

# Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

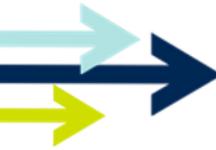
7 de junio de 2024

# Índice

Secciones

▼ Resumen semanal	3
▼ Análisis Técnico	4
▼ Renta variable	12
▼ Renta fija y cambios	23
▼ Economía internacional	32
▼ Economía de México	37





# Resumen semanal

	<b>31-may-24</b>	<b>07-jun-24</b>	<b>% semanal</b>	
Dow Jones	38,686.32	38,798.99	0.29%	
S&P	5,277.51	5,346.99	1.32%	
Nasdaq	16,735.02	17,133.13	2.38%	
Dólar/ Euro	1.0848	1.0800	-0.44%	
Bono 10 años E.U.	4.4985	4.4315	-6.70	puntos
IPC	55,179.24	52,977.32	-3.99%	
Peso/ Dólar	17.0119	18.3949	8.13%	
M10	9.7810	9.7600	-2.10	puntos

## Análisis técnico

Georgina Muñiz

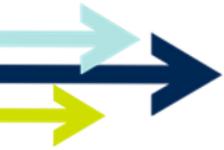


# Recomendaciones corto plazo

- ❖ El alza en EE.UU. Prevalece pero
- ❖ Para la entrada recomendamos tener muy claros los niveles de stop-loss, además de la bursatilidad en activos del SIC.

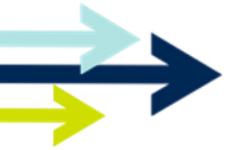
- ❖ ETF's : XLE, DBE, EWJ, EWH
- ❖ Emisoras SIC: CAT, CVX, INTC, NKE
- ❖ Emisoras México: AC, BOLSA, CHDRAUI, FEMSA, KOF





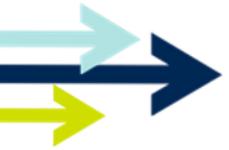
# Sectores del S&P500: sólo 2, tecnología y comunicación, han confirmado el alza





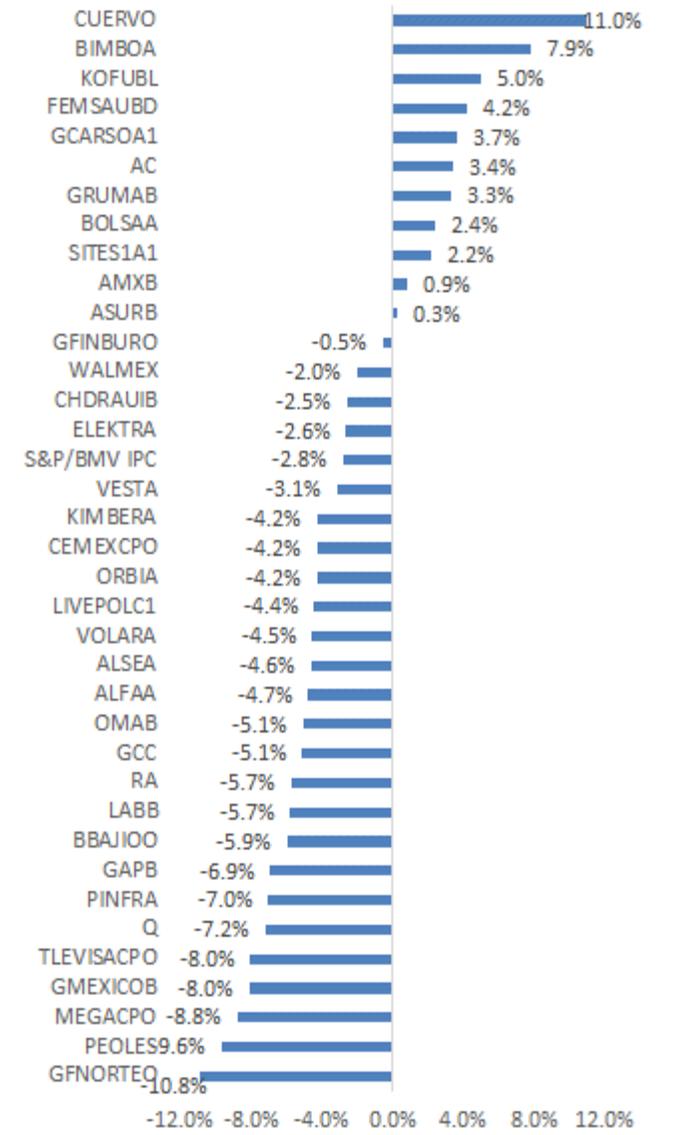
# ETF's de índices de Estados Unidos: Se reafirma el alza, pero con señales de fragilidad

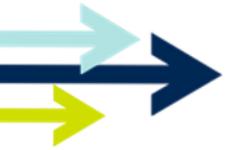




# Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

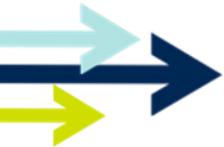
❖ El intento de recuperación no pudo con el PM200 en 55,700 y vuelve a caer





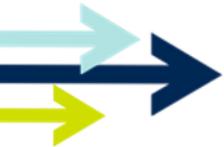
# Mercado de Tasas EE.UU. y México: Los Treasuries detienen la baja y en México pesa la incertidumbre





