

Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

14 de marzo de 2025

Índice

Secciones

▼ Resumen Semanal	3
▼ Análisis Técnico	4
▼ Renta Variable	12
▼ Renta fija y cambios	20
▼ Economía Internacional	28





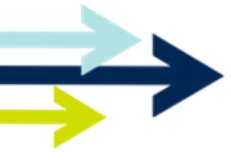
Resumen semanal

	07-mar-25	14-mar-25	% semanal	
Dow Jones	42,801.72	41,488.19	-3.07%	
S&P	5,770.20	5,638.94	-2.27%	
Nasdaq	18,196.22	17,754.09	-2.43%	
Dólar/Euro	1.08	1.09	0.44%	
Bono 10 años E.U.	4.218	4.316	9.81	puntos
IPC	52,839.63	52,484.28	-0.67%	
Peso/Dólar	20.35	19.92	-2.12%	
M10	9.52	9.47	-5.00	puntos

Análisis Técnico

Georgina Muñiz





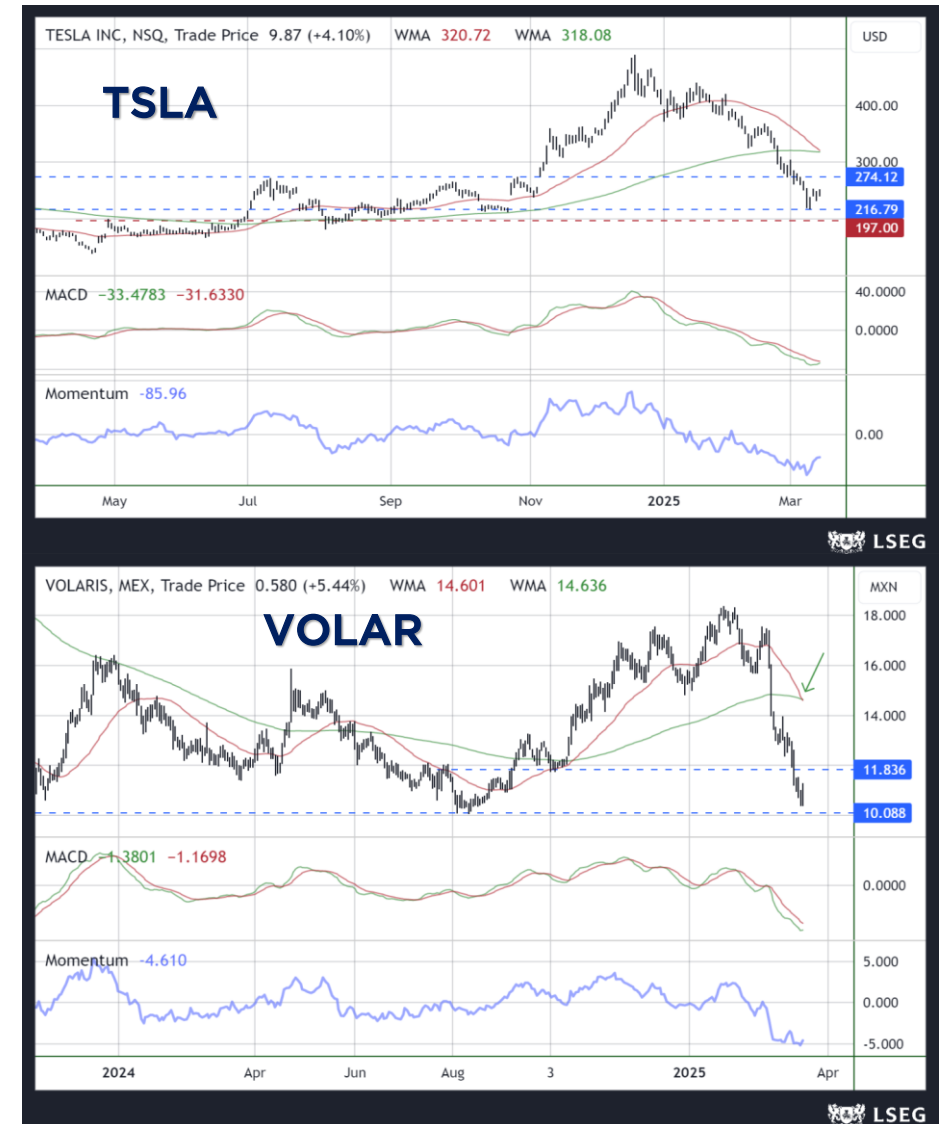
Recomendaciones corto plazo

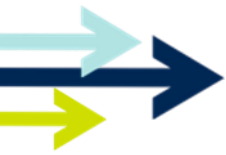
- ❖ Hay intento de recuperación que puede extenderse
- ❖ No obstante, hay aún cierta fragilidad

- ❖ ETF's : XLB, EEM, EWM, EWY, EWA, EPU, EIRL, EWW
- ❖ Esperando ganancias acotadas de corto plazo: XLK, XLC, IWM

- ❖ Emisoras: NVAX, CAT, AMD, ASML, CRM

- ❖ Emisoras México: ALSEA, CEMEX, GCC, AMX, ORBIA

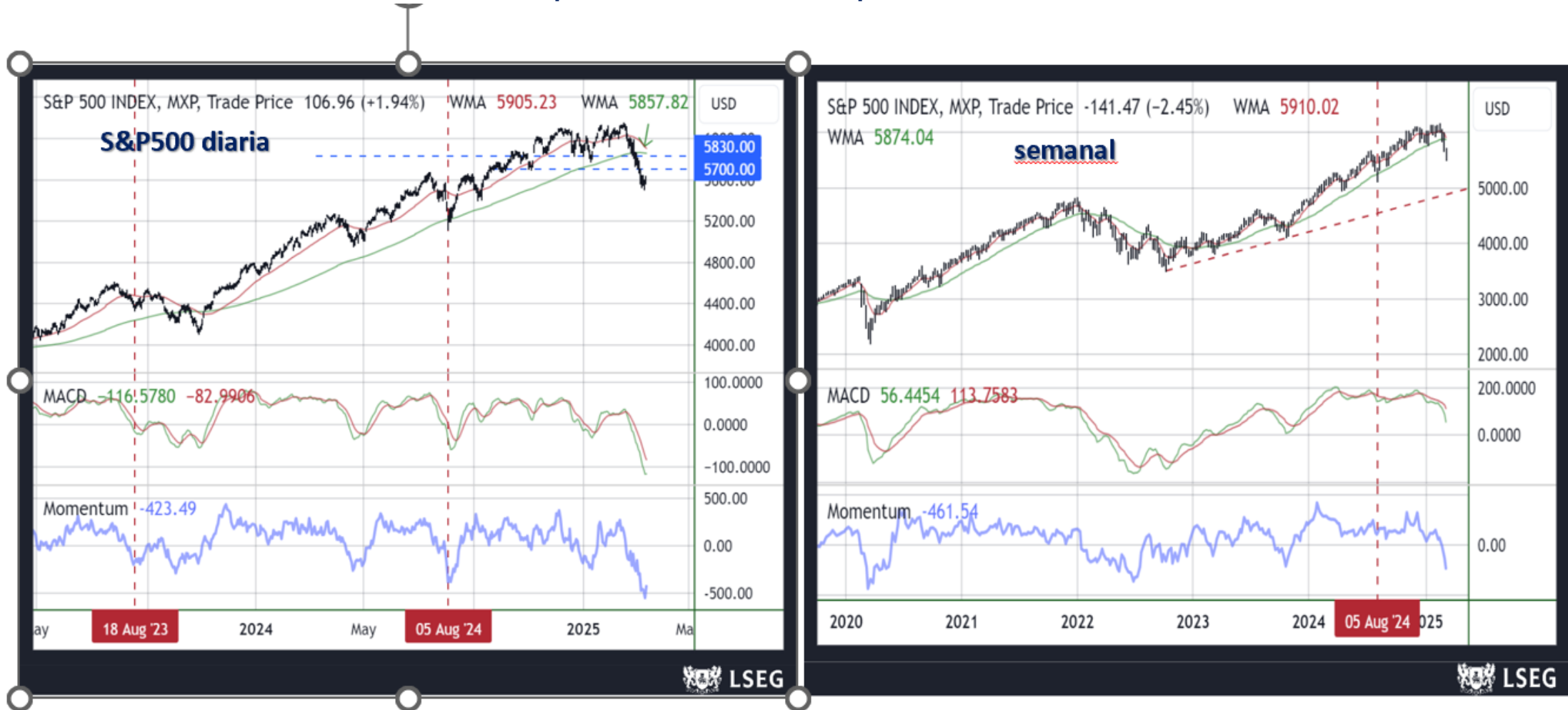




ETF's de los índices : La sobreventa alcanzada en los indicadores es extrema y se puede extender el repunte a las siguientes zonas de oferta potencial, que están a 4%.

