

Selección Avenue

Mayo 2026

Ideas de inversión en acciones

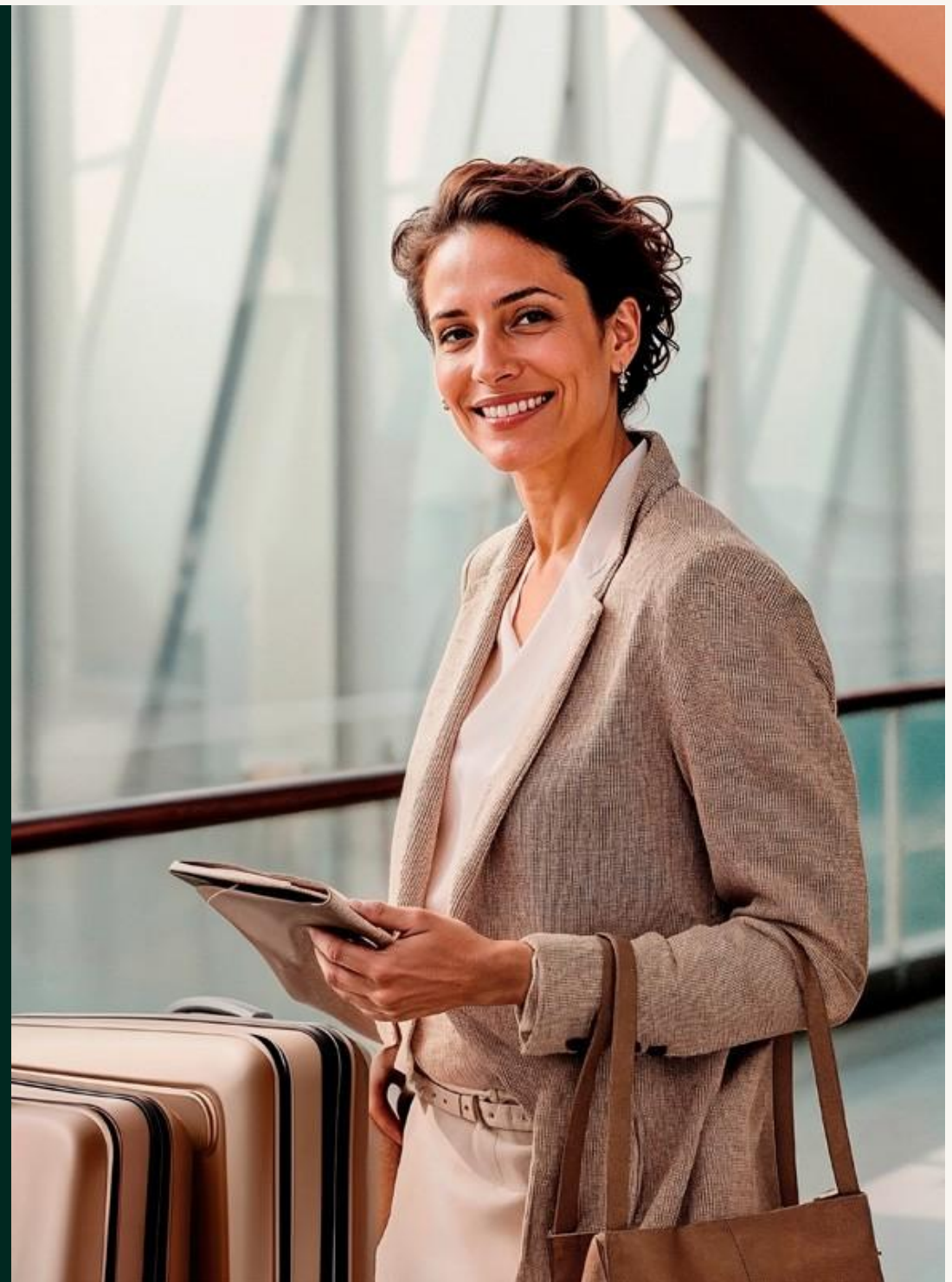


Índice

• <u>Visión Macro</u>	03
• <u>Nuestro Equipo</u>	07
• <u>Resumen de las Ideas</u>	08
Ideas de inversiones	
• <u>Ideas en Foco</u>	14
• <u>Dividendos</u>	20
• <u>Enfoque en Fundamentos</u>	23
• <u>Mercado Inmobiliario</u>	26
• <u>Empresas de Valor</u>	29
• <u>Small y MidCaps</u>	32
• <u>Empresas de Crecimiento</u>	35
• <u>Empresas de Alto Crecimiento</u>	38
• <u>Metodología</u>	41
• <u>Divulgación de riesgos</u>	47
• <u>Avisos Importantes</u>	48
• <u>Descargo de responsabilidad Importante</u>	50

Visión Macro

Economic Outlook



Abril fue un mes más en el que tuvimos que vivir y convivir con el conflicto en Medio Oriente y sus impactos en la economía y los mercados. En general, seguimos con el tradicional "playbook de guerra" influyendo en ciertos precios de activos de mercado — tema que hemos comentado semanalmente en la **Avenue Weekly**. Sin embargo, la percepción de que el conflicto sigue restringido a EE.UU., Israel e Irán, sumada a los intentos de cese al fuego y de un acuerdo, también terminaron interfiriendo en los mercados.

En lo que respecta al guión de acciones tomadas ("playbook de guerra"), seguimos viendo los precios del petróleo en niveles elevados con las incertidumbres derivadas de la restricción de oferta de petróleo a través del Estrecho de Ormuz y sus impactos en la economía — la commodity osciló bastante entre el mínimo de US\$ 83/barril en el mes hasta el máximo de US\$ 112, cerrando con un alza de 3,64%.

En contrapartida, también vimos los índices de volatilidad ceder debido a los dos intentos de cese al fuego durante el mes de abril — el índice de volatilidad (VIX) pasó de 25,25 a fines de marzo a 16,89 al cierre de abril.

Esta menor percepción de riesgo, u optimismo ante un desenlace positivo, terminó impactando positivamente los activos de riesgo. El **índice dólar (DXY)** cedió un 1,90% y llamó la atención la valorización de la moneda brasileña, con una caída del 5,67% del dólar, cerrando el mes cotizado a R\$ 4,95.

Hubo un movimiento de fuerte recuperación de las bolsas en el mundo, resultado de un escenario más propenso a la toma de riesgo por parte de los inversionistas globales, y también impulsado por una revisión positiva de utilidades para las empresas estadounidenses. El **Dow Jones** presentó un alza de 7,14%; el **S&P 500** saltó un 10,42%; y el **Nasdaq 100** tuvo un alza aún mayor de 15,64%. Las empresas de pequeña y mediana capitalización también tuvieron un buen desempeño con el **Russell 2000** subiendo un 12,16%, al igual que los mercados emergentes, con el índice **MSCI de Emergentes** creciendo un 14,53%. Por su parte, el alza en Europa fue más moderada, con el **Euro Stoxx 50** presentando una valorización de 5,60%.

Por último, en el mercado de tasas de interés tuvimos una acomodación tras la fuerte alza de los yields en marzo. Observamos bastante volatilidad en los rendimientos de los bonos del gobierno estadounidense: los de corto plazo a **2 años** pasaron de 3,80% a 3,88%; los de **10 años** pasaron de 4,31% a 4,39%; mientras que los bonos largos a **30 años** se mantuvieron en 4,89%. El **oro** se mantuvo cerca de la estabilidad, cerrando el mes con la onza troy cotizada a US\$ 423,66, presentando una leve baja de 1,54%.

Perspectivas para Mayo

Iniciamos el segundo trimestre del año aún bajo una persistente tensión derivada del conflicto en Medio Oriente, entre Estados Unidos, Israel e Irán, sin una resolución clara en el horizonte. Por lo tanto, el punto central sigue siendo la interrupción de los flujos marítimos por el Estrecho de Ormuz — crucial para el tráfico de cerca del 20% del petróleo global —, lo que mantiene la cadena de suministro energético bajo presión y genera impactos en la inflación global. En compensación, los sucesivos intentos, conversaciones y declaraciones acerca de un acuerdo o cese al fuego crean expectativas de un desenlace próximo.

La expectativa es que la economía estadounidense continúe demostrando resiliencia, con proyecciones de crecimiento del PIB en torno al 2% para 2026, incluso con el choque temporal de energía. La temporada de resultados corporativos del 1er trimestre ha ayudado a reforzar este cuadro positivo, con expectativas de que las empresas del S&P 500 entreguen el sexto trimestre consecutivo de crecimiento de utilidades de dos dígitos — la estimativa es un crecimiento en torno al 12% respecto al mismo período de 2025.

Por último, en Brasil, el año electoral trae un riesgo adicional que tiende a materializarse en la moneda. Señales como una mayor preocupación por el gasto fiscal y la incertidumbre política pueden presionar al real, ampliando la volatilidad cambiaria. Aunque esto no llegue a materializarse — dado que la moneda brasileña ha seguido beneficiándose de un flujo global de capitales hacia Brasil —, consideramos indispensable destacar los riesgos de ignorar las fragilidades internas de la macroeconomía brasileña.

Profundizamos más en nuestro artículo: [**Dólar a R\\$ 5: ¿y ahora?**](#)

Ahora, en términos de **clases de activos**, a continuación las perspectivas para: renta fija, renta variable y tipo de cambio.



Renta Fija

La prolongación del conflicto en Medio Oriente ha generado un efecto directo en los precios de la energía y ha modificado el escenario de tasas de interés en 2026. Si a comienzos del año existían fuertes expectativas de recortes de tasas en EE.UU., esas apuestas se redujeron y el escenario base real contempla el mantenimiento de las tasas a lo largo de 2026. Sin embargo, ya hemos visto una fuerte corrección en los yields de los bonos del Tesoro estadounidense. Por ello, no encontramos mayores discrepancias de valorización de mercado para el escenario actual de renta fija en EE.UU.

De cara al futuro, entendemos que una definición relacionada con el conflicto será fundamental para el desempeño de los activos de renta fija. La neutralidad en Treasuries se mantiene en la mayoría de los vencimientos (maturities), con excepción del segmento de 7 a 10 años (por debajo de neutro). Para bonos corporativos, mantenemos posición neutra en Investment Grade, con preferencia (overweight) por los sectores de comunicaciones y materiales básicos. En High Yield, somos optimistas con papeles de clasificación BB y con el sector de materiales básicos en mercados emergentes.

Renta Variable:

A pesar de las incertidumbres vigentes, hemos observado cierta resiliencia de la actividad económica, así como revisiones positivas para las utilidades estimadas de algunos sectores de la economía estadounidense, especialmente en: energía, tecnología y financiero. Analizamos que en el corto plazo la corrección (alza de la bolsa en abril) fue significativa, pero exige cautela por parte de los inversionistas que desean exponerse a la renta variable. Además, los desarrollos del conflicto en Medio Oriente seguirán siendo una fuente potencial de volatilidad para el mercado accionario.

Sobre el dólar:

Como ya comentamos anteriormente, entendemos que el movimiento de apreciación del Real (R\$) deriva de una combinación de factores: apetito por el riesgo, flujos de capitales a nivel global, así como tasas de interés y valuación relativamente atractivas para los activos brasileños. Sin embargo, vale reforzar que no hemos visto cambios estructurales ni en los fundamentos de la economía brasileña que sustenten dichos factores a largo plazo. Por lo tanto, sumado al riesgo político, es una variable que el inversionista brasileño debe considerar.



Por último, reiteramos que la diversificación geográfica es fundamental para proteger el patrimonio frente a las volatilidades domésticas. El equipo de Avenue permanece a su disposición para apoyar en la construcción de su cartera internacional.

Cuente con nosotros!



Evolución del mercado (cierre de Abril de 2026)

Indicador	Puntos	2026 (YTD)	Mes
S&P 500	7.161,75	3,81%	11,97%
Dow Jones	48.762,93	0,81%	7,07%
Nasdaq 100	27.452,12	8,72%	15,64%
Treasury 2 años	99,24	-0,01%	-0,81%
Treasury 10 años	97,30	-0,86%	-0,85%
Dólar/Real	4,98	-9,17%	-4,96%
DXY	98,09	-0,18%	-1,77%

Nuestro Equipo

Conozca al equipo que elaboró este informe para usted



William Castro Alves
Estratega-Jefe

CRD#: 6967812



Consulte el historial de este profesional de inversiones en [BrokerCheck da FINRA](#).

Licenciado en Economía por la UFRGS – RS. En 2004, inició su carrera en Solidus Corretora, con experiencia en Koliver Merchant Bank y Banco Alfa. Fue socio, analista jefe y uno de los principales portavoces de XP Investimentos. También fue socio y líder de gestión en VGR Gestão de Recursos. Posee las licencias Series 7 y 24. Es el estratega jefe de Avenue desde 2018.



Selección Avenue

Ideas para sus inversiones

Dentro del portafolio Selección Avenue, presentamos diversos informes que buscan auxiliarlo en la toma de decisiones para su asignación de recursos.



AV
Seleção Avenue Global



AV
Ideias de investimentos em Ações



AV
Ideias de investimentos em Bonds



AV
Ideias de investimentos em Fundos



AV
Ideias de investimentos em ETFs














AV
Ideias de investimentos em UCITS ETFs

Ideas de inversiones – Resumen

IDEAS EN FOCO

Lista de activos en foco seleccionados por los estrategas


 iShares MSCI ACWI ETF	Ticker ACWI
 Microsoft Corp.	Ticker MSFT
 Nvidia Corp.	Ticker NVDA
 Meta Platforms Inc.	Ticker META
 Hewlett-Packard	Ticker HPQ
 Berkshire Hathaway Inc.	Ticker BRK.B
 Blue Owl	Ticker OWL
 Danaher Corporation	Ticker DHR
 Graco	Ticker GGG
 Abbott Laboratories	Ticker ABT
 Vistra Corp.	Ticker VST

Los accionistas de los ETF deben ser conscientes de que el nivel general de los precios de las acciones o títulos puede disminuir, afectando así el valor del ETF. Aunque los fondos cotizados en bolsa (ETF) están diseñados para proporcionar resultados de inversión que generalmente corresponden al desempeño de precio y rendimiento de sus respectivos índices subyacentes, es posible que los fondos no puedan replicar exactamente el desempeño de los índices debido a los gastos de los fondos y otros factores. La información fue obtenida de fuentes consideradas fiables, pero no garantizamos que el material anterior sea preciso o completo. Todas las inversiones están sujetas a riesgos. No hay garantía de que una estrategia de inversión vaya a tener éxito.