# Divisas: El dólar estable....pero el peso muy presionado





# Cartera Modelo Técnica

	Contribución al índice *	Precio 7-Jun-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- respecto al IPC
AC *	2.92%	174.58	0.88%	4.00%	1.08%
AMX B	9.15%	15.86	0.89%	13.40%	4.25%
ALFA A	1.28%	11.17	-5.34%	4.88%	3.60%
ALSEA *	1.13%	63.26	-6.31%	1.88%	0.75%
BIMBO A	3.64%	67.63	5.85%	4.91%	1.26%
BOLSA A	0.51%	31.70	1.93%	6.17%	5.67%
CEMEX CPO	6.30%	12.10	-5.25%	4.96%	-1.34%
CHDRAUI B	0.85%	124.22	-1.06%	6.09%	5.24%
CUERVO *	0.56%	34.94	11.56%	5.28%	4.72%
FEMSA UBD	10.34%	198.72	2.15%	14.26%	3.92%
GCARSO A1	1.90%	134.19	2.39%	4.89%	2.99%
GFNORTE O	10.35%	139.31	-13.67%	7.33%	-3.02%
GMEXICO B	9.10%	95.15	-9.28%	7.90%	-1.21%
PE&OLES *	0.89%	241.62	-10.02%	3.89%	3.00%
WALMEX *	8.68%	62.59	-1.88%	10.16%	1.48%

