



Vardez Capital Reporte Semanal

“Preservando y creando valor”

Reporte de Análisis y Estrategia: Economía, Finanzas y Bursátil

19/01/2026

“Aut viam inveniam aut faciam”

Vardez Capital Reporte Semanal

CARTA A LOS INVERSIONISTAS

Creemos que el 2026 será un periodo de interesantes oportunidades en diversos frentes económicos y financieros. No obstante, será igual de relevante identificar los riesgos y tendencias que se posicionarán como los principales actores del mundo en este año.

Carlos Hernández García

ANÁLISIS Y PORTAFOLIOS MODELO

Anticipamos recuperación en el dinamismo económico de México, apoyado por bases de comparación sencillas y algunos elementos circunstanciales. Sin embargo, la gestión de riesgos será un pilar fundamental debido a que no descartamos episodios de mayor volatilidad aunado a la posibilidad de que se acentúe la desaceleración del consumo.

EN RESUMEN

Creemos que se mantiene valor en:

Compañías Aeroespaciales y Defensa de EE.UU. Se estima un incremento de ~12% en el gasto de gobierno en defensa.

Salud. Desarrollo de medicamentos y resiliente en caso mayor volatilidad.

Semiconductores. Aún se esperan crecimiento de doble dígito en utilidades.

DISCLAIMER

Este material es únicamente informativo y educativo. Los precios y datos aquí presentados provienen de fuentes consideradas confiables, pero pueden contener variaciones, retrasos o ajustes posteriores. No constituyen recomendación de inversión ni asesoría financiera. Cada lector es responsable de sus decisiones. Vardez Capital no asume responsabilidad por el uso o interpretación de esta información.

VARDEZ CAPITAL

ACERCA DE NOSOTROS

“Preservando y creando valor”

MISIÓN

Proporcionar un análisis especializado, objetivo y oportuno de los temas económicos, financieros y bursátiles más relevantes. Asimismo, buscamos un planteamiento de perspectivas relevantes, claras y sencillas que sean comprensibles para el público en general.

VISIÓN

Posicionarnos como un importante referente nacional e internacional de análisis y perspectivas económicas asequibles para todo el público en general. Asimismo, ser una firma semilla de innovación con técnicas cuantitativas y cualitativas en nuestros procesos de trabajo.

Construyendo legados

“Aut viam inveniam aut faciam”

INDICE

- 5** [Carta a los Inversionistas](#)
- 6** [Notas relevantes de Mercados](#)
- 7** [Economía: México](#)
- 8** [Calendario económico global semanal](#)
- 9** [Mercados accionarios](#)
- 10** [Divisas](#)
- 11** [Portafolios Modelo](#)
- 15** [En resumen](#)
- 18** [Anexo de indicadores](#)



[Página web](#)



[Instagram](#)



[LinkedIn](#)



[Facebook](#)



[X](#)

CARLOS HERNÁNDEZ GARCÍA

Fundador y Director General de Análisis

A través de nuestra **primera Carta a los Inversionistas** buscamos no solo poner sobre la mesa los elementos que, a nuestro juicio, definirán las dinámicas económicas nacionales y globales de este año, sino también expresar nuestro profundo agradecimiento a los clientes, amigos, empresarios y familias que han hecho posible el inicio de Vardez Capital. Su confianza nos impulsa a consolidarnos como un socio estratégico y confiable a nivel nacional, comprometido con un análisis objetivo, metódico, accesible y oportuno. Bajo esta visión, hemos definido dos **lineamientos centrales**:

- 1) Traducir el “lenguaje complejo” de los mercados y la economía en planteamientos simples, prácticos y accionables.
- 2) Ofrecer análisis oportunos que permitan diseñar estrategias económicas y financieras con claridad y anticipación.

Para **2026 anticipamos un entorno marcado por factores que reconfigurarán tanto la economía como los mercados**. En México, proyectamos un **crecimiento del PIB de 1.1% a/a**, apoyado por bases de comparación favorables. No obstante, reconocemos que la demanda interna podría mostrar una desaceleración más evidente durante el primer trimestre, antes de los beneficios temporales asociados al Mundial de Fútbol. En este contexto, es probable que los hogares enfrenten presiones adicionales en sus presupuestos, especialmente si los retos inflacionarios persisten y la inversión privada no acelera su ritmo.

En materia de precios, estimamos una **inflación de 4.1% a/a para 2026**, reflejando presiones subyacentes derivadas del estancamiento en la productividad y de los aranceles aplicados a productos chinos, factores que podrían generar mayores tensiones de lo previsto inicialmente. Por otro lado, anticipamos que la revisión del T-MEC concluya de manera favorable, aunque no exenta de negociaciones intensas hasta el 1 de julio. Todo ello nos lleva a una pregunta clave: ¿los impulsos técnicos y circunstanciales serán suficientes para compensar una posible desaceleración estructural del consumo?

Si bien esperamos que **la fortaleza de los mercados financieros continúe** —aunque en menor magnitud que en 2025— también **prevemos episodios de volatilidad más frecuentes**. En este sentido, destacamos cinco elementos que consideramos relevantes:

- 1) Los **conflictos geopolíticos** seguirán presentes, impulsando el crecimiento de la industria de defensa, donde podrían mantenerse oportunidades atractivas de inversión.
- 2) El **sector salud en Estados Unidos** continuará sobresaliendo por su valuación, resiliencia y la incorporación de nuevos productos y servicios.
- 3) Las **empresas tecnológicas** podrían enfrentar márgenes más estrechos debido a mayores inversiones en Capex y a una competencia creciente, lo que presionaría los múltiplos y pondría a prueba la prima que actualmente se paga por sus acciones.
- 4) La **confianza del consumidor** será el catalizador más determinante para retomar tasas de crecimiento más dinámicas. Sin embargo, una política fiscal expansiva en Estados Unidos luce poco probable, pese a que podría ser útil en el corto plazo.
- 5) La **política monetaria expansiva** podría estar llegando a su fin del ciclo en la mayoría de economías en el mundo temporalmente.

