

Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

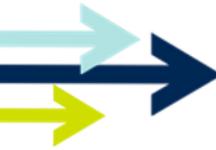
10 de mayo de 2024

Índice

Secciones

Resumen semanal	3
Análisis Técnico	4
Renta variable	12
Renta fija y cambios	23
Economía internacional	30
Economía de México	37





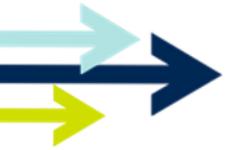
Resumen semanal

	3-May-24	10-May-24	% semanal	
Dow Jones	38,675.68	39,512.84	2.16%	
S&P	5,127.79	5,222.68	1.85%	
Nasdaq	16,156.33	16,340.87	1.14%	
Dólar/Euro	1.0761	1.0769	0.07%	
Bono 10 años E.U.	4.5077	4.5003	-0.74	puntos
IPC	57,135.26	57,718.04	1.02%	
Peso/Dólar	16.9741	16.7772	-1.16%	
M10	9.5970	9.7450	14.80	puntos

Análisis técnico

Georgina Muñiz

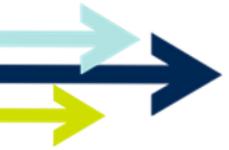




Recomendaciones corto plazo

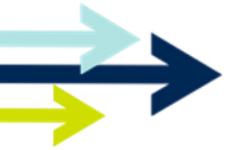
- ❖ Se mantuvo la trayectoria positiva en los índices, y enfrentan a los máximos previos; falta volumen
- ❖ Para la entrada recomendamos tener muy claros los niveles de apoyo y stop-loss, además de la bursatilidad en activos del SIC.
- ❖ ETF's : EZU, SIL, EPU
- ❖ Mantener: EWM, EWY, ECH, XLY, XLU
- ❖ Emisoras SIC: AAL, CCL, KO
- ❖ Emisoras México: AMX, FEMSA, GCARSO, VOLAR, WALMEX





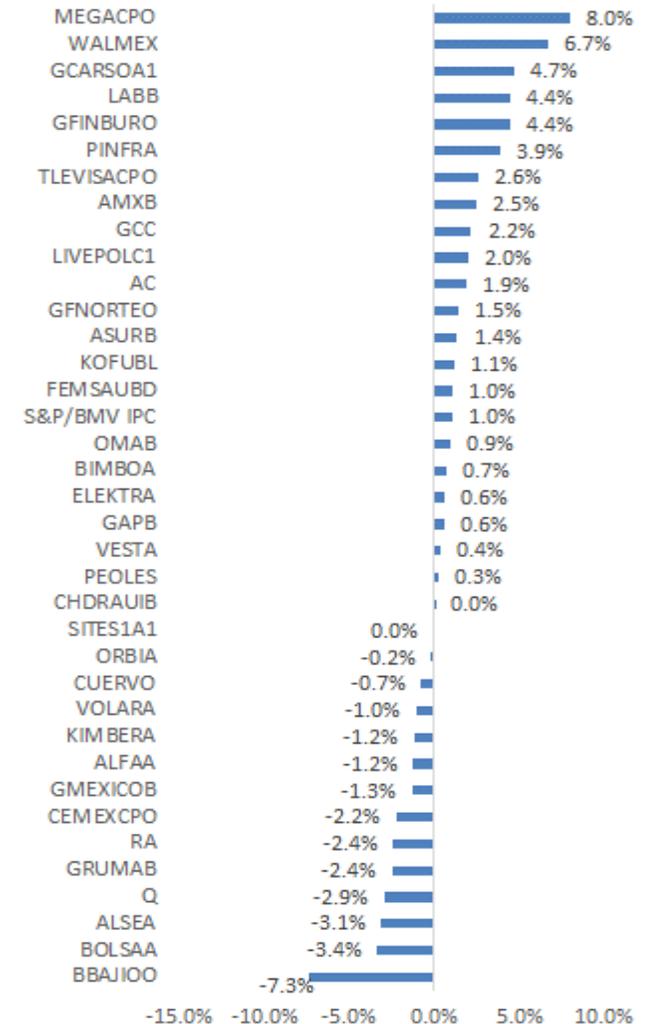
ETF's de índices de Estados Unidos: La falta de volumen es una condición de fragilidad. Hay riesgo de tomas de utilidad, aunque pueden estar limitados al promedio de 50 días.

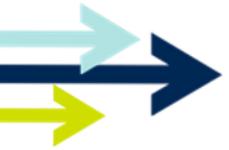




Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

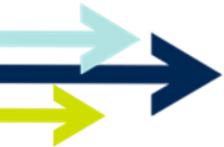
❖ Todavía no puede superar 58,000 y hay riesgo de un nuevo ajuste.





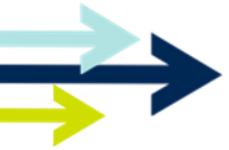
Mercado de Tasas EE.UU. y México: El rebote puede ser un descanso para luego retomar la baja





Divisas: El dólar se debilita, pero ahora más contra emergentes





Cartera Modelo Técnica

	Contribución al índice *	Precio 10-May-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición (+/-) respecto al IPC
AC *	2.65%	172.22	2.69%	2.01%	-0.64%
AMX B	9.23%	16.99	3.28%	12.15%	2.92%
ALFA A	1.32%	12.71	-1.32%	5.88%	4.56%
ALSEA *	1.16%	70.95	-2.91%	2.88%	1.72%
BBAJIO *	1.57%	62.20	-6.59%	2.92%	1.35%
BIMBO A	3.58%	69.95	-0.17%	2.82%	-0.76%
CEMEX CPO	6.33%	13.29	-2.49%	4.76%	-1.57%
CUERVO *	0.53%	33.85	-0.59%	2.91%	2.38%
FEMSA UBD	9.88%	203.07	0.89%	13.82%	3.94%
GAP *	4.14%	314.52	0.60%	4.91%	0.76%
GCARSO A1	1.90%	149.14	4.37%	4.30%	2.40%
GFNORTE O	11.47%	175.73	1.38%	13.08%	1.62%
KIMBER A	1.69%	36.47	-1.35%	2.92%	1.23%
PE&OLES *	0.91%	251.78	-0.84%	2.95%	2.05%
R A	1.37%	155.80	-2.50%	2.91%	1.54%
SITES1 A-1		20.76	-0.48%	4.19%	
VOLAR A		14.48	0.63%	1.99%	
WALMEX *	8.81%	69.00	7.24%	12.60%	3.79%