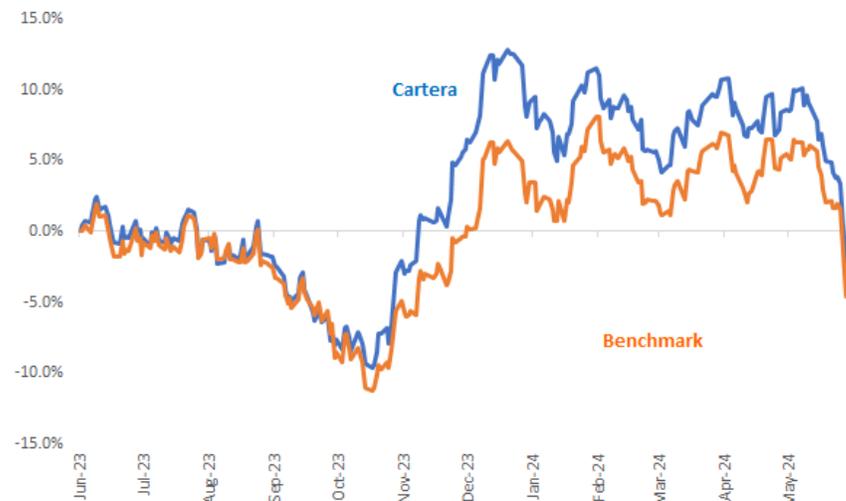
## Rendimiento semanal

Cartera		<b>-2.78%</b>
IPC	52,977.32	<b>-3.99%</b>

## Rendimiento acumulado

Cartera		<b>-10.68%</b>
IPC		<b>-7.68%</b>

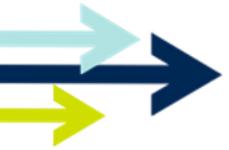
## Rendimientos 12M



## Renta variable

Marco Montañez

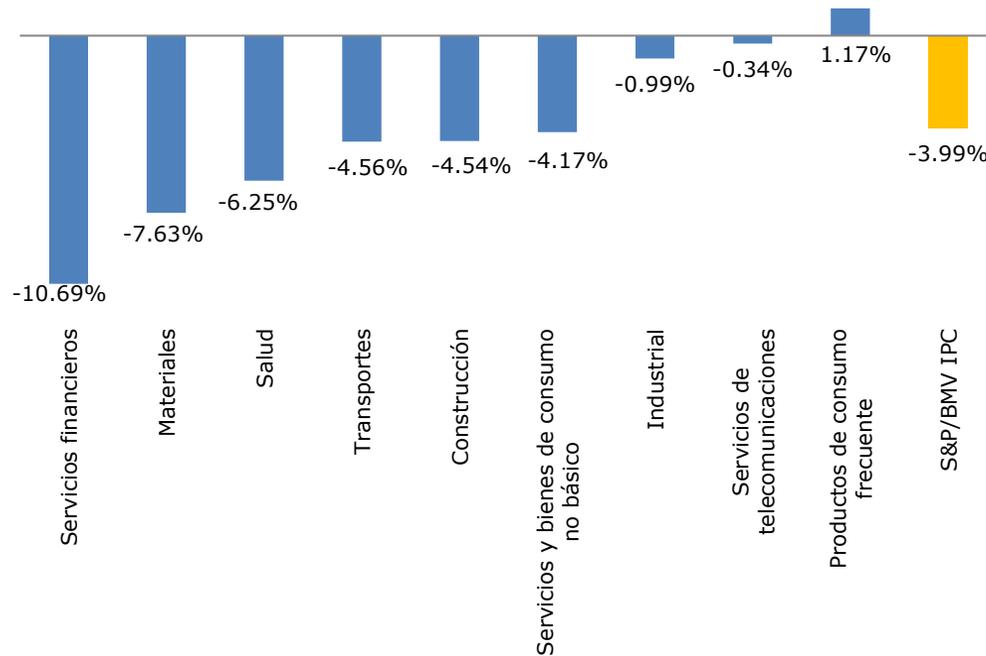




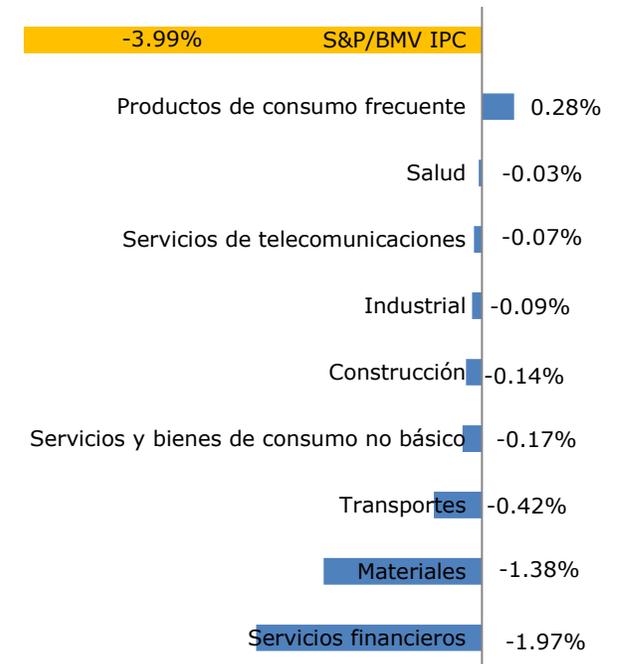
# Renta Variable

## Desempeño semanal del S&P/BMV IPC: Comportamiento por sectores

Var. 31-may-24 al 07-jun-24



### Contribución





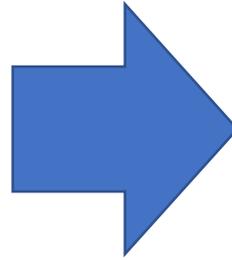
# Renta Variable

## Resumen de la Estrategia en Renta Variable

### Hechos:

#### 1. EE. UU.:

- Datos económicos siguen mostrando solidez y fortaleza: PMI de servicios
- Creación de empleo por arriba de expectativas, ingresos promedio por hora también aumentaron arriba de expectativas.

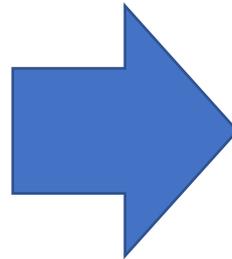


#### Efectos macroeconómicos probables:

- Tasas de interés altas por un tiempo prolongado en los EE. UU.
- ¿Habrá deterioro de la economía?

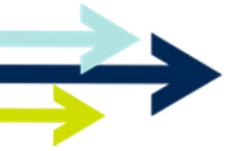
#### 2. México:

- Fuerte caída semanal en el mercado accionario debido al resultado de las elecciones federales que dan altas probabilidades de que Morena y aliados tenga mayoría calificada en el congreso.



#### Efectos microeconómicos probables:

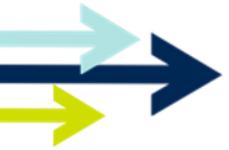
- Altas tasas de interés podrían deteriorar condiciones de los agentes económicos.
- Expectativas en la generación de utilidades de las empresas.
- ¿Sobre valuación del mercado accionario?



# Renta Variable

## Resumen de la Estrategia en Renta Variable

- ✔ Con base en lo anterior expuesto:
- ✔ **Recomendación de corto plazo:** Ante la alta volatilidad observada en las últimas semanas, con movimientos intradía muy pronunciados, recomendamos el “trading” ágil en emisoras de alta bursatilidad; toma de utilidades consistente con perfiles de riesgo.
- ✔ **Recomendación de mediano y largo plazo:** Aprovechar los ajustes bajistas de corto plazo para incrementar posiciones con un horizonte de largo plazo, en sectores con un componente más defensivo, con buenos fundamentos y generación de flujo libre de efectivo ante un escenario de desaceleración de la economía y permanencia de las tasas de interés en niveles altos durante un tiempo prolongado. La inversión en sectores más cíclicos, dado que el desempeño económico lo vemos resiliente, tendría que ser más selectivo en emisoras que ofrezcan una valuación atractiva. Énfasis en la diversificación de las carteras para aprovechar movimientos en contra sentido entre sectores.
- ✔ **Oportunidades:** Indicadores económicos que continúen mostrando fortaleza de la economía de los EE. UU.; revisiones al alza en las expectativas de generación de las utilidades corporativas.
- ✔ **Riesgos:** Aumento de las probabilidades de una recesión económica; tasas de interés altas por tiempo prolongado; deterioro en las expectativas de inflación; “sobrecalentamiento” de la economía; presiones en el mercado laboral.