En este marco, surge una interrogante natural: ¿seguirá la inteligencia artificial siendo suficiente para sostener el apetito de los inversionistas, o ha llegado el momento de fortalecer la gestión de riesgos? Es probable que 2026 comience a ofrecer las primeras respuestas para el próximo lustro. En Vardez Capital estamos convencidos de que la definición de una estrategia clara y una gestión de riesgos rigurosa serán pilares esenciales para navegar el entorno económico y financiero del año que inicia.

Noticias y eventos corporativos más relevantes de la semana

Noticias	Nuestra Perspectiva / Comentario
Donald Trump anunció aranceles de 10% para Dinamarca, Noruega, Suecia, Francia, Alemania, Reino Unido, Países Bajos y Finlandia. Además, amenazó con elevar la tasa a 25% el 1 de junio si no se llega a algún acuerdo.	Confirma nuestra perspectiva que seguirán los conflictos geopolíticos. Bajo este contexto, creemos que los riesgos inflacionarios aún están por verse en próximos trimestres.
EE. UU. y Taiwan concretaron un acuerdo comercial que reduce los aranceles a exportaciones taiwanesas de 20% a 15%. Además, refuerza la cooperación tecnológica.	Debería apoyar los resultados de las empresas de semiconductores. Solo estaremos atentos a que se confirme un buen ritmo de crecimiento.
Micron Technology (MU) informó que su director ejecutivo adquirió títulos por un valor ~7.8 millones de dólares.	La visión positiva de la dirección ejecutiva sugiere que los resultados seguirán favorables en la industria de semiconductores.
Eli Lilly informó que la Administración de Alimentos y Medicamentos (FDA) retrasó su decisión sobre su nueva píldora para la pérdida de peso. La nueva fecha es el 10 de abril.	A pesar del retraso en la aprobación, consideramos que el sector salud y la demanda de los medicamentos relacionados con pérdida de peso, estarán apoyándolos resultados.
Advanced Micro Devices (AMD) se vio favorecida después de que Riot Platforms anuncio un contrato de arrendamiento de centro de datos con la compañía.	Sugiere buenos resultados para los gastos en infraestructura de procesamiento y almacenamiento de datos.
El FMI proyecta un incremento de 3.3% para la economía mundial en 2026 , apoyada por la inversión de las compañías tecnológicas, apoyo fiscal y menores tasas de interés. Para México, estima un aumento de 1.5%.	Consideramos que el crecimiento continuará, sin embargo, consideramos que se presentará un proceso de desaceleración este año teniendo en cuenta el desgaste de la coyuntura global. Estaremos atentos a la resiliencia real.
Próximos reportes corporativos relevantes en US con información de Earnings Whispers : Martes 20/01/2026 (~27 reportes): Netflix Miércoles 21/01/2026 (~33 reportes): Kinder Morgan Jueves 22/01/2026 (~48 reportes): INTC (Intel Corp) AA (Alcoa Corp) Viernes 23/01/2026 (7 reportes).	Principalmente, estaremos atentos a las cifras de Netflix e INTC. Serán claves para ver la resiliencia de los servicios de streaming y la fortaleza en el sector de semiconductores.

Economía: México

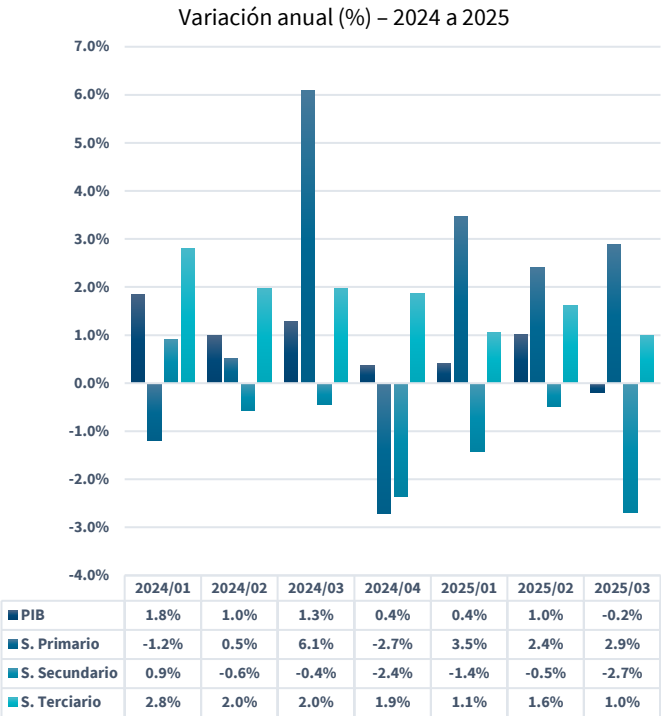
La economía mexicana atraviesa una fase evidente de desaceleración, particularmente marcada por los retos en el sector secundario (industria y manufactura). A ello se suma que la confianza del consumidor mostró señales de mayor cautela hacia el cierre de 2025, lo que podría restar impulso al sector terciario (servicios), que ha sido un pilar relevante del crecimiento. Si bien anticipamos algunos factores circunstanciales que podrían apoyar las cifras —como el impulso temporal asociado al Mundial de 2026— nuestros modelos apuntan a que el 1T26 registrará la menor expansión del periodo (entre 0.8%e y 1.0%e anual). En este entorno, consideramos que las estrategias de ahorro y prudencia financiera en el sector privado deberían mantenerse, con el objetivo de capitalizar un entorno más favorable a partir del segundo trimestre del año.

Perspectivas

Los principales retos para este año pueden resumirse en tres frentes:

- 1) Anticipamos que las presiones inflacionarias serán más visibles durante el 1S26, impulsadas por factores tanto globales como fiscales. En este contexto, nuestra proyección inicial de inflación para el año se ubica en 4.1%
- 2) Este entorno inflacionario respalda nuestra expectativa de que la tasa Banxico cierre el año en 6.75%.
- 3) el crecimiento económico previsto para 2026 —estimado en 1.1% para el PIB— descansará en gran medida en bases de comparación favorables. Existen, no obstante, retos estructurales y oportunidades relevantes que desarrollaremos con mayor detalle en el reporte de la próxima semana.