Ideas de inversiones – Resumen

DIVIDENDOS

Para quienes buscan alternativas de renta en dólares en acciones, REITs o ETFs

	Schwab US Dividend Equity ETF	Ticker SCHD
	AbbVie Inc.	Ticker ABBV
	Hewlett-Packard	Ticker HPQ
	Pepsico Inc.	Ticker PEP
	Blue Owl Capital Inc	Ticker OWL
	TFS Financial Corp.	Ticker TFSL

Los accionistas de los ETF deben ser conscientes de que el nivel general de los precios de las acciones o títulos puede disminuir, afectando así el valor del ETF. Aunque los fondos cotizados en bolsa (ETF) están diseñados para proporcionar resultados de inversión que generalmente corresponden al desempeño de precio y rendimiento de sus respectivos índices subyacentes, es posible que los fondos no puedan replicar exactamente el desempeño de los índices debido a los gastos de los fondos y otros factores. La información fue obtenida de fuentes consideradas fiables, pero no garantizamos que el material anterior sea preciso o completo. Todas las inversiones están sujetas a riesgos. No hay garantía de que una estrategia de inversión vaya a tener éxito.

ENFOQUE EN FUNDAMENTOS

Para inversionistas que buscan opciones de inversión en empresas con eficiencia operacional, evaluada por medio de métricas fundamentales.

	JPMorgan US Quality Factor ETF	Ticker JQUA
	Microsoft Corp.	Ticker MSFT
	Visa	Ticker V
	Copart Inc	Ticker CPRT
	Waste Management	Ticker WM
	Markel Group Inc.	Ticker MKL

Los accionistas de los ETF deben ser conscientes de que el nivel general de los precios de las acciones o títulos puede disminuir, afectando así el valor del ETF. Aunque los fondos cotizados en bolsa (ETF) están diseñados para proporcionar resultados de inversión que generalmente corresponden al desempeño de precio y rendimiento de sus respectivos índices subyacentes, es posible que los fondos no puedan replicar exactamente el desempeño de los índices debido a los gastos de los fondos y otros factores. La información fue obtenida de fuentes consideradas fiables, pero no garantizamos que el material anterior sea preciso o completo. Todas las inversiones están sujetas a riesgos. No hay garantía de que una estrategia de inversión vaya a tener éxito.

Ideas de inversiones – Resumen

MERCADO INMOBILIARIO

Para quienes buscan alternativas para explorar el potencial de este sector (REITs o ETFs)

	Vanguard Real Estate Trust	Ticker VNQ
	Omega Healthcare Investors Inc	Ticker OHI
	First Industrial Realty Trust Inc	Ticker FR
	Kimco Realty Corp	Ticker KIM
	Mid-America Apartment Communities Inc.	Ticker MAA
	Gaming & Leisure Properties Inc.	Ticker GLPI

Los accionistas de los ETF deben ser conscientes de que el nivel general de los precios de las acciones o títulos puede disminuir, afectando así el valor del ETF. Aunque los fondos cotizados en bolsa están diseñados para proporcionar resultados de inversión que generalmente corresponden al desempeño de precio y rendimiento de sus respectivos índices subyacentes, es posible que los fondos no puedan replicar exactamente el desempeño de los índices debido a los gastos de los fondos y otros factores. Asegúrese de considerar su propia situación financiera, realizar una investigación exhaustiva y consultar a un profesional calificado en materia de impuestos antes de tomar cualquier decisión de inversión con respecto a los REITs. Las inversiones en REITs y otros valores inmobiliarios están sujetas a los mismos riesgos que las inversiones directas en bienes inmuebles. El sector inmobiliario es particularmente sensible a las crisis económicas. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. La información fue obtenida de fuentes consideradas fiables, pero no garantizamos que el material anterior sea preciso o completo. Todas las inversiones están sujetas a riesgos. No hay garantía de que una estrategia de inversión vaya a tener éxito.

EMPRESAS DE VALOR

Para quienes buscan alternativas para explorar la estrategia de value investing

	Vanguard Value ETF	Ticker VTV
	Berkshire Hathaway Inc.	Ticker BRK.B
	Abbott Laboratories	Ticker ABT
	Brookfield Corporation	Ticker BN
	Danaher Corporation	Ticker DHR
	Graco	Ticker GGG

Los accionistas de los ETF deben ser conscientes de que el nivel general de los precios de las acciones o títulos puede disminuir, afectando así el valor del ETF. Aunque los fondos cotizados en bolsa (ETF) están diseñados para proporcionar resultados de inversión que generalmente corresponden al desempeño de precio y rendimiento de sus respectivos índices subyacentes, es posible que los fondos no puedan replicar exactamente el desempeño de los índices debido a los gastos de los fondos y otros factores. La información fue obtenida de fuentes consideradas fiables, pero no garantizamos que el material anterior sea preciso o completo. Todas las inversiones están sujetas a riesgos. No hay garantía de que una estrategia de inversión vaya a tener éxito.

Ideas de inversiones – Resumen

SMALL Y MIDCAPS

Para quienes buscan alternativas de inversión en empresas de pequeño y mediano tamaño en los EE. UU.

	iShares Core S&P Small-Cap ETF	Ticker IJR
	Elastic Search	Ticker ESTC
	Cal-Maine Foods	Ticker CALM
	Green Brick Partners Inc	Ticker GRBK
	Bancorp Inc	Ticker TBBK
	Asbury Automotive Group Inc.	Ticker ABC

Los accionistas de los ETF deben ser conscientes de que el nivel general de los precios de las acciones o títulos puede disminuir, afectando así el valor del ETF. Aunque los fondos cotizados en bolsa (ETF) están diseñados para proporcionar resultados de inversión que generalmente corresponden al desempeño de precio y rendimiento de sus respectivos índices subyacentes, es posible que los fondos no puedan replicar exactamente el desempeño de los índices debido a los gastos de los fondos y otros factores. La información fue obtenida de fuentes consideradas fiables, pero no garantizamos que el material anterior sea preciso o completo. Todas las inversiones están sujetas a riesgos. No hay garantía de que una estrategia de inversión vaya a tener éxito.

EMPRESAS DE CRECIMIENTO

Para quienes buscan alternativas de inversión en empresas enfocadas en el crecimiento






	Vanguard Growth Index Fund ETF	Ticker VUG
	Netflix	Ticker NFLX
	Meta Platforms Inc.	Ticker META
	Intuit Inc.	Ticker INTU
	Paychex Inc.	Ticker PAYX
	Amazon	Ticker AMZN

Los accionistas de los ETF deben ser conscientes de que el nivel general de los precios de las acciones o títulos puede disminuir, afectando así el valor del ETF. Aunque los fondos cotizados en bolsa (ETF) están diseñados para proporcionar resultados de inversión que generalmente corresponden al desempeño de precio y rendimiento de sus respectivos índices subyacentes, es posible que los fondos no puedan replicar exactamente el desempeño de los índices debido a los gastos de los fondos y otros factores. La información fue obtenida de fuentes consideradas fiables, pero no garantizamos que el material anterior sea preciso o completo. Todas las inversiones están sujetas a riesgos. No hay garantía de que una estrategia de inversión vaya a tener éxito.

Ideas de inversiones – Resumen

EMPRESAS DE ALTO CRECIMIENTO (QUE BUSCAN UN CRECIMIENTO ELEVADO)

Para quienes buscan alternativas de inversión en empresas de tecnologías disruptivas

 iShares by BlackRock	iShares Russell 1000 Growth ETF	Ticker IWF
 NVIDIA	Nvidia Corp.	Ticker NVDA
 VISTRA	Vistra Corp.	Ticker VST
 coinbase	Coinbase Global Inc.	Ticker COIN
 SK telecom	SK Telecom	Ticker SKM
 DOORDASH	Doordash	Ticker DASH

Los accionistas de los ETF deben ser conscientes de que el nivel general de los precios de las acciones o títulos puede disminuir, afectando así el valor del ETF. Aunque los fondos cotizados en bolsa (ETF) están diseñados para proporcionar resultados de inversión que generalmente corresponden al desempeño de precio y rendimiento de sus respectivos índices subyacentes, es posible que los fondos no puedan replicar exactamente el desempeño de los índices debido a los gastos de los fondos y otros factores. La información fue obtenida de fuentes consideradas fiables, pero no garantizamos que el material anterior sea preciso o completo. Todas las inversiones están sujetas a riesgos. No hay garantía de que una estrategia de inversión vaya a tener éxito.

Ideas en Foco

Lista de activos en foco seleccionados por los estrategas

iShares MSCI ACWI ETF (ACWI)



- El ETF, establecido en 2008, ofrece al inversionista la posibilidad de exponerse a diversos mercados internacionales, tanto desarrollados como emergentes, por medio de empresas de gran y mediano tamaño en un único ETF.
- Su mayor concentración se encuentra en los Estados Unidos, con cerca del 66,4% de su capital asignado en el país. En términos sectoriales, el ETF posee una mayor concentración en Tecnología (26,0%), siendo el sector Financiero el segundo más grande (16,7%).

De sus 2.259 posiciones, encontramos a las famosas “Magnificent 7” (un grupo compuesto por Apple, Nvidia, Microsoft, Amazon, Meta, Tesla y Google) como los activos a los que el ETF tiene mayor exposición, y juntas suman cerca del 21% del patrimonio. Actualmente, el capital invertido en el ACWI es de aproximadamente 19 mil millones de dólares, y el activo tiene una comisión de administración del 0,32%. En 2024, el ETF tuvo un rendimiento del 17,41%, con un rendimiento acumulado del 61,59% en los últimos 5 años y del 144,32% en los últimos 10 años.

Riesgos:

- Caída en las bolsas de valores (principalmente en la estadounidense);
- Caída en las principales acciones de tecnología de la bolsa estadounidense.

Microsoft Corp. (MSFT)



- Fundada en 1975 por Bill Gates y Paul Allen, Microsoft es una empresa dedicada al desarrollo de software, videojuegos y a la provisión de servicios y soluciones tecnológicas tanto para individuos como para empresas. Entre sus productos más reconocidos se encuentran Windows, SharePoint, Microsoft Teams, Xbox, Office 365, LinkedIn y Copilot.
- La compañía salió a bolsa en 1986 y actualmente es la tercera mayor empresa del mercado accionario estadounidense en términos de capitalización bursátil.

Microsoft cuenta con ventajas competitivas relevantes que sustentan su posición diferenciada en el segmento global de software, además de ser un actor clave en el emergente mercado de inteligencia artificial. La compañía identifica a la IA como una importante vía de crecimiento potencial, especialmente considerando sus inversiones agresivas en centros de datos tanto para el desarrollo de su propia inteligencia artificial como para la de terceros. Un ejemplo destacado es su inversión de aproximadamente USD 14.000 millones en OpenAI, empresa creadora de ChatGPT.

Todos los segmentos de la compañía registraron crecimiento de ingresos en el último trimestre (4T24). El dividend yield de Microsoft es de 0,89%, sus acciones cotizan a un múltiplo P/E forward de 27x, en línea con el sector, y presentan una correlación relevante con el mercado (beta de 0,99), además de una posición de caja de USD 71.600 millones.

Riesgos:

- Resultados por debajo de lo esperado en el segmento de AI;
- Desafíos regulatorios y aumento de la competencia.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Ideas en Foco

Lista de activos en foco seleccionados por los estrategas

Nvidia (NVDA)



- Fundada en 1993, NVIDIA es una empresa estadounidense que opera en el sector de semiconductores y de infraestructura de computación. La compañía desarrolla y comercializa Unidades de Procesamiento Gráfico (GPU), también conocidas como tarjetas gráficas, destinadas a diversas industrias, como la automotriz, videojuegos (gaming) y centros de datos, incluyendo aplicaciones de inteligencia artificial. En el último trimestre reportado, el segmento de Data Center representó el 88% de los ingresos de la compañía.

NVIDIA es el líder global en el segmento de GPUs orientadas a centros de datos, con foco en aplicaciones de inteligencia artificial. Dado el nivel de inversiones realizadas por la industria en su conjunto, este segmento se ha convertido en el principal motor de ingresos de la compañía. NVIDIA atiende a las principales empresas tecnológicas globales (por ejemplo, Amazon, Microsoft y Meta) y, de acuerdo con el último trimestre divulgado, el 42% de los ingresos provino de Estados Unidos, 22% de Singapur, 15% de Taiwán y 15% de China. Tras el aumento de las ventas de GPUs destinadas a inteligencia artificial, en el último trimestre reportado la compañía alcanzó un margen bruto de 75,5%, un margen operativo de 55,9% y un flujo de caja libre de USD 44.200 millones. NVIDIA cotiza a un P/E (precio/utilidad) forward de 22,7x para los próximos 12 meses y presenta un beta de 2,11.

Riesgos:

- Ciclicidad del setor;
- Restricciones a las ventas en determinadas geografías.

Meta Platforms Inc. (META)



- Meta Platforms, Inc. es una de las principales empresas de tecnología del mundo, enfocada en la publicidad digital en sus plataformas Facebook, Instagram, WhatsApp y Messenger que, en conjunto, poseen más de tres mil millones de usuarios activos
- Además, la empresa se ha destacado en las inversiones en inteligencia artificial y centros de datos

Las iniciativas de Meta desde el “Año de la Eficiencia”, a principios de 2023, se han enfocado en recortar gastos de negocios no rentables e invertir en tecnología (inteligencia artificial y modelos de lenguaje) para optimizar la orientación de la publicidad en sus plataformas, lo que ha resultado en un crecimiento de los ingresos de cerca del 23% en los últimos 12 meses, además de un margen operativo superior al 38%, un ROE (ganancia neta / patrimonio neto) del 34% y una generación de flujo de caja libre de 36,5 mil millones de dólares en el período. Meta cotiza a un P/E NTM (price/earnings para los próximos 12 meses) de 30x y tiene un beta de 0,99.

Riesgos:

- Desafíos legales y regulatorios;
- Desaceleración de los ingresos por publicidad.

Ideas en Foco

Lista de activos en foco seleccionados por los estrategas

Hewlett-Packard. (HPQ)



- Hewlett-Packard, o HP, es una empresa global de tecnología fundada en los Estados Unidos en 1939, conocida por sus computadoras personales, impresoras y soluciones corporativas para diferentes negocios como empresas y gobiernos. La empresa opera en más de 170 países y emplea a aproximadamente 55 mil empleados. En términos geográficos de ingresos, aproximadamente el 35% de los ingresos de 2025 provinieron de los Estados Unidos.

HP es una empresa estadounidense dedicada a la fabricación de hardware, como computadoras e impresoras, además de ofrecer software. El segmento de Sistemas Personales, enfocado en las PC, representó aproximadamente el 70% de los ingresos totales de la empresa, registrando un crecimiento del 6,46% interanual (2025 vs. 2024) y un margen operativo del 5,3%. Por el lado de la impresión, representó el 30% restante de los ingresos, pero marcó una caída del 3,7% en las ventas interanuales, además de un margen del 18,7%. A pesar de esto, la empresa mantiene una generación de caja positiva. La compañía posee un valor de mercado de aproximadamente 18,4 mil millones de dólares, cotizando a un múltiplo de 7,2x Precio/Beneficio, un beta de 1,20 y un dividend yield del 6,27%.