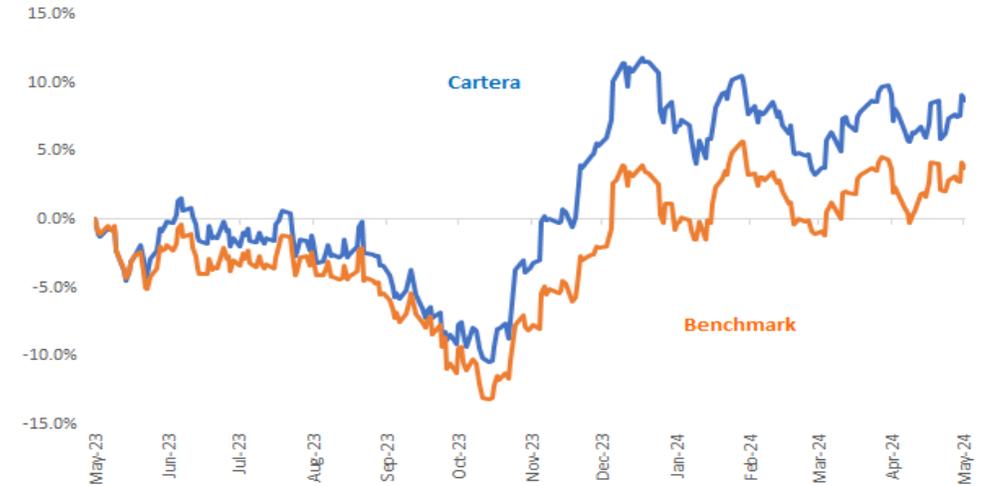
Rendimiento semanal

Cartera		1.40%
IPC	57,718.04	1.02%

Rendimiento acumulado

Cartera		-2.30%
IPC		0.58%

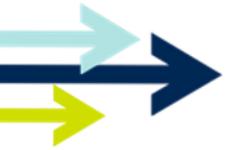
Rendimientos 12M



Renta variable

Marcela Muñoz

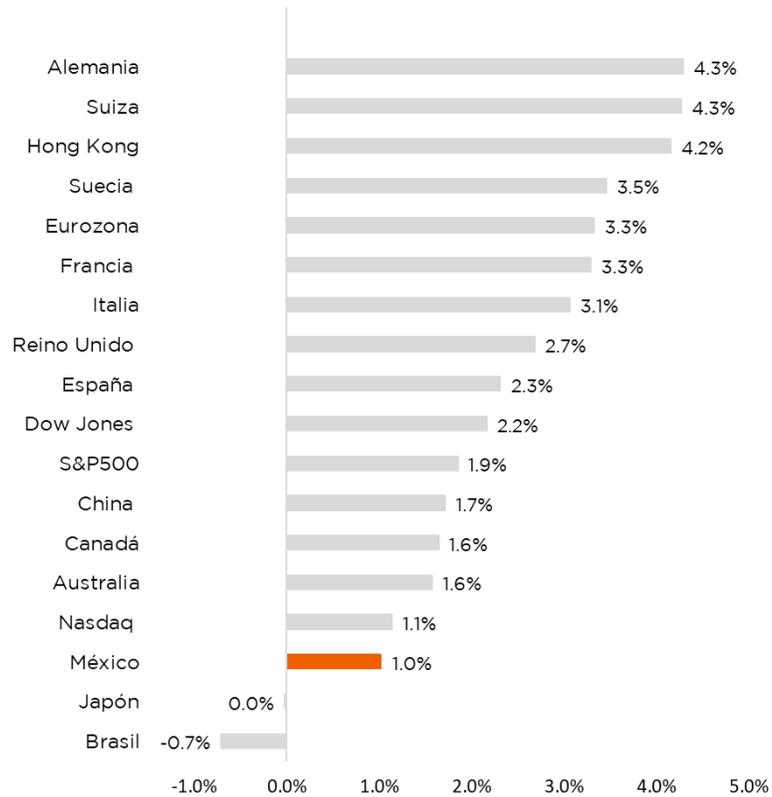




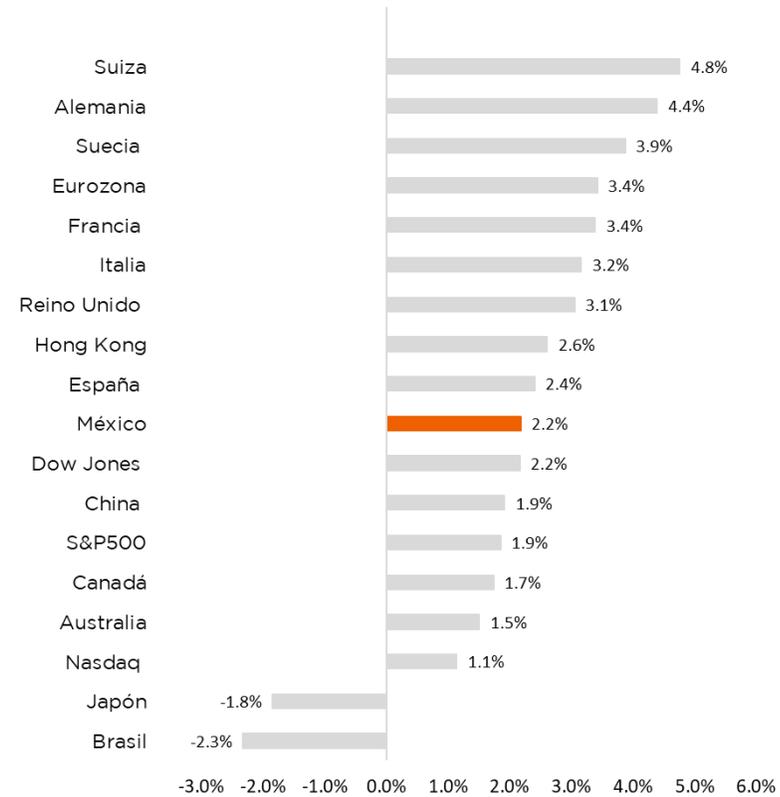
Renta Variable

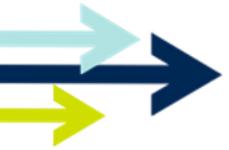
Desempeño semanal de los principales mercados de capitales

Moneda Local



Dólares

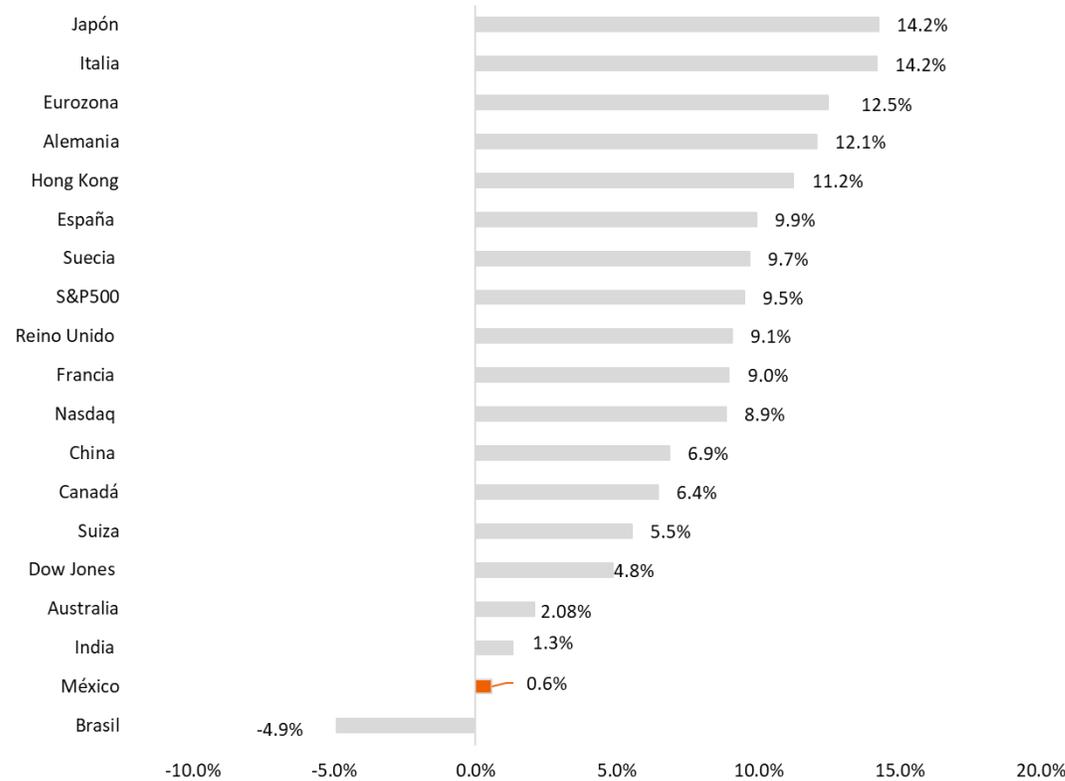




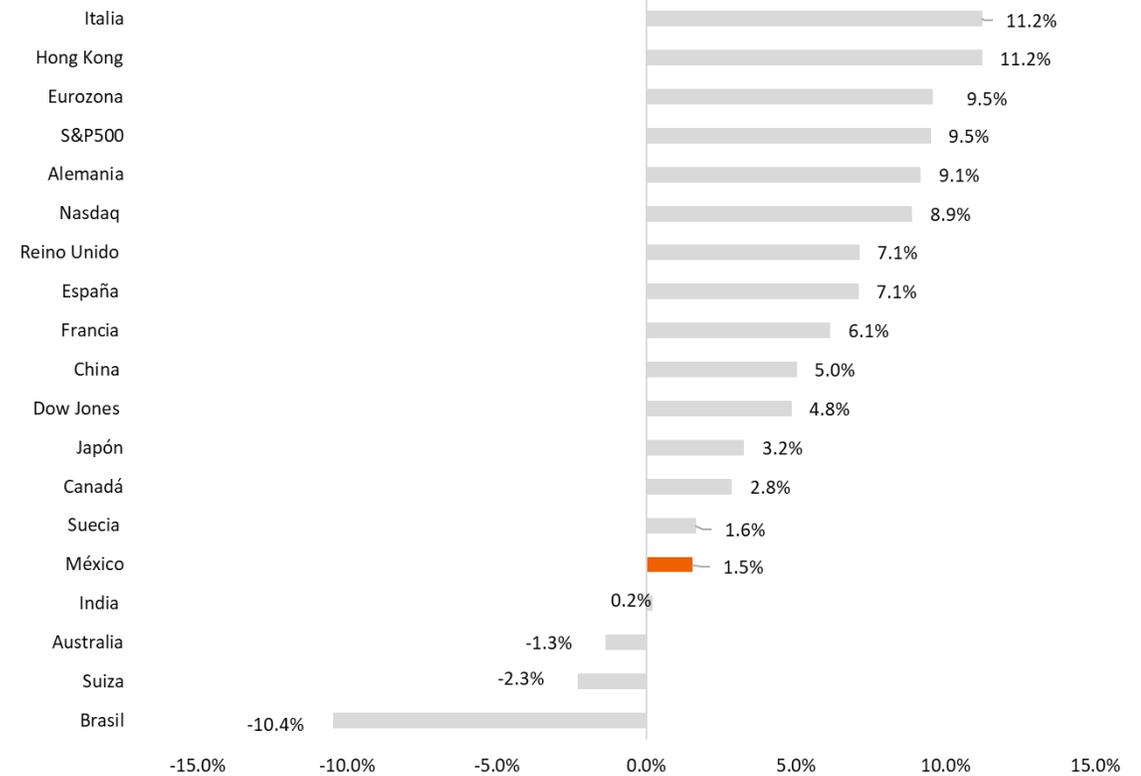
Renta Variable

Desempeño acumulado 2024 de los principales mercados de capitales

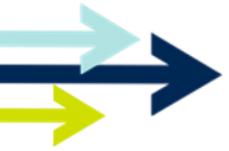
Moneda Local



Dólares



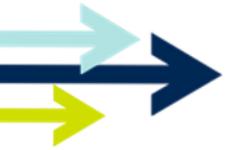
Fuente: VectorAnálisis.



Renta Variable

Noticias de empresas en México:

- ✔ **AMX:** En su día con inversionistas la emisora señaló que espera poder elevar las recompras de acciones, ante la expectativa de un incremento en su flujo libre de efectivo por mejores resultados operativos y una reducción en su capex.
- ✔ **LAB:** Informó sobre el avance en la estrategia de desincorporación de “activos no esenciales”, para enfocarse en las marcas y negocios clave de la Compañía. Lo anterior incluye la reducción de su participación accionaria en Marzam.
- ✔ **KOF:** suspendió operaciones de una planta en Brasil por afectaciones climáticas. De acuerdo al informe anual de 2023, KOF opera en Brasil al menos 11 plantas, por lo que de corto plazo el efecto puede ser limitado.
- ✔ **VOLAR:** anunció la reactivación de código compartido con Frontier Airlines. Noticia positiva, con beneficios potenciales para incrementar su participación en el mercado estadounidense de destinos hacia México, particularmente los destinos de playa.

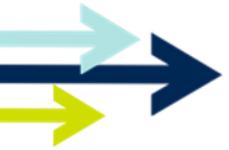


Renta Variable

Resultados de tráfico de pasajeros del mes de abril:

- Resultados débiles que reflejan efectos calendarios desfavorables por la temporada vacacional de Semana Santa, y la reducción de capacidad de las aerolíneas afectadas por la suspensión de aviones Airbus debido a las revisiones a sus motores.