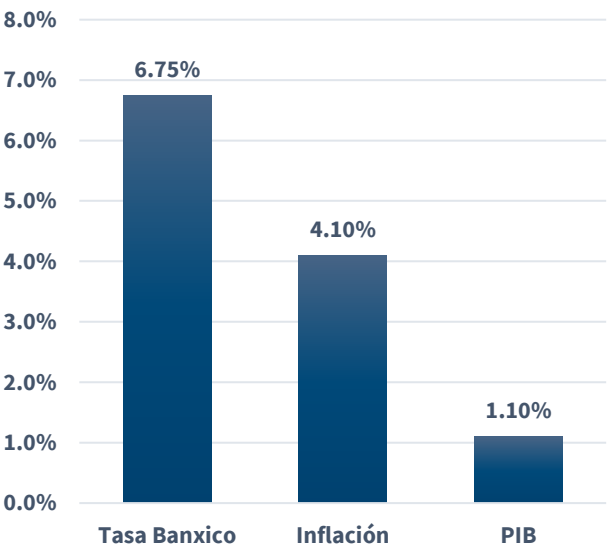
Desempeño de la economía mexicana: PIB a precios de 2018



Fuente: Vardez Capital con base en datos de INEGI.

Perspectivas macroeconómicas para cierre de 2026

Tasa Banxico en nivel (%). PIB e inflación anual (%)



Fuente: Vardez Capital con base en datos de INEGI y Banxico.

Nota: Para los estimados, se utilizaron modelo econométricos que incluyen series de tiempo en R.

Calendario Económico Global Semanal¹

Fecha	Hora	País / Región	Indicador	Pronóstico o Previo ²
Lunes 19/01/2026	04:00 am	Zona Euro	Inflación (Anual) (Dic)	2.0%
Lunes 19/01/2026	07:30 am	Canadá	Inflación (Anual) (Dic)	2.2%
Lunes a viernes 20/01/2026	Día Completo	Suiza	Foro Económico Mundial - Davos	
Martes 20/01/2026	1:00 am	Reino Unido	Tasa ILO de desempleo (Nov)	5.0%
Miércoles 21/01/2026	1:00 am	Discurso de Lagarde, BCE	Discurso	
Miércoles 21/01/2026	1:00 am	Reino Unido	Inflación (Anual)	3.3%
Miércoles 21/01/2026	6:00 am	México	Ventas Minoristas (Noviembre)	
Jueves 22/01/2026	6:00 am	México	Inflación Quincenal (Ene)	
Jueves 22/01/2026	6:00 am	México	Inflación Quincenal (Ene)	
Jueves 22/01/2026	7:30 am	EE. UU.	PIB (Aualizado) (3T2025)	4.3%
Jueves 22/01/2026	9:00 am	EE. UU.	Índice de Precios de Gastos de Consumo Personal Sub (Anual) (Nov)	2.7%
Jueves 22/01/2026		Japón	Decisión de Política Monetaria e inflación	
Viernes 23/01/2026	2:15 am	Francia	PMI Compuesto Preliminar (Enero)	50 puntos (Previo)
Viernes 23/01/2026	2:30 am	Alemania	PMI Compuesto Preliminar (Enero)	51.3 puntos (Previo)
Viernes 23/01/2026	3:00 am	Zona Euro	PMI Compuesto Preliminar (Enero)	51.5 puntos (Previo)
Viernes 23/01/2026	8:45 am	EE. UU.	PMI Compuesto Preliminar (Enero)	52.7 puntos (Previo)

Nota: (1) Aunque puede haber más indicadores económicos para la semana, integramos los que consideramos más relevantes; (2) los pronósticos son del consenso del mercado de FXStreet. **Fuente:** Vardez Capital con base en datos de FXStreet.

Comentarios Generales

Semana relevante para los mercados en dos frentes: (1) Para la parte económica, será relevante el nivel en la resiliencia del consumo global (indicadores PMI y PIB); y (2) Perspectivas monetarias, relacionadas con los discursos de miembros de Bancos Centrales aunado a datos de inflación.

Acciones

El 2025 fue, sin duda, un año excepcional para las inversiones en Bolsa, con la mayoría de los índices y portafolios registrando rendimientos de doble dígito. Creemos que se explica principalmente por tres factores:

- 1) El auge de las compañías vinculadas a la IA, que no solo reportaron crecimientos de utilidades de dos dígitos y respaldaron valuaciones más elevadas, sino que además transformaron cadenas de valor y patrones de consumo global.
- 2) Un entorno de política monetaria expansiva, caracterizado por tasas de interés relativamente bajas en la mayoría de las economías desarrolladas, lo que favoreció por acciones.
- 3) Recompras de acciones que impulsaban las acciones

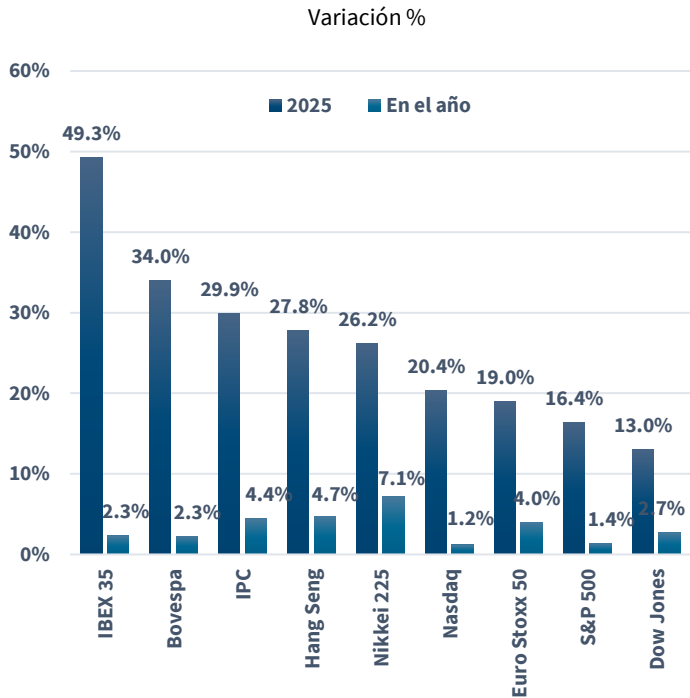
Perspectivas

Sin embargo, anticipamos que este año presentará oportunidades más focalizadas, avances de mercado más ordenados¹ y episodios de mayor volatilidad. Entre los principales retos que estaremos monitoreando destacan:

- 1) Los conflictos geopolíticos que podrían estar marcando nuevas dinámicas comerciales, productivas y corporativas entre países.
- 2) Las afectaciones para el consumo derivado de los aranceles y la incertidumbre que genera para los procesos de inversión.
- 3) La capacidad de las empresas asociadas a la IA para sostener el crecimiento, así como continuar con el gasto en capital sin presionar la rentabilidad.