Riesgos:

- Ciclicidad en la demanda de PC e impresoras;
- Tensiones geopolíticas.

Berkshire Hathaway Inc (BRK.B)



- Berkshire Hathaway es una holding estadounidense, presidida y dirigida por su CEO Warren Buffett, quien ha liderado la compañía durante varias décadas desde su adquisición en 1965. Además de sus inversiones en acciones, con participaciones relevantes en empresas como Apple y Coca-Cola, la compañía posee un amplio portafolio de negocios de capital privado que operan en sectores como seguros, ferrocarriles, utilities y consumo.

Las acciones de Berkshire Hathaway funcionan como un fondo de inversión, con participaciones en negocios diversificados, concentrados principalmente en los sectores financiero, consumo y energía (petróleo). La compañía presenta un beta inferior al del mercado, reflejo de su elevada posición de caja y del perfil conservador de sus inversiones. Además del segmento de inversiones privadas, destaca su operación en el sector asegurador, principalmente a través de GEICO. En los últimos 12 meses (hasta marzo de 2026), la compañía generó ingresos por USD 370 mil millones, con un margen operativo del 18,7% y un crecimiento interanual del 8,1% en el resultado operativo. El ROE (utilidad neta/patrimonio neto) de los últimos 12 meses alcanzó el 9,81%. Berkshire Hathaway cotiza actualmente a un múltiplo P/U TTM (price/earnings de los últimos 12 meses) de 15,4x y presenta un beta de 0,88.

Riesgos:

- Aumento de la siniestralidad en el segmento de seguros;
- Volatilidad de los mercados financieros, con impacto potencial en los resultados del portafolio de acciones cotizadas.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Ideas en Foco

Lista de activos en foco seleccionados por los estrategas

Blue Owl Capital (OWL)



- Blue Owl Capital es una gestora de inversiones alternativas enfocada en proveer capital privado a empresas, principalmente a través de crédito directo, participaciones en gestoras (*GP stakes*) y activos reales como propiedades *triple net* e infraestructura digital. La gestora administra cerca de US\$ 315.000 millones en activos bajo gestión (AuM), con una plataforma anclada en EE.UU. y expansión hacia inversionistas institucionales e individuales en diversas regiones, incluyendo América Latina.

Blue Owl participa en crédito privado, *GP strategic capital* y *real assets*, con ingresos concentrados en comisiones de administración sobre activos de capital de largo plazo. En el primer trimestre de 2026, la gestora alcanzó los US\$ 315.000 millones en activos bajo gestión (AuM), un crecimiento anual del 15%. Recientemente, la firma anunció que logró un retorno de 10 veces el capital invertido en SpaceX. La empresa transa a un múltiplo precio/utilidad para los próximos 12 meses de 11,2x, un beta de 1,18x y una capitalización de mercado de US\$ 16.500 millones.

Riesgos:

- Incumplimiento (mora) en el sector de crédito;
- Riesgo de liquidez.

Danaher Corp. (DHR)



- Danaher Corporation es una empresa global de ciencia y tecnología dedicada al diseño y fabricación de instrumentos, software y servicios orientados a la investigación científica, el diagnóstico clínico y soluciones industriales de alta precisión. Presente en más de 60 países, la compañía cuenta con aproximadamente 20.000 colaboradores, atiende a clientes de los sectores salud, farmacéutico e industrial, y registró ingresos por USD 23,9 mil millones en 2025, con fuerte presencia en Estados Unidos, Europa y Asia emergente.

Danaher opera en los segmentos de life sciences, diagnósticos y soluciones ambientales, con ingresos distribuidos entre biotecnología (45%), life sciences (30%) y diagnósticos (25%). Su modelo de negocio se basa en la estrategia Danaher Business System (DBS), que impulsa adquisiciones, eficiencia operativa e innovación continua, generando ingresos principalmente a partir de la venta de equipos en los segmentos mencionados. En los últimos 12 meses (hasta marzo de 2026), la compañía generó USD 24,1 mil millones en ingresos, con un margen bruto del 59,2% y un crecimiento orgánico interanual del 4,8%. La acción cotiza actualmente a un múltiplo P/U forward de 22,7x, con un beta de 0,99 y una capitalización bursátil aproximada de USD 135 mil millones.

Riesgos:

- Riesgo de ejecución en procesos de adquisiciones;
- Riesgos asociados a cambios regulatorios.

Ideas en Foco

Lista de activos en foco seleccionados por los estrategas

Graco (GGG)



- Graco Inc. diseña, fabrica y comercializa sistemas y equipos de alta precisión para el movimiento, medición, control y aplicación de fluidos y materiales en polvo. Su modelo de negocios atiende a los sectores industrial, comercial y de construcción, con una fuerte venta de accesorios y repuestos, lo que garantiza una alta recurrencia de ingresos. Con sede en Minneapolis (EE.UU.), la empresa opera a escala global, con presencia en las Américas, Europa, Medio Oriente, África y la región de Asia-Pacífico.

Graco Inc. participa en el desarrollo y fabricación de equipos para el manejo y control de fluidos, con ingresos concentrados en los segmentos industrial, de contratistas y de procesamiento. En el primer trimestre de 2026, la empresa generó US\$ 540 millones en ingresos (+2,5% a/a), y su margen bruto alcanzó el 51,9%; la operación se sustenta en las ventas de equipos originales y en un sólido ecosistema de repuestos. Con esto, Graco reportó cerca de US\$ 108 millones en flujo de caja libre en el mismo periodo. La empresa transa actualmente a un múltiplo P/U (Precio/Utilidad) de aproximadamente 25,9x y un beta de 0,96. Su capitalización de mercado es de cerca de US\$ 13.300 millones.

Riesgos:

- Sensibilidad a riesgos macroeconómicos;
- Presión de costos.

Abbott Laboratories (ABT)



- Abbott Laboratories es una empresa global del sector salud con un portafolio diversificado que abarca dispositivos médicos, diagnósticos, nutrición y medicamentos establecidos, con presencia en más de 160 países.
- La compañía opera a través de cuatro segmentos principales: Medical Devices, con énfasis en diabetes y cardiología; Diagnósticos; Nutrición (adulto e infantil); y Farmacéuticos, con foco en mercados emergentes.

La tesis de inversión combina el liderazgo en dispositivos médicos de alto crecimiento con una amplia diversificación geográfica y de portafolio. Para 2025, la compañía proyecta un crecimiento de ingresos anual de entre 6% y 7%. En los últimos doce meses, Abbott ha mostrado un crecimiento de ingresos en ese mismo rango, con un margen bruto estable superior al 55%, generando aproximadamente USD 6.000 millones en flujo de caja libre en el periodo. De cara al futuro, el mercado espera que el lanzamiento de nuevos productos —principalmente en el segmento de Medical Devices— impulse el crecimiento de los ingresos. Abbott cuenta con una capitalización bursátil cercana a USD 215.000 millones, un beta de 0,72 y un múltiplo precio/utilidad (P/E) forward de 23x.

Riesgos:

- Desaceleración de la demanda;
- Entorno arancelario adverso.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Ideas en Foco

Lista de activos en foco seleccionados por los estrategas

Iron Mountain Inc. (IRM)



- Vistra Corp. es una empresa integrada del sector energético que opera en la generación y comercialización de electricidad para clientes residenciales, comerciales e industriales en Estados Unidos. Su modelo de negocio combina un portafolio de centrales a gas natural, nucleares y renovables, además de activos de almacenamiento, con contratos de suministro minorista y participación en el mercado mayorista, respaldado por una gestión activa del riesgo de commodities. La compañía opera en diversos mercados energéticos desregulados, con decenas de gigavatios de capacidad instalada y millones de clientes atendidos.

Vistra Corp. opera en la generación y comercialización de energía eléctrica en mercados competitivos de Estados Unidos. Sus ingresos provienen de un portafolio diversificado de centrales a gas natural, nucleares y renovables, además de activos de almacenamiento, así como de contratos minoristas con clientes residenciales, comerciales e industriales. En 2025, la compañía reportó un EBITDA (métrica de resultado operativo) de USD 5,9 mil millones, lo que representa un crecimiento interanual del 4,8%. Asimismo, Vistra divulgó su guidance de EBITDA para 2026, con un punto medio de USD 7,2 mil millones, lo que implicaría una expansión del 22% interanual. La empresa cuenta con una capitalización bursátil de aproximadamente USD 53 mil millones, un beta de 1,50 y una relación precio/utilidad (P/U o P/E) estimada para los próximos 12 meses de 16,5x.

Riesgos:

- Fluctuaciones en los precios de la energía;
- Restricciones regulatorias y políticas ambientales.

Dividendos

Para quienes buscan alternativas de renta en dólares en acciones, REITs o ETFs

Schwab US Dividend Equity ETF (SCHD)



- El ETF busca seguir el desempeño del Índice Dow Jones U.S. Dividend 100.
- Está compuesto por empresas de EE. UU. con altos dividendos y un historial estable de pagos, seleccionadas por su fortaleza financiera en relación con sus competidores.

El Schwab US Dividend Equity ETF tiene como objetivo generar rendimiento invirtiendo en empresas con altos dividendos. Con un dividend yield del 3,49% y un bajo Expense Ratio del 0,06%, el SCHD ofrece la posibilidad de mayores rendimientos en comparación con otros fondos de dividendos. Además, puede implicar una exposición a diferentes sectores, afectando positivamente la diversificación de la cartera. Sin embargo, el ETF no ha seguido tan de cerca el desempeño positivo de sus pares a lo largo del año.

Riesgos:

- Riesgo de que una mayor diversidad sectorial diluya la rentabilidad;
- Menores rendimientos, lo que presionaría la distribución de dividendos;
- Alza en las tasas de interés.

PepsiCo Inc. (PEP)



- Con raíces que se remontan a 1898, PepsiCo es la compañía detrás de numerosas marcas icónicas de alimentos y bebidas, entre las que se destacan Doritos, Gatorade, Cheetos, Quaker y, por supuesto, Pepsi.
- Uno de los hitos más relevantes en la historia de la compañía fue su fusión con Frito Lay en 1965, marca propietaria de productos como Lay's y Ruffles.
- Actualmente, sus productos son consumidos más de mil millones de veces al día en más de 200 geografías alrededor del mundo.

En los últimos doce meses, PepsiCo registró ingresos por USD 91.800 millones, que, bajo un margen operativo promedio del 10%, permitieron a la compañía generar una utilidad ajustada de USD 11.200 millones. PepsiCo forma parte del grupo de Aristócratas de Dividendos —empresas que han incrementado sus dividendos anuales durante al menos 25 años consecutivos— y actualmente presenta un dividend yield de 3,58%, con un dividendo anual de USD 5,42 en 2024. La compañía muestra una baja correlación con el mercado, con un beta de 0,47. Su múltiplo precio/utilidad (P/E) forward se sitúa actualmente en 18,3x, en comparación con el promedio de sus pares de 17,3x. La capitalización bursátil de PepsiCo es de aproximadamente USD 208.000 millones.

Riesgos:

- Preferencia de los consumidores por productos de la competencia;
- Reducción de la demanda asociada a tendencias de consumo más saludables.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Dividendos

Para quienes buscan alternativas de renta en dólares en acciones, REITs o ETFs

Hewlett-Packard (HPQ)



- Hewlett-Packard, o HP, es una empresa global de tecnología fundada en los Estados Unidos en 1939, conocida por sus computadoras personales, impresoras y soluciones corporativas para diferentes negocios como empresas y gobiernos.
- La empresa opera en más de 170 países y emplea a aproximadamente 55 mil empleados. En términos geográficos de ingresos, aproximadamente el 35% de los ingresos de 2025 provinieron de los Estados Unidos.

HP es una empresa estadounidense dedicada a la fabricación de hardware, como computadoras e impresoras, además de ofrecer software. El segmento de Sistemas Personales, enfocado en las PC, representó aproximadamente el 70% de los ingresos totales de la empresa, registrando un crecimiento del 6,46% interanual (2025 vs. 2024) y un margen operativo del 5,3%. Por el lado de la impresión, representó el 30% restante de los ingresos, pero marcó una caída del 3,7% en las ventas interanuales, además de un margen del 18,7%. A pesar de esto, la empresa mantiene una generación de caja positiva. La compañía posee un valor de mercado de aproximadamente 18,4 mil millones de dólares, cotizando a un múltiplo de 7,2x Precio/Beneficio, un beta de 1,20 y un dividend yield del 6,27%.

Riesgos:

- Ciclicidad en la demanda de PC e impresoras;
- Tensiones geopolíticas con un aumento de aranceles que podrían afectar los márgenes.

AbbVie Inc. (ABBV)



- Abbvie es una empresa norteamericana del sector farmacéutico, fundada a partir de un spin-off de Abbott Laboratories.
- Abbvie posee un portafolio diversificado de medicamentos, con operaciones en los segmentos de inmunología, oncología, estética, neurociencia y cuidado de los ojos.
- En cuanto a su presencia geográfica, el 77% de sus ingresos provino de los Estados Unidos, mientras que el 23% provino de otros mercados.

Abbvie ganó notoriedad por su medicamento para enfermedades inflamatorias como la psoriasis, llamado Humira. Tras el fin del período de exclusividad, la compañía está trabajando con otros dos medicamentos para enfermedades inflamatorias para compensar la entrada de genéricos de Humira. En los últimos 12 meses, Abbvie obtuvo ingresos por 57,37 mil millones de dólares y un margen operativo del 41,6%. En el mismo período, la compañía distribuyó, en promedio, el 61% de sus ganancias en forma de dividendos y posee un dividend yield del 3,35%. Su múltiplo de Precio/Beneficio (P/B) proyectado es actualmente de 16,1x. Su valor de mercado actual es de aproximadamente 331 mil millones de dólares, con un beta de 0,6.

Riesgos:

- Fallo en la fase de pruebas de posibles nuevos medicamentos;
- Pérdida de exclusividad de medicamentos.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Dividendos

Para quienes buscan alternativas de renta en dólares en acciones, REITs o ETFs

Blue Owl (OWL)



- Blue Owl Capital es una gestora de inversiones alternativas enfocada en proveer capital privado a empresas, principalmente a través de crédito directo, participaciones en gestoras (*GP stakes*) y activos reales como propiedades *triple net* e infraestructura digital. La gestora administra cerca de US\$ 315.000 millones en activos bajo gestión (AuM), con una plataforma anclada en EE.UU. y expansión hacia inversionistas institucionales e individuales en diversas regiones, incluyendo América Latina.

Blue Owl participa en crédito privado, *GP strategic capital* y *real assets*, con ingresos concentrados en comisiones de administración sobre activos de capital de largo plazo. En el primer trimestre de 2026, la gestora alcanzó los US\$ 315.000 millones en activos bajo gestión (AuM), un crecimiento anual del 15%. Recientemente, la firma anunció que logró un retorno de 10 veces el capital invertido en SpaceX. La empresa transa a un múltiplo precio/utilidad para los próximos 12 meses de 11,2x, un beta de 1,18x y una capitalización de mercado de US\$ 16.500 millones.