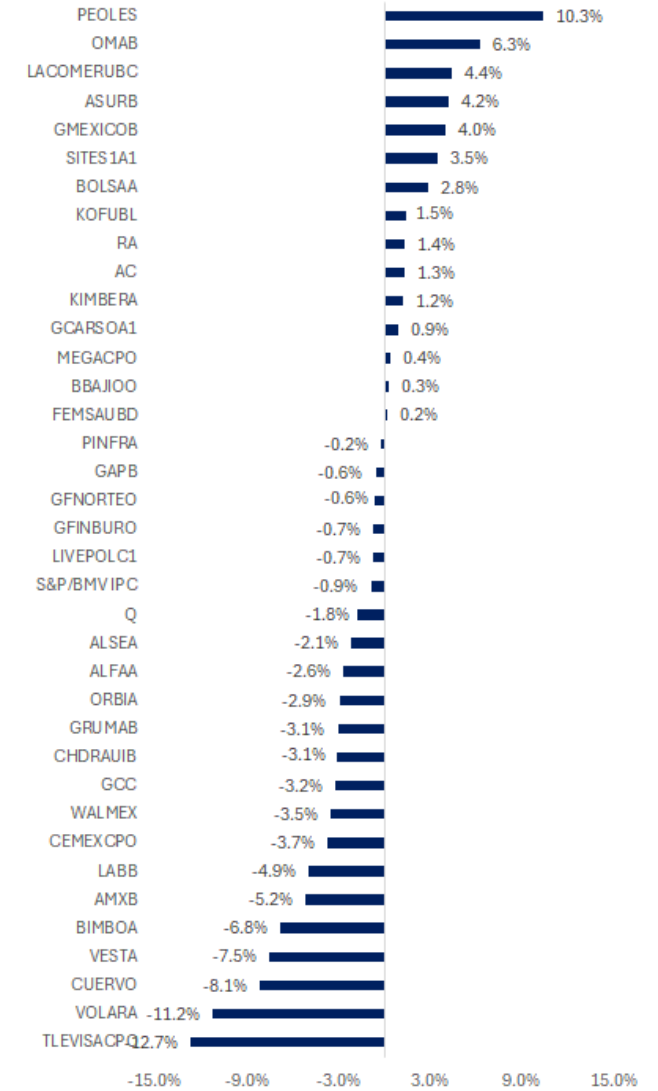


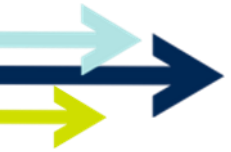
Recuperación rápida o ajuste prolongado: los indicadores y señales de mediano plazo no son positivas.



Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

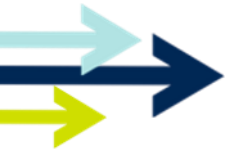
El ajuste encontró piso en 51,000 y logró volver a ubicarse por encima del promedio de 200 días



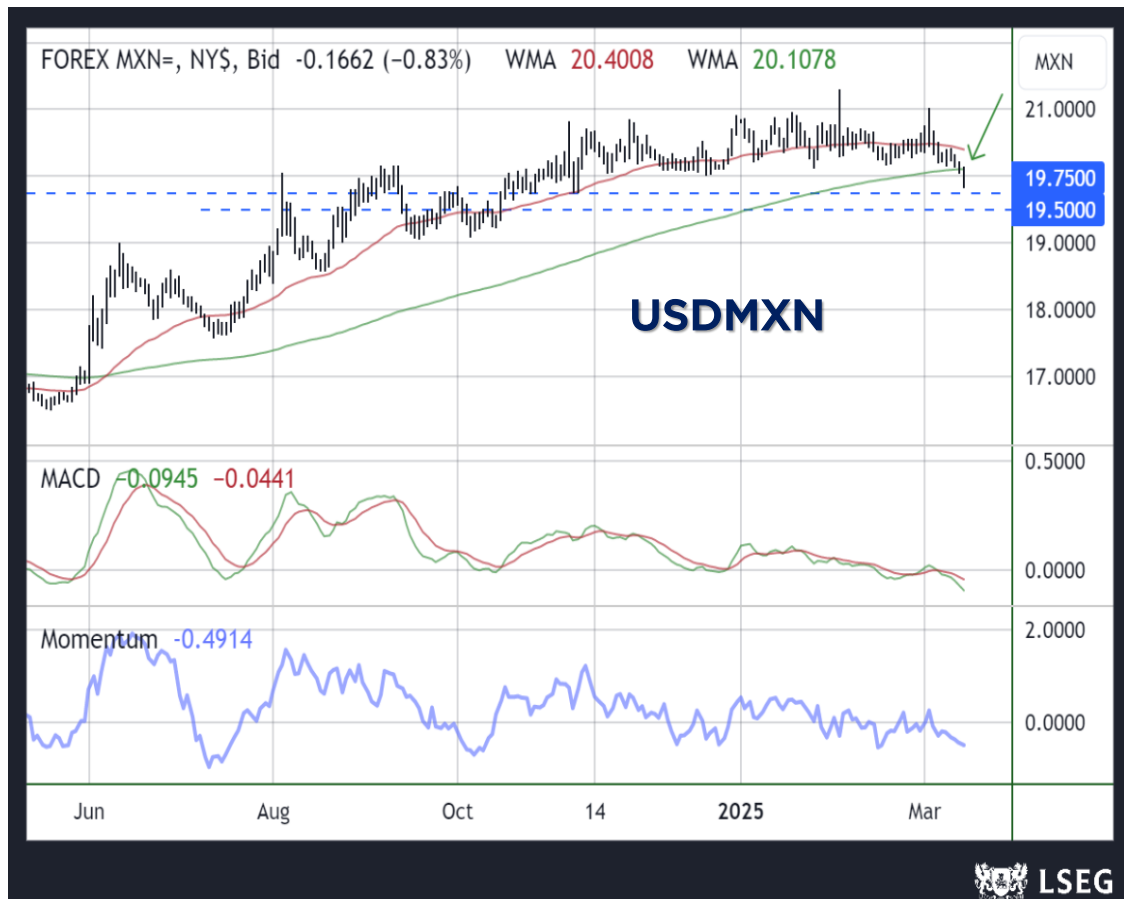


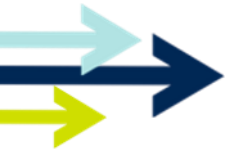
Mercado de Tasas EE.UU. y México: Mejor México pero hay riesgo de rebote por sobreventa.





Divisas: El dólar se estabiliza y puede recuperar, pero el USDMXN rompió barreras que ahora son las primeras resistencias





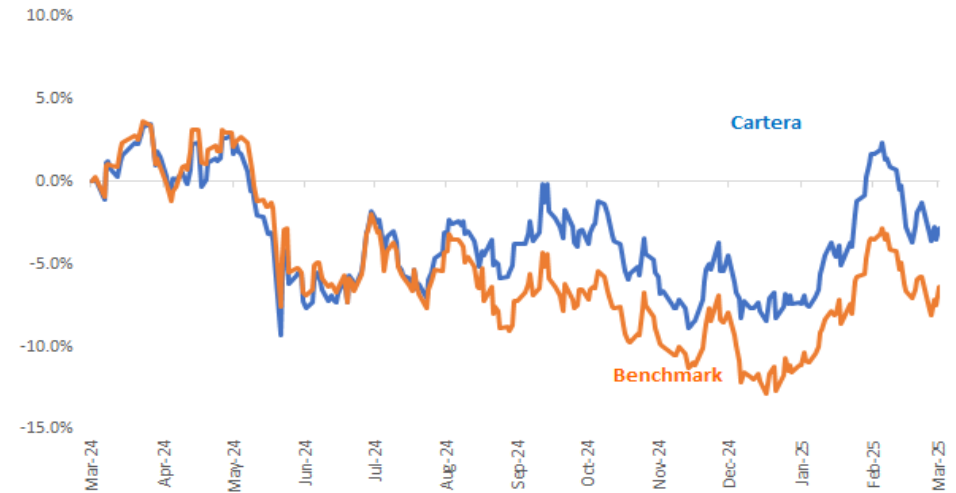
Cartera Modelo Técnica

	Contribución al índice *	Precio 14-Mar-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- respecto al IPC
AC *	4.50%	210.51	1.23%	4.31%	-0.19%
ALSEA *	0.70%	41.29	-1.78%	3.37%	2.66%
AMX B	7.80%	14.35	-5.22%	11.04%	3.24%
BBAJIO O	1.33%	45.59	1.42%	4.96%	3.63%
BIMBO A	3.07%	54.65	-6.32%	4.03%	0.96%
CEMEX CPO	8.99%	12.03	-2.75%	8.33%	-0.66%
CUERVO *	0.28%	18.16	-7.11%	4.89%	4.62%
FEMSA UBD	9.08%	197.07	-0.81%	9.98%	0.90%
GCARSO A1	1.43%	118.69	1.54%	4.00%	2.57%
GFNORTE O	9.52%	146.63	-0.93%	9.82%	0.30%
GMEXICO B	9.13%	104.61	3.38%	8.42%	-0.71%
KIMBER A	1.73%	31.91	1.46%	2.06%	0.33%
LACOMER UBC	0.30%	33.74	4.01%	2.97%	2.68%
ORBIA *	0.46%	15.40	-2.90%	5.15%	4.69%
Q *	1.25%	176.31	-1.33%	1.85%	0.60%
TRAXION A		16.83	-0.77%	4.83%	4.83%
WALMEX *	7.62%	53.52	-3.45%	10.00%	2.37%

Rendimiento semanal

Cartera		-1.64%
IPC	52,484.28	-0.67%

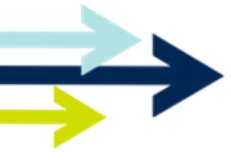
Rendimientos 12M



Renta variable

Gerardo Cevallos

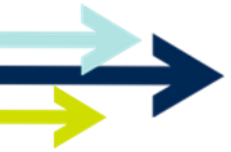




Renta Variable

Noticias de empresas en México:

- **ASUR:** En su próxima Asamblea Ordinaria Anual de Accionistas se propondrá la aprobación del pago de un dividendo ordinario neto en efectivo proveniente del saldo de la cuenta de utilidades pendientes de aplicación y de la cuenta de reserva para recompra de acciones por la cantidad de MXN 50.00 por acción, pagadero en mayo de 2025. Adicionalmente, proveniente de la misma cuenta, se propondrá el pago de un dividendo extraordinario neto en efectivo de MXN 15.00 pagadero en septiembre de 2025, y otro de MXN 15.00 pagadero en noviembre de 2025. En total para el año en curso, se pagaría un dividendo total de MXN 80.00, equivalente a un yield de 15.4% a precios actuales, y representa un incremento de 282% respecto al pagado el año anterior.

