artículos de lujo	LULU	↑
9	Ebay	Retail de línea amplia	EBAY	↑
10	O'reilly Automotive	Minorista especializado	ORLY	↑

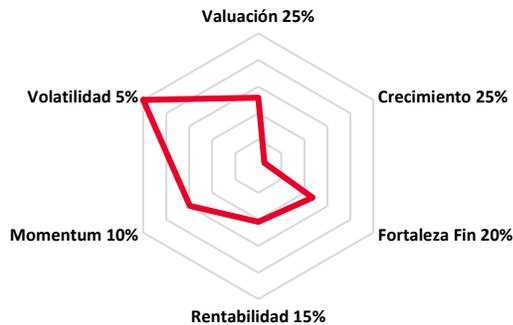
Fuente: Banorte, Bloomberg

Ticker	Valuación 25%	Crecimiento 25%	Fortaleza 20%	Rentabilidad 15%	Momentum 10%	Volatilidad 5%
GRMN	Yellow	Yellow	Green	Yellow	Red	Yellow
BKNG	Yellow	Yellow	Green	Green	Red	Yellow
ABNB	Yellow	Yellow	Green	Yellow	Red	Yellow
TJX	Yellow	Yellow	Green	Yellow	Yellow	Green
AMZN	Yellow	Yellow	Green	Yellow	Green	Yellow
EXPE	Yellow	Yellow	Green	Yellow	Yellow	Red
DASH	Red	Green	Green	Red	Yellow	Red
LULU	Green	Red	Yellow	Green	Yellow	Red
EBAY	Yellow	Red	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow
ORLY	Yellow	Yellow	Red	Yellow	Yellow	Green

Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación sectorial vs SP500

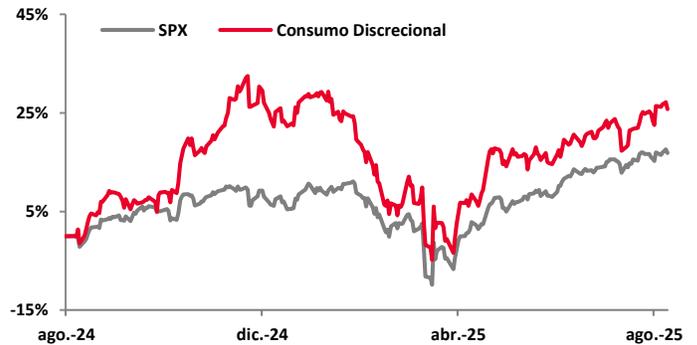
Puntaje z-score*



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Más alejado del origen significa un mejor puntaje

Rendimiento relativo al S&P500

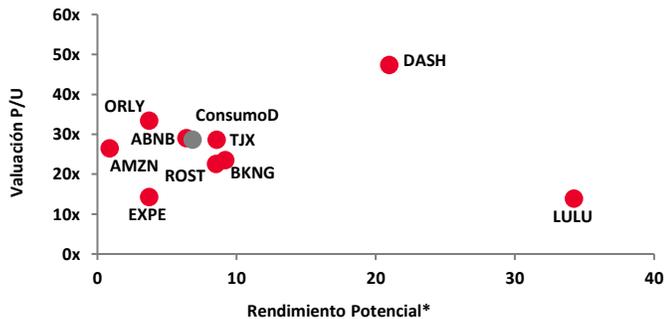
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Valuación vs Rendimiento Potencial

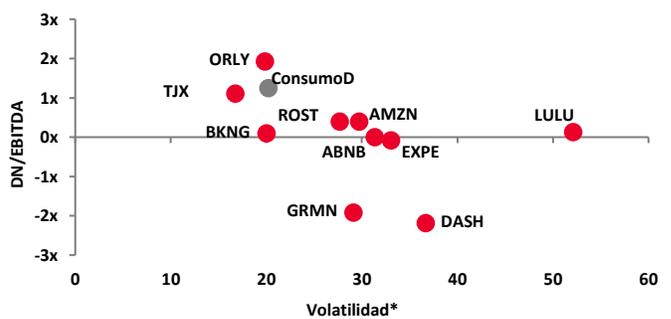
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Rendimiento Potencial calculado sobre el PO del consenso de Bloomberg

Apalancamiento vs Volatilidad

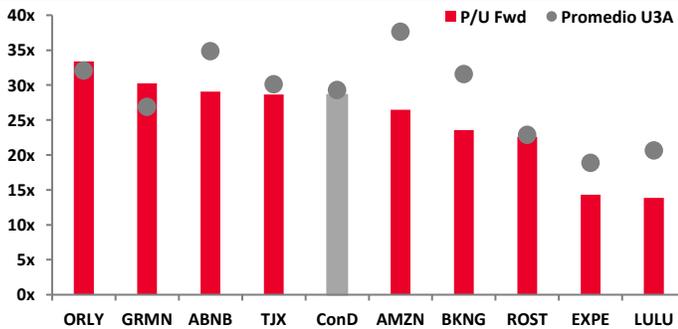
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Volatilidad calculada a partir de la desviación estándar de los cambios históricos en el precio diario. Variación del precio en los últimos 90 días

P/U fwd vs promedio U3A

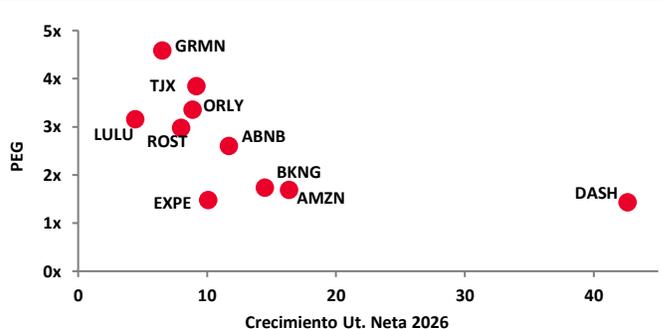
Veces



Fuente: Banorte, Bloomberg

PEG (P/U vs crecimiento esperado)

Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg

Sector Consumo Discrecional: Emisoras destacadas

GARMIN (GRMN)
Bienes durables

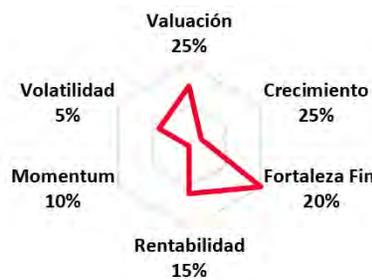


Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

Precio Actual	\$241.8
PO consenso Bloomberg	\$194.7
Rendimiento potencial	-19.5%
Max-Min 12m	246.5 - 160.9
Valor de mercado (US\$m)	46,549
Compra	11.1%
Mantener	33.3%
Venta	55.6%
Múltiplos	
P/U fwd	29.9x
P/VL	5.7x

Fuente: Banorte, Bloomberg

AMAZON (AMZN)
Minorista especializado



Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

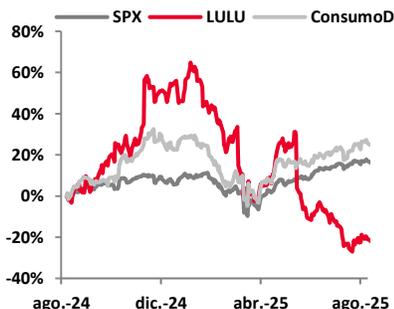
Precio Actual	\$229.0
PO consenso Bloomberg	\$262.5
Rendimiento potencial	14.6%
Max-Min 12m	242.5 - 161.4
Valor de mercado (US\$m)	2,442,324
Compra	91.5%
Mantener	8.5%
Venta	0.0%
Múltiplos	
P/U fwd	27.6x
P/VL	7.3x

Fuente: Banorte, Bloomberg

LULULEMON (LULU)
Ropa y artículos de lujo



Rendimiento relativo al S&P500
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