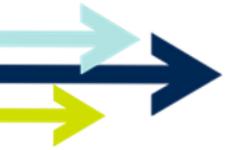


# Renta Variable

Noticias relevantes en el ámbito corporativo nacional:

▾ Datos operativos de aeropuertos/aerolíneas:

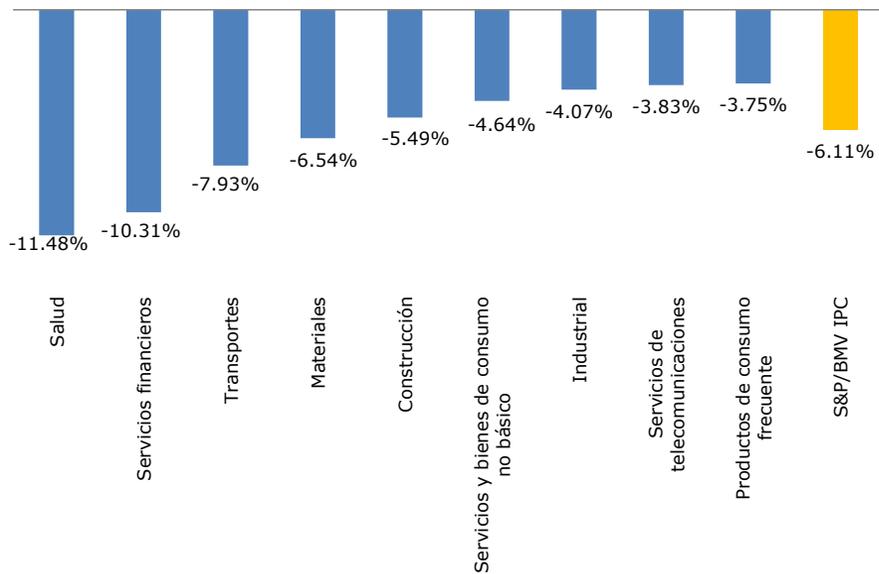
Emisora	Mayo 2023	Mayo 2024	Var. 2024 vs. 2023	Diferencia respecto a estimados
ASUR (Concesiones en México)	3,444,746	3,341,200	-3.0%	17.5%
ASUR (Concesiones en Puerto Rico)	1,089,726	1,136,672	4.3%	0.3%
ASUR (Concesiones en Colombia)	1,141,261	1,371,343	20.2%	33.2%
ASUR (total concesiones)	5,675,733	5,849,215	3.1%	16.9%
GAP (Concesiones en México)	4,610,800	4,493,900	-2.5%	21.0%
GAP (Concesiones en MBJ)	402,800	401,500	-0.3%	-8.2%
GAP (Concesiones en KIN)	141,400	139,900	-1.1%	2.9%
GAP (total concesiones)	5,155,000	5,035,300	-2.3%	17.4%
OMA	2,188,746	2,202,367	0.6%	8.0%
VOLAR	2,816,000	2,400,000	-14.8%	-0.9%



# Renta Variable

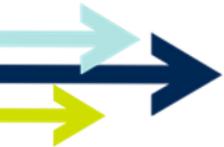
## Efectos de los resultados electorales 2024 de México en los mercados financieros locales

### Evolución diaria del S&P/BMV IPC (03-jun-24) (var. respecto al 31-may-24)



Empresa	Sub sector (de acuerdo a clasificación de la BMV)	Cierre 03-jun-24	Cierre 31-may-24	Variación
AC *		162.05	173.06	-6.36%
BIMBO A		63.82	63.89	-0.11%
CUERVO *		31.41	31.32	0.29%
CHDRAUI B		121.40	125.55	-3.31%
FEMSA UBD		187.56	194.54	-3.59%
GRUMA B		327.75	329.30	-0.47%
KIMBER A		33.61	35.59	-5.56%
KOF UBL		156.47	158.31	-1.16%
WALMEX *		59.94	63.79	-6.04%
<b>Productos de consumo frecuente</b>				<b>-3.75%</b>
ALSEA *		62.55	67.52	-7.36%
ELEKTRA *		1,076.63	1,099.39	-2.07%
LIVEPOL C-1		119.90	128.10	-6.40%
<b>Servicios y bienes de consumo no básico</b>				<b>-4.64%</b>
CEMEX CPO		12.11	12.77	-5.17%
GCC *		170.65	184.93	-7.72%
GMEXICO B		97.32	104.88	-7.21%
PE&OLES *		247.10	268.52	-7.98%
<b>Materiales</b>				<b>-6.54%</b>
ASUR B		534.36	570.56	-6.34%
GAP B		289.92	319.23	-9.18%
OMA B		157.77	173.20	-8.91%
<b>Transportes</b>				<b>-7.93%</b>
AMX B		15.21	15.72	-3.24%
TLEVISA CPO		10.60	11.11	-4.59%
MEGA CPO		48.50	53.54	-9.41%
<b>Servicios de telecomunicaciones</b>				<b>-3.83%</b>
PINFRA *		173.43	186.27	-6.89%
VESTA *		55.44	59.02	-6.07%
<b>Construcción</b>				<b>-5.49%</b>
ALFA A		11.27	11.80	-4.49%
GCARSO A1		124.56	131.06	-4.96%
ORBIA *		24.97	27.66	-9.73%
<b>Industrial</b>				<b>-4.07%</b>
GFINBUR O		42.48	45.59	-6.82%
GFNORTE O		143.40	161.37	-11.14%
GENTERA *		22.89	26.33	-13.06%
Q *		207.11	218.68	-5.29%
R A		127.56	147.32	-13.41%
BBAJIO O		52.81	58.63	-9.93%
BOLSA A		29.30	31.10	-5.79%
<b>Servicios financieros</b>				<b>-10.31%</b>
LAB B		15.73	17.77	-11.48%
<b>Salud</b>				<b>-11.48%</b>
<b>S&amp;P/BMV IPC</b>	<b>S&amp;P/BMV IPC</b>	<b>51,807.55</b>	<b>55,179.23</b>	<b>-6.11%</b>