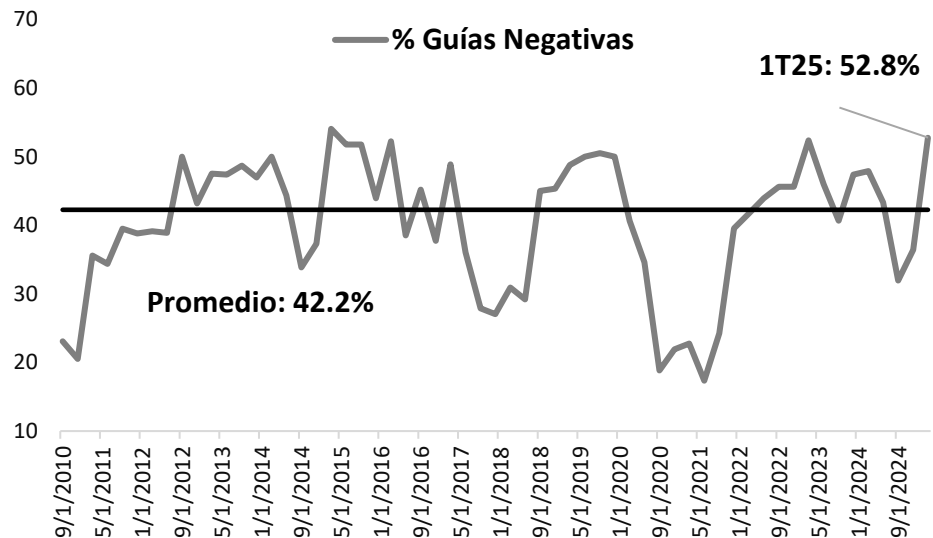


Renta Variable

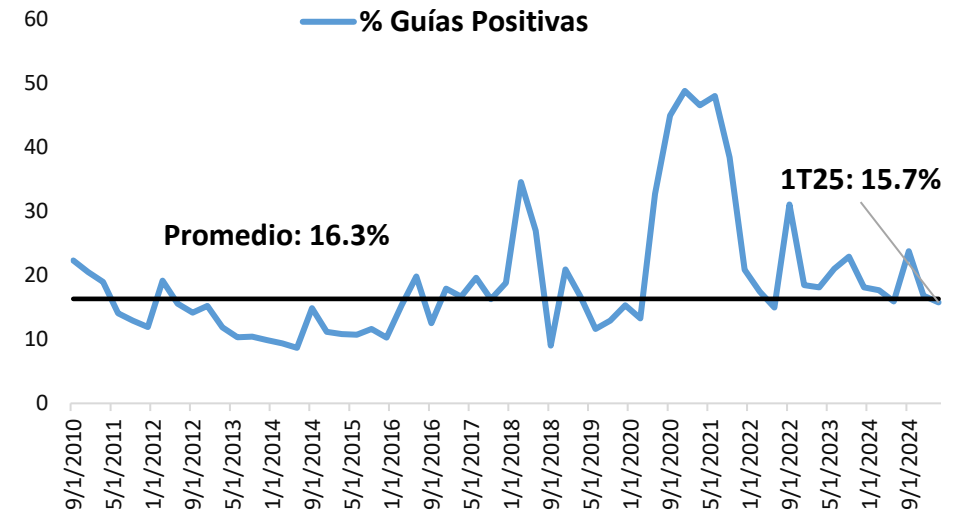
S&P 500: Expectativas de utilidades 1T25

- 108 empresas del S&P 500 han presentado una guía de utilidades para el 1T25.
- El 52.8% de las guías han sido menores a lo anticipado, lo que se ha encontrado 10.5 puntos porcentuales por arriba de su promedio histórico.
- El 15.7% de las guías han sido mayores a lo previsto, mientras que el 31.5% se han encontrado en línea con las expectativas de consenso.

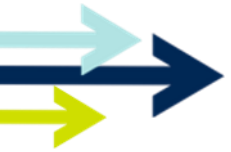
Porcentaje de guías de utilidades negativas



Porcentaje de guías de utilidades positivas



Nota: El promedio excluye los primeros seis trimestres de la pandemia.

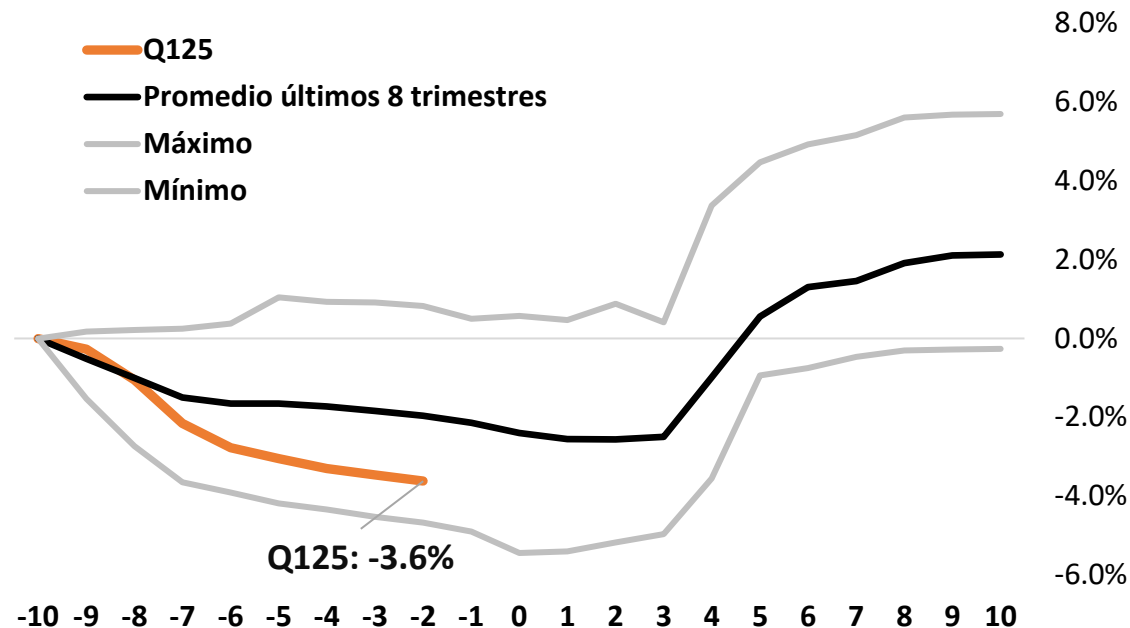


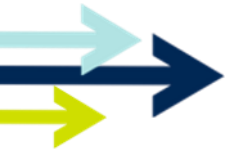
Renta Variable

S&P 500: Expectativas de utilidades 1T25

- Las expectativas de utilidades del 1T25 se han revisado a la baja en 3.6% desde enero, la reducción en expectativas ha sido un poco mayor a lo usual. En los ocho trimestres previos las expectativas se revisaron en promedio a la baja en 2.0% para la misma semana comparable.
- Actualmente el consenso espera para el 1T25 aumentos de 4.6% en ingresos y de 6.8% en utilidades.

S&P 500: Evolución de expectativas de utilidades
(desde 10 semanas antes de finalizar el trimestre hasta el final de la temporada de resultados)