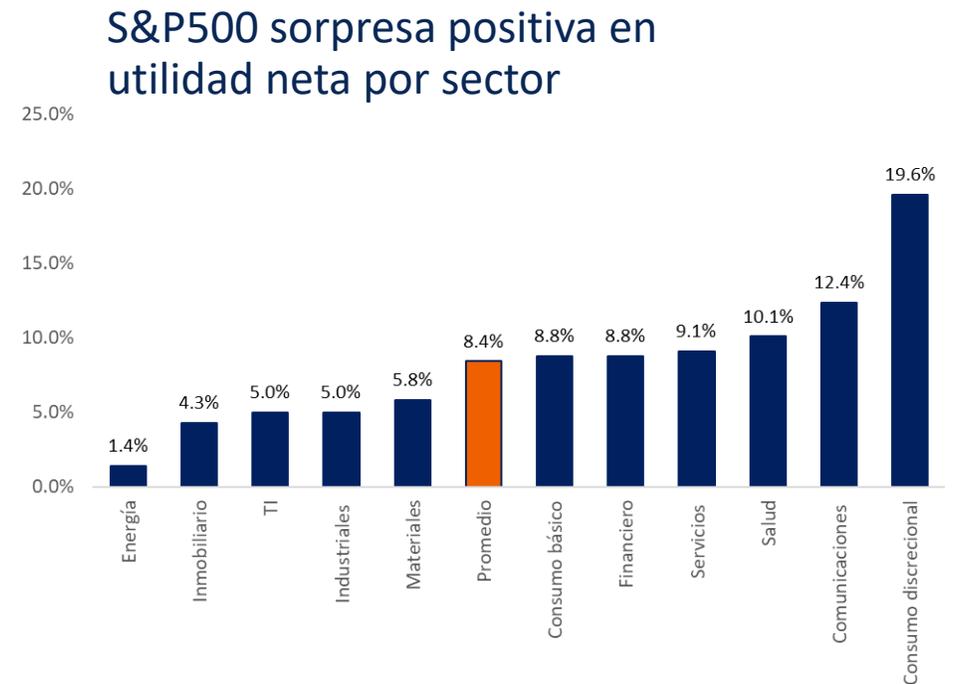
Emisora	Abril 2023	Abril 2024	Var. 2024 vs. 2023	Diferencia respecto a estimados
ASUR (Concesiones en México)	3,702,142	3,495,197	-5.6%	-4.2%
ASUR (Concesiones en Puerto Rico)	945,802	1,034,830	9.4%	1.3%
ASUR (Concesiones en Colombia)	1,084,201	1,278,688	17.9%	10.8%
ASUR (total concesiones)	5,732,145	5,808,715	1.3%	-0.3%
GAP (Concesiones en México)	4,869,300	4,498,400	-7.6%	-1.5%
GAP (Concesiones en MBJ)	454,400	435,500	-4.2%	-9.8%
GAP (Concesiones en KIN)	146,600	135,400	-7.6%	4.8%
GAP (total concesiones)	5,470,300	5,069,300	-7.3%	-2.1%
OMA	2,219,516	2,099,689	-5.4%	7.7%
VOLAR	2,879,000	2,279,000	-20.8%	-4.3%



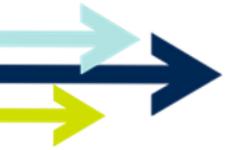
Renta Variable

Temporada de reportes corporativos 1T24, S&P 500

- Al 10 de mayo el 91% de las empresas del índice S&P 500 habían presentado resultados. Las emisoras han mostrado una sorpresa positiva de 1.0% en ingresos y de 8.41% en utilidad neta.



Fuente: Bloomberg

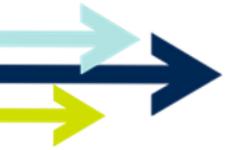


Renta Variable

Calendario de reportes corporativos en Estados Unidos

Del 13 al 17 de mayo se esperan reportes financieros de 8 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)									
lunes, 13 de mayo de 2024		martes, 14 de mayo de 2024		miércoles, 15 de mayo de 2024		jueves, 16 de mayo de 2024		viernes, 17 de mayo de 2024	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
		Home Depot Inc/ The	Bef-mkt	Cisco Systems Inc	Aft-mkt	Walmart Inc	05:00	Ross Stores Inc	n.d.
						Deere & Co	Bef-mkt		
						Applied Materials Inc	Aft-mkt		
						Copart Inc	14:00		
						Take-Two Interactive Software	Aft-mkt		

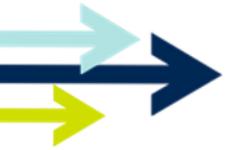


Cartera modelo fundamental

Cartera modelo Fundamental semanal

	Ponderación en el índice	Precio 10-may-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	3.54%	585.11	1.40%	5.44%	1.90%
Controladoras					
ALFA A	1.32%	12.71	-1.32%	2.30%	0.99%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	6.37%	13.29	-2.49%	9.27%	2.90%
ORBIA *	1.70%	29.16	-0.10%	1.51%	-0.19%
Bebidas					
AC *	2.65%	172.22	2.69%	3.56%	0.91%
FEMSA UBD	9.86%	203.07	0.89%	11.68%	1.81%
Fibras					
DANHOS 13		20.65	-2.64%	1.53%	1.53%
Grupos financieros					
GFNORTE O	11.52%	175.73	1.38%	13.67%	2.15%
Minería					
GMEXICO B	9.01%	103.85	-1.21%	10.98%	1.96%
Restaurantes					
ALSEA *	1.13%	70.95	-2.91%	3.34%	2.22%
Salud					
LAB B	0.42%	17.33	4.02%	2.87%	2.46%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	9.24%	16.99	3.28%	12.99%	3.76%
Tiendas de autoservicio					
CHDRAUI *	0.79%	124.12	-0.23%	3.24%	
WALMEX *	8.91%	69.00	7.24%	12.63%	3.72%
Tiendas departamentales					
LIVEPOL C-1	0.94%	144.41	1.81%	2.56%	1.62%
Transportes					
VOLAR A		14.48	0.63%	2.30%	2.30%
Rendimiento semanal					
Cartera				1.41%	
IPC		57,718.04		1.02%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				-0.39%	
IPC				0.58%	

La volatilidad de la cartera modelo (Beta) se ubicó en 0.78. Por su parte, el valor en riesgo (VaR) se ubicó en 2.12%. Las emisoras que más contribuyeron a incrementar el riesgo fueron GFNORTEO.MX y WALMEX.MX.



“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)
ALFA A	12.71	15.10	18.8%	-1.3%	-2.3 p.p.	-9.3%	-9.7 p.p.
ALSEA *	70.95	90.00	26.8%	-2.9%	-3.9 p.p.	10.3%	9.9 p.p.
ASUR B	585.11	607.00	3.7%	0.6%	-0.4 p.p.	0.6%	0.8 p.p.
FEMSA UBD	203.07	242.00	19.2%	0.9%	-0.1 p.p.	-9.2%	-9.6 p.p.
GFNORTE O	175.73	203.00	15.5%	1.4%	0.4 p.p.	2.5%	2.1 p.p.
LAB B	17.33	22.00	26.9%	4.0%	3.0 p.p.	13.6%	11.7 p.p.
LIVEPOL C-1	144.41	152.00	5.3%	1.8%	0.8 p.p.	2.6%	0.7 p.p.
VOLAR A	14.48	24.00	65.7%	0.6%	-0.4 p.p.	-8.2%	-8.6 p.p.
WALMEX *	69.00	84.00	21.7%	7.2%	6.2 p.p.	-2.5%	-2.9 p.p.
<i>Promedio</i>					0.4 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.

ENTRA:

ASUR.- Debido a resultados mejores a los esperados en el reporte del 1T24 y, en consecuencia, a la revisión alcista en nuestros estimados para 2024, en donde vemos probabilidades altas de que la rentabilidad mejore en los próximos trimestres debido a la implementación de las nuevas tarifas autorizadas en diciembre pasado a partir del 2T24

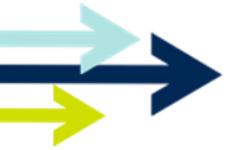
Cambios de Recomendación y/o VI:

Emisora	Recomendación anterior	VI anterior	Nueva Recomendación	Nuevo VI
ASUR	MANTENER	515.00	COMPRA	607.00
GAP	MANTENER	287.00	VENTA	310.00
KIMBER	COMPRA	47.00	COMPRA	42.00
LACOMER	COMPRA	47.00	COMPRA	49.00

Renta fija y Cambios

Ricardo Bravo





Renta Fija y Cambios

Hechos:

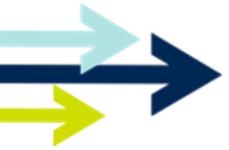
- Se dio a conocer la decisión de política monetaria de Banco de México en donde se mantuvo sin cambios la tasa de referencia en línea con lo estimado por el mercado
- Se publicó la inflación por arriba de lo esperado por el consenso de analistas, mientras que el componente subyacente sorprendió a la baja
- Se publicaron cifras de empleo en Estados Unidos en donde se comienza a observar cierta debilidad en los datos laborales

Efectos en los activos financieros:

- La curva de bonos en Estados Unidos presenta una dinámica de aplanamiento, con incrementos en la parte corta de la curva de rendimientos y disminuciones marginales en los nodos de mayor duración

Aspectos para monitorear en la semana:

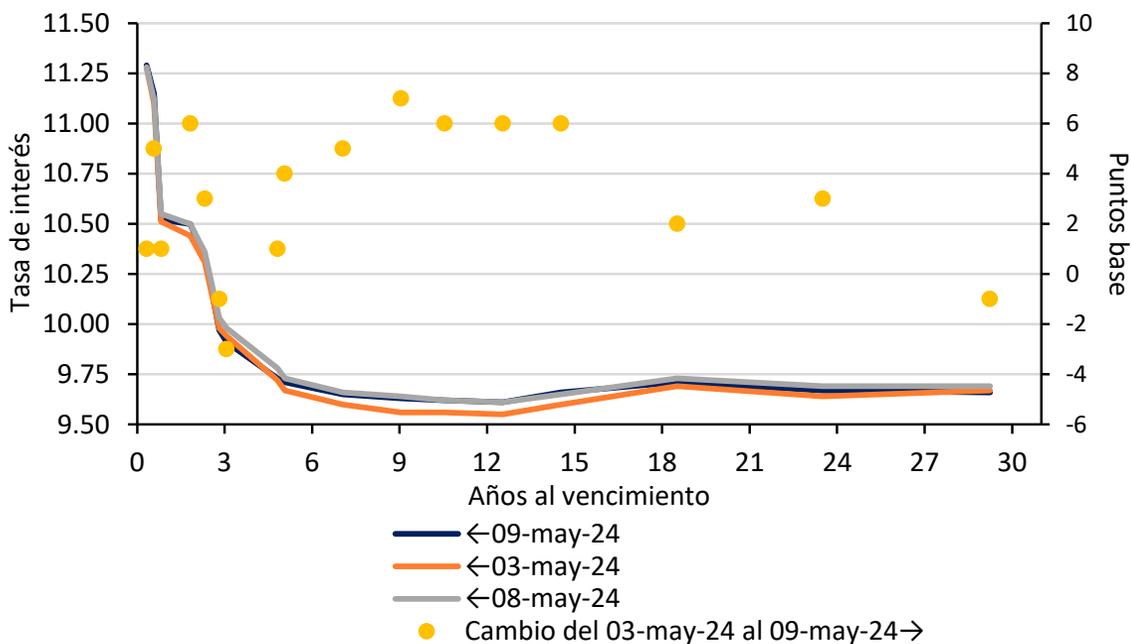
- En Estados Unidos destaca la publicación del índice de precios al productor, la inflación, las ventas al menudeo, así como datos de empleo y de vivienda
- Comentarios de los miembros de la Reserva Federal, habiendo énfasis en la intervención del presidente del FED, Jerome Powell
- En México se darán a conocer las ventas al menudeo



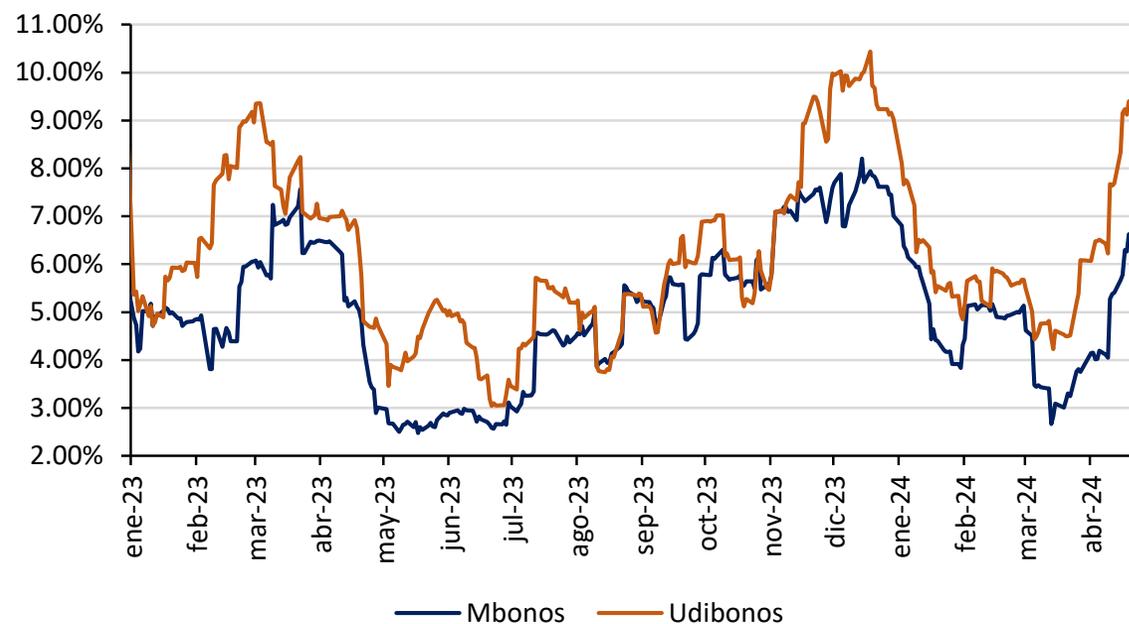
Renta Fija y Cambios

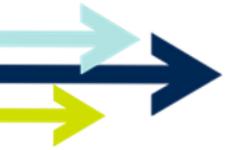
➤ El mercado de renta fija local presentó una dinámica lateral con sesgo negativo. Las tasas de interés nominales presentaron ajustes de entre -3 y +7 puntos base en una jornada de elevada volatilidad.

Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



Volatilidad en el mercado de renta fija por tipo de activo

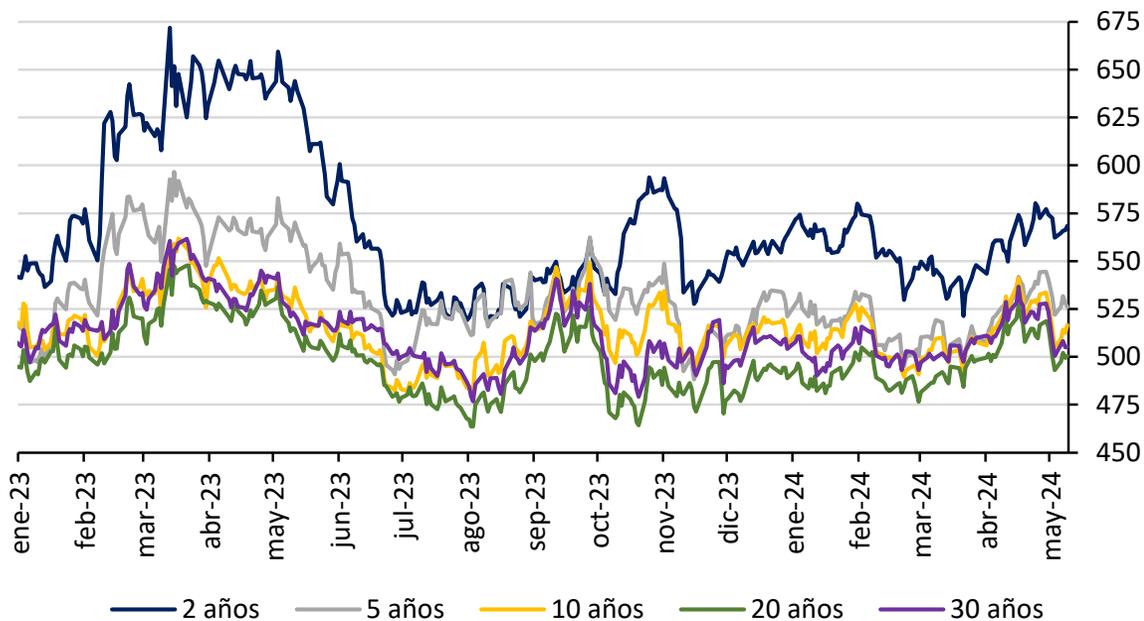




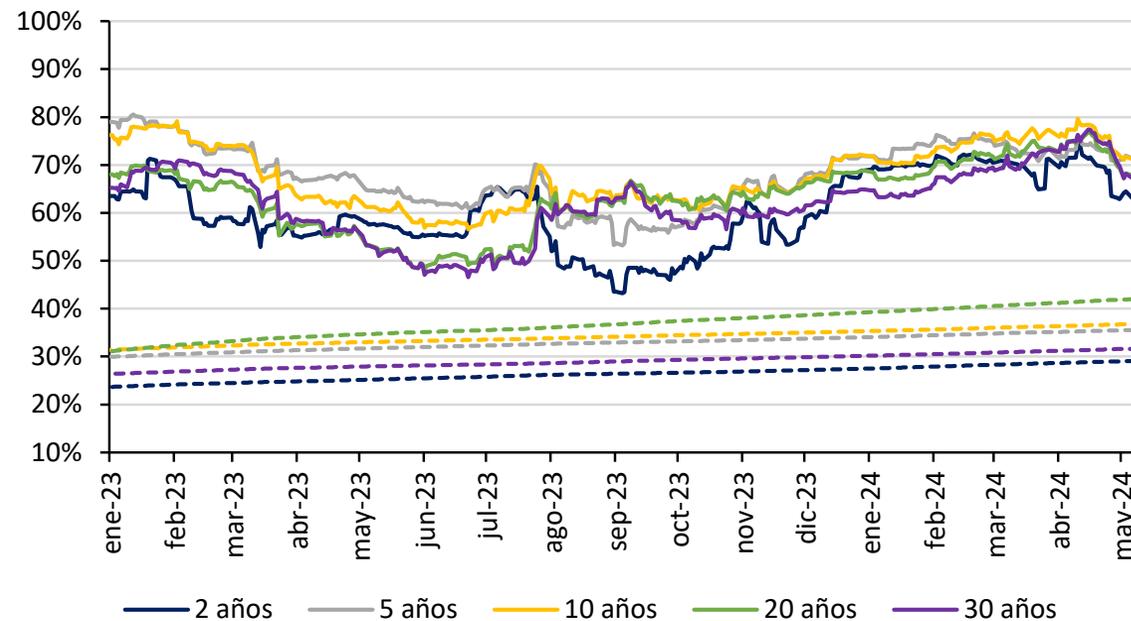
Renta Fija y Cambios

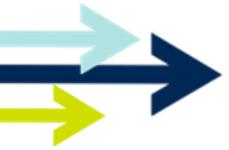
- En términos relativos, recientemente las tasas de interés locales han incrementado en mayor proporción que las estadounidenses en un contexto en donde se ha perdido cierta correlación entre ambos activos.