Precio Actual	\$202.2
PO consenso Bloomberg	\$271.4
Rendimiento potencial	34.2%
Max-Min 12m	423.3 - 185.9
Valor de mercado (US\$m)	24,198
Compra	47.4%
Mantener	39.5%
Venta	13.2%
Múltiplos	
P/U fwd	14.0x
P/VL	5.7x

Fuente: Banorte, Bloomberg

Precios, valuación relativa y métricas financieras del Sector Consumo Discrecional*

Emisora	Valor Mercado (US\$mM)	Precio Actual (US\$)	PO Actual (US\$)	Rend. Potencial	Crec. UT NETA 2025E	Crec. UT NETA 2026E	P/U Actual	P/U 2025E	P/U 2026E	P/VL Actual	ROE Actual	ROE 2025E	ROE 2026E	Margen Ebitda	Margen Neto	DN/EBITDA
AMAZON.COM INC	2,442.3	229.0	262.5	14.6%	26.0%	15.9%	34.9x	27.6x	25.2x	7.3x	24.8%	21.1%	19.3%	22.0%	9.3%	0.40
BOOKING HOLDINGS INC	181.5	5,599.1	6,113.5	9.2%	46.2%	14.5%	38.4x	25.2x	21.8x			-171.9%	-49.4%	35.3%	24.8%	0.09
TJX COMPANIES INC	152.0	136.6	148.3	8.6%	4.0%	8.9%	31.1x	29.8x	27.0x	17.1x	59.8%	56.2%	53.8%	13.2%	8.6%	1.11
DOORDASH INC - A	103.9	245.3	296.7	21.0%	110.1%	42.6%	118.9x	60.9x	44.6x	11.7x	9.7%	13.5%	17.9%	9.5%	1.1%	-2.18
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	88.0	103.7	107.5	3.7%	3.9%	9.2%	37.1x	35.2x	31.4x			-197.5%	-308.1%	24.6%	14.3%	1.93
AIRBNB INC-CLASS A	81.1	130.5	138.9	6.4%	3.8%	11.7%	31.8x	30.4x	26.9x	10.6x	33.3%	28.9%	30.0%		23.9%	
GARMIN LTD	46.5	241.8	194.7	-19.5%	-0.3%	6.5%	29.9x	29.9x	28.3x	5.7x	20.8%	19.1%	18.3%	28.7%	22.4%	-1.92
EBAY INC	41.4	90.6	88.7	-2.1%	16.6%	5.2%	20.1x	16.6x	15.1x	8.8x	42.5%	47.9%	54.4%	24.8%	19.2%	1.31
EXPEDIA GROUP INC	26.6	214.8	222.8	3.7%	67.0%	10.1%	20.9x	14.9x	12.7x	32.0x	129.0%	80.2%	85.8%	16.1%	9.0%	-0.08
LULULEMON ATHLETICA INC	24.2	202.2	271.4	34.2%	-4.0%	4.4%	13.7x	14.0x	13.2x	5.7x	42.5%	36.1%	31.7%	27.7%	17.1%	0.13

Promedio	27.3%	12.9%	37.7x	28.4x	24.6x	12.4x	45.3%	-6.6%	-4.6%	22.5%	15.0%	0.09
Mediana	10.3%	9.6%	31.4x	28.7x	26.1x	9.7x	37.9%	25.0%	24.7%	24.6%	15.7%	0.13

Consumo Discrecional	6,267	1,860.0	1,988.0	6.9%	6.2%	16.4%	30.9x	28.6x		9.2x	27.7%	25.8%		17.4%	8.5%	1.24
-----------------------------	-------	---------	---------	------	------	-------	-------	-------	--	------	-------	-------	--	-------	------	------

Fuente: Banorte, Bloomberg. *Nota: Para la información sectorial, se utilizan las empresas del índice de consumo discrecional del S&P500 de Bloomberg (SSCOND Index)
Los logos se obtuvieron de las páginas oficiales de cada empresa mencionada

Sector Bienes Raíces

#	Emisora	Industria	Ticker	Score
1	Vici Properties	REIT Especializado	VICI	↑
2	Costar Group	Desarrollo y gestión	CSGP	↓
3	Public Storage	REIT Especializado	PSA	↑
4	American Tower	REIT Especializado	AMT	↑
5	Welltower	REIT de Salud	WELL	↑
6	Realty Income	REIT Minorista	O	↑
7	Cbre Group	Desarrollo y gestión	CBRE	↓
8	Equity Residential	REIT Residencial	EQR	↑
9	Equinix	REIT Especializado	EQIX	↓
10	Invitation Homes	REIT Residencial	INVH	↑

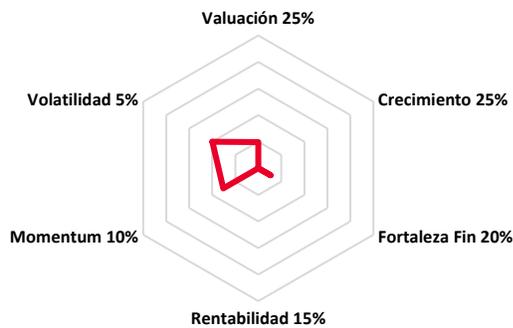
Fuente: Banorte, Bloomberg

Ticker	Valuación 25%	Crecimiento 25%	Fortaleza 20%	Rentabilidad 15%	Momentum 10%	Volatilidad 5%
VICI	Verde	Amarillo	Naranja	Verde	Verde	Naranja
CSGP	Naranja	Verde	Verde	Naranja	Naranja	Verde
PSA	Amarillo	Naranja	Verde	Verde	Amarillo	Amarillo
AMT	Amarillo	Verde	Naranja	Verde	Verde	Amarillo
WELL	Amarillo	Naranja	Naranja	Naranja	Amarillo	Amarillo
O	Amarillo	Verde	Naranja	Naranja	Naranja	Naranja
CBRE	Verde	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Naranja	Verde
EQR	Amarillo	Naranja	Naranja	Amarillo	Verde	Amarillo
EQIX	Amarillo	Verde	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Verde
INVH	Amarillo	Naranja	Naranja	Amarillo	Verde	Verde

Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación sectorial vs SP500

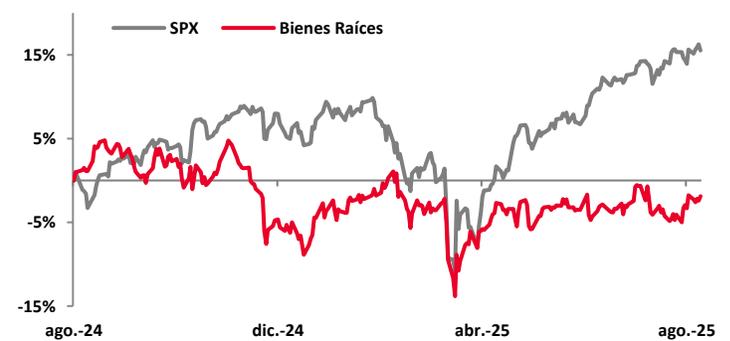
Puntaje z-score*



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Más alejado del origen significa un mejor puntaje

Rendimiento relativo al S&P500

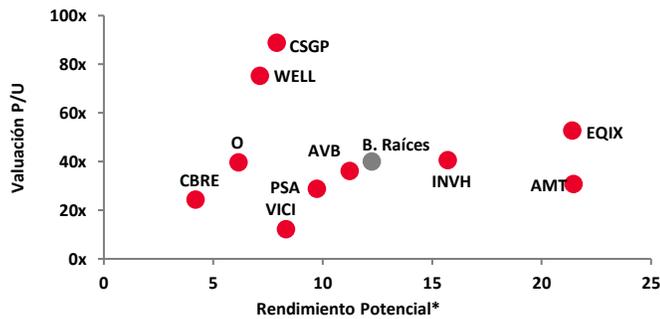
%, últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Valuación vs Rendimiento Potencial