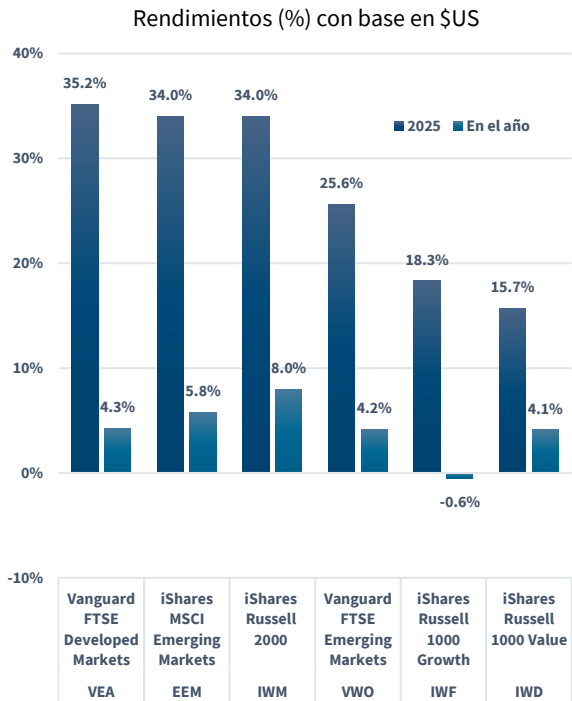
Nota: (1) Pueden revisar nuestros estimados en la hoja 16.

Desempeño de Bolsas Seleccionadas



Fuente: Vardez Capital con base en datos de Yahoo Finance.

Desempeño de ETF'S seleccionados



Fuente: Vardez Capital base en datos de Yahoo Finance.

Tipo de cambio (FX)

¿Qué ocurrió en 2026 con el Dólar Estadounidense en los mercados internacionales? Una depreciación prácticamente generalizada. Bajo este contexto, el peso mexicano se apreció contra el Dólar. Lo anterior, creemos que se sustenta en los siguientes factores:

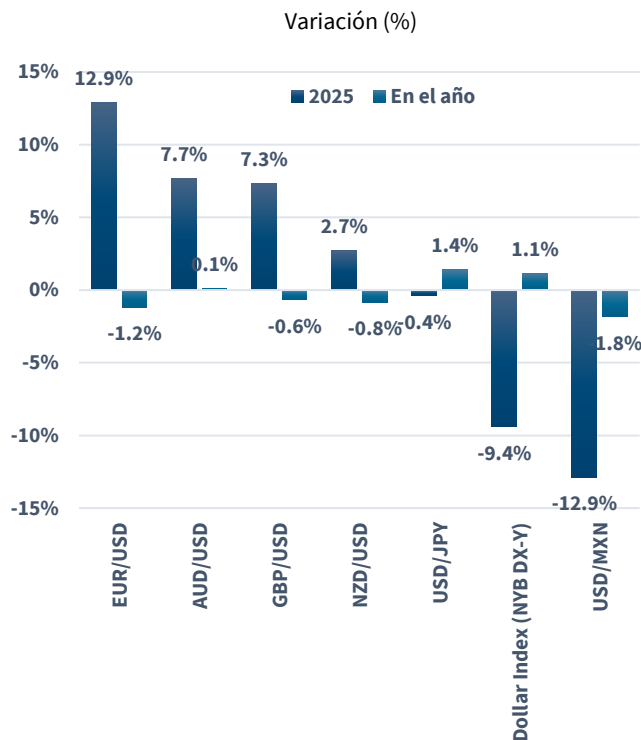
- 1) Tasas de interés a la baja que comparaban contra otros países con rendimientos más atractivos.
- 2) Movimientos de cobertura metales preciosos.
- 3) Rendimientos atractivos en mercados accionarios diferentes a EE. UU.
- 4) El incremento en la deuda pública que pondría a EE. UU. en una posición más vulnerable.

Perspectivas

Si bien no esperamos una importante fortalecimiento del dólar hacia cierre de año, nuestro modelo sugiere que el Índice del Dólar podría registrar un avance de 2.7% hacia cierre de 2026. Para el peso mexicano (USD/MXN), creemos que en el corto plazo todavía podría beneficiarse de la coyuntura global hasta \$17.51. No obstante, esperamos un repunte hacia \$18.40 para finales de este año. Resaltamos los siguientes desafíos estructurales:

- 1) Un proceso de cobertura hacia dólares por los conflictos geopolíticos globales.
- 2) En México, retos en el crecimiento económico y en el nivel de endeudamiento público.

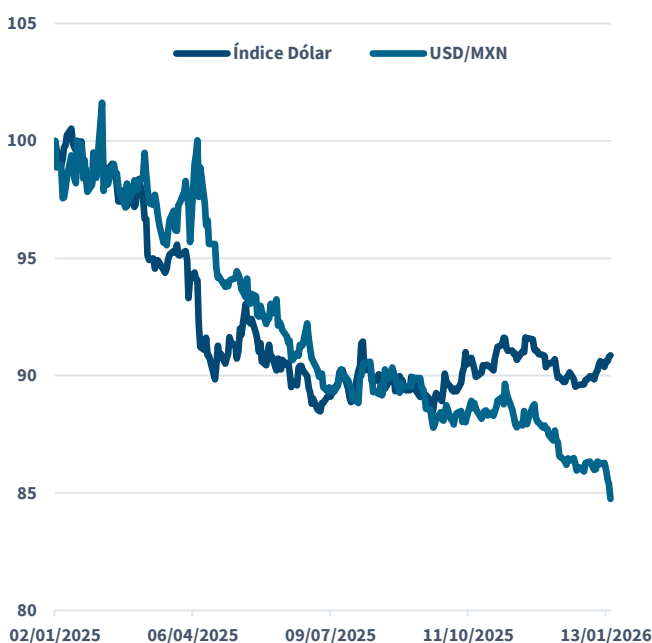
Desempeño de Divisas seleccionadas



Fuente: Vardez Capital base en datos de Yahoo Finance.