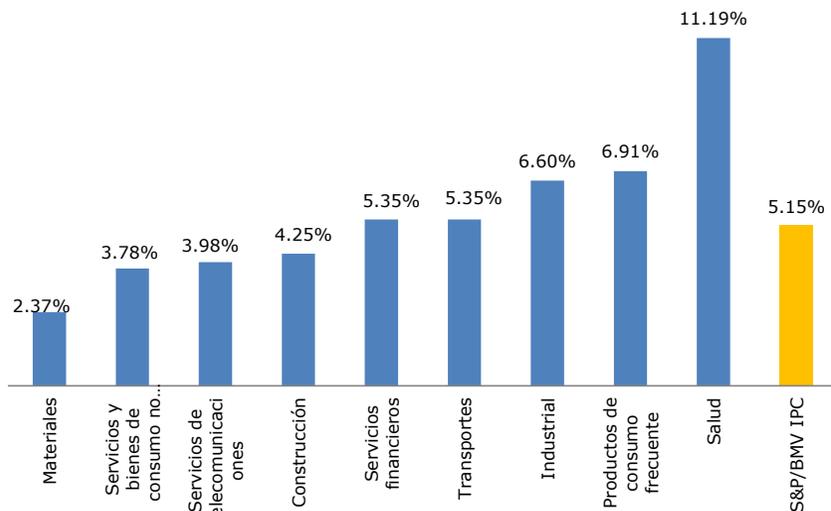
Fuente: Elaboración propia con información de SiBolsa. Estimados VectorAnálisis.



# Renta Variable

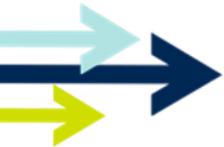
## Efectos de los resultados electorales 2024 de México en los mercados financieros locales

### Evolución del S&P/BMV IPC entre el 3 de junio y el 6 de junio de 2024



Empresa	Sub sector (de acuerdo a clasificación de la BMV)	Cierre 06-jun-24	Cierre 03-jun-24	Variación
AC *		179.38	162.05	10.69%
BIMBO A		69.56	63.82	8.99%
CUERVO *		34.03	31.41	8.34%
CHDRAUI B		125.70	121.40	3.54%
FEMSA UBD		200.88	187.56	7.10%
GRUMA B		347.66	327.75	6.07%
KIMBER A		35.07	33.61	4.34%
KOF UBL		165.58	156.47	5.82%
WALMEX *		63.40	59.94	5.77%
<b>Productos de consumo frecuente</b>				<b>6.91%</b>
ALSEA *		67.29	62.55	7.58%
ELEKTRA *		1,082.18	1,076.63	0.52%
LIVEPOL C-1		126.55	119.90	5.55%
<b>Servicios y bienes de consumo no básico</b>				<b>3.78%</b>
CEMEX CPO		12.41	12.11	2.48%
GCC *		180.20	170.65	5.60%
GMEXICO B		98.99	97.32	1.72%
PE&OLES *		258.20	247.10	4.49%
<b>Materiales</b>				<b>2.37%</b>
ASUR B		578.92	534.36	8.34%
GAP B		297.86	289.92	2.74%
OMA B		165.48	157.77	4.89%
<b>Transportes</b>				<b>5.35%</b>
AMX B		15.89	15.21	4.47%
TLEVISA CPO		10.58	10.60	-0.19%
MEGA CPO		49.47	48.50	2.00%
<b>Servicios de telecomunicaciones</b>				<b>3.98%</b>
PINFRA *		182.17	173.43	5.04%
VESTA *		58.58	55.44	5.66%
<b>Construcción</b>				<b>4.25%</b>
ALFA A		11.66	11.27	3.46%
GCARSO A1		140.24	124.56	12.59%
ORBIA *		26.80	24.97	7.33%
<b>Industrial</b>				<b>6.60%</b>
GFINBUR O		46.55	42.48	9.58%
GFNORTE O		149.03	143.40	3.93%
GENTERA *		24.67	22.89	7.78%
Q *		205.20	207.11	-0.92%
R A		139.76	127.56	9.56%
BBAJIO O		56.78	52.81	7.52%
BOLSA A		31.63	29.30	7.95%
<b>Servicios financieros</b>				<b>5.35%</b>
LAB B		17.49	15.73	11.19%
<b>Salud</b>				<b>11.19%</b>
<b>S&amp;P/BMV IPC</b>	<b>S&amp;P/BMV IPC</b>	<b>54,477.24</b>	<b>51,807.55</b>	<b>5.15%</b>