Diferenciales entre los Mbonos y los bonos del Tesoro a plazos seleccionados



Correlación entre los Mbonos y los bonos del Tesoro a plazos seleccionados

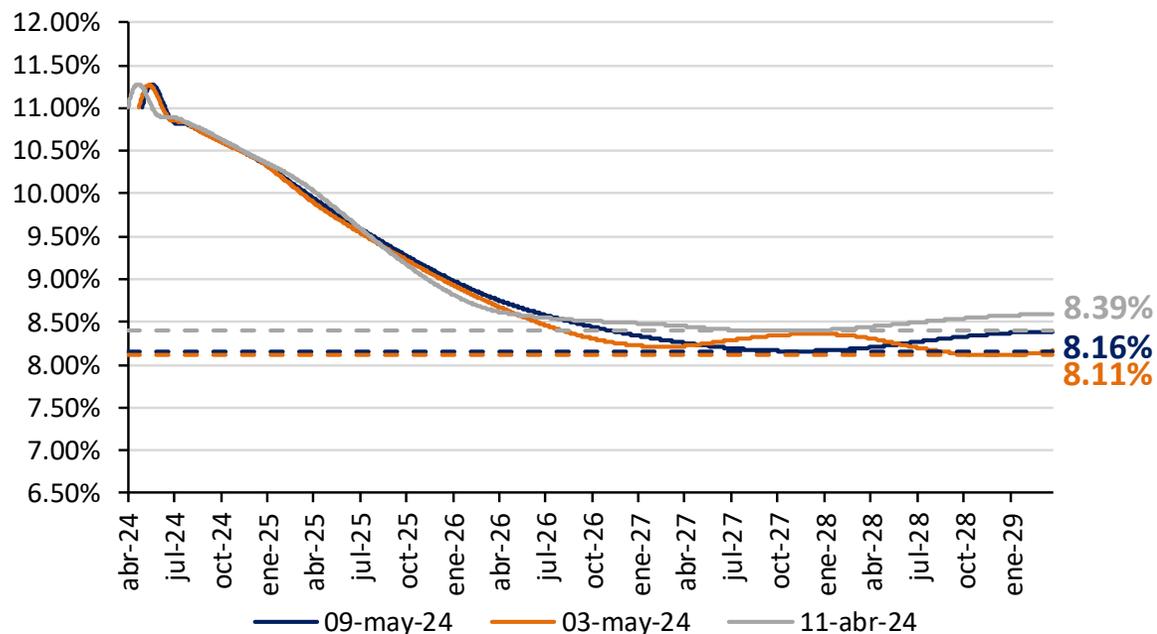




Renta Fija y Cambios

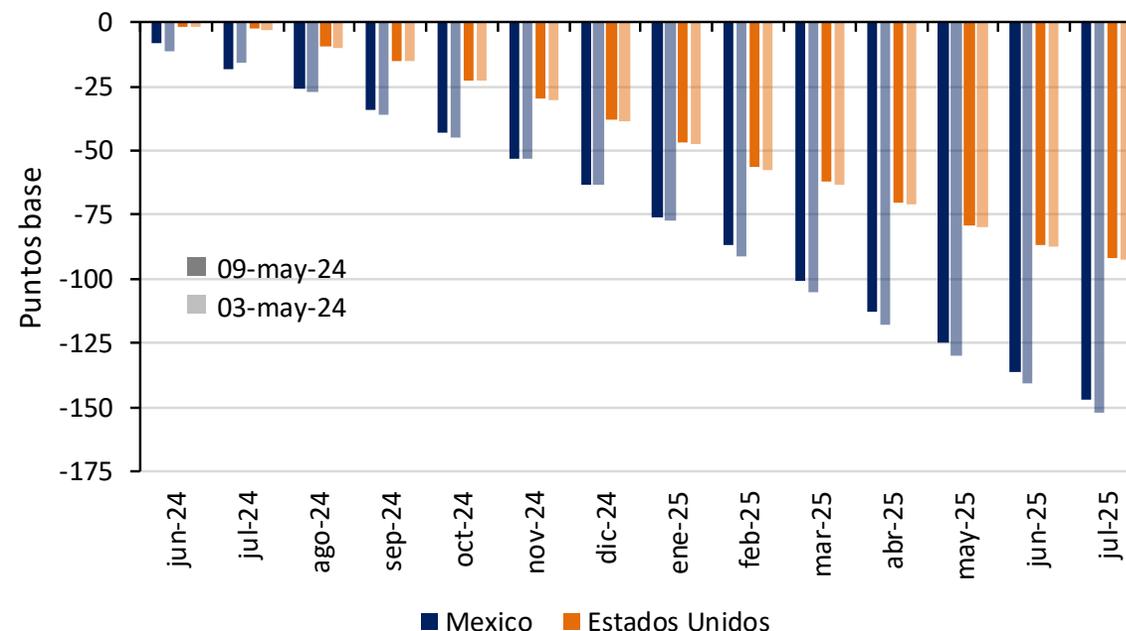
- En este sentido, las tasas de política monetaria implícitas en los instrumentos de mercado presentaron cambios acotados ante la falta de catalizadores a nivel mundial.

Trayectoria implícita de política monetaria en los swaps de TIEE

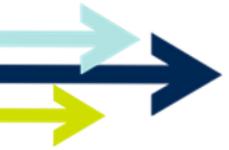


Nota: La línea horizontal punteada hace referencia a la tasa mínima en un horizonte de 5 años.

Expectativas de los movimientos de política monetaria a cierre de mes en México y en Estados Unidos



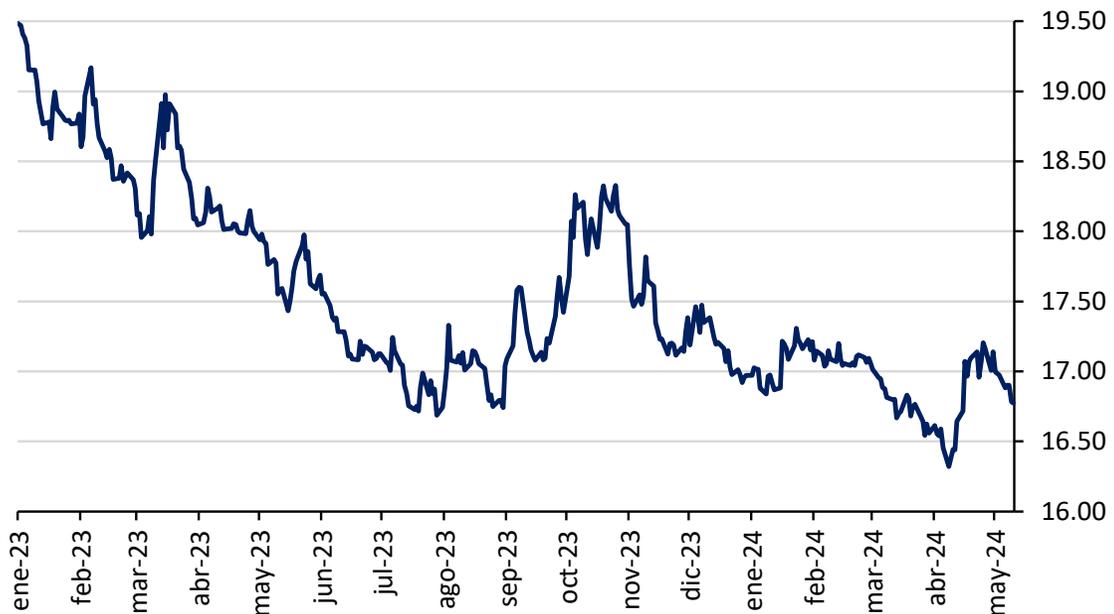
Nota: Las expectativas para México fueron calculadas con las tasas implícitas en los swaps de TIEE. Las expectativas para Estados Unidos fueron calculadas con los precios en los futuros de los fondos federales. Para el cálculo de los movimientos implícitos en México se utilizó la tasa de referencia de Banco de México; mientras que para Estados Unidos se utilizó la tasa efectiva de los fondos federales.



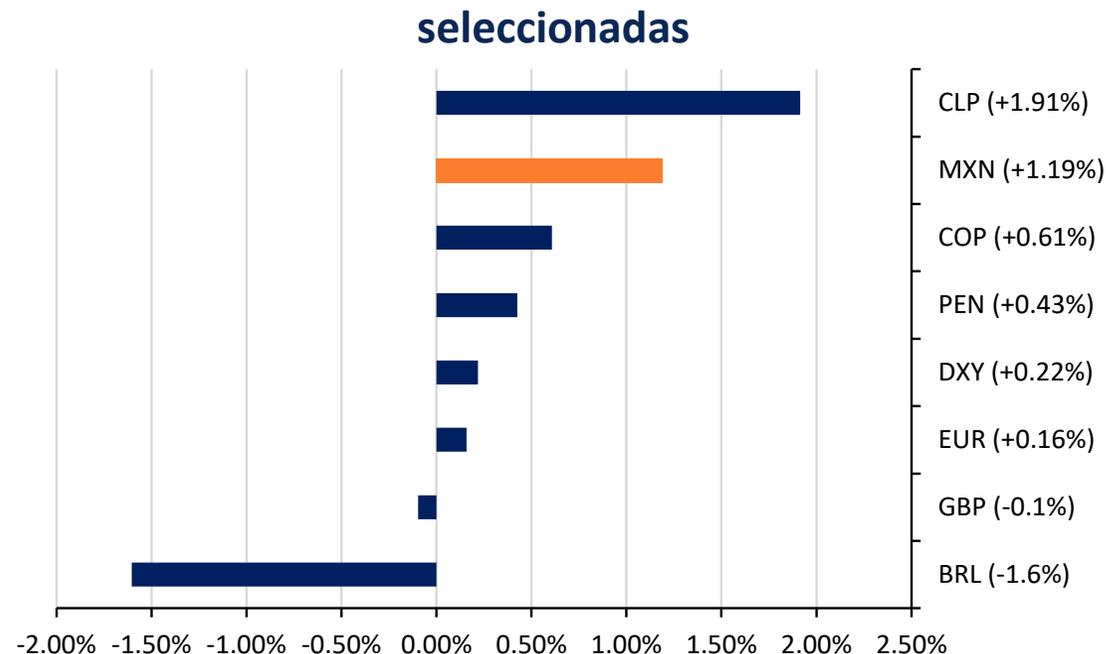
Renta Fija y Cambios

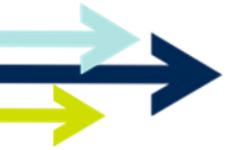
El peso mexicano presentó una apreciación siendo la segunda divisa de mejor desempeño entre sus pares de países latinoamericanos por detrás del peso chileno, en un entorno de ligera fortaleza del dólar.

Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas

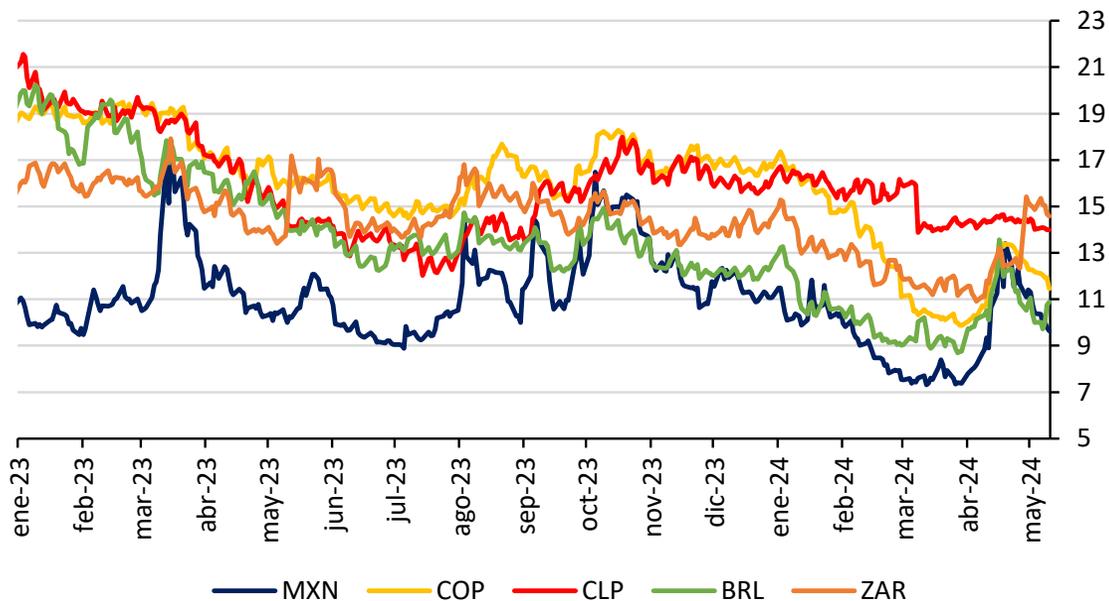




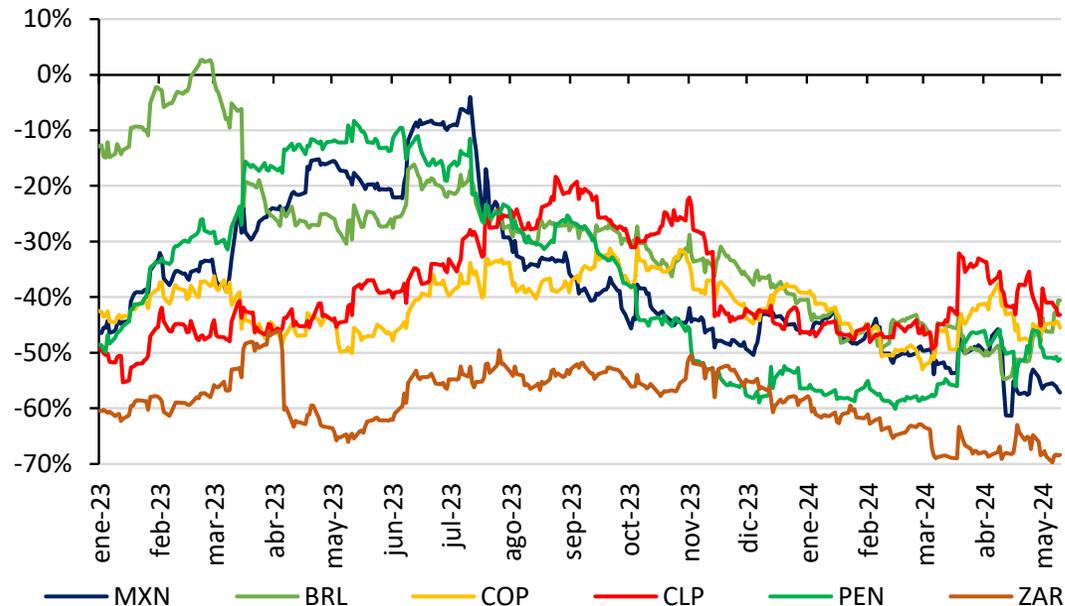
Renta Fija y Cambios

➤ Vale la pena destacar que se ha observado una disminución en la volatilidad implícita del peso mexicano a pesar de la correlación que ha presentado con el dólar estadounidense.

Volatilidad implícita en las opciones cambiarias e 1 mes de divisas seleccionadas



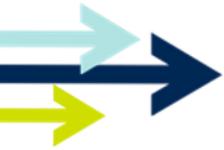
Correlación del desempeño del índice del dólar contra divisas de países seleccionados



Economía Internacional

Alejandro Arellano Best Castro

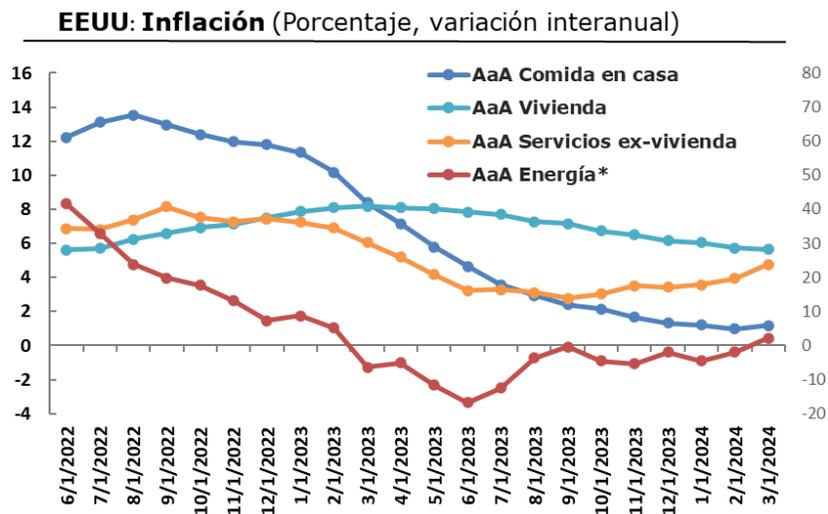




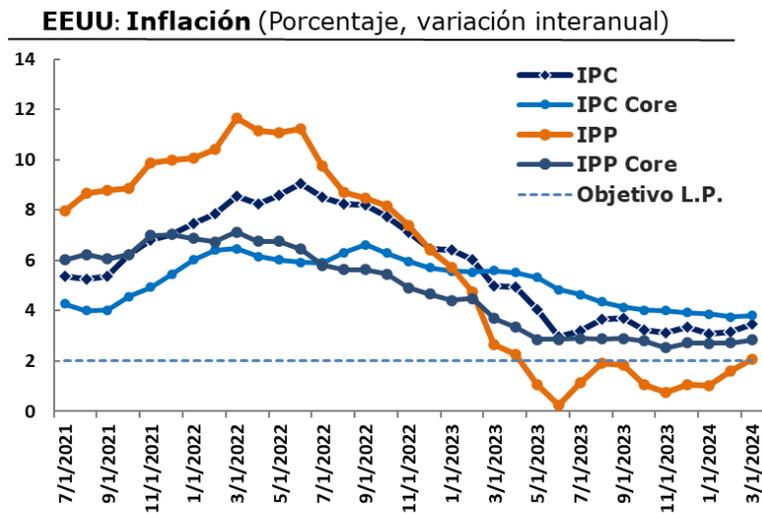
Estados Unidos:

Inflación

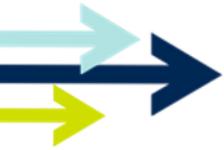
- Se espera que el IPC haya crecido en 0.4% MaM y 3.4% AaA durante abril, luego de que aumentara en 0.4% MaM y 3.5% AaA el mes anterior.
- Sobre el core, se espera que haya aumentado en 0.3% MaM y 3.6% AaA, frente al 0.4% MaM y 3.8% AaA de marzo. Sería el menor crecimiento del core desde abril de 2021 (3.0% AaA).
- El chair Powell sigue esperando que los precios de Vivienda se moderen.



Fuente: Bloomberg * Eje secundario



Fuente: Bloomberg

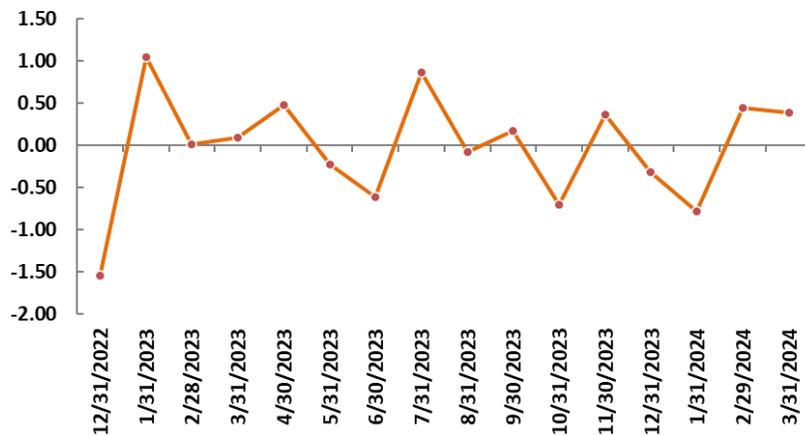


Estados Unidos:

Producción industrial

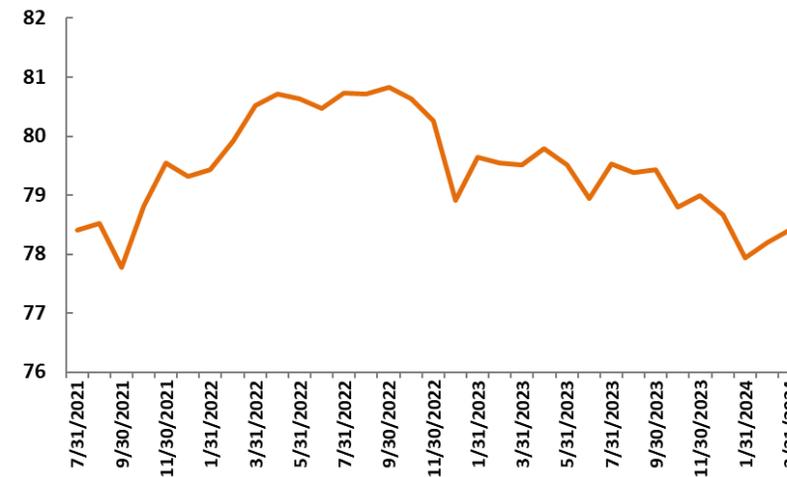
- ✔ Se espera que la producción industrial haya aumentado en 0.2% MaM, moderándose respecto al 0.4% MaM de marzo.
- ✔ Sobre la utilización de la capacidad, se espera que se mantenga sin cambios, en 78.4%.