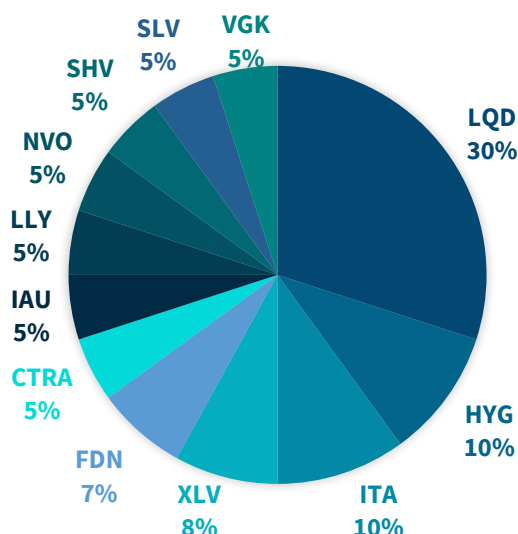
Desempeño del USD/MXN e Índice Dólar

Base 100: 02/01/2025



Fuente: Vardez Capital base en datos de Yahoo Finance.

Portafolio Modelo⁽¹⁾: Crecimiento



Iniciamos el año con una visión patrimonial de largo plazo: (1) LQD refleja bonos corporativos de EE. UU. con alto grado de calificación (30%); (2) HYG son bonos de alto rendimiento, lo cual nos parece aún prudente considerando que no hay señales de un desgaste acelerado en la economía de EE. UU.; (3) SHV bonos soberanos de corta duración, buscando una cobertura más directa sobre el dólar; y (4) XLV (sector salud) una posición defensiva ante choques de volatilidad y perspectivas de crecimiento. El resto de instrumentos, refleja nuestra visión global de conflictos geopolíticos áreas de oportunidad.

Estaremos evaluando incorporar de manera puntual la incorporación de empresas vinculadas con IA para el próximo reporte.

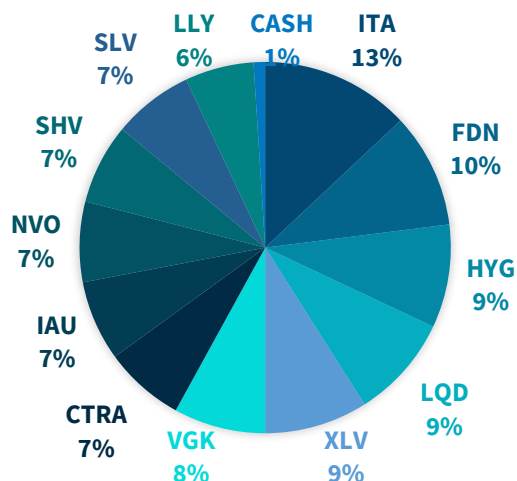
Valor del Portafolio
\$USD (Rendimiento desde 16/01/2026)

\$99,763.92 (-0.24%)

Valor del portafolio
MXN (Rendimiento desde 16/01/2026)

\$1,761,144.76

Portafolio Modelo⁽¹⁾: Táctico



Tras seleccionar los instrumentos y de acuerdo con nuestro modelo Markowitz, los resultados sugerían pesos de ~10% (excluyendo instrumentos de deuda). Seguimos viendo valor en metales donde nuestros modelos sugieren aumentos de ~15% para este año. En ese sentido, consideramos que estará apoyado en lo siguiente:

- (1) Cobertura entre inversionistas debido a conflictos geopolíticos y posibles riesgos inflacionarios.
- (2) Expectativas de una debilidad temporal del Dólar. Creemos que primera mitad del año.

Valor del Portafolio
\$USD (Rendimiento desde 16/01/2026)

\$99,757.00

Valor del portafolio
MXN (Rendimiento desde 16/01/2026)

\$1,761,040.25

Nota: (1) Los portafolios modelo se simulan a través de [MarketWatch](#). La fecha de inicio fue el viernes 9 de enero de 2026 y los montos son en Dólares (\$USD). No obstante, convertimos los precios a Pesos (MXN) con la fecha de cierre del viernes (Yahoo Finance) inmediato anterior a la publicación de este reporte. Lo anterior, con la finalidad de simular un portafolio en México con acceso a dichos títulos y afectado por el Tipo de Cambio.

Portafolio Modelo: Crecimiento

Emisora Ticker	Peso en el Portafolio	Precio \$USD Compra	Precio Actual \$USD	Valor de la inversión (Gan/Perd)	Ganancia / Pérdida en MXN
LQD	30%	\$110.25	\$110.57	-0.16%	Aplica: 26 Enero
HYG	10%	\$81.14	\$81.09	+0.04%	Aplica: 26 Enero
ITA	10%	\$246.33	\$243.77	+0.05%	Aplica: 26 Enero
XLV	8%	\$154.52	\$155.74	-0.62%	Aplica: 26 Enero
FDN	7%	\$259.32	\$261.33	-0.85%	Aplica: 26 Enero
CTRA	5%	\$25.69	\$25.71	-0.46%	Aplica: 26 Enero
IAU	5%	\$85.83	\$86.27	-0.25%	Aplica: 26 Enero
LLY	5%	\$1,043.83	\$1,038.40	-0.68%	Aplica: 26 Enero
NVO	5%	\$67.54	\$62.63	+1.41%	Aplica: 26 Enero
SHV	5%	\$110.34	\$110.31	0.00%	Aplica: 26 Enero
SLV	5%	\$78.72	\$81.02	+0.50%	Aplica: 26 Enero
VGK	5%	\$86.64	\$86.17	+0.13%	Aplica: 26 Enero