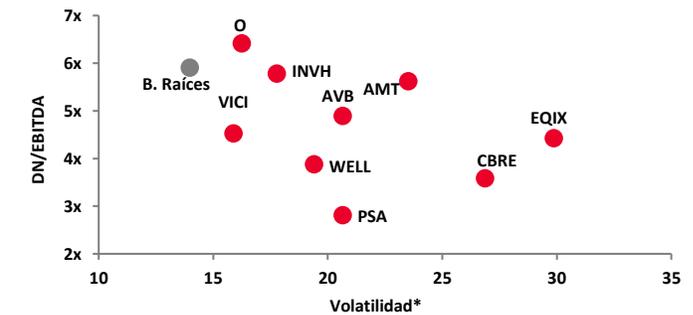
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Rendimiento Potencial calculado sobre el PO del consenso de Bloomberg

Apalancamiento vs Volatilidad

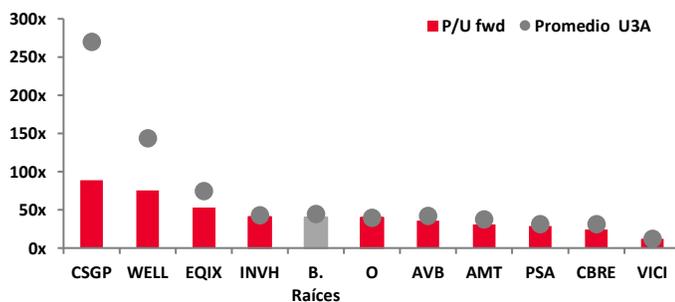
Veces y %



Fuente: Banorte, Bloomberg. Nota: *Volatilidad calculada a partir de la desviación estándar de los cambios históricos en el precio diario. Variación del precio en los últimos 90 días

P/U fwd vs promedio U3A

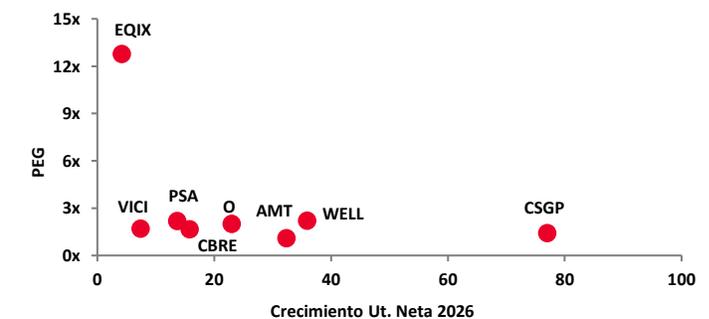
Veces



Fuente: Banorte, Bloomberg

PEG (P/U vs crecimiento esperado)

Veces y %



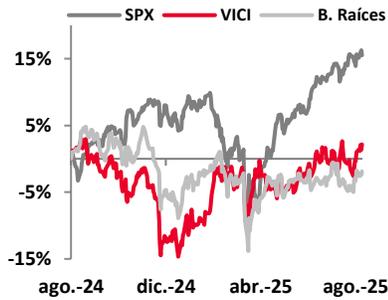
Fuente: Banorte, Bloomberg

Sector Bienes Raíces: Emisoras destacadas

VICI P(VICI)
REIT Especializado



Rendimiento relativo al S&P500
% últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

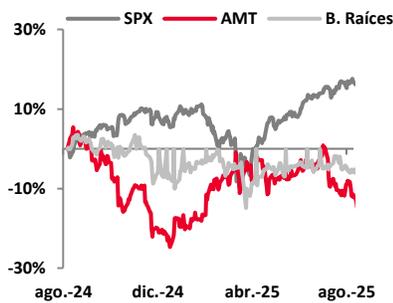
Precio Actual	\$33.8
PO consenso Bloomberg	\$36.6
Rendimiento potencial	8.3%
Max-Min 12m	34.3 - 27.9
Valor de mercado (US\$m)	36,022
Compra	88.0%
Mantener	12.0%
Venta	0.0%
Múltiplos	
P/U fwd	12.6x
P/VL	1.3x

Fuente: Banorte, Bloomberg

AMERICAN T. (AMT)
REIT especializado



Rendimiento relativo al S&P500
% últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

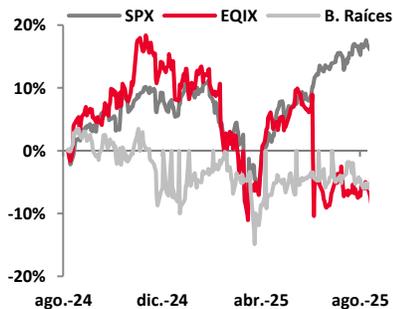
Precio Actual	\$203.9
PO consenso Bloomberg	\$247.6
Rendimiento potencial	21.5%
Max-Min 12m	243.6 - 172.5
Valor de mercado (US\$m)	95,497
Compra	76.0%
Mantener	24.0%
Venta	0.0%
Múltiplos	
P/U fwd	35.3x
P/VL	25.7x

Fuente: Banorte, Bloomberg

EQUINIX (EQIX)
REIT Especializado

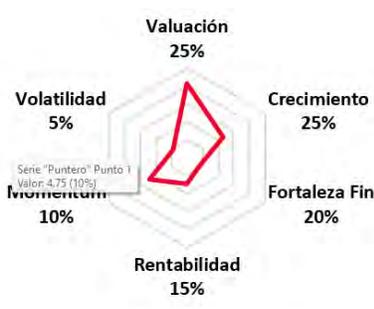


Rendimiento relativo al S&P500
% últimos 12 meses



Fuente: Banorte, Bloomberg

Evaluación de factores de inversión
Puntaje z-score



Fuente: Banorte, Bloomberg

Información de la emisora

Precio Actual	\$786.2
PO consenso Bloomberg	\$954.5
Rendimiento potencial	21.4%
Max-Min 12m	994.0 - 701.4
Valor de mercado (US\$m)	76,920
Compra	76.7%
Mantener	23.3%
Venta	0.0%
Múltiplos	
P/U fwd	53.8x
P/VL	5.5x

Fuente: Banorte, Bloomberg

Precios, valuación relativa y métricas financieras del Sector Bienes Raíces*

Emisora	Valor Mercado (US\$MM)	Precio Actual (US\$)	PO Actual (US\$)	Rend. Potencial	Crec. UT NETA 2025E	Crec. UT NETA 2026E	P/U Actual	P/U 2025E	P/U 2026E	P/VL Actual	ROE Actual	ROE 2025E	ROE 2026E	Margen Ebitda	Margen Neto	DN/EBITDA
WELLTOWER INC	112.6	168.3	180.3	7.1%	10.6%	35.9%	122.4x	79.6x	61.6x	3.1x	3.5%	3.3%	4.1%	35.8%	11.9%	3.88
AMERICAN TOWER CORP	95.5	203.9	247.6	21.5%	95.2%	32.4%	38.3x	35.3x	27.4x	25.7x	34.2%	74.7%	108.5%	74.8%	22.3%	5.62
EQUINIX INC	76.9	786.2	954.5	21.4%	45.6%	4.2%	60.2x	53.8x	52.0x	5.5x	7.5%	10.9%	10.9%	43.8%	9.3%	4.43
REALTY INCOME CORP	53.7	58.8	62.4	6.2%	24.2%	23.0%	40.9x	46.0x	35.0x	1.4x	2.4%	3.1%	3.8%	80.1%	16.3%	6.42
PUBLIC STORAGE	51.7	294.59	323.3	9.7%	-10.1%	13.7%	32.1x	30.1x	26.9x	10.3x	31.1%	28.8%	32.9%	70.0%	44.1%	2.81
CBRE GROUP INC - A	48.2	162.1	168.9	4.2%	65.0%	15.8%	32.9x	26.4x	22.5x	5.8x	13.1%	19.5%	20.8%	6.1%	2.7%	3.58
COSTAR GROUP INC	37.9	89.5	96.6	7.9%	198.8%	77.0%	379.2x	109.5x	65.1x	4.4x	1.3%	1.8%	4.0%	7.6%	5.1%	-12.56
VICI PROPERTIES INC	36.022	33.8	36.6	8.3%	4.6%	7.4%	12.9x	12.6x	12.0x	1.3x	10.5%	10.5%	10.1%	94.0%	69.6%	4.53
EQUITY RESIDENTIAL	25.3	66.1	74.4	12.5%	-23.4%	-16.4%	52.4x	38.4x	40.7x	2.3x	9.2%	6.4%	6.4%	60.9%	34.8%	4.66
INVITATION HOMES INC	19.2	31.3	36.2	15.7%	-3.5%	0.2%	41.9x	35.5x	35.2x	2.0x	5.5%	4.9%	5.1%	52.6%	17.3%	5.78