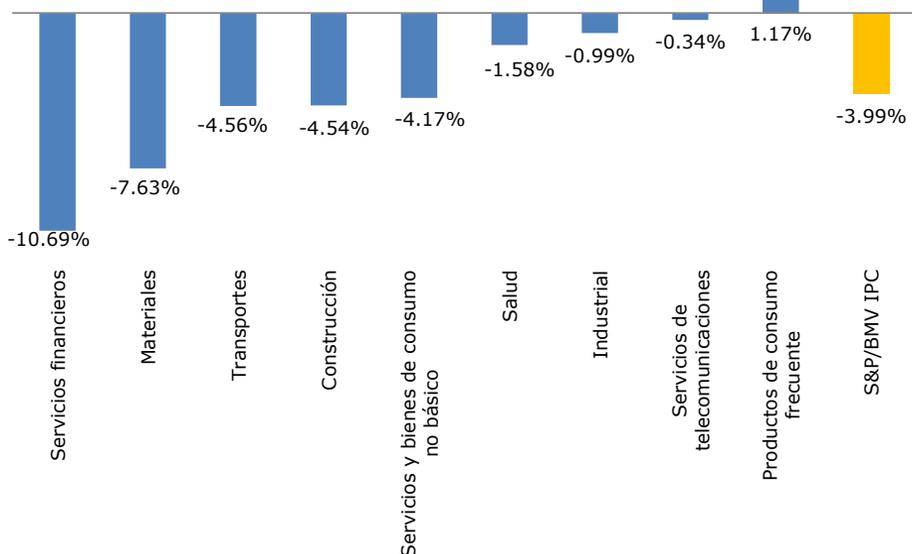
Fuente: Elaboración propia con información de SiBolsa. Estimados VectorAnálisis.



# Renta Variable

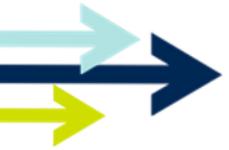
## Efectos de los resultados electorales 2024 de México en los mercados financieros locales

### Evolución del S&P/BMV IPC entre el 31 de mayo y el 7 de junio de 2024



Empresa	Sub sector (de acuerdo a clasificación de la BMV)	Cierre 07-jun-24	Cierre (31-may-24)	Variación
AC *		174.58	173.06	0.88%
BIMBO A		67.63	63.89	5.85%
CUERVO *		34.94	31.32	11.56%
CHDRAUI B		124.22	125.55	-1.06%
FEMSA UBD		198.72	194.54	2.15%
GRUMA B		334.27	329.30	1.51%
KIMBER A		33.54	35.59	-5.76%
KOF UBL		165.30	158.31	4.42%
WALMEX *		62.59	63.79	-1.88%
<b>Productos de consumo frecuente</b>				<b>1.17%</b>
ALSEA *		63.26	67.52	-6.31%
ELEKTRA *		1,060.31	1,099.39	-3.55%
LIVEPOL C-1		124.71	128.10	-2.65%
<b>Servicios y bienes de consumo no básico</b>				<b>-4.17%</b>
CEMEX CPO		12.10	12.77	-5.25%
GCC *		174.61	184.93	-5.58%
GMEXICO B		95.15	104.88	-9.28%
PE&OLES *		241.62	268.52	-10.02%
<b>Materiales</b>				<b>-7.63%</b>
ASUR B		563.85	570.56	-1.18%
GAP B		295.66	319.23	-7.38%
OMA B		163.10	173.20	-5.83%
<b>Transportes</b>				<b>-4.56%</b>
AMX B		15.86	15.72	0.89%
TLEVISA CPO		10.44	11.11	-6.03%
MEGA CPO		48.74	53.54	-8.97%
<b>Servicios de telecomunicaciones</b>				<b>-0.34%</b>
PINFRA *		175.01	186.27	-6.04%
VESTA *		56.69	59.02	-3.95%
<b>Construcción</b>				<b>-4.54%</b>
ALFA A		11.17	11.80	-5.34%
GCARSO A1		134.19	131.06	2.39%
ORBA *		26.15	27.66	-5.46%
<b>Industrial</b>				<b>-0.99%</b>
GFINBUR O		44.47	45.59	-2.46%
GFNORTE O		139.31	161.37	-13.67%
GENTERA *		23.62	26.33	-10.29%
Q *		199.49	218.68	-8.78%
R A		135.03	147.32	-8.34%
BBAJIO O		53.02	58.63	-9.57%
BOLSA A		31.70	31.10	1.93%
<b>Servicios financieros</b>				<b>-10.69%</b>
LAB B		17.49	17.77	-1.58%
<b>Salud</b>				<b>-1.58%</b>
<b>S&amp;P/BMV IPC</b>	<b>S&amp;P/BMV IPC</b>	<b>52,977.32</b>	<b>55,179.23</b>	<b>-3.99%</b>

Fuente: Elaboración propia con información de SiBolsa. Estimados VectorAnálisis.