EEUU: Producción industrial
(Porcentaje, variación mensual)

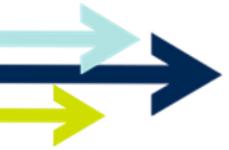


Fuente: Bloomberg

EEUU: Utilización de la capacidad instalada (Porcentaje)



Fuente: Bloomberg

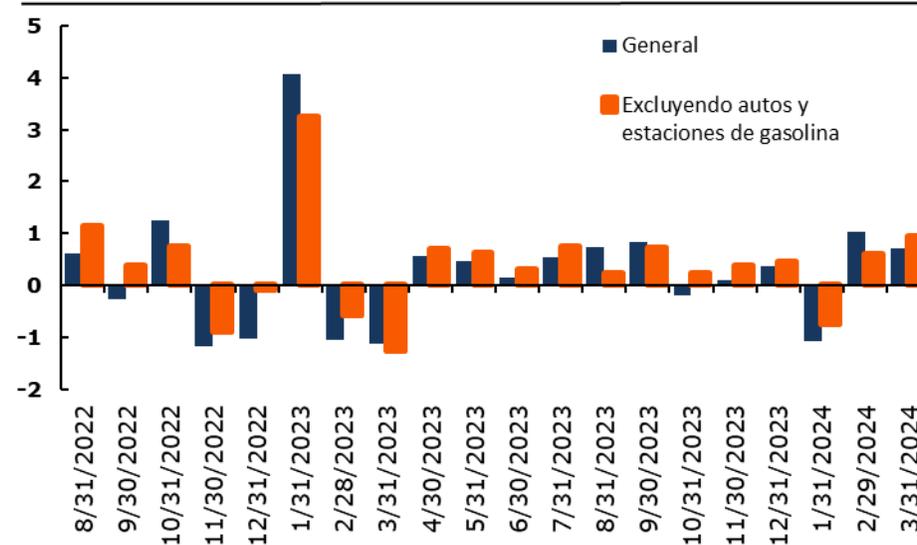


Estados Unidos:

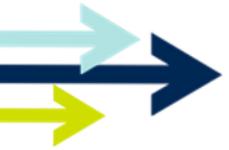
Ventas minoristas

- Se espera que el valor de las ventas minoristas haya aumentado en 0.4% MaM, moderándose respecto al crecimiento de 0.7% MaM de marzo.
- Esta desaceleración sería más marcada si se excluyeran autos y sus partes (de 1.1% MaM en marzo a 0.2% MaM en abril).

EEUU: Ventas minoristas
(Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Bloomberg

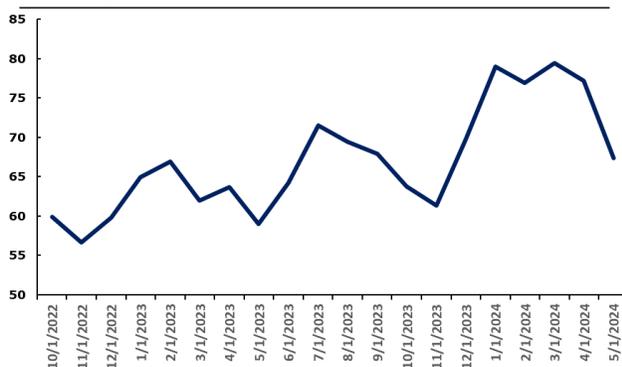


Estados Unidos:

Sentimiento del Consumidor

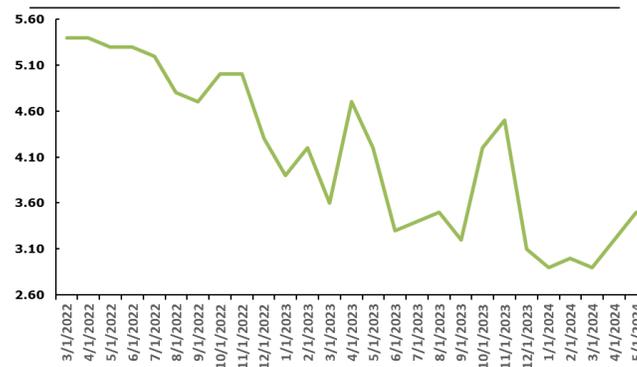
- ✔ El sentimiento del consumidor disminuyó de 77.2 a 67.4 en mayo (76.0 esperado), su menor nivel en 6 meses. Tanto el índice de Expectativas (76.0 vs 66.5), como el de Condiciones actuales (79.0 vs 68.8) disminuyeron.
- ✔ Si bien, los consumidores externaron preocupaciones sobre la inflación, el desempleo y las tasas de interés, es el aspecto de la inflación el que más preocupa.
- ✔ La inflación esperada en un año aumentó de 3.2% en abril a 3.5% en mayo, su mayor nivel desde noviembre, y la inflación esperada en cinco años aumentó de 3.0% a 3.1%.

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



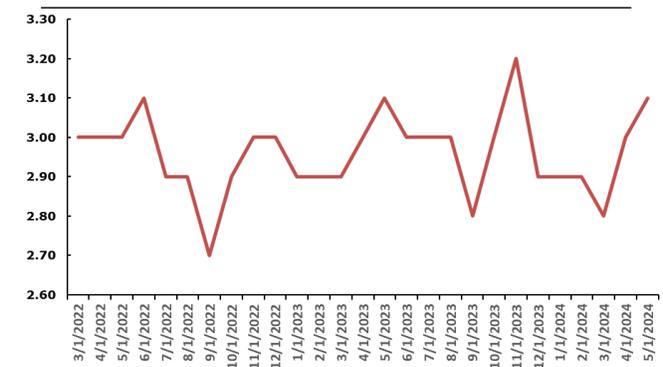
Fuente: Bloomberg

EEUU: Expectativa de inflación a un año (Porcentaje)

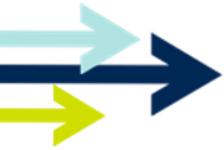


Fuente: Bloomberg

EEUU: Expectativa de inflación a cinco años (Porcentaje)



Fuente: Bloomberg



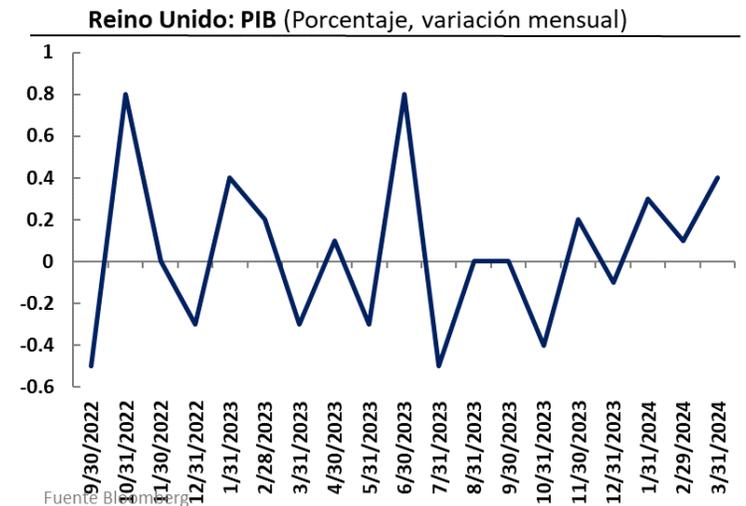
Reino Unido:

Banco de Inglaterra

- ✔ El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés sin cambio, como se esperaba, en 5.25%.
- ✔ La decisión fue dividida, con dos votos por recortar en 25 p.b.
- ✔ Esperan que la inflación se acerque a 2% en el corto plazo, pero que aumente ligeramente en la segunda mitad del año, a un nivel cercano a 2.5%.
- ✔ Bajó la proyección de inflación promedio de 2024 de 2.75% en febrero a 2.5%
- ✔ .Bailey dijo que un recorte en junio no está planeado ni descartado (aunque luego adelantó que es probable un recorte en los próximos trimestres), y remarcó que más datos le servirán al BoE para juzgar la postura adecuada.

PIB

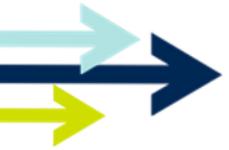
- ✔ El PIB aumentó en 0.4% MaM en marzo, arriba del 0.1% MaM esperado y del 0.2% MaM del mes previo. En términos interanuales, pasó de contraerse en 0.3% MaM en febrero a crecer en 0.6% MaM (0.1% MaM esperado).
- ✔ La principal razón del crecimiento fue Servicios, que contribuyó con 0.4% del crecimiento mensual.