Promedio	40.7%	19.3%	81.3x	46.7x	37.8x	6.2x	11.8%	16.4%	20.7%	52.6%	23.3%	2.91
Mediana	17.4%	14.7%	41.4x	36.9x	35.1x	3.8x	8.4%	8.4%	8.3%	56.8%	16.8%	4.48

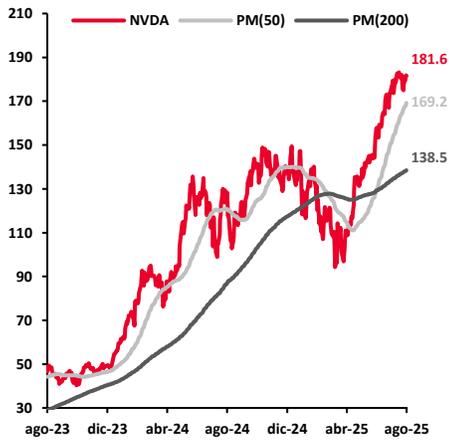
Bienes raíces	11,256	265.2	296.9	12.0%	2.3%	5.2%	44.0x	40.0x	3.2x	5.9%	7.5%	40.4%	12.3%	5.90
----------------------	--------	-------	-------	-------	------	------	-------	-------	------	------	------	-------	-------	------

Fuente: Banorte, Bloomberg. *Nota: Para la información sectorial, se utilizan las empresas del índice de bienes raíces del S&P500 de Bloomberg (S5RLST Index)
Los logos se obtuvieron de las páginas oficiales de cada empresa mencionada