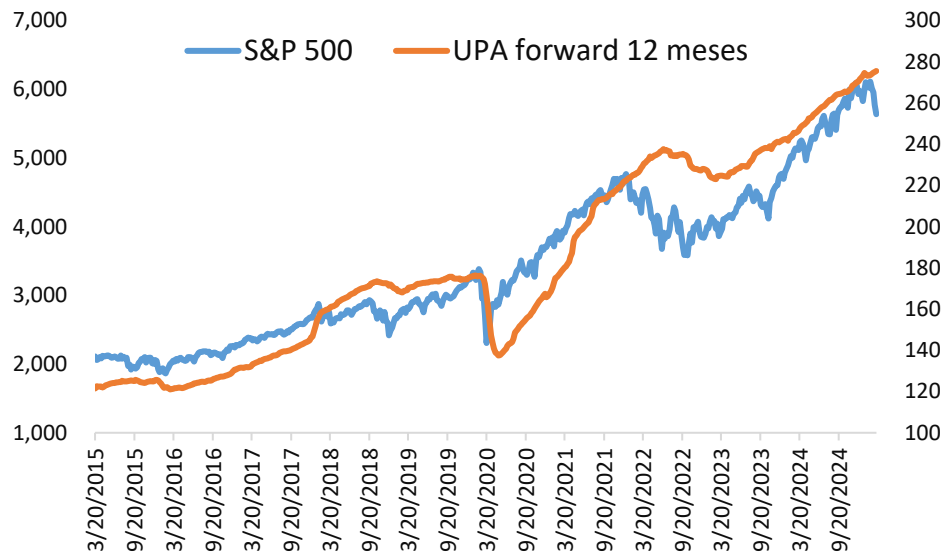


Renta Variable

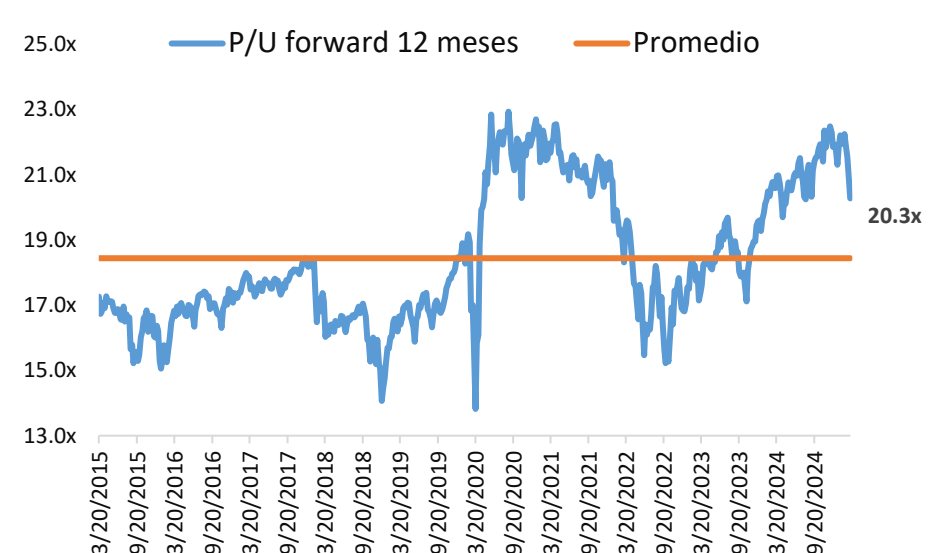
S&P 500: Expectativas de utilidades

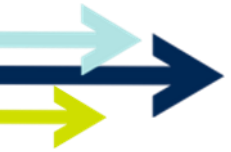
- ✔ Aunque se han revisado a la baja las expectativas del 1T25 del S&P 500, las expectativas de utilidades para los siguientes 12 meses han aumentado 1.4% en lo que va de 2025.
- ✔ Con el ajuste observado en el precio del S&P 500 (-5.6%), el múltiplo P/U forward ha disminuido 7.5% en el año.
- ✔ En un nivel de 20.3x, el múltiplo P/U se encuentra 10% por encima de su promedio histórico de 10 años y en el percentil 72.7 de su distribución.

S&P 500 y las Utilidades estimadas para los siguientes 12 meses



Múltiplo Precio a Utilidades estimadas para los siguientes 12 meses





Renta Variable

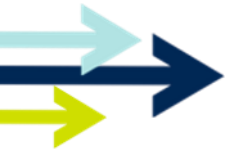
Calendario de reportes corporativos en Estados Unidos

Del 17 al 21 de marzo se esperan reportes financieros de 12 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)

lunes, 17 de marzo de 2025		martes, 18 de marzo de 2025		miércoles, 19 de marzo de 2025		jueves, 20 de marzo de 2025		viernes, 21 de marzo de 2025	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
				General Mills Inc	Bef-mkt	Accenture PLC	Bef-mkt	Carnival Corp	Bef-mkt
						PDD Holdings Inc	Bef-mkt		
						NIKE Inc	14:15		
						Micron Technology Inc	Aft-mkt		
						FedEx Corp	Aft-mkt		
						Lennar Corp	Aft-mkt		
						Darden Restaurants Inc	Bef-mkt		
						FactSet Research Systems Inc	Bef-mkt		
						Jabil Inc	Bef-mkt		
						Jabil Inc	Bef-mkt		

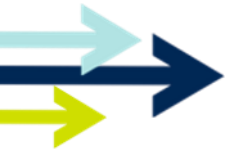
Bef-mkt: Antes de la apertura
Aft-mkt: Después del cierre..



Cartera modelo fundamental

Cartera modelo Fundamental semanal

	Ponderación en el índice	Precio 14-mar-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	4.24%	572.22	6.52%	5.36%	1.12%
Aeropuertos					
GRUMA B	2.51%	364.49	-3.62%	4.88%	2.38%
Controladoras					
ALFA A	1.83%	16.30	-2.45%	4.08%	2.25%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	9.01%	12.03	-2.75%	9.34%	0.34%
Bebidas					
AC *	4.41%	210.51	1.23%	7.06%	2.64%
CUERVO *	0.28%	18.16	-7.11%	1.87%	1.58%
FEMSA UBD	9.01%	197.07	-0.81%	15.01%	6.00%
Grupos financieros					
GFNORTE O	9.50%	146.63	-0.93%	12.18%	2.68%
Minería					
GMEXICO B	8.97%	104.61	3.38%	11.87%	2.90%
Servicios de negociación de activos financieros					
BOLSA A	0.56%	37.55	1.65%	2.84%	2.28%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	7.71%	14.35	-5.22%	9.95%	2.25%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.30%	33.74	4.01%	2.38%	2.09%
WALMEX *	7.64%	53.52	-3.45%	10.50%	2.86%
Tiendas departamentales					
LIVEPOL C-1	0.67%	98.68	-1.91%	2.67%	2.01%
Rendimiento semanal					
Cartera				-1.28%	
IPC		52,484.28		-0.67%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				4.19%	
IPC				6.00%	



“Favoritas” de Análisis Fundamental (Top Picks)

Emisora	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. benchmark (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. benchmark (S&P/BMV IPC)
AC *	210.51	233.00	10.7%	-0.8%	-0.2 p.p.	21.9%	15.9 p.p.
ALFA A	16.30	20.50	25.8%	-7.3%	-6.7 p.p.	8.0%	2.0 p.p.
ASUR B	572.22	615.00	7.5%	3.0%	3.7 p.p.	7.0%	1.0 p.p.
BOLSA A	37.55	40.00	6.5%	3.0%	3.6 p.p.	12.6%	6.6 p.p.
CUERVO *	18.16	30.00	65.2%	2.7%	3.3 p.p.	-22.5%	-28.5 p.p.
FEMSA UBD	197.07	237.00	20.3%	2.1%	2.8 p.p.	10.9%	4.9 p.p.
GFNORTE O	146.63	193.00	31.6%	1.2%	1.9 p.p.	9.4%	3.4 p.p.
GRUMA B	364.49	395.00	8.4%	2.7%	3.4 p.p.	11.8%	5.8 p.p.
LACOMER UBC	33.74	43.00	27.4%	0.5%	1.1 p.p.	2.9%	-3.1 p.p.
LIVEPOL C-1	98.68	156.00	58.1%	-2.3%	-1.6 p.p.	-0.5%	-6.5 p.p.
WALMEX *	53.52	72.00	34.5%	-1.6%	-0.9 p.p.	-2.5%	-8.5 p.p.
Promedio					1.0 p.p.		-0.6 p.p.

Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

SALE:

VOLAR.- Debido al deterioro de las perspectivas de demanda de viajes transfronterizos entre México y EE. UU., así como también cifras operativas (tráfico, capacidad) débiles en enero y febrero de este año, por debajo de su guía de resultados para el 1T25. En cuanto a factores de mercado no fundamentales, consideramos que había participantes que esperaban la inclusión de la emisora en la muestra del S&P/BMV IPC, situación que no se materializó y provocó la venta que hemos visto en la última semana.

Cambios de Recomendación y/o VI:

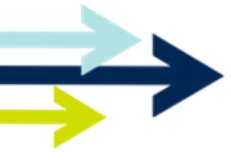
Emisora	Recomendación anterior	VI anterior	Nueva Recomendación	Nuevo VI
ALSEA	COMPRA	71.00	COMPRA	47.00
BIMBO	COMPRA	73.00	COMPRA	70.00
CHEDRAUI	MANTENER	135.00	MANTENER	121.00

Emisora	Recomendación anterior	VI anterior	Nueva Recomendación	Nuevo VI
GRUMA	COMPRA	395.00	COMPRA	409.00
LACOMER	COMPRA	48.00	COMPRA	43.00
LIVEPOL	COMPRA	167.00	COMPRA	156.00