Economía de México

Luis Adrián Muñiz

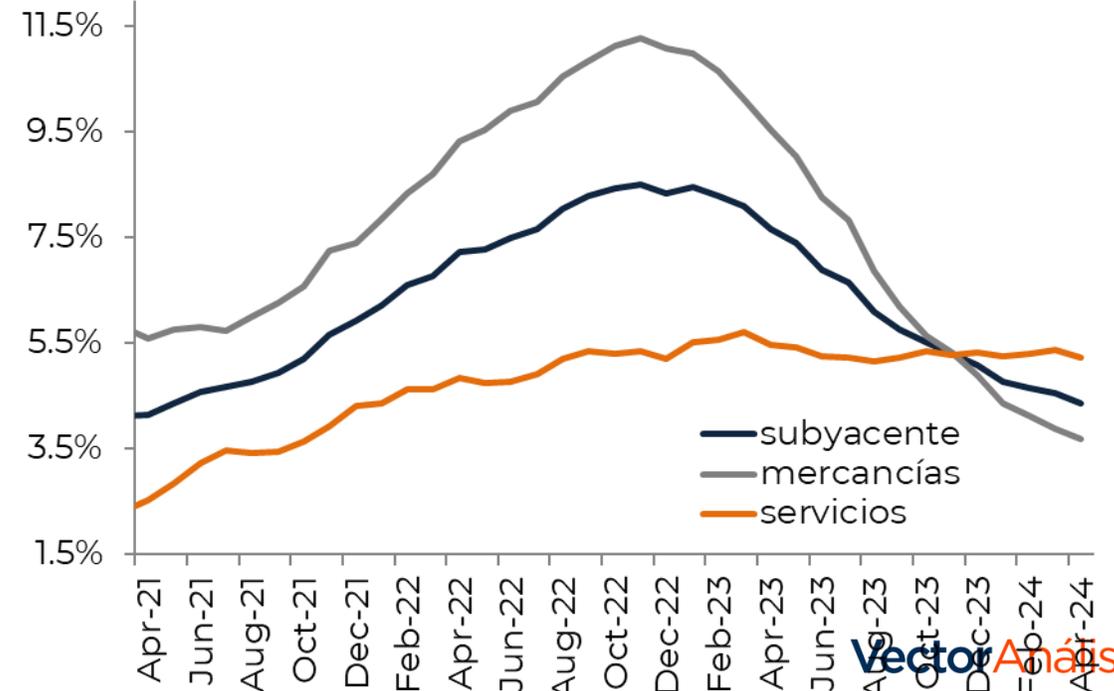
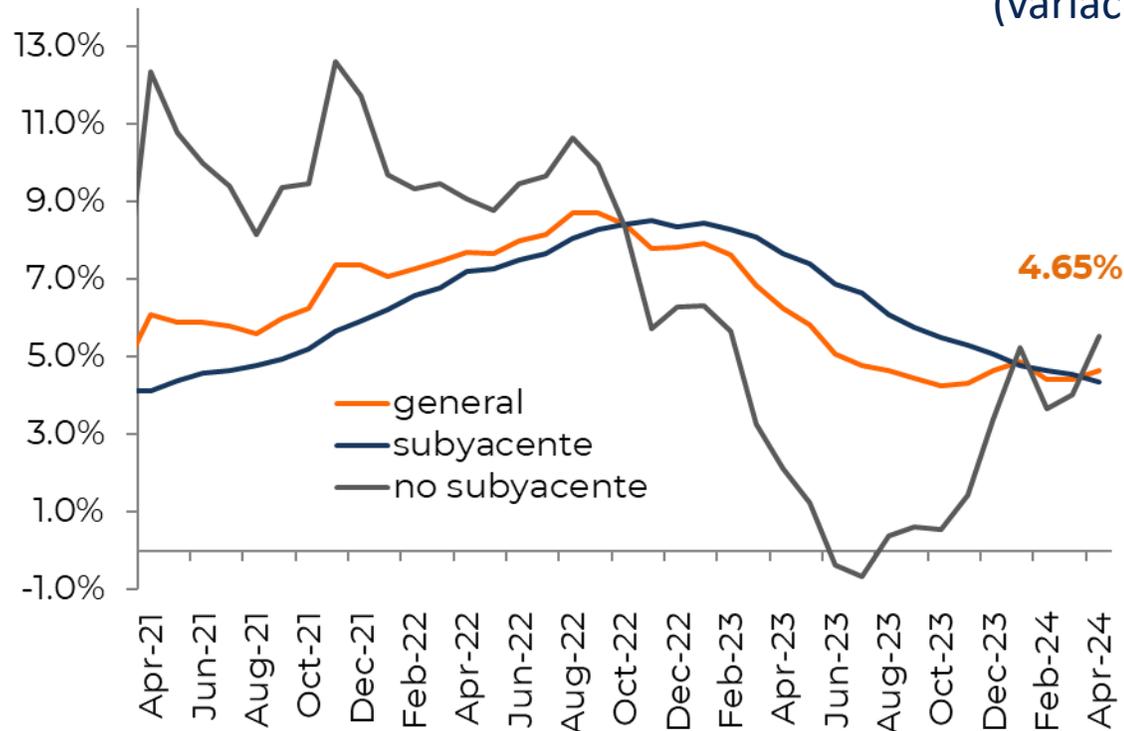


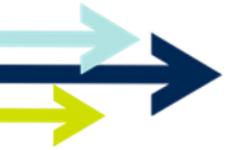


México: Inflación

La inflación de abril fue de 0.20% MoM, por arriba de lo esperado (0.18%). A tasa anual, la inflación se aceleró de 4.42% a 4.65%. Los precios subyacentes mostraron una inflación mensual de 0.21%, menos de lo pronosticado (0.24%); en tanto que su crecimiento anual fue de 4.37%, continuando su tendencia de baja. La sorpresa de alza provino de la inflación no subyacente. Las cifras de abril serán interpretadas por el mercado de manera negativa, debido a la aceleración de la inflación general y la elevada inflación mensual. Para el cierre del año, todo parece indicar que la inflación general podría superar el 4%.

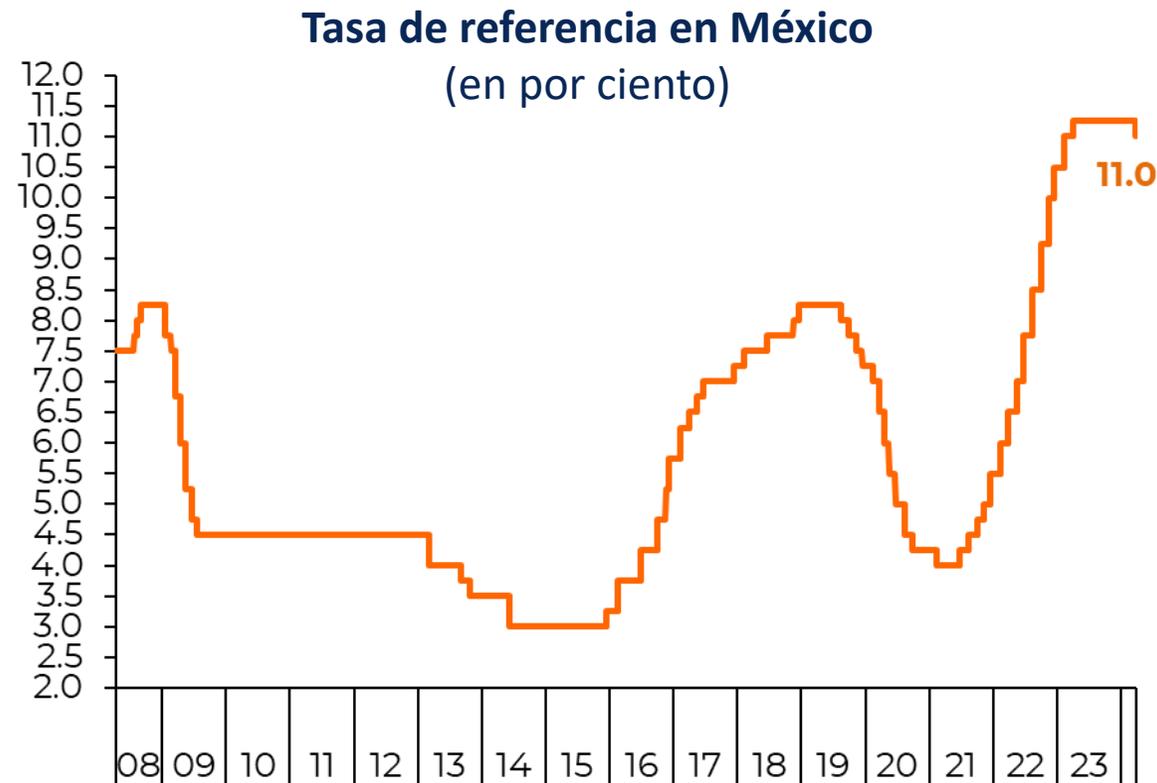
Inflación en México
(variación % anual)

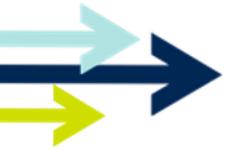




México: Decisión de política monetaria

- Banco de México decidió mantener sin cambios la tasa de referencia en 11 por ciento, como lo esperaba el mercado. La decisión resultó unánime, en tanto que el tono del comunicado es relativamente duro. En su diagnóstico inflacionario, el banco central continuó mostrando preocupación por el comportamiento de las expectativas de mayor plazo y por la persistencia del componente de los servicios. Las trayectorias de inflación del banco central fueron revisadas al alza, tanto para el índice general, como para el subyacente. Atentos a la minuta. Es importante profundizar en el análisis de la decisión de junio.





México: Producción industrial

La producción industrial de marzo mostró una caída anual de 3 por ciento, superior a la esperada por el mercado (-2.9 por ciento). En sus cifras ajustadas por estacionalidad, el sector industrial en México creció 0.6 por ciento mensual impulsado por la construcción y la manufactura. A tasa anual, la producción industrial avanzó 2.1 por ciento. El resultado de la producción industrial de marzo muestra un mejor primer trimestre para el sector respecto a las cifras oportunas del PIB publicadas hace algunos días. Además de una aceleración a tasa anual respecto a lo observado en los cuatro meses previos, reconociendo la dificultad del ajuste estacional y calendario. Con lo anterior en mente, pareciera que las cifras de marzo no son tan malas como parecen. Recomendamos esperar a conocer la estadística de abril.