Anexo 1: Análisis Técnico

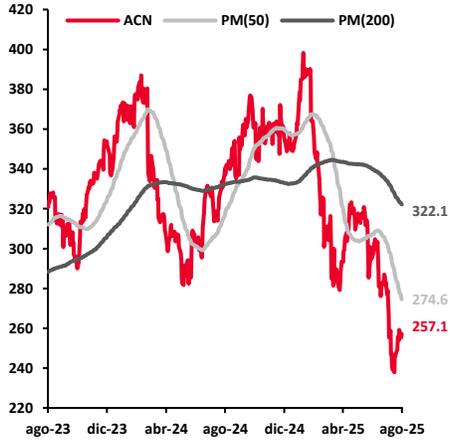
Sector Tecnología

NVIDIA



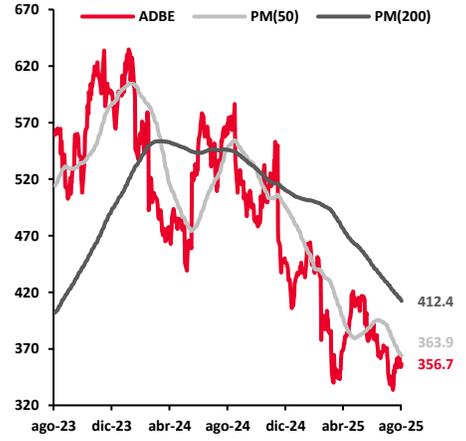
Fuente: Banorte, Bloomberg

ACCENTURE



Fuente: Banorte, Bloomberg

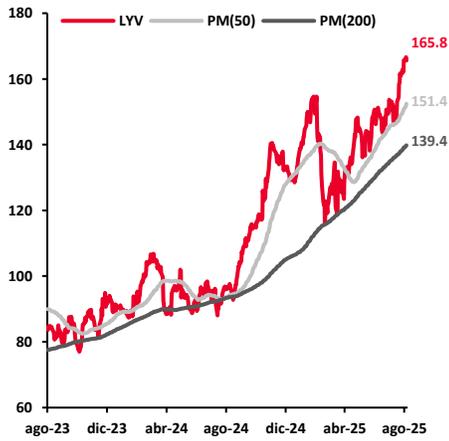
ADOBE



Fuente: Banorte, Bloomberg

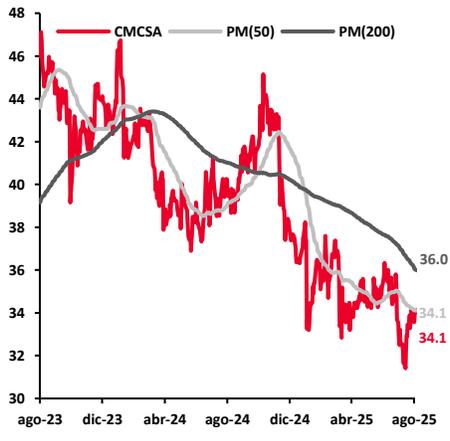
Sector Comunicación

LIVE NATION ENTERTAINMENT



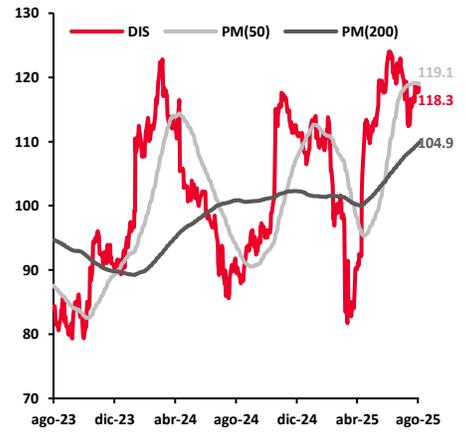
Fuente: Banorte, Bloomberg

COMCAST



Fuente: Banorte, Bloomberg

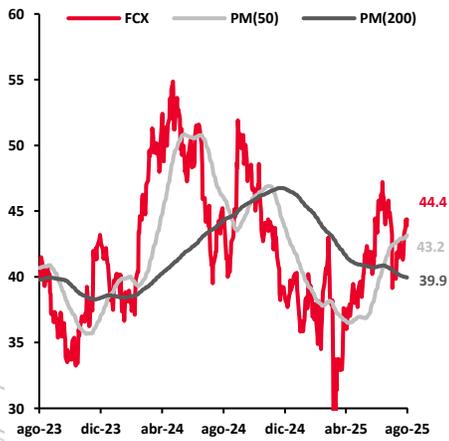
WALT DISNEY



Fuente: Banorte, Bloomberg

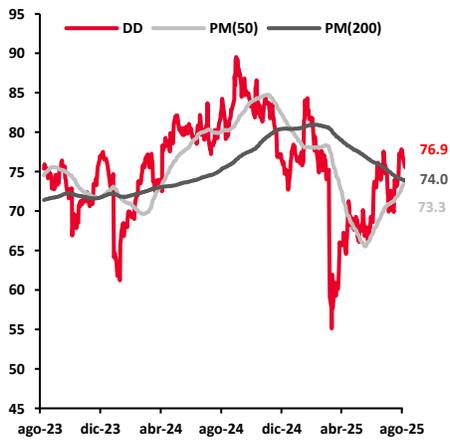
Sector Materiales

FREEPORT-MCMORAN



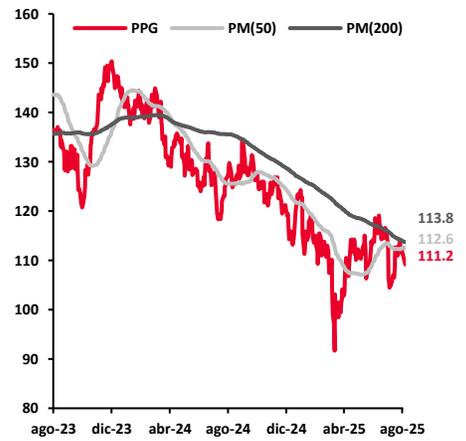
Fuente: Banorte, Bloomberg

DUPONT DE NEMOURS



Fuente: Banorte, Bloomberg

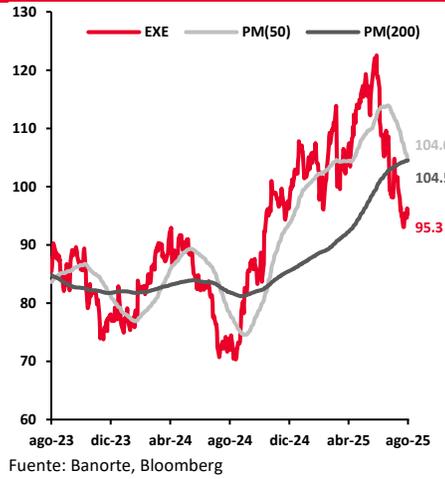
PPG INDUSTRIES



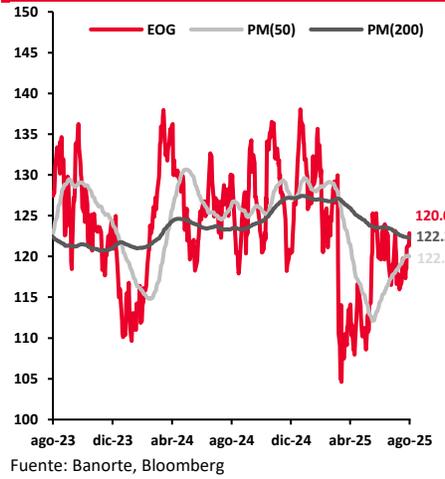
Fuente: Banorte, Bloomberg

Sector Energía