Portafolio Modelo: Táctico

Emisora Ticker	Peso en el Portafolio	Precio \$USD Compra	Precio Actual \$USD	Valor de la inversión (Gan/Perd)	Ganancia / Pérdida en MXN
ITA	13%	\$246.33	\$243.77	+0.05%	Aplica: 26 Enero
FDN	10%	\$259.32	\$261.33	-0.91%	Aplica: 26 Enero
HYG	9%	\$81.14	\$81.09	+0.02%	Aplica: 26 Enero
LQD	9%	\$110.25	\$110.57	-0.20%	Aplica: 26 Enero
XLV	9%	\$154.52	\$155.74	-0.59%	Aplica: 26 Enero
VGK	8%	\$86.43	\$86.17	+0.05%	Aplica: 26 Enero
CTRA	7%	\$25.69	\$25.71	-0.25%	Aplica: 26 Enero
IAU	7%	\$85.83	\$86.27	-0.33%	Aplica: 26 Enero
NVO	7%	\$67.54	\$62.33	+1.28%	Aplica: 26 Enero
SHV	7%	\$110.34	\$110.31	0.00%	Aplica: 26 Enero
SLV	7%	\$78.72	\$81.02	+0.28%	Aplica: 26 Enero
LLY	6%	\$1,403.83	\$1,038.40	-0.69%	Aplica: 26 Enero
EFFECTIVO	1%				

Cambios: Portafolio de Crecimiento

Emisora	Operación	Rendimiento/Pérdida	Sustento
-	-	-	-
-	-	-	-

Cambios: Portafolio Táctico

Emisora	Operación	Rendimiento/Pérdida	Sustento
-	-	-	-
-	-	-	-

Ideas de operación en México

En nuestra próxima edición, estaremos ampliando la sección con fundamentales de la compañía. Únete a Vardez Capital y no te pierdas de lo que se encuentra por venir.

Emisora/Ticker	Precio de Entrada (\$ MXN)	Fecha de Entrada	Precio de Salida (\$ MXN)	Fecha de Salida	Rendimiento Pérdida (%)
KOF-UBL	174.87	16/01/2026	-	-	-
LIVEPOL C1	100.16	16/01/2026	-	-	-
PE&OLES	1,065.66	16/01/2026	-	-	-
En revisión el próximo Movimiento					

En resumen... Economía

Los retos más importantes en México, estarán en el primer trimestre del año lo que favorece la idea de iniciativas de ahorro privada. Mientras tanto, los desafíos para la segunda mitad del año estarán centrados en impulsar la reactivación del consumo y los procesos de inversión más allá del beneficio derivado de tasas de comparación de sencillas.

Mercados

Consideramos que lo mejor será una estrategia de prudencia y manejo estricto de riesgos para este año. En ese sentido, no descartamos que los desafíos lleven a mayores episodios de volatilidad a pesar de que nuestra visión es constructiva y favorable para todo 2026. Vemos positivo a las empresas de crecimiento, Europa y Emergentes en general.

Hay “Valor”

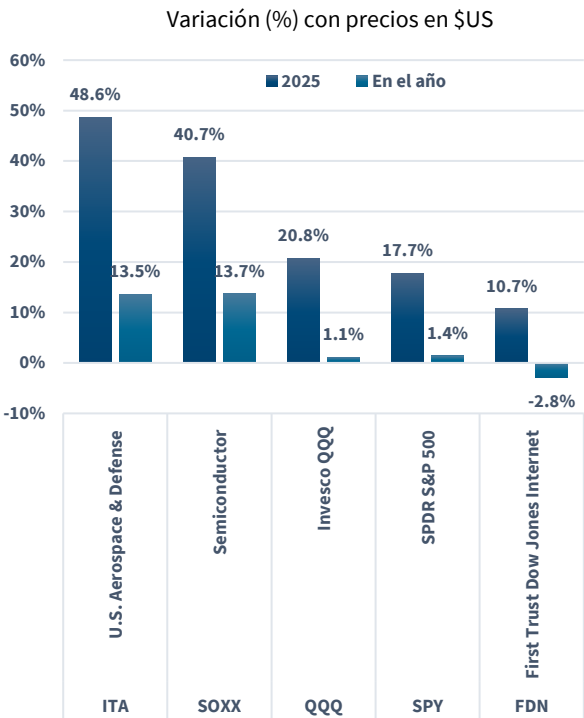
Las industrias donde que creemos que se mantiene valor para 2026 son:

- Compañías Aeroespaciales y Defensa de EE.UU. Tan solo, se estima un incremento de ~12% en el gasto de gobierno en defensa.
- Salud. Desarrollo de medicamentos y resiliente en caso mayor volatilidad.
- Semiconductores. Aún se esperan crecimiento de doble dígito en utilidades.

Reflexiones finales

Un año no menos complejo que 2025, pero con importantes oportunidades focalizadas. Será relevante mantener una buena gestión de riesgo ante los posibles episodios de volatilidad. En nuestra próxima edición, estaremos abordando donde vemos valor.

Desempeño de ETF’S seleccionados



Fuente: Elaboración propia con base en datos de INEGI.

Perspectivas macroeconómicas para cierre de 2026

Tasa Banxico en nivel (%). PIB e inflación anual (%)

Indicador	Último Dato	Pronóstico 2026	Rendimiento Potencial (%)
IPC	67,141	72,000	7.2%
S&P500	6,940	7,800	12.4%
Nasdaq	23,515	27,000	14.8%

Fuente: Elaboración con base en datos de INEGI, Banco de México, Investing y Yahoo Finance. **Nota:** El desarrollo de nuestro pronósticos incluye modelos econométricos, múltiples financieros y la perspectiva de nuestros analistas.

Tabla de indicadores Económicos

Indicador	Referencia / Último Dato	Pronóstico 2026
PIB	1.2% (2024%)	1.1%
Inflación	3.69% (Diciembre 2025)	4.1%
Tipo de Cambio (USD/MXN)	\$17.6310	\$18.3000

Fuente: Elaboración con base en datos de INEGI, Banco de México, Investing y Yahoo Finance. Nota: El desarrollo de nuestro pronósticos incluye modelos econométricos, múltiples financieros y la perspectiva de nuestros analistas.