Renta fija y Cambios

Ricardo Bravo

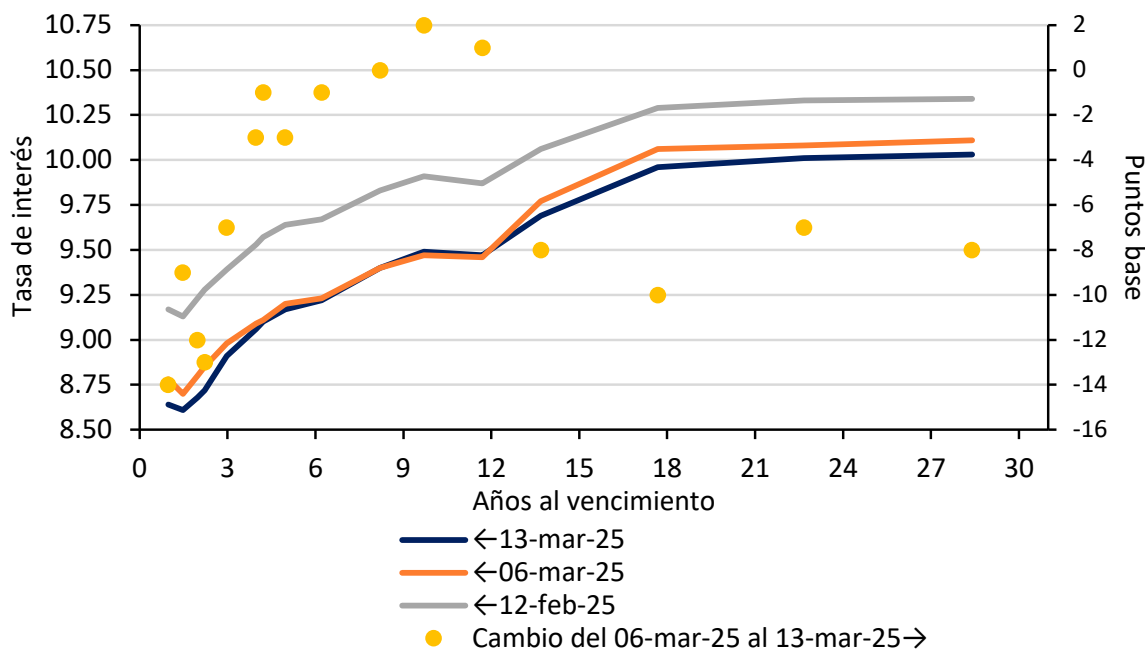




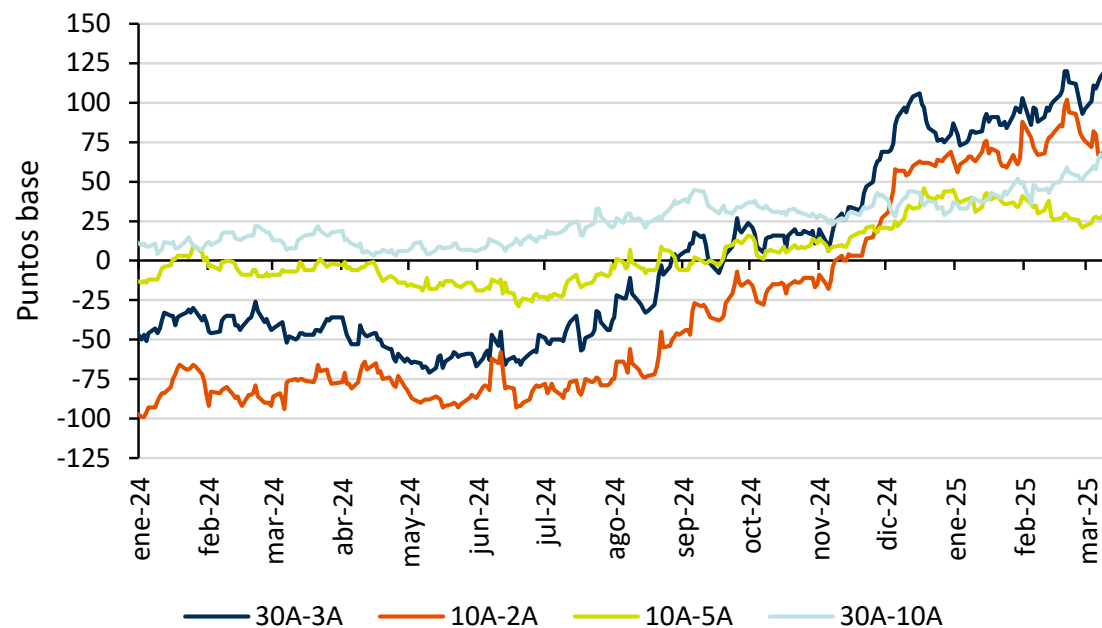
Renta Fija y Cambios

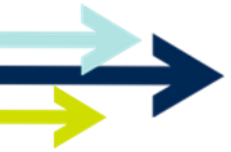
➤ El mercado de renta fija local presentó una dinámica mayormente positiva con cierta dinámica de empinamiento y movimientos de entre -14 y +2 puntos base.

Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



Diferencial entre las tasas de interés de los Mbonos a plazos seleccionados

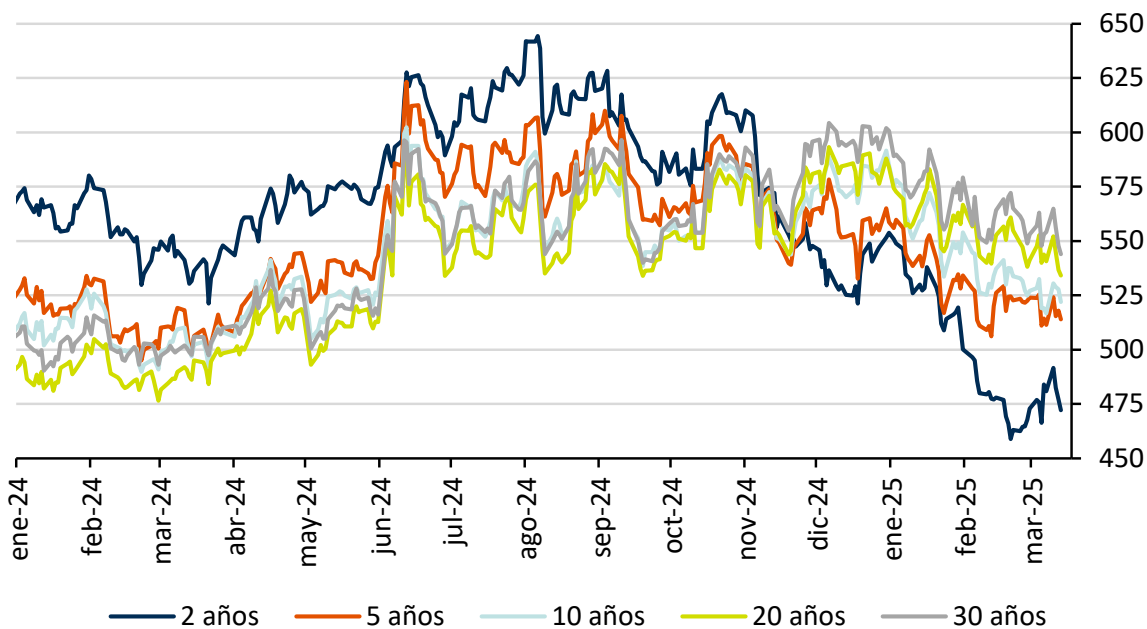




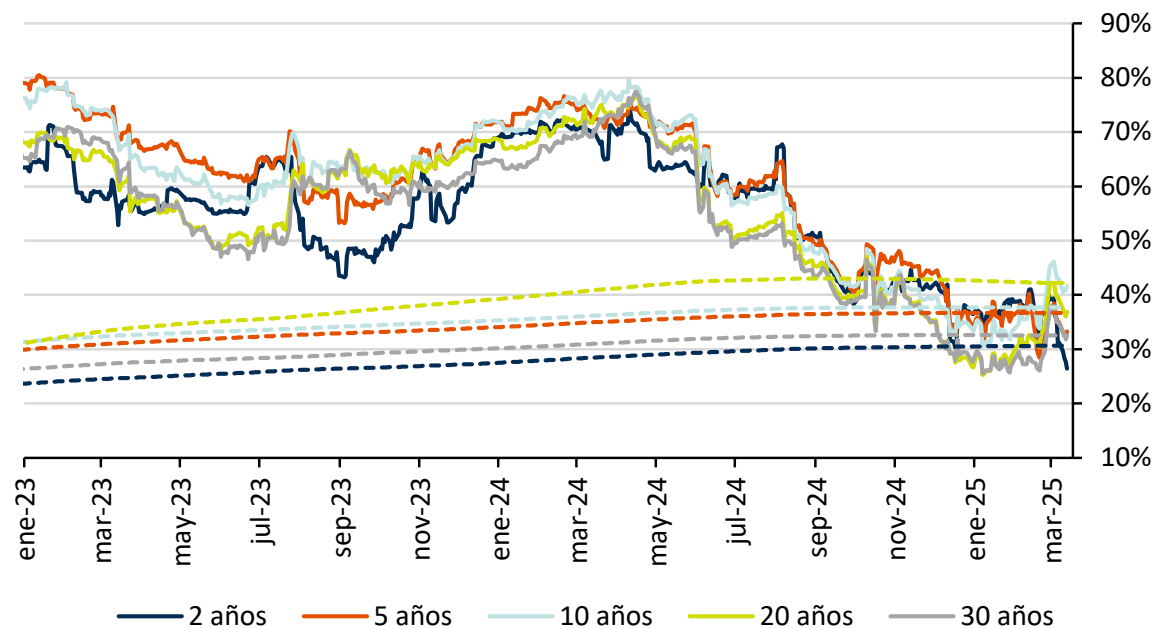
Renta Fija y Cambios

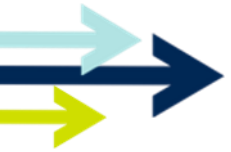
- En cuanto a los diferenciales contra los bonos del Tesoro presentaron movimientos laterales ante la falta de noticias, mientras que la correlación con los activos estadounidenses disminuyó durante la semana.