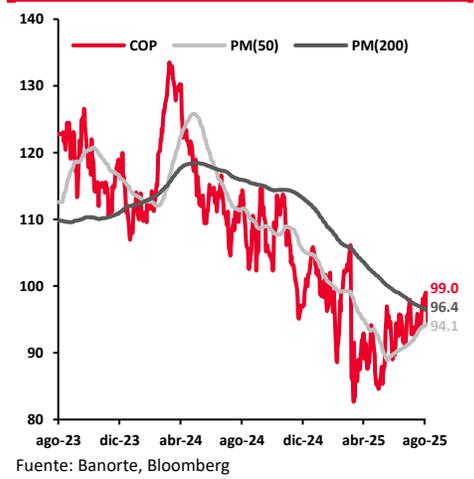
EXPAND ENERGY



EOG RESOURCES

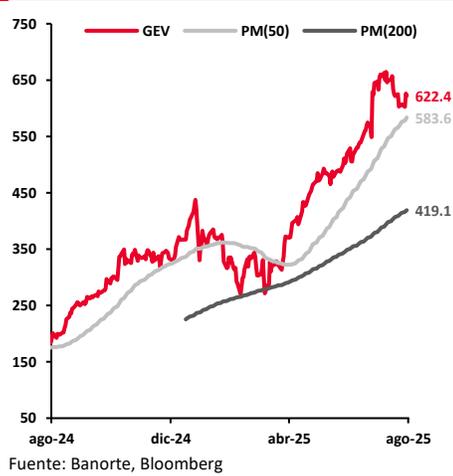


CONOCOPHILLIPS

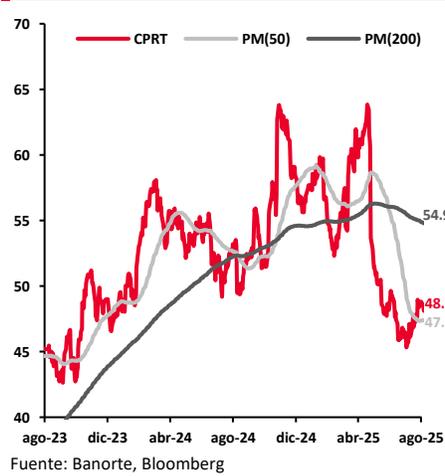


Sector Industrial

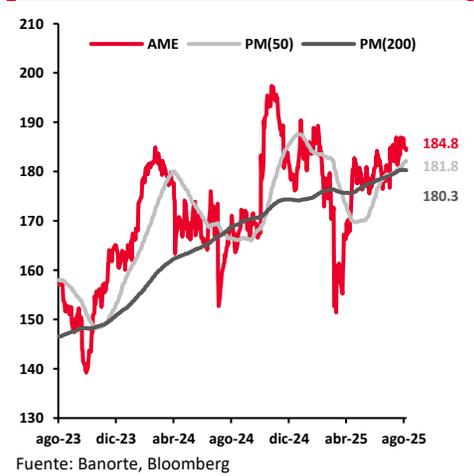
GE VERNOVA



COPART

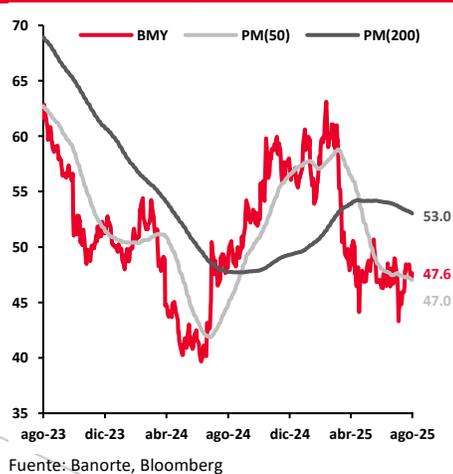


AMETEK

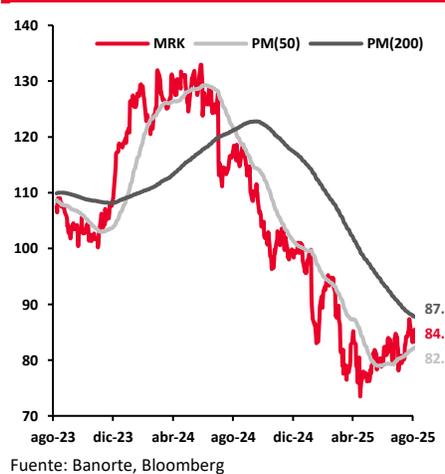


Sector Salud

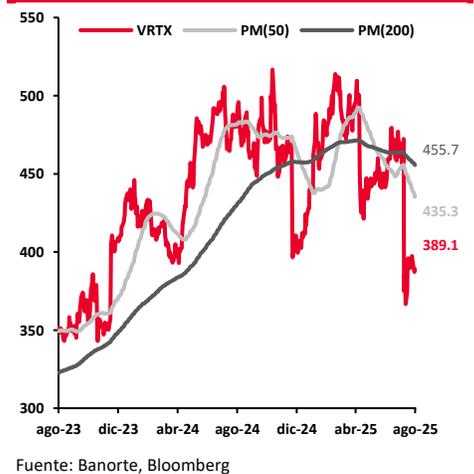
BRISTOL-MYERS SQUIBB



MERCK

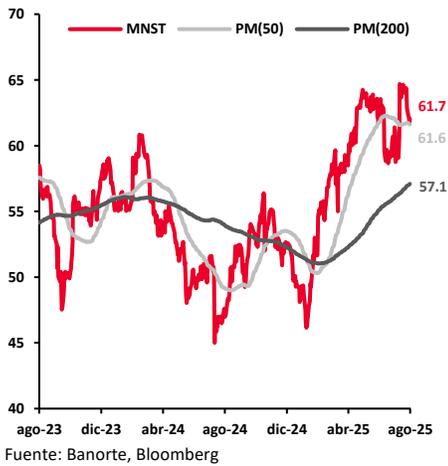


VERTEX PHARMACEUTICALS

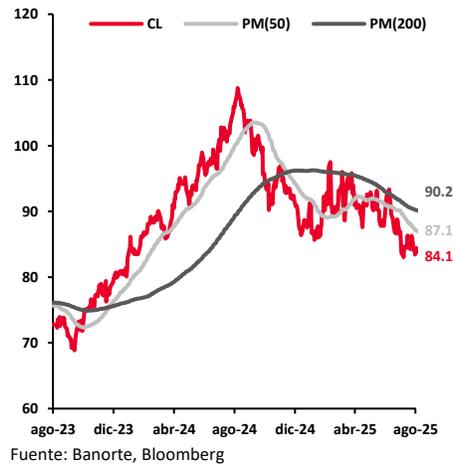


Sector Consumo Básico

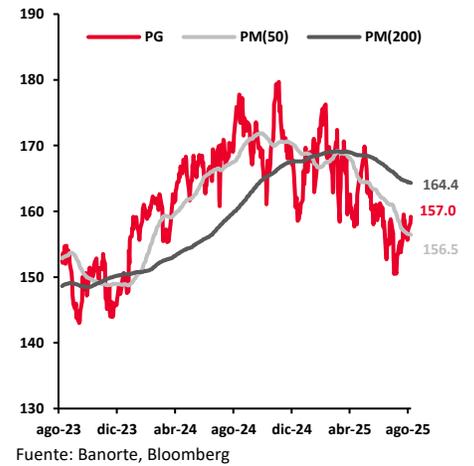
MONSTER BEVERAGE



COLGATE-PALMOLIVE

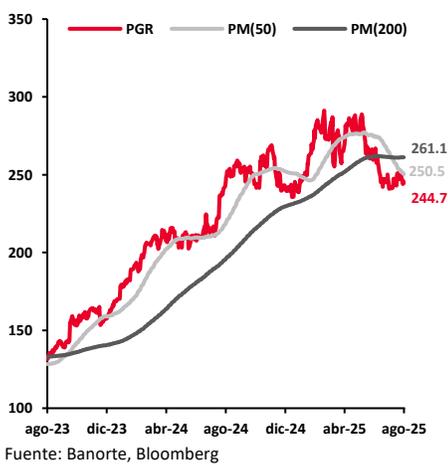


PROCTER & GAMBLE

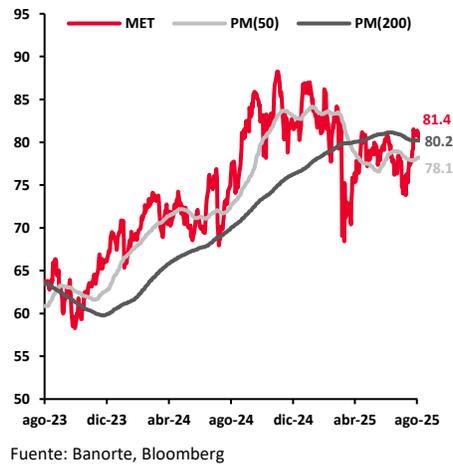


Sector Financiero

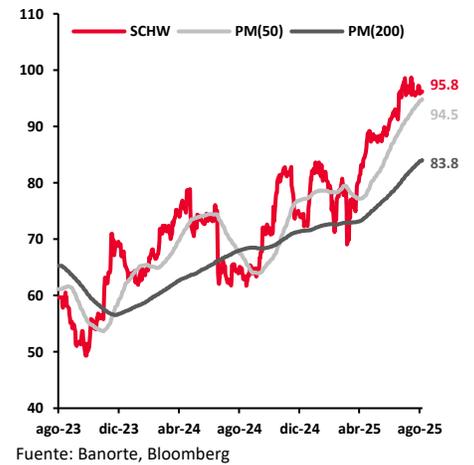
PROGRESSIVE



METLIFE

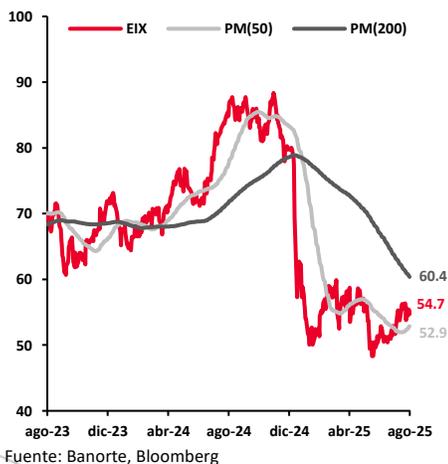


SCHWAB (CHARLES)