Riesgos:

- Incumplimiento (mora) en el sector de crédito;
- Riesgo de liquidez.

TFS Financial Corp. (TFSL)



- TFS Financial Corporation es la holding de Third Federal Savings and Loan Association of Cleveland, una institución financiera con 86 años de trayectoria en la originación y administración de préstamos hipotecarios residenciales y en la captación de depósitos de ahorro. La asociación ofrece hipotecas a tasa fija y ajustable, préstamos con garantía hipotecaria, líneas de crédito y financiamiento para construcción.
- Opera desde su sede en Cleveland, Ohio, y cuenta con 37 sucursales y cinco oficinas en Ohio y Florida. La compañía ofrece productos de ahorro en los 50 estados de Estados Unidos y servicios de refinanciamiento hipotecario en 21 estados y en el Distrito de Columbia.

TFS Financial Corporation es un banco regional con base en Ohio, especializado en hipotecas residenciales y depósitos de ahorro. De control familiar, el banco mantiene un enfoque conservador en su gestión. La compañía presenta un elevado dividend yield, actualmente en 9,5%, con un historial de pagos de dividendos de forma ininterrumpida desde 2008. Adicionalmente, ha llevado a cabo recompras de acciones, que actúan como un mecanismo adicional de remuneración para el accionista. El retorno sobre el patrimonio (ROE) del 4,2% y un múltiplo P/U (price/earnings) de 41,8x resultan menos atractivos en comparación con la mediana del sector, aunque se explican por el perfil conservador del banco en la concesión de créditos.

Riesgos:

- Crecimiento limitado de los dividendos;
- Baja liquidez, derivada de una capitalización bursátil reducida;
- Aumento de la morosidad en la cartera de préstamos.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Enfoque en Fundamentos

Para inversionistas que buscan opciones de inversión en empresas con eficiencia operacional, evaluada por medio de métricas fundamentales

JPMorgan US Quality Factor ETF (JQUA)

- Establecido en 2017, ofrece al inversionista la posibilidad de exponerse a empresas que posean características como eficiencia operacional, poder de negociación, posicionamiento de liderazgo, entre otras.
- Es un ETF que busca replicar el índice JP Morgan US Quality Factor.
- En términos sectoriales, el ETF posee una mayor concentración en tecnología (37,5%), seguido por el sector de consumo discrecional (15,1%).

ETF by JPMorgan Asset Management

De sus 274 posiciones, grandes empresas estadounidenses como Nvidia, Broadcom, Meta, Microsoft, Alphabet, Apple, Visa y Berkshire se encuentran entre las mayores exposiciones del ETF, y juntas suman cerca del 17% del patrimonio. Actualmente, el capital invertido en JQUA es de aproximadamente 6,9 mil millones de dólares, y el activo tiene una comisión de administración del 0,12%. En 2024, el ETF tuvo un rendimiento del 21,21%, con un rendimiento anualizado del 16,22% en los últimos 5 años y del 13,94% desde su inicio.

Riesgos:

- Caída en las bolsas estadounidenses;
- Caída en las principales acciones de tecnología de la bolsa estadounidense.

Microsoft Corp. (MSFT)



- Fundada en 1975 por Bill Gates y Paul Allen, Microsoft es una empresa dedicada al desarrollo de software, videojuegos y a la provisión de servicios y soluciones tecnológicas tanto para individuos como para empresas. Entre sus productos más reconocidos se encuentran Windows, SharePoint, Microsoft Teams, Xbox, Office 365, LinkedIn y Copilot.
- La compañía salió a bolsa en 1986 y actualmente es la tercera mayor empresa del mercado accionario estadounidense en términos de capitalización bursátil.

Microsoft cuenta con ventajas competitivas relevantes que sustentan su posición diferenciada en el segmento global de software, además de ser un actor clave en el emergente mercado de inteligencia artificial. La compañía identifica a la IA como una importante vía de crecimiento potencial, especialmente considerando sus inversiones agresivas en centros de datos tanto para el desarrollo de su propia inteligencia artificial como para la de terceros. Un ejemplo destacado es su inversión de aproximadamente USD 14.000 millones en OpenAI, empresa creadora de ChatGPT.

Todos los segmentos de la compañía registraron crecimiento de ingresos en el último trimestre (4T24). El dividend yield de Microsoft es de 0,89%, sus acciones cotizan a un múltiplo P/E forward de 27x, en línea con el sector, y presentan una correlación relevante con el mercado (beta de 0,99), además de una posición de caja de USD 71.600 millones.

Riesgos:

- Resultados por debajo de lo esperado en el segmento de AI;
- Desafíos regulatorios y aumento de la competencia.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Enfoque en Fundamentos

Para inversionistas que buscan opciones de inversión en empresas con eficiencia operacional, evaluada por medio de métricas fundamentales

Visa (V)



- Visa Inc. es una empresa que opera en el segmento de redes de pagos electrónicos, procesando transacciones entre consumidores, comercios, instituciones financieras y gobiernos a través de su infraestructura global. Presente en más de 200 países, conecta 4.400 millones de tarjetas emitidas con aproximadamente 150 millones de comercios, procesando un volumen de pagos de USD 15,4 billones en 2025, con una escala impulsada por alianzas con bancos y la expansión en mercados emergentes.

Visa opera la mayor red global de pagos electrónicos, facilitando transacciones entre emisores de tarjetas, adquirentes y comercios mediante procesos de autorización, clearing y settlement. En los últimos 12 meses (hasta marzo de 2026), la compañía generó ingresos por USD 35,2 mil millones, con un margen bruto del 81,4% y un crecimiento interanual del 10,2%, impulsado por un volumen de pagos de USD 16,1 billones. Su modelo de cobro por transacción sustenta un flujo de caja libre de USD 22,8 mil millones. La acción cotiza a un múltiplo P/U estimado para los próximos 12 meses de 23,4x, con un beta de 0,80 y una capitalización bursátil aproximada de USD 589 mil millones.

Riesgos:

- Desaceleración de la actividad económica;
- Intensificación de la competencia.

Copart Inc (CPRT)



- Copart es una empresa estadounidense de subastas de vehículos en línea, fundada en 1982 y con sede en Dallas (Texas). Opera una plataforma digital que conecta a aseguradoras, empresas de alquiler, financieras y administradores de flotas con compradores de todo el mundo, con su propia red de patios para almacenamiento y logística.
- Está presente en 11 países y realiza subastas de vehículos de salvamento y usados para la reventa de piezas, reparación y exportación.

Copart opera un marketplace de subastas de vehículos con su propia red de patios, conectando a grandes vendedores con compradores globales y monetizando a través de comisiones y servicios logísticos, sin mantener inventario. En su último año fiscal, finalizado en septiembre de 2025, la empresa registró ingresos por 4,6 mil millones de dólares, un crecimiento del 9,7% interanual, y una ganancia neta de 1,6 mil millones de dólares, un 13,9% más interanual. La expansión internacional y las inversiones en tecnología y terrenos refuerzan la liquidez, la recuperación de activos y la recurrencia, sosteniendo el crecimiento orgánico a largo plazo. Su margen operativo promedio de los últimos 3 años se sitúa en el 37,3%, mientras que cotiza a un múltiplo P/B actual de 28,03x y el beta de la acción es de 1,03.

Riesgos:

- Reducción estructural de siniestros, lo que disminuiría el nivel de recuperación;
- Competencia y restricciones locales de licenciamiento.

Enfoque en Fundamentos

Para inversionistas que buscan opciones de inversión en empresas con eficiencia operacional, evaluada por medio de métricas fundamentales

Waste Management (WM)



- Waste Management es líder en la gestión de residuos en América del Norte, atendiendo a 22 millones de clientes con servicios de recolección, reciclaje, vertederos y generación de energía. Opera la mayor red de activos del sector, que incluye 286 vertederos y 119 centros de reciclaje.
- Con sede en Houston, WM invierte en sostenibilidad, tecnología e infraestructura crítica, ofreciendo soluciones ambientales completas y eficientes para hogares, empresas y gobiernos.

WM combina ingresos recurrentes, activos difíciles de replicar y liderazgo en sostenibilidad. La empresa se beneficia de barreras de entrada, contratos a largo plazo e iniciativas verdes como el gas natural renovable y el reciclaje automatizado. Los ingresos totales de los últimos 12 meses fueron de 23,95 mil millones de dólares; la recolección representó el 54% de los ingresos de la empresa, siendo los tres segmentos principales: comercial, industrial y residencial. Su capitalización de mercado es de 91,2 mil millones de dólares, cotiza a un múltiplo de Precio/Beneficio (P/B) proyectado para los próximos 12 meses de 29,7x y tiene un beta de 0,64.

Riesgos:

- Endeudamiento elevado;
- Cambios regulatorios.

Markel Group Inc (MKL)



- Markel Group es una holding estadounidense, fundada por Sam Markel en 1930. En 1986, la compañía realizó su oferta pública inicial (IPO) en el Nasdaq. Actualmente, el grupo cuenta con aproximadamente 22.000 empleados.
- La holding opera en tres frentes principales: el negocio de seguros, que constituye su principal actividad; Markel Ventures; y, por último, su portafolio de inversiones.

La tesis de inversión se sustenta en estos tres pilares: el segmento de seguros; las inversiones en empresas cotizadas y en renta fija; y Markel Ventures, unidad enfocada en inversiones en empresas privadas, mayoritariamente en el sector de productos y materiales para la construcción. La disciplina de asignación de capital prioriza el crecimiento orgánico de los negocios existentes y, posteriormente, la realización de adquisiciones de control, así como la construcción de la cartera de acciones y renta fija, lo que otorga flexibilidad financiera y favorece la capitalización compuesta de largo plazo. En los primeros seis meses del período reportado, la compañía registró ingresos por USD 8.000 millones, de los cuales 55% provinieron del segmento de seguros. Markel cotiza a un P/E TTM (precio/utilidad de los últimos 12 meses) de 11,7x y presenta un beta de 0,83. Su capitalización bursátil se sitúa en torno a USD 24.800 millones.

Riesgos:

- Incremento de la siniestralidad en el segmento de seguros;
- Volatilidad de los mercados financieros que impacte los resultados de la cartera de acciones.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Mercado Inmobiliario

Para quienes buscan alternativas para explorar el potencial de este sector (REITs o ETFs)

Vanguard Real Estate Trust (VNQ)



- El Vanguard Real Estate Trust ofrece una amplia exposición a los REITs de EE. UU. y puede atraer a inversionistas que buscan renta, ya que estos fondos deben distribuir al menos el 90% de su renta a los inversionistas;
- Entre los inmuebles, invierten en hoteles, edificios, oficinas y otros desarrollos inmobiliarios.

El VNQ sigue un índice del Mercado Inmobiliario ponderado por capitalización de mercado de empresas involucradas en la propiedad y operación de bienes inmuebles en los Estados Unidos (REITs). El Fondo busca proporcionar un alto nivel de rendimiento y una apreciación de capital moderada a largo plazo, cercana al desempeño de un índice de referencia. El fondo ofrece una forma eficiente para que los inversionistas obtengan exposición indirecta a los precios de los bienes inmuebles (a diferencia de la exposición directa que se obtiene a través de la propiedad de un inmueble residencial). El VNQ tiene una comisión anual del 0,13% y un total de 158 activos

Riesgos:

- Desaceleración económica en EE. UU.;
- Disminución de la demanda del Mercado Inmobiliario.

Omega Healthcare Investors Inc (OHI)



- Omega Healthcare Investors (OHI) es un REIT del sector de la salud con un portafolio enfocado en residencias de ancianos e instalaciones de cuidados a largo plazo, principalmente en EE. UU. y el Reino Unido.
- El REIT posee más de 1.100 propiedades entre los Estados Unidos (operando en 44 estados) y el Reino Unido, totalizando más de 93 mil camas.

Omega Healthcare Investors (OHI) es un REIT que opera en el sector de la salud. La empresa opera a través de una estrategia de arrendamientos triple net (en la que el inquilino también tiene responsabilidades de mantenimiento del inmueble), creando alianzas con más de 94 proveedores de salud regionales y nacionales en los Estados Unidos y el Reino Unido.

El REIT reportó una ganancia neta de 609 millones de dólares en 2025, un crecimiento del 45% interanual, y un Funds from Operations (FFO) ajustado —una métrica utilizada para medir la generación de caja operativa de los REITs— de 946 millones de dólares, lo que representa un crecimiento del 21,5%. Al mismo tiempo, registró un nivel de endeudamiento de 3,5x (deuda neta/EBITDA), por debajo de los 3,6x del 3T25

Riesgos:

- Riesgo de cambios regulatorios;
- Riesgo de endeudamiento y sensibilidad a la curva de tasas de interés.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Mercado Inmobiliario

Para quienes buscan alternativas para explorar el potencial de este sector (REITs o ETFs)

First Industrial Realty Trust Inc (FR)



- First Industrial Realty Trust (FR) es un REIT industrial estadounidense que posee, desarrolla y arrienda bodegas logísticas e inmuebles industriales en los Estados Unidos, atendiendo a empresas de e-commerce, logística y manufactura.
- El portafolio está diversificado a lo largo de los Estados Unidos (ubicado en 19 estados) y cuenta con una base de más de 800 inquilinos.

First Industrial Realty Trust opera más de 400 propiedades industriales, con exposición a los sectores de e-commerce, logística tercerizada, transporte y consumo, entre otros. En su trimestre más reciente, la empresa reportó una tasa de ocupación del 94%, una cifra saludable pero ligeramente por debajo de sus últimos años, que rondaban el 95-96% de ocupación. Por su parte, el apalancamiento (deuda neta/EBITDA) se situó en 4,5x. En 2025, la empresa generó 403 millones de dólares en Funds from Operations (FFO) — una métrica utilizada para medir la generación de caja operativa de los REITs—. First Industrial posee una capitalización de mercado de 8,14 mil millones de dólares, un dividend yield del 3,35% y un beta de 1,14.

Riesgos:

- Desaceleración económica que aumente la vacancia de las propiedades;
- Aumento del apalancamiento.

Kimco Realty Corp (KIM)



- Kimco Realty Corp. es un REIT estadounidense que se desempeña como uno de los principales propietarios y operadores de centros comerciales al aire libre anclados por supermercados. Su modelo de negocios se basa en ingresos recurrentes por arriendos y en actividades de adquisición, gestión y redesarrollo de propiedades para elevar la ocupación y el arriendo por superficie. La compañía posee un portafolio concentrado en los suburbios de las principales áreas metropolitanas de EE.UU.