Tabla de indicadores de Mercado

Indicador	Último Dato	Pronóstico 2026	Rendimiento Potencial
IPC	67,141.11	72,000	7.2%
S&P500	6,940	7,800	12.4%
Nasdaq	23,515.39	27,000	14.8%

Fuente: Elaboración con base en datos de INEGI, Banco de México, Investing y Yahoo Finance. Nota: El desarrollo de nuestro pronósticos incluye modelos econométricos, múltiples financieros y la perspectiva de nuestros analistas.



Anexo de Indicadores de Mercados

Índices de Mercado

Índice	Último dato	Rendimiento Semanal	Rendimiento en el año	Rendimiento 12 Meses	Rendimiento 3 años
IPC	67,141	1.6%	4.4%	34.4%	25.2%
S&P 500	6,940	-0.4%	1.4%	16.9%	73.9%
Nasdaq	23,515	-0.7%	1.2%	21.6%	111.9%
Dow Jones	49,359	-0.3%	2.7%	14.4%	45.6%
Euro Stoxx	6,029	0.5%	4.0%	18.1%	45.0%
CAC 40	8,259	0.0%	1.3%	8.2%	17.3%
DAX	25,297	0.1%	3.3%	6.9%	20.5%
Nikkei	53,936	3.8%	7.1%	39.8%	108.9%
Hang Seng	26,845	2.3%	4.7%	37.5%	23.4%
Bovespa	164,800	0.9%	2.3%	35.9%	50.9%

Divisas y Criptomonedas

Índice	Último dato	Rendimiento Semanal	Rendimiento en el año	Rendimiento 12 Meses	Rendimiento 3 años
USD/MXN	17.6544	-1.7%	-1.8%	-13.7%	-6.0%
Índice Dólar	93.9	0.3%	1.1%	-8.8%	-2.9%
Bitcoin (\$USD)	95,525	5.5%	9.2%	-4.2%	351.2%
Ethereum (\$USD)	3,295	0.0%	11.1%	-0.4%	109.0%

Banco de México y Renta Fija

Índice	Fecha	Último Dato
Tasa Objetivo	18 de enero 2026	7.00%
TIIE Fondo	16 de enero 2026	7.00%
TIIE 28 Días	16 de enero 2026	7.2584%
Cetes 28 Días	13 de enero 2026	6.99%
UDIS	18 de enero 2026	8.6734%

Fuente: Vardez Capital con base en datos de Yahoo Finance, Investing y Banco de México. Nota: Rendimientos pasados no aseguran retornos futuros.

ETF'S regionales y sectoriales

ETF	Precio en \$US	Rendimiento Semanal	Rendimiento en el año	Rendimiento 12 Meses	Rendimiento 3 años
EEM iShares MSCI Emergentes	\$57.87	1.3%	5.8%	41.9%	51.7%
VEA Vanguard Desarrollados	\$65.14	0.9%	4.3%	39.5%	35.2%
VWO Vanguard Emergentes	\$56.00	1.0%	4.2%	32.6%	47.0%
IWD Russell 1000 Value	\$218.99	0.6%	4.1%	17.3%	47.2%
IWF Russell 1000 Crecimiento	\$470.58	-1.2%	-0.6%	17.5%	113.6%
FDN Dow Jones Internet	\$261.33	-2.7%	-2.8%	6.0%	97.3%
ITA Aerospacial y Defensa US	\$234.77	4.6%	13.5%	63.2%	123.6%
SOXX Semiconductores	\$342.47	4.2%	13.7%	54.3%	171.8%
XLB Consumo S&P500	\$48.68	0.9%	7.3%	13.1%	24.5%
XLC Comunicación S&P500	\$115.67	-2.3%	-2.2%	20.7%	129.4%
XLE Energía S&P500	\$47.69	2.2%	6.7%	5.7%	17.1%
XLF Financieras S&P500	\$54.44	-2.3%	-0.6%	10.8%	59.2%
XLI Industriales S&P500	\$166.90	3.1%	7.6%	23.6%	72.0%
XLP Consumo S&P500	\$82.11	3.6%	5.7%	9.8%	19.0%
XLK Tecnología S&P500	\$145.62	-0.4%	1.1%	27.1%	127.1%
XLRE Bienes Raíces S&P500	\$42.21	4.2%	4.6%	6.3%	18.3%
XLU Utilities S&P500	\$43.39	2.1%	1.6%	13.4%	33.6%
XLV Salud S&P500	\$155.74	-1.0%	0.6%	12.3%	21.4%
XLY Discrecional SP500	\$122.30	-1.7%	2.4%	9.1%	79.5%

Fuente: Vardez Capital con base en datos de Yahoo Finance, Investing y Banco de México. Nota: Rendimientos pasados no aseguran retornos futuros.

Consideraciones en los portafolios Modelo

Los portafolios Modelo se constituyen con títulos y precios reales que operan bajo condiciones de mercado simulados por MarketWatch. Establecimos restricciones importantes para hacerlo lo más similar a una operatividad real en México:

- 1) Todos las acciones e instrumentos que integran los portafolios pueden ser comprados en México a través del SIC (Sistema Internacional de Cotizaciones).
- 2) El monto inicial de inversión son US\$100,000 y existen operaciones de crédito. No obstante, simulamos nuestros portafolios en pesos mexicanos (MXN). Para la conversión, realizamos los precios de cierre para el USD/MXN de cada viernes. Este factor es muy importante teniendo en cuenta que los títulos del SIC se ven afectados por los movimientos de tipo de cambio.
- 3) Existe una comisión por operación de US\$100, reflejando un costo por cada transacción.

Respecto a nuestra metodología en la construcción de los portafolios, es la siguiente:

- 1) En la selección de títulos, consideramos nuestras perspectivas económicas, financieras y cambiarias a nivel de emisoras, sector, país y región. Para ello, procesamos información a través de nuestros programas en Python que desarrollamos alimentados por fuentes de información de acceso abierto. Además, revisamos reportes de análisis e investigación de instituciones públicas y privadas para enriquecer nuestro análisis. Entre los puntos fundamentales que consideramos son Precios Objetivo de Mercado, crecimiento y perspectivas de expansión, riesgos de corto y largo plazo, apalancamiento y rentabilidad financiera.
- 2) Tras la selección de emisoras, realizamos una optimización de portafolios a partir de un enfoque de Markowitz y volatilidad. En ese sentido, hemos desarrollado un programa de optimización para hacer de manera eficiente el proceso. La revisión se realiza de manera periódica de la mano de nuestras perspectivas para ajustar los pesos.