Diferenciales entre las tasas de interés entre los Mbonos y los bonos del Tesoro



Correlación entre los movimientos de las tasas de interés entre los Mbonos y los bonos del Tesoro

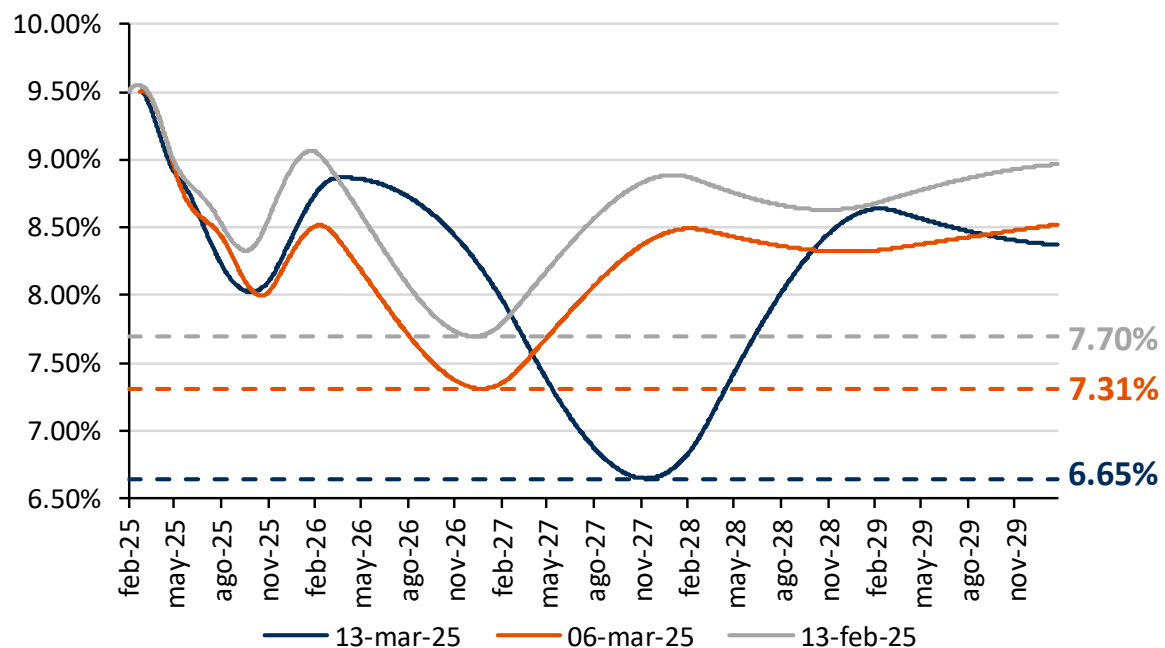


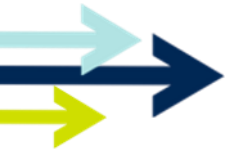


Renta Fija y Cambios

- Las expectativas de política monetaria implícitas en los instrumentos de mercado en México apuntan a una tasa terminal de entre 6.50% y 6.75% a finales de 2027.

Traectoria implícita de política monetaria en los swaps de TIIE





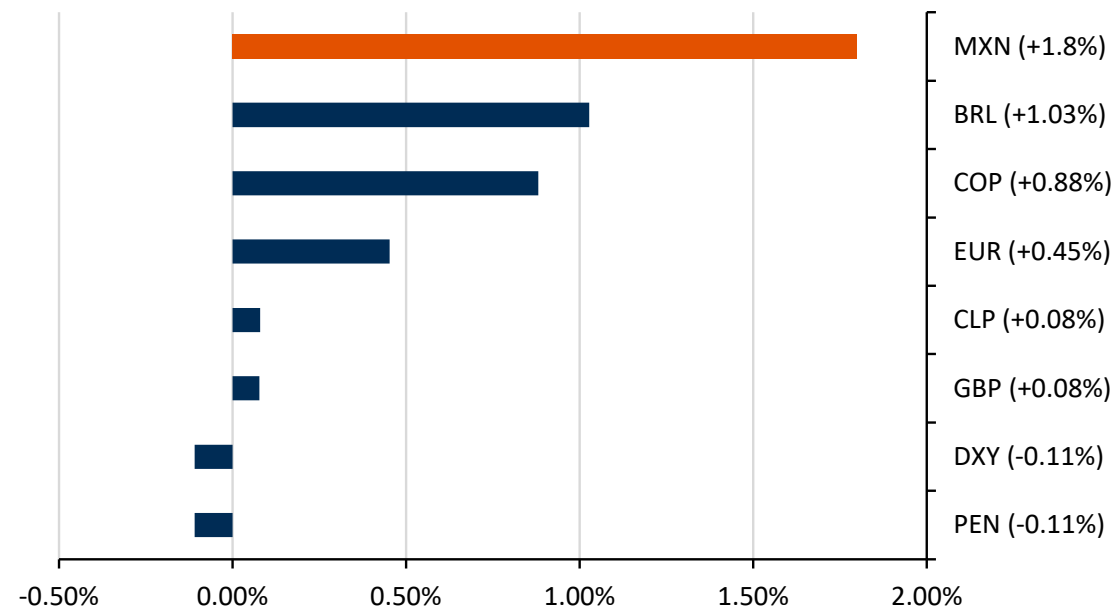
Renta Fija y Cambios

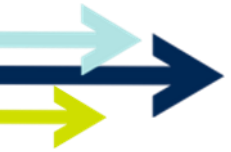
- El peso mexicano presentó una apreciación siendo la divisa de mejor desempeño en el complejo de países latinoamericanos en un entorno de debilidad del dólar. El peso operó en un rango de 57 centavos entre 19.84 y 20.41 pesos por dólar.

Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas

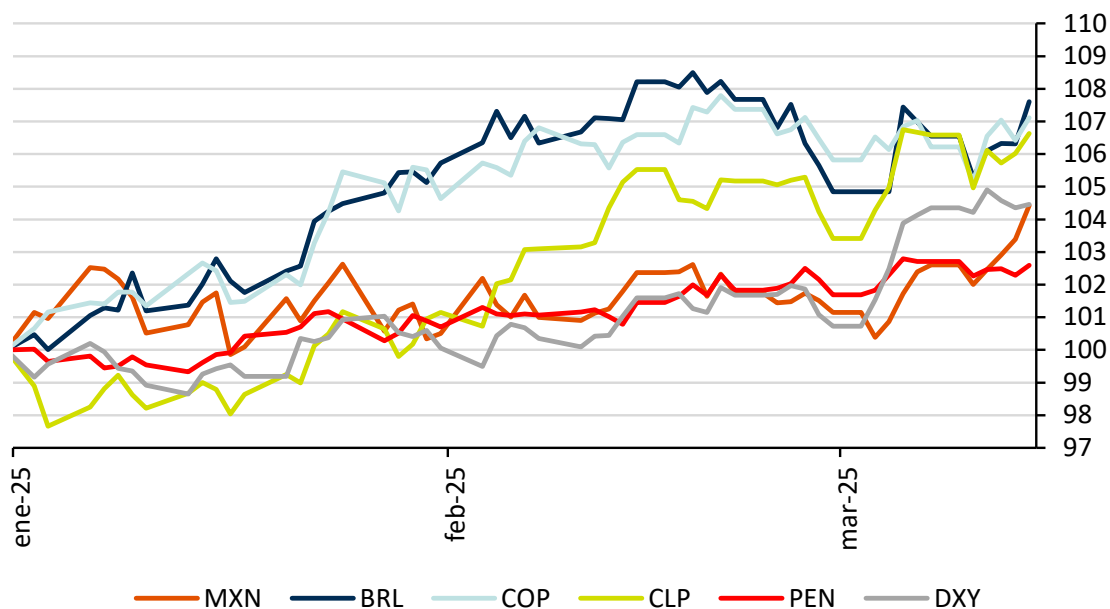




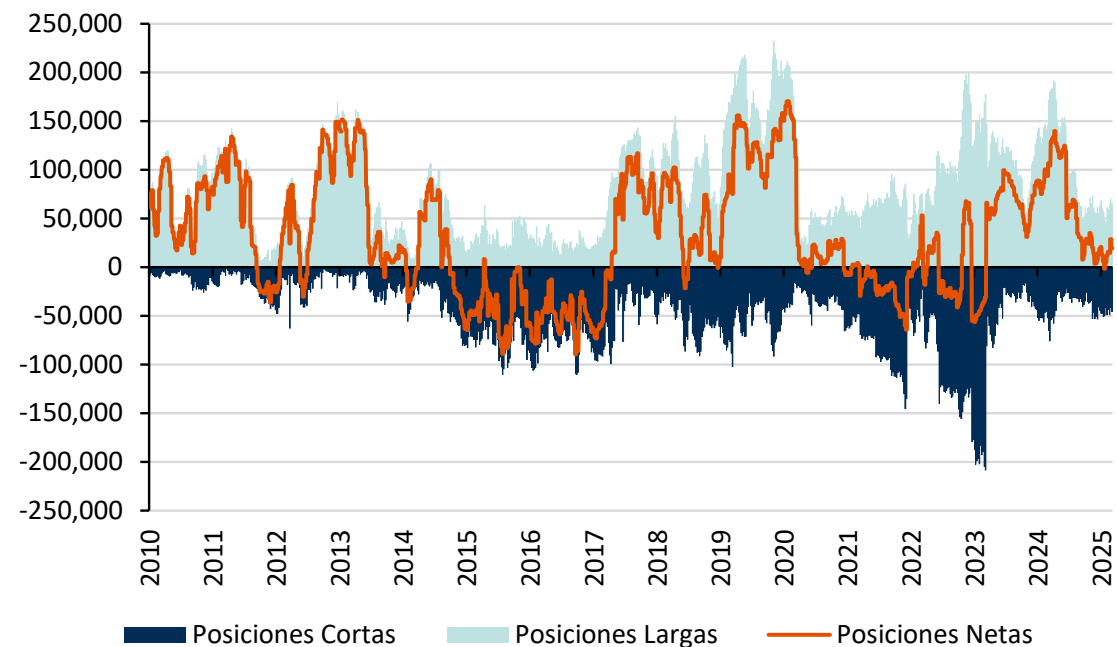
Renta Fija y Cambios

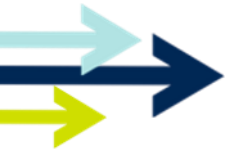
- En los últimos días el peso ha presentado un desempeño positivo relativo a las divisas de Latinoamérica, mientras que el posicionamiento a favor del peso disminuyó marginalmente.