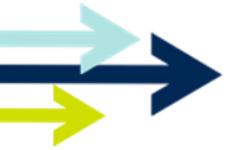


# Renta Variable

## Calendario de reportes corporativos en Estados Unidos

Del 10 al 14 de junio se esperan reportes financieros de 4 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)									
lunes, 10 de junio de 2024		martes, 11 de junio de 2024		miércoles, 12 de junio de 2024		jueves, 13 de junio de 2024		viernes, 14 de junio de 2024	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
Autodesk Inc	n.d.	Oracle Corp	Aft-mkt	Broadcom Inc	Aft-mkt	Adobe Inc	Aft-mkt		

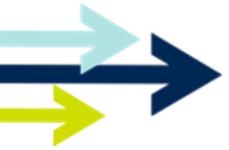


# Cartera modelo fundamental

## Cartera modelo Fundamental semanal

	Ponderación en el índice	Precio 07-jun-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
<b>Aeropuertos</b>					
ASUR B	3.72%	563.85	-1.18%	5.83%	2.11%
<b>Controladoras</b>					
ALFA A	1.26%	11.17	-5.34%	2.21%	0.95%
<b>Materiales de Construcción</b>					
CEMEX CPO	6.32%	12.10	-5.25%	9.21%	2.89%
ORBIA *	1.62%	26.15	-5.46%	1.48%	-0.15%
<b>Bebidas</b>					
AC *	2.93%	174.58	0.88%	3.94%	1.01%
FEMSA UBD	10.51%	198.72	2.15%	12.47%	1.95%
<b>Fibras</b>					
DANHOS 13		20.76	-1.66%	1.71%	1.71%
<b>Grupos financieros</b>					
GFNORTE O	9.95%	139.31	-13.67%	11.82%	1.87%
<b>Minería</b>					
GMEXICO B	9.00%	95.15	-9.28%	11.08%	2.08%
<b>Restaurantes</b>					
ALSEA *	1.09%	63.26	-6.31%	3.31%	2.21%
<b>Salud</b>					
LAB B	0.44%	16.66	-6.25%	3.01%	2.58%
<b>Telecomunicaciones y medios</b>					
AMX B	9.39%	15.86	0.89%	13.23%	3.84%
<b>Tiendas de autoservicio</b>					
CHDRAUI *	0.86%	124.22	-1.06%	3.54%	
WALMEX *	8.81%	62.59	-1.88%	12.51%	3.70%
<b>Tiendas departamentales</b>					
LIVEPOL C-1	0.89%	124.71	-2.65%	2.45%	1.56%
<b>Transportes</b>					
VOLAR A		12.78	-5.75%	2.21%	2.21%
<b>Rendimiento semanal</b>					
Cartera				-4.13%	
IPC		52,977.32		-3.99%	
<b>Rendimiento acumulado</b>					
Cartera				-8.71%	
IPC				-7.68%	

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. <i>benchmark</i> (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. <i>benchmark</i> (S&P/BMV IPC)
ALFA A	11.17	15.40	37.9%	-5.3%	-1.3 p.p.	-20.3%	-12.4 p.p.
ALSEA *	63.26	80.00	26.5%	-6.3%	-2.3 p.p.	-1.7%	6.2 p.p.
ASUR B	563.85	607.00	7.7%	-1.2%	2.8 p.p.	-3.1%	5.4 p.p.
FEMSA UBD	198.72	242.00	21.8%	2.1%	6.1 p.p.	-11.2%	-3.3 p.p.
GFNORTE O	139.31	203.00	45.7%	-13.7%	-9.7 p.p.	-18.8%	-10.9 p.p.
LAB B	16.66	22.00	32.1%	-6.2%	-2.3 p.p.	9.2%	15.7 p.p.
LIVEPOL C-1	124.71	164.00	31.5%	-2.6%	1.3 p.p.	-11.4%	-4.9 p.p.
VOLAR A	12.78	26.00	103.4%	-5.8%	-1.8 p.p.	-19.0%	-11.2 p.p.
WALMEX *	62.59	73.00	16.6%	-1.9%	2.1 p.p.	-11.5%	-3.7 p.p.
<i>Promedio</i>					-0.6 p.p.		-2.1 p.p.

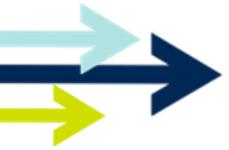
Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

**Cambios de Recomendación y/o VI: no tuvimos cambios en la semana**

## Renta fija y Cambios

Ricardo Bravo





# Renta Fija y Cambios

## Hechos:

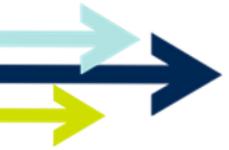
- Se dieron a conocer los resultados de las elecciones locales, creando nerviosismo en los activos ante la posibilidad de observar una mayoría calificada por parte del partido oficialista
- Asimismo, se dieron comentarios por parte de miembros de dicho partido y del presidente alrededor de la posibilidad de aprobar reformas constitucionales antes de que termine el mandato actual
- En Estados Unidos se publicaron los datos de la nómina no agrícola por arriba de lo esperado
- En México se dio a conocer la inflación por debajo del consenso de los economistas

## Efectos en los activos financieros:

- La curva de bonos en Estados Unidos presentó disminuciones generalizadas a lo largo de la curva de rendimientos