Kimco Realty Corp. participa en la propiedad y operación de centros comerciales al aire libre anclados por supermercados y activos de uso mixto, con ingresos concentrados en arriendos de minoristas de bienes y servicios esenciales en mercados suburbanos de alto tráfico. En el primer trimestre de 2026, el REIT presentó un FFO de US\$ 311 millones, lo que representa un crecimiento del 3% a/a, impulsado por una alta ocupación (que cerró en 96,3%). La empresa transa con un valor de mercado cercano a los US\$ 16.000 millones, un beta de 0,99 y un *dividend yield* de 4,42%.

Riesgos:

- Aumento de la vacancia de las propiedades;
- Sensibilidad a los cambios en las tasas de interés.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Mercado Inmobiliarios

Para quienes buscan alternativas para explorar el potencial de este sector (REITs o ETFs)

Mid-America Apartment Communities Inc. (MAA)



- Mid-America Apartment Comm. es un REIT residencial enfocado en la propiedad, desarrollo y gestión de comunidades multifamiliares de estándar garden y mid-rise, orientadas principalmente al arriendo de largo plazo. Su modelo de negocios se basa en ingresos recurrentes por arriendos y en la asignación de capital para desarrollo, adquisiciones y reciclaje de portafolio, con el fin de optimizar la ocupación y el precio de arriendo por unidad. La empresa opera principalmente en el Sun Belt y el sureste de EE.UU., con cientos de propiedades y decenas de miles de departamentos bajo gestión.

Mid-America Apartment Communities (MAA) es un REIT residencial que opera en la región del Sunbelt (zona del sur de EE.UU. que incluye estados como Alabama, Carolina del Sur, Florida, Georgia, Louisiana, Mississippi y Texas). El REIT es dueño de más de 100 mil unidades en más de 15 estados de EE.UU., enfocándose en segmentos de estándar premium. En el primer trimestre de 2026, la tasa de ocupación de la empresa fue de 95,5%; la compañía reportó una utilidad operacional (medida por la métrica FFO) por acción de US\$ 2,23, un alza de 0,9% a/a, y mantuvo sus proyecciones (guidance) sin cambios para el año 2026. El valor de mercado es de aproximadamente US\$ 15.500 millones, con un beta de 0,76, un dividend yield de 4,70% y transa a una relación precio/utilidad (próximos 12 meses) de 33,9x.

Riesgos:

- Volatilidad en el sector inmobiliario;
- Tasas de interés elevadas.

Gaming & Leisure Properties Inc. (GLPI)



- Gaming and Leisure Properties, Inc. es un REIT que posee y administra un portafolio de 68 activos enfocados en el sector del entretenimiento y los juegos, especialmente casinos.
- La empresa se enfoca en la adquisición de activos de alto valor y en la celebración de contratos de arrendamiento a largo plazo con diversas empresas del sector.

Gaming & Leisure Properties Inc. (GLPI) posee un portafolio de 68 activos distribuidos en 20 estados de EE. UU. La empresa cuenta con inquilinos como PENN Entertainment, Caesars Entertainment, Bally's Corporation, entre otros. GLPI tiene un dividend yield del 6,81% y un beta de 0,72. La empresa posee una capitalización de mercado de 13 mil millones de dólares y presenta un retorno sobre el patrimonio (ROE) de 15,69. Para 2025, el REIT mantuvo su guidance de financiamiento en 375 millones de dólares, con la mayor parte de la inversión destinada al segundo semestre de 2025.

Riesgos:

- Dependencia del sector de casinos y entretenimiento;
- Sensibilidad a los cambios en las tasas de interés.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Empresas de Valor

Para quienes buscan alternativas para explorar la estrategia de *value investing*

Vanguard Value ETF (VTV)



- El ETF VTV, ofrecido por Vanguard, busca seguir el desempeño del CRSP US Large Cap Value Index, que mide el retorno de la inversión de acciones de alto valor de mercado con un perfil de la filosofía de inversión en valor.
- Busca replicar el desempeño de un grupo compuesto por las mayores empresas consideradas y/o categorizadas como empresas de valor, de acuerdo con el índice mencionado anteriormente. El ETF sigue un enfoque de gestión pasiva, replicando integralmente dicho índice.

El ETF VTV ofrece una oportunidad de inversión para aquellos que buscan exposición a empresas de valor en el mercado de acciones de EE. UU. Con una tasa de gastos del 0,04%, sigue el CRSP US Large Value Index, compuesto por 340 acciones, al igual que el ETF. Además, posee un total de activos de aproximadamente 195 mil millones de dólares (a abr/25). El ETF paga dividendos trimestralmente y actualmente presenta un yield del 2,17%. En términos de exposición sectorial, los 5 principales son: 22% en el sector financiero; 16% en salud; 15% en industria; 8% en consumo básico; y 8% en consumo cíclico.

Riesgos:

- Caída sistémica del mercado de acciones;
- Rotación de empresas de "valor" hacia empresas de "growth".

Danaher Corp (DHR)



- Danaher Corporation es una empresa global de ciencia y tecnología dedicada al diseño y fabricación de instrumentos, software y servicios orientados a la investigación científica, el diagnóstico clínico y soluciones industriales de alta precisión. Presente en más de 60 países, la compañía cuenta con aproximadamente 20.000 colaboradores, atiende a clientes de los sectores salud, farmacéutico e industrial, y registró ingresos por USD 23,9 mil millones en 2025, con fuerte presencia en Estados Unidos, Europa y Asia emergente.

Danaher opera en los segmentos de life sciences, diagnósticos y soluciones ambientales, con ingresos distribuidos entre biotecnología (45%), life sciences (30%) y diagnósticos (25%). Su modelo de negocio se basa en la estrategia Danaher Business System (DBS), que impulsa adquisiciones, eficiencia operativa e innovación continua, generando ingresos principalmente a partir de la venta de equipos en los segmentos mencionados. En los últimos 12 meses (hasta marzo de 2026), la compañía generó USD 24,1 mil millones en ingresos, con un margen bruto del 59,2% y un crecimiento orgánico interanual del 4,8%. La acción cotiza actualmente a un múltiplo P/U forward de 22,7x, con un beta de 0,99 y una capitalización bursátil aproximada de USD 135 mil millones.

Riesgos:

- Riesgo de ejecución en procesos de adquisiciones;
- Riesgos asociados a cambios regulatorios.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Empresas de Valor

Para quienes buscan alternativas para explorar la estrategia de value investing

Abbott Laboratories (ABT)



- Abbott Laboratories es una empresa global del sector salud con un portafolio diversificado que abarca dispositivos médicos, diagnósticos, nutrición y medicamentos establecidos, con presencia en más de 160 países.
- La compañía opera a través de cuatro segmentos principales: Medical Devices, con énfasis en diabetes y cardiología; Diagnósticos; Nutrición (adulto e infantil); y Farmacéuticos, con foco en mercados emergentes.

La tesis de inversión combina el liderazgo en dispositivos médicos de alto crecimiento con una amplia diversificación geográfica y de portafolio. Para 2025, la compañía proyecta un crecimiento de ingresos anual de entre 6% y 7%. En los últimos doce meses, Abbott ha mostrado un crecimiento de ingresos en ese mismo rango, con un margen bruto estable superior al 55%, generando aproximadamente USD 6.000 millones en flujo de caja libre en el período. De cara al futuro, el mercado espera que el lanzamiento de nuevos productos —principalmente en el segmento de Medical Devices— impulse el crecimiento de los ingresos. Abbott cuenta con una capitalización bursátil cercana a USD 215.000 millones, un beta de 0,72 y un múltiplo precio/utilidad (P/E) forward de 23x.

Riesgos:

- Desaceleración de la demanda;
- Entorno arancelario adverso.

Brookfield Corporation (BN)



- Brookfield Corporation es una gestora de activos alternativos canadiense, fundada en 1899, con más de 1 billón de dólares en activos bajo gestión. Opera con una estructura de holding cuyas estrategias son sus subsidiarias, que engloban: Asset Management, Wealth Solutions y Operating Businesses.
- En cuanto a la gestión de portafolio, Brookfield opera en: Private Equity (~48% de los ingresos), Infraestructura (~25% de los ingresos), Gestión de Activos, Generación y Transición de energía renovable y Real Estate.

En los últimos 12 meses, Brookfield obtuvo ingresos por 86 mil millones de dólares y un margen operativo del 20,9%, lo que resultó en una ganancia neta de 1,85 mil millones de dólares en el período. Según la empresa, la gestora posee un historial de rendimiento anualizado del 15% en los últimos 30 años. Su múltiplo de Precio/Beneficio (P/B) proyectado es actualmente de 13,3x. Su valor de mercado actual es de aproximadamente 85,2 mil millones de dólares, con un beta de 2.

Riesgos:

- Una actividad más débil que impacte la realización de inversiones;
- Una trayectoria de crecimiento de las comisiones (fee-related earnings) más débil.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Empresas de Valor

Para quienes buscan alternativas para explorar la estrategia de value investing

Berkshire Hathaway (BRK.B)

**BERKSHIRE
HATHAWAY INC.**

- Berkshire Hathaway es una holding estadounidense, presidida y dirigida por su CEO Warren Buffett, quien ha liderado la compañía durante varias décadas desde su adquisición en 1965. Además de sus inversiones en acciones, con participaciones relevantes en empresas como Apple y Coca-Cola, la compañía posee un amplio portafolio de negocios de capital privado que operan en sectores como seguros, ferrocarriles, utilities y consumo.

Las acciones de Berkshire Hathaway funcionan como un fondo de inversión, con participaciones en negocios diversificados, concentrados principalmente en los sectores financiero, consumo y energía (petróleo). La compañía presenta un beta inferior al del mercado, reflejo de su elevada posición de caja y del perfil conservador de sus inversiones. Además del segmento de inversiones privadas, destaca su operación en el sector asegurador, principalmente a través de GEICO. En los últimos 12 meses (hasta marzo de 2026), la compañía generó ingresos por USD 370 mil millones, con un margen operativo del 18,7% y un crecimiento interanual del 8,1% en el resultado operativo. El ROE (utilidad neta/patrimonio neto) de los últimos 12 meses alcanzó el 9,81%. Berkshire Hathaway cotiza actualmente a un múltiplo P/U TTM (price/earnings de los últimos 12 meses) de 15,4x y presenta un beta de 0,88.

Riesgos:

- Aumento de la siniestralidad en el segmento de seguros;
- Volatilidad de los mercados financieros, con impacto potencial en los resultados del portafolio de acciones cotizadas.

Graco (GGG)

 **GRACO**

- Graco Inc. diseña, fabrica y comercializa sistemas y equipos de alta precisión para el movimiento, medición, control y aplicación de fluidos y materiales en polvo. Su modelo de negocios atiende a los sectores industrial, comercial y de construcción, con una fuerte venta de accesorios y repuestos, lo que garantiza una alta recurrencia de ingresos. Con sede en Minneapolis (EE.UU.), la empresa opera a escala global, con presencia en las Américas, Europa, Medio Oriente, África y la región de Asia-Pacífico.

Graco Inc. participa en el desarrollo y fabricación de equipos para el manejo y control de fluidos, con ingresos concentrados en los segmentos industrial, de contratistas y de procesamiento. En el primer trimestre de 2026, la empresa generó US\$ 540 millones en ingresos (+2,5% a/a), y su margen bruto alcanzó el 51,9%; la operación se sustenta en las ventas de equipos originales y en un sólido ecosistema de repuestos. Con esto, Graco reportó cerca de US\$ 108 millones en flujo de caja libre en el mismo periodo. La empresa transa actualmente a un múltiplo P/U (Precio/Utilidad) de aproximadamente 25,9x y un beta de 0,96. Su capitalización de mercado es de cerca de US\$ 13.300 millones.

Riesgos:

- Sensibilidad a riesgos macroeconómicos;
- Presión de costos.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Small y MidCaps

Para quienes buscan alternativas de inversión en empresas de pequeño y mediano tamaño en los EE. UU.

iShares Core S&P Small-Cap ETF (IJR)



- El iShares Core S&P Small-Cap (IJR) es un ETF que invierte en empresas de pequeña capitalización de EE. UU., conocidas como *small caps*.
- El ETF sigue el índice S&P SmallCap 600, el cual monitorea el desempeño de empresas que cumplen con criterios de inclusión específicos para garantizar que sean líquidas y financieramente viables: criterios de rentabilidad, liquidez, capitalización de mercado y diversificación de sectores.

El iShares Core S&P Small-Cap ETF (IJR) ofrece diversificación en empresas de pequeña capitalización de EE. UU., que históricamente pueden presentar un mayor potencial de crecimiento en comparación con las empresas de gran capitalización. El fondo busca replicar el índice S&P SmallCap 600, que selecciona activos basándose en diversos criterios de inclusión, ofreciendo exposición a empresas de mayor calidad, según criterios de rentabilidad. Con un AUM de 80 mil millones de dólares, el IJR abarca 637 activos ponderados por capitalización de mercado. Además, posee un *expense ratio* del 0,06%. Su rebalanceo trimestral permite que el ETF se mantenga alineado con el mercado, gestionando riesgos y buscando exposición a empresas que sean más representativas dentro del espectro de las *small caps*.

Riesgos:

- Caída sistémica del mercado de acciones;
- Desempeño inferior de las *small caps* en relación con las *large caps*.

Elastic Search (ESTC)



- Elastic N.V. es una empresa de tecnología que opera en el sector de búsqueda e inteligencia artificial (Search AI). Fundada en los Estados Unidos, ofrece la Elastic Search AI Platform, que integra búsqueda, análisis e IA para transformar datos en insights y acciones.
- Con soluciones como Elasticsearch, Elastic Observability y Elastic Security, la empresa apoya a las organizaciones en la gestión de datos, seguridad y desempeño.
- Opera globalmente en más de 55 regiones de nube (AWS, GCP y Azure) y adopta un modelo abierto y colaborativo, con código bajo licencias AGPL y propietaria.

Elastic N.V. opera en *Search AI*, ofreciendo una plataforma que integra búsqueda, análisis de datos y *machine learning* para aplicaciones corporativas en tiempo real. En el año fiscal 2025, generó 1,48 mil millones de dólares en ingresos (+17% interanual), con el 93% de las ventas provenientes de suscripciones, una base de 21,5 mil clientes y una amplia presencia en la nube, a pesar de una pérdida de 108 millones de dólares. La tesis de inversión se basa en la expansión de la Search AI Platform, el crecimiento de la IA generativa, la migración a la nube y nuevas alianzas, además del modelo recurrente y escalable. La capitalización de mercado es de 5,6 mil millones de dólares, con un múltiplo de Precio/Beneficio (P/B) proyectado para los próximos 12 meses de 18,2x y un beta de 1,04.

Riesgos:

- Competencia en IA;
- Presión sobre los márgenes.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Small y MidCaps

Para quienes buscan alternativas de inversión en empresas de pequeño y mediano tamaño en los EE. UU.