Desempeño histórico de divisas seleccionadas desde 2025



Posicionamiento especulativo del peso mexicano en el CME



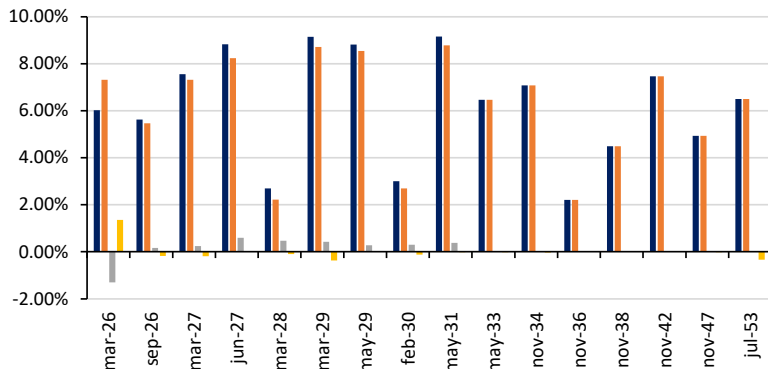


Renta Fija y Cambios

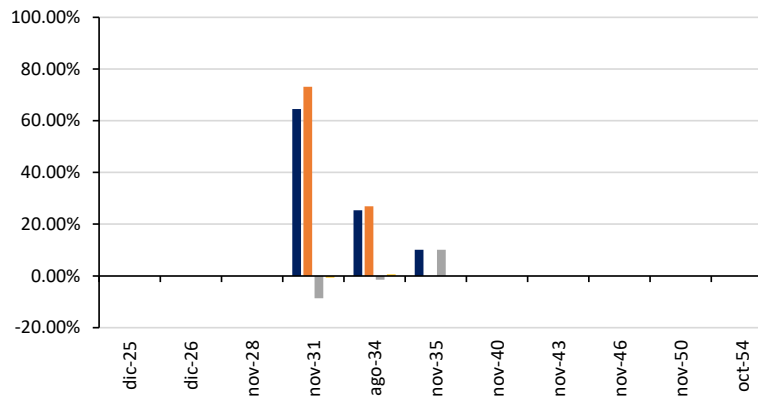
Composición y duración de la cartera modelo y su benchmark

	Portafolio Modelo								Benchmark							
	Mbonos		Udibonos		Cetes		Portafolio		Mbonos		Udibonos		Cetes		Portafolio	
	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración
20250214	53%	4.50	12%	6.70	35%	0.67	100%	3.42	50%	4.44	10%	6.48	40%	0.61	100%	3.12
20250228	53%	4.53	12%	6.66	35%	0.69	100%	3.44	50%	4.48	10%	6.45	40%	0.64	100%	3.14
20250307	53%	4.76	12%	6.70	35%	0.70	100%	3.57	50%	4.70	10%	6.49	40%	0.65	100%	3.26
20250314	53%	4.70	12%	6.68	35%	0.69	100%	3.53	50%	4.63	10%	6.44	40%	0.64	100%	3.21

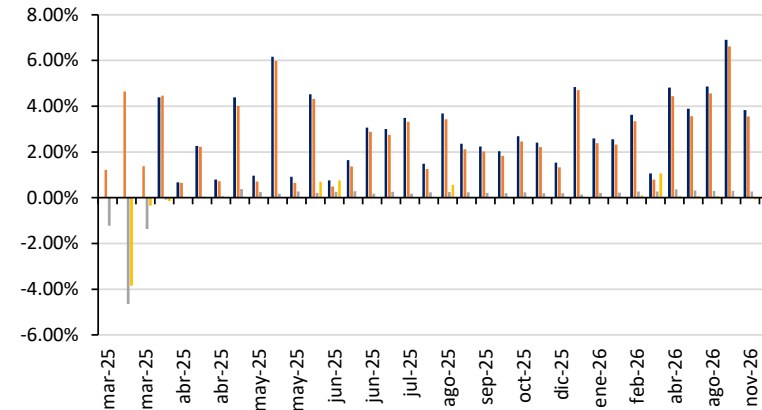
Portafolio Modelo Mbonos



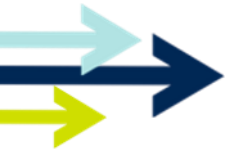
Portafolio Modelo Udibonos



Portafolio Modelo Cetes

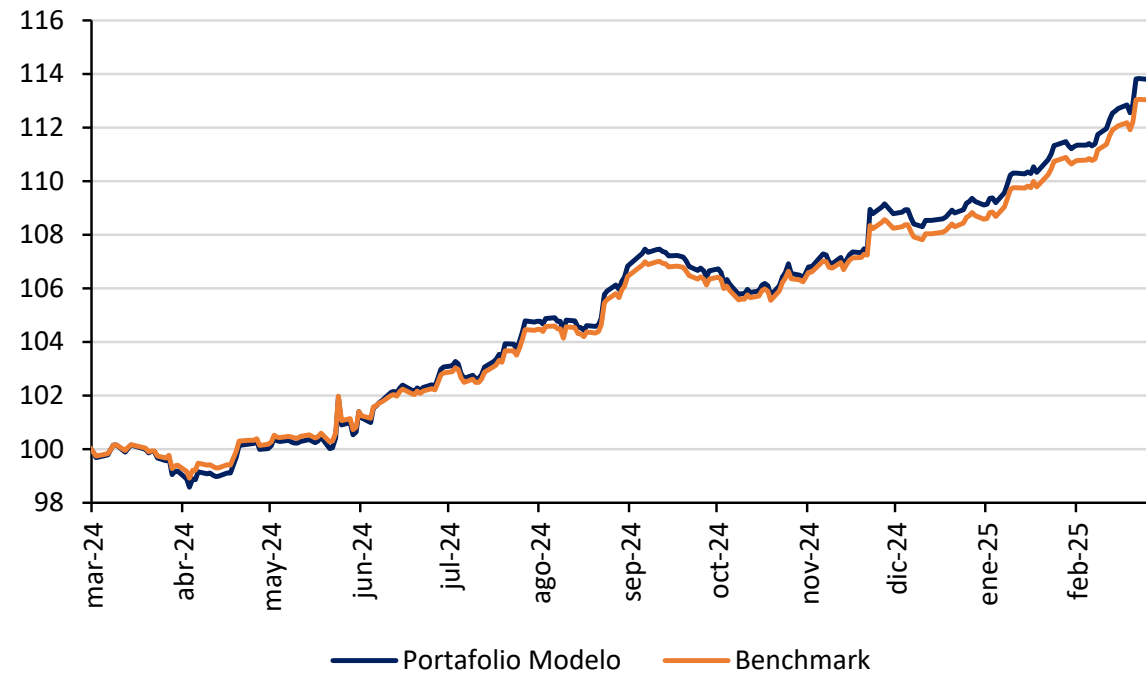


■ Portafolio Modelo ■ Benchmark
■ Diferencia vs benchmark ■ Diferencia vs semana anterior



Renta Fija y Cambios

Desempeño acumulado en un horizonte a 1 año de la cartera modelo

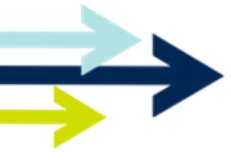


	Rendimientos anualizados	
	Portfolio Modelo	Benchmark
Inicio Portfolio Modelo	15.05%	14.29%
YTD	25.48%	24.30%
1 Año	14.17%	13.38%
MTD	36.01%	32.72%
1 Mes	29.23%	27.26%

Economía internacional

Alejandro Arellano Best Castro

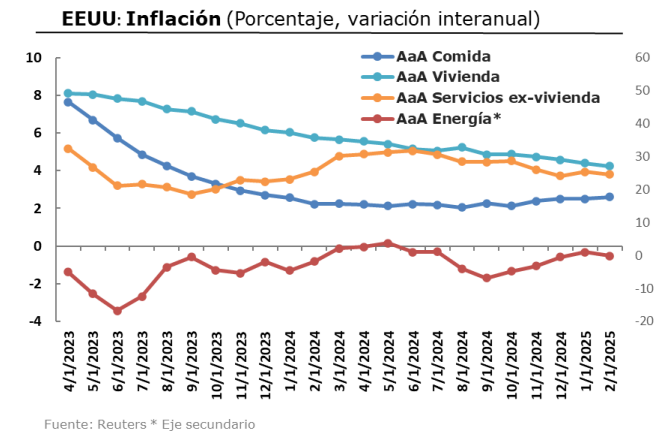
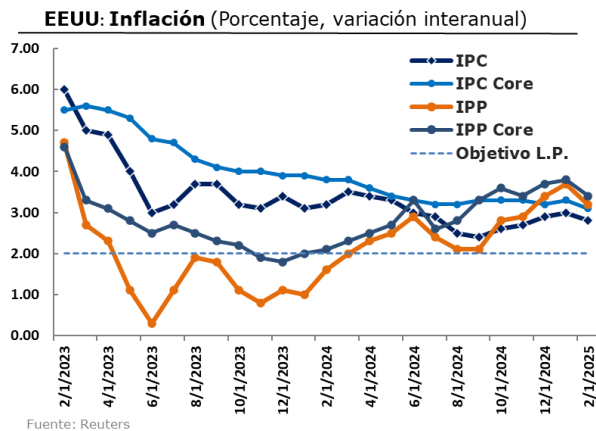