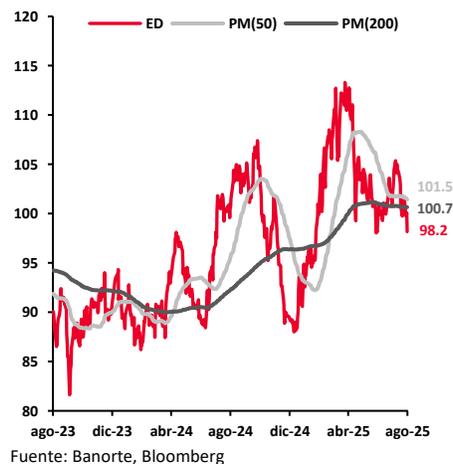


Sector Servicios Públicos

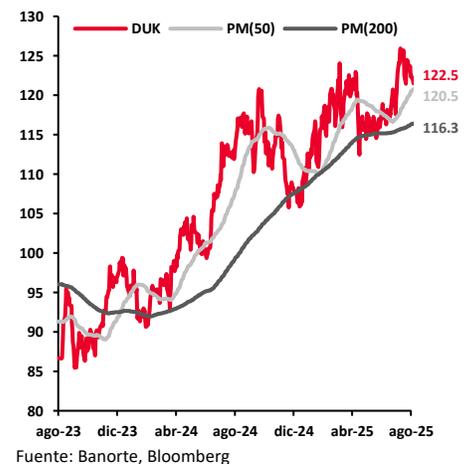
EDISON INTERNATIONAL



CONSOLIDATED EDISON

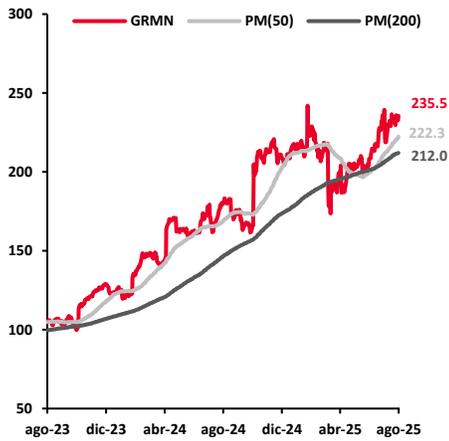


DUKE ENERGY



Sector Consumo Discrecional

GARMIN



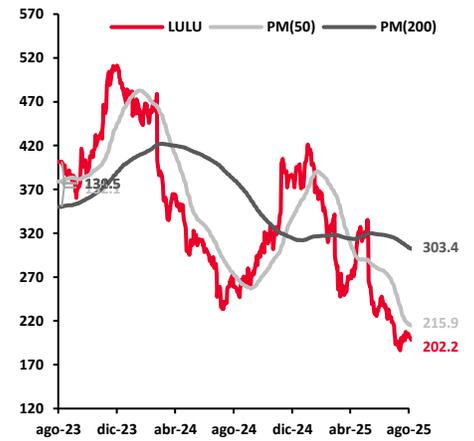
Fuente: Banorte, Bloomberg

AMAZON



Fuente: Banorte, Bloomberg

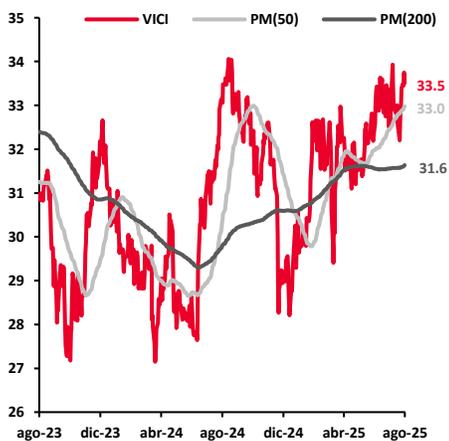
LULULEMON



Fuente: Banorte, Bloomberg

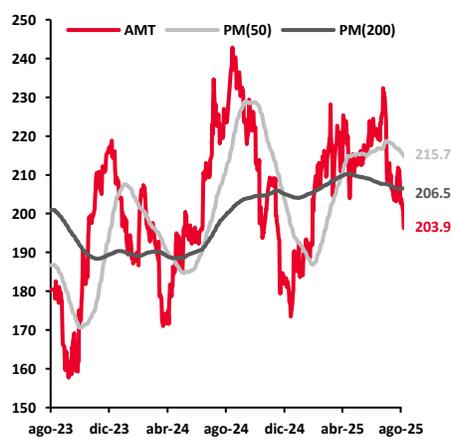
Sector Bienes Raíces

VICI PROPERTIES



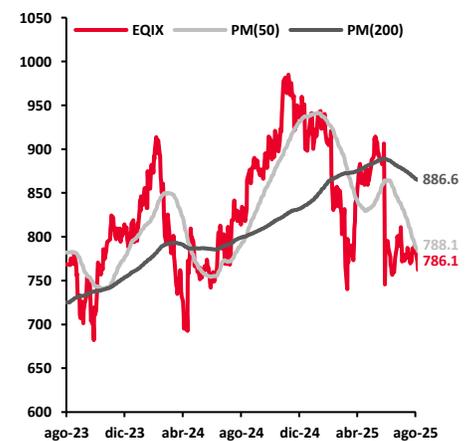
Fuente: Banorte, Bloomberg

AMERICAN TOWER



Fuente: Banorte, Bloomberg

EQUINIX



Fuente: Banorte, Bloomberg

Anexo 2: Resumen de la metodología

Para realizar el puntaje por sector y emisora se utilizó un z-score para normalizar las métricas y facilitar la comparación relativa. Este puntaje mide cuántas desviaciones estándar separan un valor de la media, permitiendo una evaluación normalizada. Se calcula con la fórmula: $Z = (X - \mu) / \sigma$, donde X representa el valor analizado, μ es la media de los sectores o emisoras y σ es la desv. estándar de estas. Para las puntuaciones, se usan los índices sectoriales del S&P500.

Los sectores o emisoras con una valuación más baja, alta rentabilidad, fuerte solidez financiera, alto crecimiento, un mayor *momentum* en precios y menor volatilidad reciben puntuaciones más altas. La calificación final para cada emisora se calcula como el promedio ponderado de la puntuación Z de cada métrica en comparación con las empresas del sector al que pertenecen con base en la importancia relativa que le asignamos a cada factor. Para la calificación sectorial repetimos el mismo procedimiento, comparándolas con los once sectores que componen al S&P500. Es importante mencionar que únicamente estamos considerando emisoras con un valor de mercado superior a US\$20,000 millones.

Como último paso, la selección de las ‘tres emisoras destacadas’ en cada sector consideran las 10 empresas con mayor puntaje del ranking en cada uno de ellos. Dentro de cada grupo, siempre se elige la emisora que ocupó la primera posición; las dos restantes no necesariamente ocupan el segundo y tercer lugar. Para estas últimas se seleccionaron aquellas más atractivas para nuestros analistas con base en todas las métricas analizadas, su rendimiento potencial y evaluación sectorial.

Métricas de evaluación

Todos los sectores, con excepción del Financiero, se evalúan con los siguientes criterios y ponderación:

	Ponderación	Métricas	Ponderación	Explicación
Valuación	25%	P/U actual	20%	La valuación se refiere al precio actual de un activo en relación con sus fundamentales. Se analiza cuánto está dispuesto a pagar el mercado en función de las utilidades, ventas y flujos de operación, ayudando a identificar si está sobrevaluado o subvaluado. Una valuación baja puede indicar una oportunidad si el sector se ha visto afectado por factores temporales. Sin embargo, también puede reflejar riesgos o bajo crecimiento futuro. Por otro lado, una valuación alta puede reflejar un mercado optimista respecto al futuro, pero también podría indicar que el sector está sobrecomprado, lo que aumenta el riesgo de correcciones.
		P/U estimado	20%	
		FV/EBITDA actual	10%	
		EV/EBITDA estimado	10%	
		PEG Ratio	10%	
		PEG Ratio estimado	10%	
		P/VL	10%	
		P/Flujo de efectivo	10%	
Crecimiento	25%	Crec. trimestre actual	5%	Se busca medir la evolución proyectada de la utilidad por acción (UPA) en distintos periodos, reflejando expectativas de expansión y capacidad para generar mayores ganancias en el futuro. Un alto crecimiento indica que el sector está en expansión. Este factor se evalúa en función de las tasas de crecimiento proyectadas.
		Crec. próximo trimestre	5%	
		Crec. año calendario actual	40%	
		Crec. año calendario $t + 1$	20%	
		Dividendo U12M	20%	
		Crec. en UPA U12M	10%	
Fortaleza Financiera	20%	DN / EBITDA	30%	Evaluamos la posición financiera y nivel de apalancamiento para conocer la capacidad para cumplir con obligaciones sin comprometer la estabilidad operativa, además de evaluar la confiabilidad a largo plazo.
		Deuda Total / Activo Total	20%	
		DN / Flujo de efectivo	30%	
		Deuda Total / EV	20%	
Rentabilidad	15%	ROA	10%	La rentabilidad mide la eficiencia con la que un sector o empresa genera utilidades en relación con sus ingresos, activos o capital invertido. Un sector altamente rentable tiene una capacidad para generar beneficios sostenibles, lo que lo convierte en una opción atractiva para los inversores. Métricas como ROA, ROE, ROIC y márgenes operativos, proporcionan una visión clara sobre el desempeño financiero.
		ROA estimado	10%	
		ROE	10%	
		ROE estimado	20%	
		ROIC	20%	
		Margen EBITDA	10%	
		Margen Neto	10%	
		Margen Bruto	5%	
		Margen Operativo	5%	

Momentum	10%	RSI 30D	20%	Incorporamos indicadores técnicos para medir la dirección y fuerza de la tendencia del precio en el corto plazo con base en la dinámica del mercado. Un alto <i>momentum</i> muestra un comportamiento positivo en precios, sugiriendo que la tendencia alcista podría continuar.
		Razón de ventas en corto	45%	
		Retorno potencial	25%	
		Sentimiento por noticias	10%	
Volatilidad	5%	Beta	50%	La volatilidad mide la fluctuación de los precios en un periodo determinado. Un alto nivel de volatilidad indica que los precios pueden experimentar cambios significativos en el corto plazo, lo que podría indicar mayor rendimiento, pero también mayor riesgo.
		Volatilidad 90D	50%	
Sector Financiero	Valuación	25%	El ajuste de las ponderaciones se debe a la naturaleza del sector, otorgando mayor peso al rubro de rentabilidad. Asimismo, reducimos el peso de fortaleza financiera al considerar únicamente el indicador de Deuda Total/Activos ya que los demás indicadores son menos representativos al aplicar con mayor importancia a empresas industriales, comerciales y de servicios.	
	Crecimiento	25%		
	Rentabilidad	20%		
	Fortaleza Financiera	15%		
	Momentum	10%		
	Volatilidad	5%		