Cal-Maine Foods (CALM)



- Cal-Maine Foods es la mayor productora y distribuidora de huevos frescos de los Estados Unidos, y opera instalaciones en todo el país. La empresa comercializa huevos convencionales, de gallinas libres de jaula, orgánicos y especiales bajo diversas marcas propias y de terceros, atendiendo a supermercados, restaurantes y distribuidores de alimentos a escala nacional.

Cal-Maine representa una exposición al sector esencial de las proteínas a través de la mayor productora de huevos de los Estados Unidos, beneficiándose de su escala operativa, su red de distribución establecida y la creciente demanda de huevos especiales y de gallinas libres de jaula. La empresa reportó ingresos de aproximadamente 4,21 mil millones de dólares en los últimos 12 meses, una ganancia operativa de 1,45 mil millones de dólares, lo que representa un margen del 34% (reflejando el alza en el precio del huevo), y un flujo de caja libre de aproximadamente 1,2 mil millones de dólares. La empresa posee una capitalización de mercado de 3,95 mil millones de dólares, un dividend yield del 9,38%, un Precio/Beneficio (P/B) de 3,6x y un beta de 0,25.

Riesgos:

- Volatilidad en el precio de los huevos;
- Brote de gripe aviar;
- Presión de costos y ciclicidad.

Green Brick Partners Inc (GRBK)



- Green Brick Partners Inc. opera en el sector inmobiliario residencial, desarrollando y construyendo viviendas unifamiliares, townhomes y condominios, principalmente en Texas, Georgia y Florida. Opera a través de subsidiarias regionales, encargándose desde la adquisición y desarrollo de los terrenos hasta la construcción, venta y financiamiento de las viviendas. La empresa también ofrece servicios integrados de hipoteca y seguros, destacándose por su crecimiento en mercados estratégicos y su enfoque en la innovación y calidad de los proyectos.

Green Brick Partners opera en el sector inmobiliario residencial de los Estados Unidos, desarrollando y construyendo viviendas unifamiliares. La empresa reportó un crecimiento del 11,2% en los ingresos y del 3,4% en las ganancias por acción en el primer trimestre de 2025, con un aumento del 11% en el volumen de viviendas entregadas, lo que resultó en 910 nuevas viviendas entregadas, un reflejo de su operación en mercados como Texas y Florida, además de un margen bruto de alrededor del 30%. La empresa mantiene un apalancamiento controlado, invierte en la expansión hacia Houston y continúa con su programa de recompra de acciones. La cartera de pedidos (backlog) permanece consistente, y la operación en regiones con crecimiento poblacional contribuye a la estabilidad de las operaciones. El múltiplo P/B actual es de 7,03 y el beta de la acción es de 1,86.

Riesgos:

- Alza de las tasas de interés y restricción del crédito;
- Competencia y presión de costos.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Small y MidCaps

Para quienes buscan alternativas de inversión en empresas de pequeño y mediano tamaño en los EE. UU.

Bancorp Inc (TBBK)



- The Bancorp, Inc. es una empresa financiera con segmentos en Finanzas Especializadas y Pagos. Ofrece líneas de crédito garantizadas por valores y seguros, leasing y préstamos SBA para pequeñas y medianas empresas.
- Sus subsidiarias incluyen The Bancorp Bank, National Association.

The Bancorp, Inc. es una empresa financiera que opera en el sector bancario y de servicios financieros. Su modelo de negocio implica la oferta de una variedad de productos y servicios financieros para clientes individuales, empresas e instituciones. La empresa ofrece, además de servicios bancarios tradicionales, soluciones de pago, alianzas y programas personalizados, y la implementación de soluciones financieras tailor-made para empresas no financieras. La empresa ha experimentado un crecimiento consistente de sus ganancias a lo largo de varios años, con un ROE superior al 28%, un múltiplo P/B de 14x y un beta de 1,29.

Riesgos:

- Desaceleración de la demanda de soluciones financieras;
- Gestión de activos y pasivos;
- Incumplimiento en el sector inmobiliario.

Asbury Automotive Group, Inc. (ABG)



- Con más de 152 concesionarios en más de 14 estados, Asbury opera en la venta de vehículos nuevos y usados, piezas y servicios como reparación y mantenimiento, y productos financieros y de seguros.
- La empresa, que ya ha vendido más de 320 mil vehículos, tiene como meta generar ingresos anuales de 30 mil millones de dólares para el año 2030.

Desde 2019, la empresa ha presentado un crecimiento anualizado de los ingresos de aproximadamente el 19%. Parte de su crecimiento proviene de adquisiciones estratégicas, como la compra reciente de los concesionarios de Herb Chambers Companies por un valor de 1,34 mil millones de dólares. De los ingresos provenientes de las ventas de vehículos, aproximadamente el 30% proviene de modelos domésticos, y el otro 70% es de vehículos importados y de lujo. Debido a esto, la empresa podría sufrir turbulencias temporales si los aranceles de Trump persisten y/o se intensifican. La empresa cotiza a un múltiplo de Precio/Beneficio (P/B) de 10,8, por debajo del promedio del sector de 17,0. El valor de mercado de la compañía es de 4,33 mil millones de dólares, y su beta es de 0,98.

Riesgos:

- Implicaciones de los aranceles de Trump;
- Caída de la demanda por desaceleración de la economía estadounidense.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Empresas de Crecimiento

Para quienes buscan alternativas de inversión en empresas enfocadas en el crecimiento

Vanguard Growth Index Fund ETF (VUG)



- El ETF busca seguir el desempeño del Índice CRSP US Large Cap Growth. Ofrece una forma de igualar el desempeño de muchas de las mayores acciones de crecimiento del país.
- El fondo sigue un enfoque de gestión pasiva y de replicación completa.

El Vanguard Growth Index Fund ETF es un ETF pasivo que sigue el Índice CRSP US Large Cap Growth. El índice refleja empresas de todo el sector de gran capitalización, incluyendo hardware y software de computación, telecomunicaciones, comercio minorista/mayorista, biotecnología, etc.

El VUG posee una comisión anual del 0,04%, un patrimonio de 283 mil millones de dólares y un total de 180 activos.

Riesgos:

- Caída sistémica del mercado de acciones;
- El aumento de las tasas de interés puede impactar negativamente a las empresas de growth.

Netflix (NFLX)

NETFLIX

- Netflix (NFLX) es una plataforma global de streaming y entretenimiento, con más de 325 millones de suscriptores en más de 190 países, que monetiza principalmente a través de suscripciones (mensuales y/o anuales) y, cada vez más, a través de un plan con publicidad.

La empresa ofrece películas, series, documentales, contenidos locales y juegos en un modelo de suscripción mensual con múltiples planes (con o sin anuncios), operando una de las mayores bases globales de usuarios de streaming. Netflix es líder global en streaming, con una escala de contenido de producciones regionales que se traduce en la capacidad de diluir los costos de producción. En los últimos años, la compañía ha buscado diversificar sus ingresos en diferentes frentes, como planes de suscripción de pago y la transmisión de deportes en vivo. En los últimos 12 meses, la empresa generó 45,18 mil millones de dólares en ingresos, 13,33 mil millones de dólares de ganancia operativa, lo que refleja un margen del 29,5%, y un flujo de caja libre de 9,4 mil millones de dólares.

La empresa posee una capitalización de mercado de 344 mil millones de dólares, un múltiplo de Precio/Beneficio (P/B) de 31,9x y un beta de 1,71.

Riesgos:

- Aumento de la competitividad;
- Riesgos regulatorios.

Empresas de Crecimiento

Para quienes buscan alternativas de inversión en empresas enfocadas en el crecimiento

Meta Platforms Inc. (META)



- Meta Platforms, Inc. es una de las principales empresas de tecnología del mundo, enfocada en la publicidad digital en sus plataformas Facebook, Instagram, WhatsApp y Messenger que, en conjunto, poseen más de tres mil millones de usuarios activos
- Además, la empresa se ha destacado en las inversiones en inteligencia artificial y centros de datos

Las iniciativas de Meta desde el “Año de la Eficiencia”, a principios de 2023, se han enfocado en recortar gastos de negocios no rentables e invertir en tecnología (inteligencia artificial y modelos de lenguaje) para optimizar la orientación de la publicidad en sus plataformas, lo que ha resultado en un crecimiento de los ingresos de cerca del 23% en los últimos 12 meses, además de un margen operativo superior al 38%, un ROE (ganancia neta / patrimonio neto) del 34% y una generación de flujo de caja libre de 36,5 mil millones de dólares en el período. Meta cotiza a un P/E NTM (price/earnings para los próximos 12 meses) de 30x y tiene un beta de 0,99.

Riesgos:

- Desafíos legales y regulatorios;
- Desaceleración de los ingresos por publicidad.

Intuit Inc. (INTU)



- Fundada en la década de los 80, Intuit es una empresa norteamericana enfocada en el desarrollo de software y plataformas para la gestión financiera, contable, declaración de impuestos, automatización de marketing, entre otros.
- Entre sus principales productos se encuentran QuickBooks, un software para la gestión y contabilidad de pequeñas empresas; TurboTax, enfocado en el segmento tributario; y Credit Karma, para consultoría y servicios de crédito

Intuit está presente en el sector de la tecnología financiera al integrar soluciones como TurboTax, QuickBooks, Credit Karma y Mailchimp, creciendo con una fuerte digitalización, inteligencia artificial y escala global. Intuit posee un modelo de ingresos recurrentes, además de su adopción de IA. Con esto, presentó ingresos por 18,8 mil millones de dólares en su año fiscal 2025, lo que representa un crecimiento del 16%, además de contar con un elevado margen operativo del 40%. Su capitalización de mercado es de 186 mil millones de dólares, con un beta de 1,29 y una relación Precio/Beneficio (P/B) de 28,9x.

Riesgos:

- Aumento de la competencia;
- Desaceleración de los ingresos recurrentes.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente : Bloomberg

Empresas de Crecimiento

Para quienes buscan alternativas de inversión en empresas enfocadas en el crecimiento

Paychex Inc. (PAYX)



- Paychex, Inc. es una empresa estadounidense fundada en 1979 que opera en el sector de Recursos Humanos, ofreciendo una plataforma de HCM (Human Capital Management) que incluye servicios como gestión de beneficios, procesamiento de nómina, entre otros.
- Como una de las empresas líderes del sector, Paychex atiende a aproximadamente 800.000 clientes, siendo responsable del pago de uno de cada once trabajadores del sector privado en Estados Unidos.

Paychex es uno de los principales actores en el segmento de soluciones para Recursos Humanos, con un portafolio diversificado que abarca servicios de nómina y administración de RR. HH. (gestión, adquisición de talento, administración de la base de empleados, entre otros). Con una base de cerca de 800.000 clientes y una tasa de retención superior al 80%, la compañía generó en su último año fiscal ingresos por USD 5.570 millones, registrando un crecimiento del 6% y un margen operativo de 39,6%.

Paychex cuenta con una capitalización bursátil de USD 50.200 millones, un beta de 0,91 y una relación precio/utilidad (P/E) de 25,5x.

Riesgos:

- Incremento de la competencia en el segmento;
- Disminución en el nivel de retención de clientes.

Amazon (AMZN)



- Amazon es una empresa de tecnología y retail que opera en comercio electrónico, computación en la nube, medios digitales y dispositivos, fundada en EE. UU. en 1994.
- Su portafolio incluye marketplace (1P y 3P), logística integrada, servicios de suscripción (Prime), publicidad digital y una relevante operación de computación en la nube a través de Amazon Web Services (AWS).
- La compañía opera globalmente, con una fuerte presencia en las Américas, Europa y Asia, combinando activos físicos (centros de distribución, last mile)

Amazon combina retail, publicidad y AWS en un ecosistema de alta recurrencia, con una tesis cada vez más anclada en la nube y la IA. Los ingresos totales crecieron un 11% y un 12% en los últimos dos años, respectivamente, sostenidos por la aceleración del crecimiento de las ventas de AWS, que registró un crecimiento del 23% en el último trimestre (4T25). En cuanto a las inversiones en CAPEX, enfocadas principalmente en Inteligencia Artificial, la compañía divulgó un guidance de hasta 200 mil millones de dólares para 2026. En los últimos 12 meses, la empresa generó 11 mil millones de dólares de flujo de caja libre, posee una capitalización de mercado de 2,2 billones de dólares, un múltiplo de Precio/Beneficio (P/B) para los próximos 12 meses de 26,9x y un beta de 1,42x.

Riesgos:

- Sostenibilidad del crecimiento de los gastos relacionados con la Inteligencia Artificial;
- Presión sobre los márgenes en el segmento de e-commerce y competencia en diferentes segmentos.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente : Bloomberg

Empresas de Alto Crecimiento (que buscan un crecimiento elevado)

Para quienes buscan alternativas de inversión en empresas de tecnologías disruptivas

iShares Russell 1000 Growth ETF (IWF)



- Establecido en 2000, ofrece al inversionista la posibilidad de exponerse, mayoritariamente, al mercado de acciones norteamericano. El ETF sigue el índice Russell 1000 Growth Index.
- En un único ETF, se incluyen empresas de gran y mediano tamaño, pero con una mayor concentración en las grandes empresas en términos de valor de mercado.
- En términos sectoriales, el ETF posee una mayor concentración en tecnología (52,01%), seguido por el sector de consumo discrecional (13,44%).

De sus 393 posiciones, las famosas “Magnificent 7” (un grupo compuesto por Apple, Nvidia, Microsoft, Amazon, Meta, Tesla y Google) forman parte del ETF. Nvidia, Microsoft y Apple juntas suman cerca del 36% del patrimonio. Actualmente, el IWF posee un beta de 1,12, y el activo tiene una comisión de administración del 0,19%. En 2024, el ETF tuvo un rendimiento del 33,11%, con un rendimiento acumulado del 128,23% en los últimos 5 años y del 372,64% en los últimos 10 años.

Riesgos:

- Caída en las bolsas de valores (principalmente en la estadounidense);
- Caída en las principales acciones de tecnología de la bolsa estadounidense.

Nvidia Corp. (NVDA)



- Fundada en 1993, NVIDIA es una empresa estadounidense que opera en el sector de semiconductores y de infraestructura de computación. La compañía desarrolla y comercializa Unidades de Procesamiento Gráfico (GPU), también conocidas como tarjetas gráficas, destinadas a diversas industrias, como la automotriz, videojuegos (gaming) y centros de datos, incluyendo aplicaciones de inteligencia artificial. En el último trimestre reportado, el segmento de Data Center representó el 88% de los ingresos de la compañía.

NVIDIA es el líder global en el segmento de GPUs orientadas a centros de datos, con foco en aplicaciones de inteligencia artificial. Dado el nivel de inversiones realizadas por la industria en su conjunto, este segmento se ha convertido en el principal motor de ingresos de la compañía. NVIDIA atiende a las principales empresas tecnológicas globales (por ejemplo, Amazon, Microsoft y Meta) y, de acuerdo con el último trimestre divulgado, el 42% de los ingresos provino de Estados Unidos, 22% de Singapur, 15% de Taiwán y 15% de China. Tras el aumento de las ventas de GPUs destinadas a inteligencia artificial, en el último trimestre reportado la compañía alcanzó un margen bruto de 75,5%, un margen operativo de 55,9% y un flujo de caja libre de USD 44.200 millones. NVIDIA cotiza a un P/E (precio/utilidad) forward de 22,7x para los próximos 12 meses y presenta un beta de 2,11.