Portafolio de Crecimiento

El enfoque del portafolio es el desarrollo patrimonial. Aunque no es una limitante, buscamos una participación mayormente en deuda (40%) construcción con niveles moderados de volatilidad.

Portafolio Táctico

El enfoque del portafolio es captar oportunidades de valor. El segmento de la deuda puede ser hasta 30% o menos. Además, se realizan movimientos estratégicos con mayor recurrencia.

Semblanza Profesional

Carlos Hernández García

Fundador – Director General



Cuenta con más de ocho años de experiencia en el sector financiero. Se desempeñó como Subdirector de Análisis Bursátil en Grupo Financiero Banorte durante tres años y medio. Antes de su incorporación a Banorte, trabajó como Analista Senior y Economista en Jefe en Masari Casa de Bolsa, donde desarrolló experiencia en análisis bursátil y económico, estrategias de mercado, relación con clientes, promoción institucional y participación en medios de comunicación nacionales.

Asimismo, fue profesor de cátedra en la Facultad de Contaduría y Administración de la UNAM durante dos años. Es Licenciado en Economía por la Universidad Nacional Autónoma de México (promedio: 9.5) y cuenta con una Especialización en Economía Monetaria y Financiera por el Posgrado de la UNAM (promedio: 9.7).

Entre sus actividades destacadas, participó como invitado recurrente en el podcast de la AMIB y formó parte de su Comité de Análisis. Ha impartido diversas presentaciones especializadas a grupos de interés y mantiene presencia constante entre los participantes del mercado a través de radio, prensa y televisión.

Links a redes de difusión de uso profesional:



Disclaimer

De los analistas:

Carlos Hernández García como responsable de la elaboración de los Reportes de Análisis declara que:

- El contenido, opinión y punto de vista que se expresa acerca de la emisora, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido objeto del presente Reporte de Análisis refleja exclusivamente mi punto de vista personal como analista.
- No ocupó ningún empleo, cargo o comisión en la emisora objeto del presente Reporte de Análisis, ni en ninguna de las personas que forman parte del Grupo Empresarial o Consorcio al que estas pertenezcan. Tampoco lo he ocupado durante los doce meses previos a la elaboración del presente reporte.
- Conforme a la normatividad vigente y los manuales de políticas y procedimientos, tengo 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, debiendo prestar atención ciertas reglas con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privilegiada en mi beneficio y evitar conflictos de interés.
- No mantengo inversiones directas o por interpósita persona, en los Valores o Instrumentos financieros derivados, objeto del presente Reporte de análisis.
- No he realizado operaciones con Valores, directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del presente reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a esta fecha, pudiendo realizarlas hasta después de transcurridos 10 días naturales posteriores a esta fecha de distribución.
- Por la prestación de mis servicios, No percibo compensación alguna de personas distintas Vardez Capital.

Vardez Capital – Carlos Hernández García

Al cierre de cada uno de los tres meses anteriores Vardez Capital, NO mantiene inversiones, directa o indirectamente, en Valores o Instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean Valores, objeto del presente Reporte de Análisis, que represente el 1% (uno por ciento) o más de su cartera de Valores, cartera de inversión, de los Valores en circulación o el 1% de la emisión del subyacente de los Valores emitidos. El esquema de remuneración del Analista por los servicios orientados a favor de la clientela de Vardez Capital, no está basado ni relacionado, en forma directa ni indirectamente con alguna recomendación en específico. La remuneración variable o extraordinaria está determinada en función de la rentabilidad de Vardez Capital. Ninguno de los miembros del Consejo, Director General o Directivo de Vardez Capital, fungen con algún cargo en la emisora que es objeto de la información proporcionada en este documento. La información proporcionada por el analista, en el Reporte de Análisis sobre la emisora, se apoya en información pública que ha sido obtenida de fuentes que se consideran fidedignas; ha sido elaborado para uso interno, así como, para uso personalizado de los destinatarios específicamente señalados en el documento con los que se da seguimiento a esta Emisora, y se proporciona sólo a efectos informativos. La información, y en su caso, las valoraciones manifestadas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a cambios, por lo que, no es posible plasmar afirmación alguna sobre su exactitud o integridad, y por lo tanto, no existe garantía alguna con respecto al desempeño que se observe realmente en los valores objeto del Reporte de Análisis. Bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que, no podrá ser reproducido total o parcialmente, reenviarse a un tercero, sin previa autorización escrita por parte de Vardez Capital, lo que libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión. Para el cómputo de los precios objetivo estimado para los valores, el analista se valió de una mezcla de metodologías aceptadas habitualmente entre los analistas bursátiles, circunscribiendo de forma 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. Así como, el uso de precios objetivos determinados por medios reconocidos como Investing y Yahoo Finance. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivos planteados, ya que esto depende de una de diversos factores que afectan el desempeño de la emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Vardez Capital, en ningún caso garantiza el sentido de las recomendaciones contenidas en los reportes de análisis para asegurar una futura relación de negocios. Cualquier decisión de compra, por parte del receptor deberá adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre ese valor y, en su caso, atendiendo al contenido del prospecto proporcionado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y a la Bolsa Mexicana de Valores correspondiente, así como a través de las propias entidades emisoras. Ninguno de los funcionarios que laboran en Vardez Capital, aceptan responsabilidad alguna por pérdidas directas o emergentes que se deban al uso del Reporte de Análisis o del contenido del mismo. Este documento ha sido elaborado por Vardez Capital, se proporciona única y exclusivamente con fines informativos y está sujeto a cambio sin previo aviso. El presente documento no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o de realización o cancelación de inversiones. El Cliente que tenga acceso al presente documento debe estar consciente de que los instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos de inversión, o su perfil de riesgo. Es importante que, previo a tomar cualquier decisión, consulte a su Asesor en Estrategias de Inversión.