A considerar... Para identificar estas oportunidades de inversión, es fundamental analizar estas métricas de manera integral, ya que cada una proporciona una dimensión única del desempeño y potencial de un sector/emisora. Adicionalmente, características específicas de las emisoras y/o industrias en las que operan pueden resultar en diferencias sustanciales en algunas de las medidas utilizadas por criterios contables, estrategias de negocio y/o naturaleza de los distintos sectores. La combinación de factores y estandarización permite una evaluación más precisa, mitigando sesgos que podrían surgir al considerar métricas de forma aislada.

Por ejemplo, una emisora con una baja valuación podría parecer atractiva, pero si presenta un bajo crecimiento o problemas financieros, el potencial de revalorización podría ser limitado. Del mismo modo, un sector con alto *momentum* puede indicar una tendencia positiva, pero si su valuación es excesivamente alta, el riesgo de corrección aumenta. Así, al integrar estos factores en conjunto, se pueden identificar sectores con fundamentos sólidos y perspectivas favorables en distintos entornos de mercado, optimizando la selección basada en un enfoque cuantitativo y fundamental.

Limitaciones de la metodología

Si bien las métricas cuantitativas son herramientas fundamentales para evaluar los distintos sectores y emisoras, presentan limitaciones inherentes al no capturar ciertos factores cualitativos y exógenos que pueden impactar significativamente el desempeño de un activo. Por ejemplo, no siempre se considera el entorno macroeconómico, incluyendo cambios en tasas de interés, inflación o ciclos económicos. Tampoco incorporan eventos idiosincráticos, como fusiones y adquisiciones (*M&A*) o reestructuraciones corporativas, que pueden modificar radicalmente la percepción y el valor de una empresa o industria. Asimismo, estos indicadores no reflejan la influencia de cambios regulatorios o fiscales (*e.g.* políticas fiscales más laxas en EE. UU.), que pueden alterar las ventajas competitivas de ciertos sectores.

Además, los riesgos geopolíticos (*e.g.* como conflictos internacionales o riesgos comerciales), pueden impactar la estabilidad del mercado y la rentabilidad esperada, algo difícil de plasmar solamente con métricas fundamentales. Por último, la percepción del mercado y el sentimiento de los inversionistas, influenciados por noticias, rumores o tendencias especulativas, pueden generar volatilidad y divergencias entre el valor fundamental de un activo y su precio de mercado.

Conclusiones

Ninguna métrica individual puede captar completamente la complejidad de los mercados ni anticipar eventos imprevistos. No obstante, el uso combinado de múltiples indicadores (como los utilizados en este reporte) permite mitigar algunas de estas limitaciones. Al integrar una variedad de métricas financieras, complementarias entre sí, se obtiene una visión más holística del desempeño de un sector o emisora, buscando con ello reducir el impacto de sesgos individuales y proporcionando un marco de análisis más robusto.

Este análisis integra diferentes horizontes de tiempo para evaluar una empresa o sector. La fortaleza financiera y la rentabilidad reflejan su situación actual y estabilidad operativa, mientras que la valuación y el crecimiento permiten estimar su potencial futuro. A su vez, el *momentum* y la volatilidad brindan información sobre las tendencias del mercado y el comportamiento del activo en el corto plazo.

Sin embargo, es importante complementar este enfoque cuantitativo con un análisis cualitativo que considere factores macroeconómicos, regulatorios, geopolíticos y corporativos, permitiendo así una toma de decisiones más informada ante la complejidad de los mercados.

Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **Dot plot:** Gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, e.g. que son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization*. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.
- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.

- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Fracking:** Procedimiento de fracturas artificiales en la roca mediante la inyección de fluidos a alta presión.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de Machine Learning (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts (PADD)*, que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **Score:** Generación de un valor numérico a través de un modelo estadístico para poder jerarquizar una variable de acuerdo con la estimación de la ponderación de las variables explicativas.
- **Spring Break:** Periodo vacacional de primavera para estudiantes –principalmente universitarios– en EE.UU.
- **Swap:** Acuerdo financiero en la cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de efectivo con una frecuencia determinada y fija por un periodo determinado.
- **Treasuries:** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Santiago Leal Singer, Víctor Hugo Cortes Castro, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Carlos Hernández García, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Marcos Saúl García Hernández, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, Jazmin Daniela Cuautencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra 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. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el 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 privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero 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 banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, 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. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte 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.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene 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 inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, fungen con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos 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. En virtud de lo anterior, el presente documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos; no es una recomendación, consejo o sugerencia de inversión en materia de Servicios de Inversión por parte de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V, 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.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



Raquel Vázquez Godínez
Asistente DGA AEyF
raquel.vazquez@banorte.com
(55) 1670 - 2967



María Fernanda Vargas Santoyo
Analista
maria.vargas.santoyo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2586

Análisis Económico



Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com
(55) 1103 - 4046



Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com
(55) 5268 - 1694

Estrategia de Mercados



Santiago Leal Singer
Director Estrategia de Mercados
santiago.leal@banorte.com
(55) 1670 - 1751



Carlos Hernández García
Subdirector Análisis Bursátil
carlos.hernandez.garcia@banorte.com
(55) 1670 - 2250



Marcos Saúl García Hernandez
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
marcos.garcia.hernandez@banorte.com
(55) 1670 - 2296



Ana Gabriela Martínez Mosqueda
Gerente Análisis Bursátil
ana.martinez.mosqueda@banorte.com
(55) 5261 - 4882

Análisis Cuantitativo



Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com
(55) 1670 - 2972



Daniel Sebastián Sosa Aguilar
Subdirector Análisis Cuantitativo
daniel.sosa@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2124



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com
(55) 1103 - 4043



Itzel Martínez Rojas
Gerente
itzel.martinez.rojas@banorte.com
(55) 1670 - 2251



Lourdes Calvo Fernández
Analista (Edición)
lourdes.calvo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2611



Francisco José Flores Serrano
Director Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com
(55) 1670 - 2957



Cintia Gisela Nava Roa
Subdirector Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com
(55) 1105 - 1438



Katia Celina Goya Ostos
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com
(55) 1670 - 1821



Luis Leopoldo López Salinas
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2707



Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com
(55) 1670 - 1719



Víctor Hugo Cortes Castro
Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com
(55) 1670 - 1800



Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Análisis Bursátil
hugo.gomez@banorte.com
(55) 1670 - 2247



Leslie Thalía Orozco Vélez
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com
(55) 5268 - 1698



Gerardo Daniel Valle Trujillo
Subdirector Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com
(55) 1670 - 2248



Juan Carlos Mercado Garduño
Gerente Análisis Bursátil
juan.mercado.garduño@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 1746



Paula Lozoya Valadez
Analista Análisis Bursátil
paula.lozoya.valadez@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2060



José Luis García Casales
Director Análisis Cuantitativo
jose.garcia.casales@banorte.com
(55) 8510 - 4608



José De Jesús Ramírez Martínez
Subdirector Análisis Cuantitativo
jose.ramirez.martinez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Jazmin Daniela Cuautencos Mora
Gerente Análisis Cuantitativo
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com
(55) 1670 - 2904



Andrea Muñoz Sánchez
Gerente Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1105 - 1430