Riesgos:

- Ciclicidad del sector;
- Restricciones a las ventas en determinadas geografías.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Empresas de Alto Crecimiento (que buscan un crecimiento elevado)

Para quienes buscan alternativas de inversión en empresas de tecnologías disruptivas

Vistra Corp. (VST)



- Vistra Corp. es una empresa integrada del sector energético que opera en la generación y comercialización de electricidad para clientes residenciales, comerciales e industriales en Estados Unidos. Su modelo de negocio combina un portafolio de centrales a gas natural, nucleares y renovables, además de activos de almacenamiento, con contratos de suministro minorista y participación en el mercado mayorista, respaldado por una gestión activa del riesgo de commodities. La compañía opera en diversos mercados energéticos desregulados, con decenas de gigavatios de capacidad instalada y millones de clientes atendidos.

Vistra Corp. opera en la generación y comercialización de energía eléctrica en mercados competitivos de Estados Unidos. Sus ingresos provienen de un portafolio diversificado de centrales a gas natural, nucleares y renovables, además de activos de almacenamiento, así como de contratos minoristas con clientes residenciales, comerciales e industriales. En 2025, la compañía reportó un EBITDA (métrica de resultado operativo) de USD 5,9 mil millones, lo que representa un crecimiento interanual del 4,8%. Asimismo, Vistra divulgó su guidance de EBITDA para 2026, con un punto medio de USD 7,2 mil millones, lo que implicaría una expansión del 22% interanual. La empresa cuenta con una capitalización bursátil de aproximadamente USD 53 mil millones, un beta de 1,50 y una relación precio/utilidad (P/U o P/E) estimada para los próximos 12 meses de 16,5x.

Riesgos:

- Fluctuaciones en los precios de la energía;
- Restricciones regulatorias y políticas ambientales.

Coinbase Global Inc. (COIN)



- Fundada en 2012, Coinbase es una empresa estadounidense que opera como una plataforma digital para la compra, venta, transferencia y custodia de criptomonedas, con más de 400 mil millones de dólares en activos en la plataforma, ofreciendo servicios para inversionistas individuales e institucionales, incluyendo negociación, custodia de activos digitales, pagos, stablecoins e infraestructura para empresas.
- La compañía opera en más de 100 países y es considerada uno de los principales exchanges regulados de los Estados Unidos.

Coinbase presenta ingresos diversificados entre comisiones por transacción, custodia, suscripciones y alianzas. En los últimos 12 meses, Coinbase generó 7 mil millones de dólares en ingresos, siendo aproximadamente el 40% ingresos relacionados con suscripciones y servicios, y el resto ingresos por transacciones, con un margen operativo del 36% en el mismo período. En el primer semestre de 2025, la empresa pasó a formar parte del índice S&P 500. Coinbase posee una capitalización de mercado de 78,1 mil millones de dólares, un beta de 3,71 y cotiza a un múltiplo de Precio/Beneficio (P/B) de 45x.

Riesgos:

- Sensibilidad a la volatilidad y al ciclo del mercado de criptomonedas;
- Presión competitiva y eventuales cambios regulatorios en los principales mercados.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente : Bloomberg

Empresas de Alto Crecimiento (que buscan un crecimiento elevado)

Para quienes buscan alternativas de inversión en empresas de tecnologías disruptivas

SK Telecom (SKM)



- SK Telecom es el mayor operador de telecomunicaciones móviles de Corea del Sur, con cerca de la mitad de la cuota de mercado local. Fundada en 1984 y con sede en Seúl, la empresa opera mediante un modelo de negocios enfocado en conectividad 5G, medios y servicios corporativos, encontrándose en una transición estratégica para convertirse en una "AI Company" (compañía de IA). Con una escala que supera los 30 millones de abonados, la compañía posee una presencia dominante en la infraestructura digital surcoreana, expandiendo su presencia global a través de alianzas en tecnología e inteligencia artificial.

SK Telecom participa en la prestación de servicios de telecomunicaciones móviles y fijas, con ingresos concentrados en los segmentos de conectividad inalámbrica, banda ancha y soluciones corporativas. En los últimos 12 meses, la empresa generó aproximadamente US\$ 17.000 millones en ingresos, con un margen EBITDA del 27%. El crecimiento se sustenta en la expansión de la base de clientes 5G y en nuevos flujos de ingresos provenientes de centros de datos e inteligencia artificial. La empresa transa actualmente a un múltiplo P/U cercano a 18,4x, con un beta de 0,67. Su capitalización de mercado es de aproximadamente US\$ 14.000 millones.

Riesgos:

- Volatilidad en la tesis de IA;
- Aumento de la competencia.

DoorDash (DASH)



- DoorDash es una empresa estadounidense que opera la mayor plataforma de entregas bajo demanda en los Estados Unidos, conectando a consumidores, comercios (restaurantes y otros minoristas) y repartidores independientes ("Dashers"). La compañía cuenta con una capitalización bursátil de USD 95.900 millones. La empresa ha expandido su presencia global, incluyendo la adquisición de Deliveroo y Wolt, y ofrece servicios de entrega de comidas, comestibles y otros productos en diversos mercados. Su operación se basa principalmente en un modelo de marketplace, con ingresos provenientes de comisiones sobre los pedidos realizados.

DoorDash es un actor dominante en el mercado de entregas, con crecimiento continuo de ingresos y mejora progresiva de la rentabilidad. La tesis de inversión se sustenta en su capacidad para aprovechar su escala global y su conocimiento local con el fin de fortalecer las economías locales e integrar la experiencia del consumidor, incluso mediante alianzas estratégicas e inversiones en tecnología, como la entrega autónoma. En los últimos doce meses, la compañía generó USD 12.600 millones en ingresos, con un margen operativo promedio de 5,4%, un beta de 1,72 y una relación precio/utilidad (P/E) de aproximadamente 113x.

Riesgos:

- Incremento de la competencia en el sector;
- Presiones regulatorias y laborales sobre el modelo de contratación de repartidores;
- Elevada volatilidad.

Acceda a la [metodología](#), la [divulgación de riesgos](#) y los [Avisos Importantes](#) para obtener más información.

Fuente: Bloomberg

Metodología de cada selección



1. Ideas en Foco - Lista de activos en foco seleccionados por los estrategas

Esta selección obedece a las métricas de (i) estar listado en alguna bolsa de valores estadounidense, (ii) tener un valor de mercado de al menos 10 mil millones de dólares, (iii) tener un apalancamiento por debajo de 4,5x (medido por deuda neta / EBITDA), (iv) tener un beta entre 0,7 y 1,3, (v) quick ratio (activos líquidos / pasivos) de al menos 0,4x, y (vi) FCF yield y margen EBITDA positivos. Tras la aplicación de estas métricas, analizamos los sectores, buscando alcanzar un equilibrio y una representatividad sectorial similar a la del índice. Luego, elegimos los nombres con métricas de valoración atractivas (sin estar más de una desviación estándar por encima del promedio del múltiplo en los últimos 5 años), y que tengan una buena combinación de bajo apalancamiento, dividendos, generación de caja, ROE (return on equity) y bajo beta.

Para completar la selección, siempre incluiremos el iShares MSCI ACWI ETF (ACWI), el ETF con el mayor valor de mercado, la menor comisión de administración (0,03%) y que busca replicar el Índice MSCI World. Dicho activo ayuda a aumentar la diversificación y la exposición al índice en su conjunto, con el objetivo de equilibrar las elecciones de los estrategas.

Los 10 (diez) activos presentados tienen como objetivo mostrar alternativas menos correlacionadas dentro del universo del mercado y que representen un amplio índice de acciones.

Al seleccionar los activos, presentamos una breve descripción del fondo, analizamos las posibles oportunidades y presentamos los riesgos específicos de un determinado activo.

2. Dividendos - Para quienes buscan alternativas de renta en dólares en acciones, REITs o ETFs

Seleccionamos acciones o REITs que cumplan con las siguientes características:

- i. Acciones o REITs con un valor de mercado superior a mil millones de dólares;
- ii. Activos que hayan pagado dividendos en los últimos 3 años consecutivos;
- iii. Activos que hayan presentado un dividend yield de al menos el 3% anual en los últimos 12 meses;
- iv. Activos que presenten una recurrencia, al menos trimestral, en el pago de dividendos.

Para el ETF que representa la clase o factor, en este caso de Dividendos, utilizamos la siguiente metodología:

- a) ETFs que representen un amplio índice de acciones dentro de la clase o factor;
- b) Que tengan un historial de al menos 3 años;
- c) ETFs con más de 500 millones de dólares en AuM;
- d) ETFs que no presenten ningún tipo de apalancamiento;

Para la definición final del ETF presentado, el criterio es el de la menor comisión de administración.

Metodología de cada selección



Os 6 ativos apresentados são compostos por 5 ações e /ou REITs, e 1 ETF que represente a classe ou fator, nesse caso de Dividendos. Busca-se apresentar alternativas menos correlacionadas dentro o universo de escolha e que tais ativos representem um amplo índice de ações. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo deste, analisamos as possíveis oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

Riscos: (i) as empresas podem reduzir ou eliminar dividendos e isso pode ter impactos nas suas ações; (ii) ações de dividendos muitas vezes se comportam como títulos de renda fixa ficando sensíveis a mudanças nas taxas de juros; (iii) empresas que ofereçam dividendos elevados podem ter dificuldades de manter esse fluxo de pagamentos e isso pode ter implicações nas ações; (iv) ações de dividendos não são imunes a volatilidade de mercado.

3. Enfoque en Fundamentos – Para inversionistas que buscan opciones de inversión en empresas con eficiencia operacional, evaluada por medio de métricas fundamentales

Seleccionamos acciones que cumplan con las siguientes características:

- i. Empresas con un valor de mercado superior a 10 mil millones de dólares;
- ii. Empresas con un ROE (retorno sobre el patrimonio neto) superior al 20%;
- iii. Empresas con una deuda controlada (indicador de deuda neta/EBITDA inferior a 3x);
- iv. Empresas que hayan presentado una ganancia neta en los últimos 5 años de forma ininterrumpida, es decir, cada año;
- v. Empresas con un margen de ganancia operativa de al menos el 20%.
- vi. Para el ETF que representa la clase o factor, en este caso de Enfoque en Fundamentos, utilizamos la siguiente metodología:
- vii. ETFs que representen un amplio índice de acciones dentro de la clase o factor;
- viii. Que tengan un historial de al menos 3 años de operación;
- ix. ETFs con más de 500 millones de dólares en AUM;
- x. ETFs que no presenten ningún tipo de apalancamiento.



Para la definición final del ETF presentado, el criterio es el de la menor comisión de administración.

Los 6 activos presentados se componen de 5 acciones y 1 ETF que representa la clase o factor, en este caso del llamado Enfoque en Fundamentos. Se busca presentar alternativas menos correlacionadas dentro del universo de elección y que dichos activos representen un amplio índice de acciones. Al seleccionar los activos, presentamos una breve descripción de los mismos, analizamos las posibles oportunidades y exponemos los riesgos específicos de cada activo.

Riesgos: (i) las acciones de empresas que presentan eficiencia operativa a menudo se negocian con primas elevadas (altos múltiplos de precio/beneficio); (ii) incluso las empresas con eficiencia operativa pueden sufrir caídas de precios en mercados bajistas o durante períodos de pesimismo; (iii) fallos operativos, un aumento de la competencia o cambios en las condiciones del mercado pueden llevar a resultados inferiores a los esperados, impactando los precios de las acciones.

4. Mercado Inmobiliario - para quem busca alternativas para explorar o potencial desse setor (REITs ou ETFs)

Seleccionamos REITs que cumplan con las siguientes características:

- i. Valor de mercado superior a 5 mil millones de dólares;
- ii. Que hayan pagado dividendos en los últimos 3 años consecutivos;
- iii. Que presenten un dividend yield de al menos el 1% anual en los últimos 12 meses.

Para el ETF que representa la clase o factor, en este caso de Mercado Inmobiliario, utilizamos la siguiente metodología:

- a) ETFs que representen un amplio índice de acciones dentro de la clase o factor;
- b) Que tengan un historial de al menos 3 años de operación;
- c) ETFs con más de 500 millones de dólares en AUM;
- d) ETFs que no presenten ningún tipo de apalancamiento.

Para la definición final del ETF presentado, el criterio es el de la menor comisión de administración.

Los 6 activos presentados se componen de 5 REITs y 1 ETF que representa la clase o factor, en este caso de inversión en el sector inmobiliario a través de los REITs. Se busca presentar alternativas menos correlacionadas dentro del universo de elección y que dichos activos representen un amplio índice de acciones. Al seleccionar los activos, presentamos una breve descripción de los mismos, analizamos las posibles oportunidades y exponemos los riesgos específicos de cada activo.



Riesgos: (i) los REITs tienden a ser sensibles a los cambios en las tasas de interés, por lo que sus matices impactan sus cotizaciones; (ii) las caídas en el mercado de acciones o en el sector inmobiliario pueden llevar a pérdidas significativas de capital, incluso en REITs que pagan dividendos consistentes, o incluso considerando que los REITs invierten en activos reales (inmuebles); (iii) los REITs están ligados a la salud del Mercado Inmobiliario, que se caracteriza por ser cíclico y que puede ser afectado por factores como una oferta excesiva, caídas en la demanda de alquileres o cambios en las tasas de ocupación; (iv) muchos REITs dependen de la deuda para financiar adquisiciones de propiedades o expansiones, lo que aumenta su riesgo financiero.

5. Empresas de Valor - Para quienes buscan alternativas para explorar la estrategia de value investing

Seleccionamos acciones que cumplan con las siguientes características:

- i. Valor de mercado superior a mil millones de dólares;
- ii. Activos que se encuentren dentro del índice MSCI Value Factor;
- iii. Activos con un múltiplo Precio/Beneficio (P/B) inferior a 30x;
- iv. Activos con un múltiplo Precio/Valor Contable (P/VC) por debajo de 6x.

Para el ETF que representa la clase o factor, en este caso de Empresas de Valor, utilizamos la siguiente metodología:

- a) ETFs que representen un amplio índice de acciones dentro de la clase o factor;
- b) Que tengan un historial de al menos 3 años de operación;
- c) ETFs con más de 500 millones de dólares en AUM;
- d) ETFs que no presenten ningún tipo de apalancamiento.