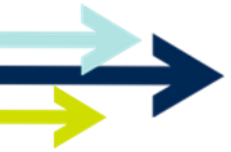


Estados Unidos:

Inflación

- El IPC creció en 0.2% MaM y 2.8% AaA, marginalmente debajo del 0.3% MaM y 2.9% AaA esperado. En enero, aumentaron en 0.5% MaM y 3.0% AaA.
- El core aumentó en 0.2% MaM y 3.1% AaA, marginalmente debajo del 0.3% MaM y 3.2% AaA esperado. Se moderó respecto al 0.4% MaM y 3.3% AaA del mes previo.
- Los precios de Servicios excluyendo Vivienda se desaceleraron marginalmente, de 0.5% MaM y 3.9% AaA a 0.4% MaM y 3.8% AaA.
- Los precios de Vivienda también se desaceleraron, de 0.4% MaM y 4.4% AaA a 0.3% MaM y 4.2% AaA.



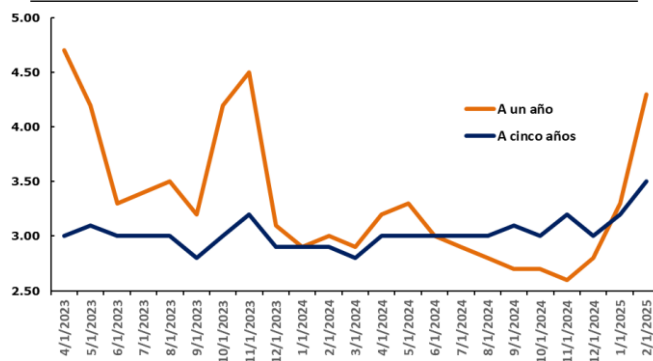


Estados Unidos:

Sentimiento del consumidor de la U. de Michigan

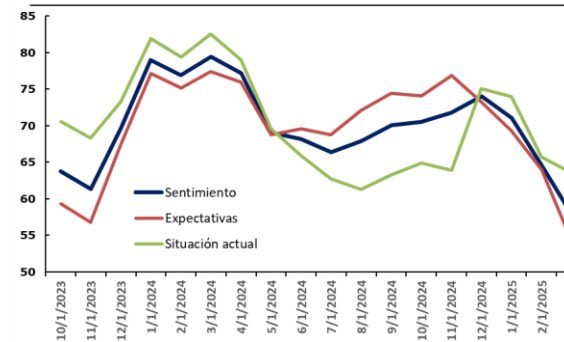
- ✔ Según el dato preliminar, el índice bajó se ubicó en 57.9 en marzo, debajo del 63.1 esperado y del 64.7. Su nivel más bajo desde noviembre de 2022.
- ✔ La caída se debió principalmente a las expectativas, cuyo índice disminuyó de 64.0 a 54.2; aunque las condiciones actuales también disminuyeron (de 65.7 a 63.5).
- ✔ Se espera que la inflación en un año se ubique en 4.9%, arriba del 4.3% del mes previo, y que en cinco años se ubique en 3.9%, arriba del 3.5% de febrero (el mayor incremento mensual desde febrero de 1993).

EEUU: Inflación esperada de la U. de Michigan (Porcentaje)

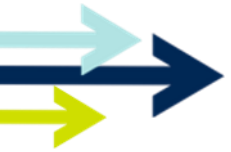


Fuente: Reuters

EEUU: Sentimiento del consumidor de U. de Michigan (Índice)



Fuente: Reuters



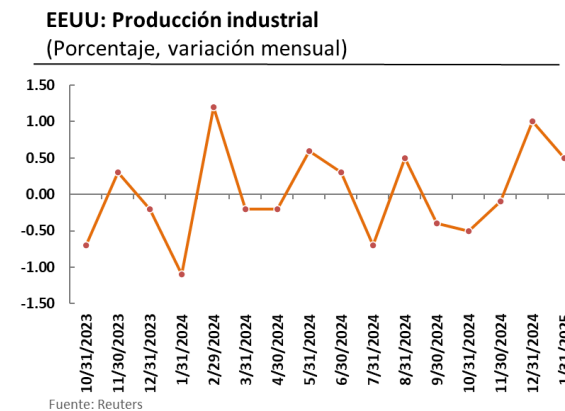
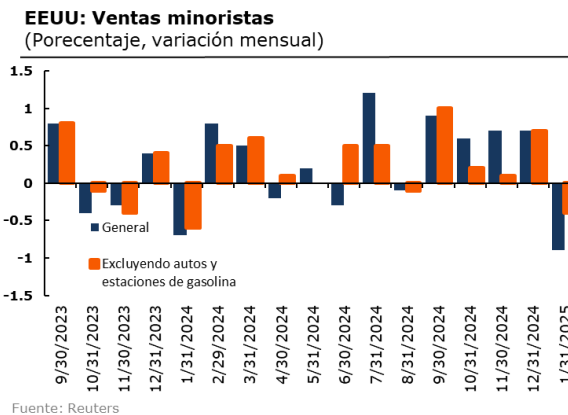
Estados Unidos:

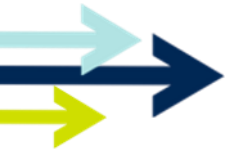
Ventas minoristas

- Se espera que las ventas minoristas hayan crecido en 0.7% MaM en febrero, luego de haber disminuido en 0.9% MaM en enero.
- Se anticipa que esta recuperación se haya dado también excluyendo venta de gasolina y estaciones, pasando de disminuir en 0.4% MaM a crecer en 0.5% MaM.

Producción industrial

- Sobre la producción industrial, se espera que haya crecido en 0.2% MaM, desacelerándose respecto al 0.56% MaM de enero.
- Se anticipa que la utilización de la capacidad se haya mantenido en 77.8%.





China :

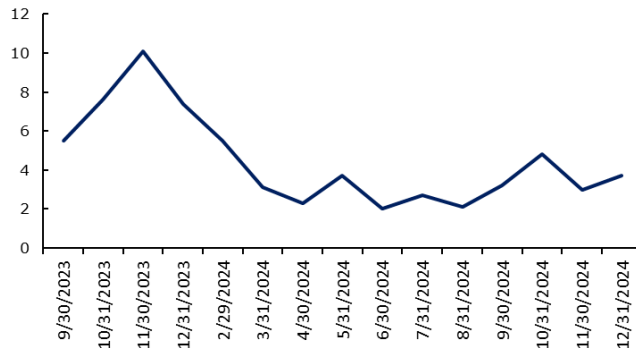
Ventas minoristas

Se espera que haya crecido en 4.0% AaA, acelerándose respecto al 3.7% AaA del mes previo

Producción industrial

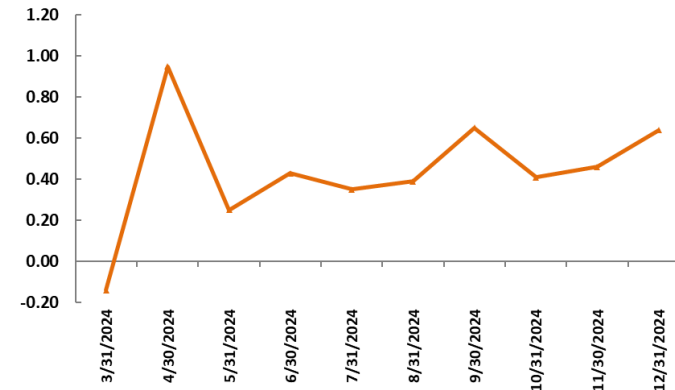
Se espera que la producción industrial haya crecido en 5.4% AaA, desacelerándose respecto al 6.2% del mes anterior.

China: Ventas minoristas
(Porcentaje, variación interanual)

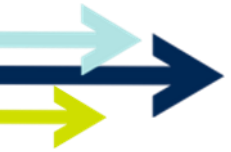


Fuente: Reuters

China: Producción Industrial (Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Reuters



Internacional:

Estados Unidos

- ✔ La Reserva Federal tendrá su segunda reunión del año. No esperamos movimiento en la tasa, pero si estaremos atentos a las nuevas proyecciones.
- ✔ Bowman se perfila para estar a cargo de supervisión.

Japón

- ✔ Se espera que el BoJ mantenga su tasa de interés sin cambio.
- ✔ Las señales de incrementos salariales han sido positivas

Brasil

- ✔ El Copom había anunciado un incremento de 100 p.b. en esta reunión. Veremos si cambias las señales hacia el futuro inmediato.

Inglaterra

- ✔ No se esperan cambios en la tasa de interés.