Para la definición final del ETF presentado, el criterio es el de la menor comisión de administración

Los 6 activos presentados se componen de 5 acciones y 1 ETF que representa la clase o factor, en este caso del llamado Value Investing. Se busca presentar alternativas menos correlacionadas dentro del universo de elección y que dichos activos representen un amplio índice de acciones. Al seleccionar los activos, presentamos una breve descripción de los mismos, analizamos las posibles oportunidades y exponemos los riesgos específicos de cada activo.

Riscos: ((i) algunas acciones parecen infravaloradas porque enfrentan problemas fundamentales, como una disminución en los ingresos, una mala administración o la obsolescencia del modelo de negocio; (ii) las acciones de valor no son inmunes a las caídas del mercado; (iii) las acciones de valor pueden permanecer infravaloradas por largos períodos antes de que el mercado reconozca su supuesto valor, lo que exige paciencia por parte del inversionista; (iv) algunas empresas pueden parecer infravaloradas debido a cambios permanentes en el mercado, como avances tecnológicos o cambios en los hábitos del consumidor.

Small y Mid-Caps - Para quienes buscan alternativas de inversión en empresas de pequeño y mediano tamaño en los EE. UU.

Seleccionamos acciones que cumplan con las siguientes características:

- i. Empresas con un valor de mercado superior a mil millones de dólares e inferior a 15 mil millones de dólares;
- ii. Empresas con un ROE (retorno sobre el patrimonio neto) superior al 10%;
- iii. Empresas con una deuda controlada (indicador de deuda neta/EBITDA inferior a 5x).

Para el ETF que representa la clase o factor, en este caso de Small y Mid-Caps, utilizamos la siguiente metodología:

- a. ETFs que representen un amplio índice de acciones dentro de la clase o factor;
- b. Que tengan un historial de al menos 3 años de operación;



- c) ETFs con más de 500 millones de dólares en AUM;
- d) ETFs que no presenten ningún tipo de apalancamiento.

Para la definición final del ETF presentado, el criterio es el de la menor comisión de administración.

Los 6 activos presentados se componen de 5 acciones y 1 ETF que representa la clase o factor, en este caso de Small y Mid-Caps. Se busca presentar alternativas menos correlacionadas dentro del universo de elección y que dichos activos representen un amplio índice de acciones. Al seleccionar los activos, presentamos una breve descripción de estos, analizamos las posibles oportunidades y exponemos los riesgos específicos de cada activo.

Riesgos: (i) las acciones de pequeñas y medianas empresas son más sensibles a las fluctuaciones del mercado, los cambios económicos y el sentimiento de los inversionistas, y por ello sus precios pueden variar drásticamente, llevando a pérdidas; (ii) las pequeñas y medianas empresas a menudo están más ligadas a las economías domésticas y pueden ser más impactadas por recesiones, movimientos en las tasas de interés, inflación y otros matices de la economía local; (iii) las acciones de pequeñas y medianas empresas pueden presentar una menor liquidez en el mercado secundario.

7. Empresas de Crecimiento - Para quem busca Para quienes buscan alternativas de inversión en empresas enfocadas en el crecimiento

Seleccionamos acciones que cumplan con las siguientes características:

- i. Empresas con un valor de mercado superior a mil millones de dólares;
- ii. Empresas que hayan presentado crecimiento de ingresos en los últimos 5 años;

- iii. Que presenten crecimiento de ganancias en los últimos 12 meses;
- iv. Que presenten un múltiplo Precio/Ventas (P/V) inferior a 20x;
- v. Con un PEG ratio de máximo 3x.

Para el ETF que representa la clase o factor, en este caso de Crecimiento, utilizamos la siguiente metodología:

- a) ETFs que representen un amplio índice de acciones dentro de la clase o factor;
- b) Que tengan un historial de al menos 3 años de operación;
- c) ETFs con más de 500 millones de dólares en AUM;
- d) ETFs que no presenten ningún tipo de apalancamiento.

Para la definición final del ETF presentado, el criterio es el de la menor comisión de administración.

Los 6 activos presentados se componen de 5 acciones y 1 ETF que representa la clase o factor, en este caso de las llamadas Empresas de Crecimiento. Se busca presentar alternativas menos correlacionadas dentro del universo de elección y que dichos activos representen un amplio índice de acciones. Al seleccionar los activos, presentamos una breve descripción de estos, analizamos las posibles oportunidades y exponemos los riesgos específicos de cada activo.

Riesgos: (i) las acciones de crecimiento son sensibles a los cambios en el mercado, las noticias o el sentimiento de los inversionistas, y esto puede llevar a grandes oscilaciones de precio; (ii) las acciones de crecimiento a menudo se negocian con múltiplos altos, reflejando expectativas optimistas que pueden no concretarse; (iii) el incumplimiento en la entrega del crecimiento esperado (como metas de ingresos o ganancias) puede generar la pérdida de confianza en la empresa, resultando en caídas en el precio de las acciones; (iv) fallos operativos, la competencia o cambios en el mercado pueden perjudicar el crecimiento.

8. Empresas de Alto Crecimiento (que buscan un crecimiento elevado) – Para quem busca alternativas de investimentos em empresas de tecnologias disruptivas

Seleccionamos acciones que cumplan con las siguientes características:

- i. Empresas con un valor de mercado superior a mil millones de dólares;
- ii. Empresas que hayan presentado un crecimiento promedio de ingresos de al menos dos dígitos en los últimos 3 años;
- iii. Que presenten métricas de crecimiento de la base de clientes o de venta de productos por métricas específicas;
- iv. Que presenten un múltiplo Precio/Ventas (P/V) inferior a 50x;
- v. Con un PEG ratio de máximo 5x.

Para el ETF que representa la clase o factor, en este caso de High Growth, utilizamos la siguiente metodología:

- a) ETFs que representen un amplio espectro de acciones dentro de la clase o factor;
- b) Que tengan un historial de al menos 3 años de operación;
- c) ETFs con más de 500 millones de dólares en AUM;
- d) ETFs que no presenten ningún tipo de apalancamiento.

Para la definición final del ETF presentado, el criterio es el de la menor comisión de administración.

Los 6 activos presentados se componen de 5 acciones y 1 ETF que representa la clase o factor, en este caso del llamado *High Growth*. Se busca presentar alternativas menos correlacionadas dentro del universo de elección y que dichos activos representen un amplio índice de acciones. Al seleccionar los activos, presentamos una breve descripción de estos, analizamos las posibles oportunidades y exponemos los riesgos específicos de cada activo.

Riesgos: (i) las acciones de alto crecimiento son sensibles a los cambios en el mercado, las noticias o el sentimiento de los inversionistas, y esto puede llevar a grandes oscilaciones de precio; (ii) las acciones de alto crecimiento a menudo se negocian con múltiplos altos, reflejando expectativas optimistas que pueden no concretarse; (iii) las empresas de alto crecimiento tienden a ser jóvenes, con modelos de negocio menos probados, flujos de caja inciertos o muy variables y dependencia de pocos productos o servicios; (iv) fallos operativos, la competencia o cambios en el mercado pueden perjudicar el crecimiento.



Divulgación de Riesgos



ETFs

1. Invertir en valores mobiliarios implica riesgo, incluida la posible pérdida de capital.
2. Los tiempos de respuesta del sistema y de acceso a la cuenta pueden variar debido a una variedad de factores, incluidos los volúmenes de negociación, las condiciones del mercado, el rendimiento del sistema y otros factores.
3. Cuando una inversión está denominada en una moneda distinta a la del inversionista, los cambios en las tasas de cambio pueden tener un efecto adverso en el valor, el precio o los ingresos derivados de la inversión.
4. Los inversionistas deben considerar cuidadosamente los objetivos, riesgos, cargos y gastos de un fondo mutuo o un Fondo Cotizado en Bolsa ("ETF") antes de invertir.
5. Los ETFs están sujetos a las fluctuaciones del mercado y a los riesgos de sus inversiones subyacentes.
6. Los ETFs están sujetos a comisiones de administración y otros gastos.
7. A diferencia de los fondos mutuos, las acciones de un ETF se compran y venden al precio de mercado, que puede ser mayor o menor que su NAV, y no se rescatan individualmente del fondo.
8. Los rendimientos de la inversión varían y están sujetos a la volatilidad del mercado, de modo que las acciones de un inversionista, cuando se rescatan o venden, pueden valer más o menos que su costo original.
9. Los ETFs están sujetos a riesgos similares a los de las acciones.
10. Algunos fondos cotizados en bolsa especializados pueden estar sujetos a riesgos de mercado adicionales.
11. Los productos cotizados en bolsa apalancados e inversos no están diseñados para inversionistas de "comprar y mantener" o para inversionistas que no tienen la intención de gestionar sus inversiones diariamente. Estos productos son para inversionistas sofisticados que comprenden sus riesgos (incluido el efecto de la composición diaria de los resultados de las inversiones apalancadas) y que tienen la intención de monitorear y gestionar activamente sus inversiones a diario.

Avisos Importantes



A Avenue Securities LLC es miembro de **FINRA** y de **SIPC**.

Avenue es la marca registrada de los sitios web y plataformas digitales operados por Avenue Holdings Inc. y sus afiliadas: Avenue Securities LLC, Avenue Cash LLC, Avenue Securities Banco de Inversión S.A., Myprofit Crossborder Technologies S.A., Avenue Securities Gestão de Recursos Ltda. y Avenue Services LLC.

Avenue Securities LLC es una corredora de bolsa norteamericana que presta servicios exclusivamente en los Estados Unidos, registrada ante el regulador norteamericano FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) y miembro del SIPC (Securities Investor Protection Corporation). El SIPC protege las cuentas de los clientes hasta por 500.000 USD (incluidos 250.000 USD para reclamaciones en efectivo). Para obtener más información sobre el SIPC, consulte el folleto explicativo disponible previa solicitud o en www.sipc.org. Avenue Securities Banco de Inversión S.A. (“Avenue Banco de Inversiones”) es un banco de inversión debidamente autorizado por el Banco Central de Brasil (“BCB”) y por la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil (“CVM”).

Avenue Securities DTVM Ltda (antigua denominación de Avenue Banco de Inversiones S.A.) celebró un contrato con Avenue Securities LLC, haciéndose responsable de la oferta de servicios de intermediación en el extranjero de Avenue Securities LLC a inversionistas residentes, domiciliados o constituidos en la República Federativa de Brasil, conforme al Parecer de Orientación de la CVM n° 33 del 09.09.2005 y la decisión del Colegiado de la CVM emitida el 23.02.2021, en el ámbito de los Procesos SEI 19957.010715/2018-37 y 19957.000495/2019-14.

Avenue Banco de Inversiones recibe una remuneración fija mensual derivada de la realización de la oferta de los servicios de intermediación en el extranjero prestados por Avenue Securities LLC.

Para la realización de la oferta de los servicios de intermediación de Avenue Securities LLC prestados en los Estados Unidos, Avenue Banco de Inversiones verifica la regularidad de las licencias y autorizaciones de Avenue Securities LLC. Las licencias, registros e historial de Avenue Securities LLC pueden ser consultados, en cualquier momento, en <https://brokercheck.finra.org/firm/summary/292589>.

Los servicios de intermediación en el extranjero son prestados exclusivamente a través de Avenue Banco de Inversiones, sin la interferencia de Avenue Securities LLC en la prestación de dichos servicios.

Los servicios de Avenue Securities LLC se prestan exclusivamente en los Estados Unidos, respetando las leyes y normativas locales. Los servicios prestados por Avenue Securities LLC no son objeto de registro en la CVM, ni están sujetos a la supervisión de la CVM o de otro organismo regulador brasileño. La supervisión de la CVM se restringe únicamente al territorio nacional brasileño y a Avenue Banco de Inversiones.

Nada de lo aquí expuesto debe ser entendido como una oferta directa, por parte de Avenue Securities LLC, de servicios dirigidos a dichos inversionistas. Avenue Securities LLC y sus afiliadas no proporcionan asesoramiento legal ni tributario. La información proporcionada en este informe es de naturaleza general y no pretende sustituir un asesoramiento individualizado y específico sobre impuestos, leyes o planificación de inversiones.

Los inversionistas deben informarse y, cuando sea apropiado, consultar a un profesional sobre las posibles consecuencias fiscales asociadas con la oferta, compra, posesión o enajenación de acciones conforme a las leyes de su país de ciudadanía, residencia, domicilio o constitución.

Cambios legislativos, administrativos o judiciales pueden modificar las consecuencias tributarias y, como es el caso de cualquier inversión, no hay garantía de que la posición fiscal o la posición tributaria propuesta que prevalece en el momento en que se realiza una inversión vaya a durar indefinidamente.

Recordamos que el contenido a ser divulgado no se trata de una recomendación de inversión de Avenue.

Asegúrese de considerar su propia situación financiera, realizar una investigación completa y consultar a un profesional tributario calificado antes de tomar cualquier decisión de inversión.



Las marcas registradas y los logotipos son propiedad de sus respectivos dueños y no representan ningún tipo de respaldo. Salvo indicación en contrario, Avenue Securities LLC y sus afiliadas no son socias, afiliadas ni licenciatarias de estas empresas. Esta no es una recomendación para comprar o vender las acciones de las empresas aquí representadas.

Análisis y cobertura de activos, con revisiones mensuales.

El presente informe tiene por objetivo presentar posibilidades de inversión que están disponibles en la plataforma de Avenue, de manera informativa. Sin embargo, le corresponde a usted, como inversionista, analizar su perfil y verificar si las inversiones son adecuadas para usted.

Toda la información y los datos incluidos corresponden a la fecha indicada.

Mantener acciones a largo plazo no garantiza un resultado rentable. Invertir en acciones siempre implica riesgo, incluida la posibilidad de perder toda la inversión.



Disclaimer Importante



Recordamos que el contenido a ser divulgado no se trata de una recomendación de inversión de Avenue.

Asegúrese de considerar su propia situación financiera, realizar una investigación completa y consultar a un profesional tributario calificado antes de tomar cualquier decisión de inversión.

Las marcas registradas y los logotipos son propiedad de sus respectivos dueños y no representan ningún tipo de respaldo. Salvo indicación en contrario, Avenue Securities LLC y sus afiliadas no son socias, afiliadas ni licenciatarias de estas empresas. Esta no es una recomendación para comprar o vender las acciones de las empresas aquí representadas.

Todas las opiniones expresadas reflejan únicamente las opiniones del equipo de estrategias de Avenue sobre todos y cada uno de los valores o emisores en cuestión.

Vea todos los avisos importantes sobre inversión en: <https://avenue.us/terminos/>.

© 2026 Avenue. Todos los derechos reservados.

¿Dudas?

Póngase en contacto con nuestro equipo de atención al cliente en el correo electrónico:

customer@avenue.us

Avenue

São Paulo:

+55 11 4380-7897

Capitales y Regiones

Metropolitanas:

4005-1108

Demás regiones (BR):

0800-760-0330

Llamada internacional:

+1786 220 7233

Dirección EE. UU.:

2601 Bayshore Drive Suite Miami

Florida - U.S. – 33133

customer@avenue.us

avenue.us