## Aspectos para monitorear en la semana:

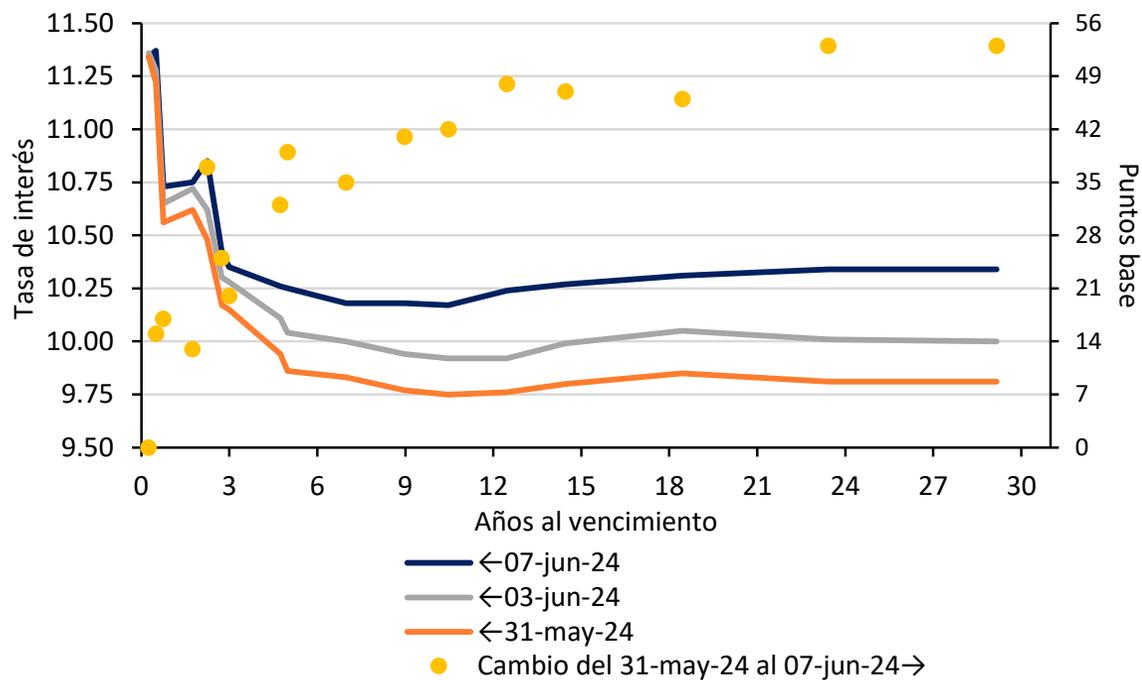
- En Estados Unidos destaca la decisión de política monetaria de la Reserva Federal en donde no se esperan cambios en la postura monetaria, mientras que se presentaran los pronósticos de algunas variables económicas
- Por otro lado, resalta la publicación de la inflación, el índice de precios al productor y datos de empleo
- En México destaca la publicación la producción industrial.



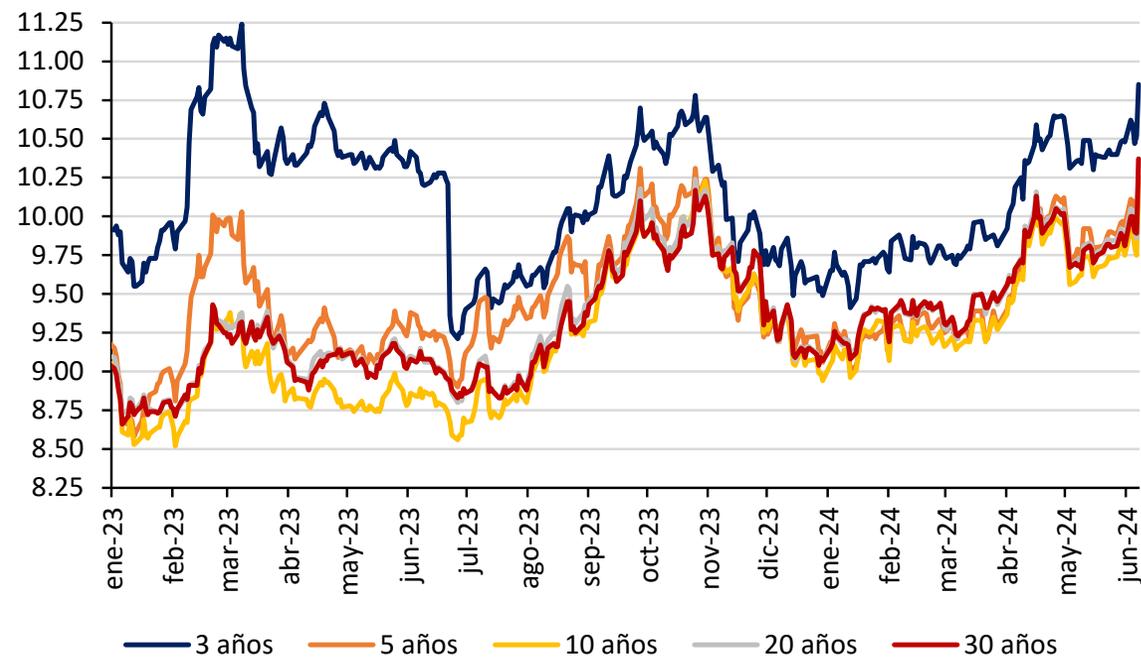
# Renta Fija y Cambios

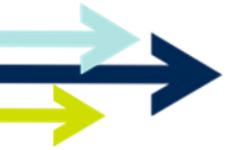
➤ El mercado de renta fija local presentó una dinámica negativa con incrementos generalizados. Se observaron movimientos de hasta +53 puntos base ante el nerviosismo y la cautela por parte de los participantes del mercado.

## Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



## Evolución de las tasas de interés de los Mbonos a plazos seleccionados

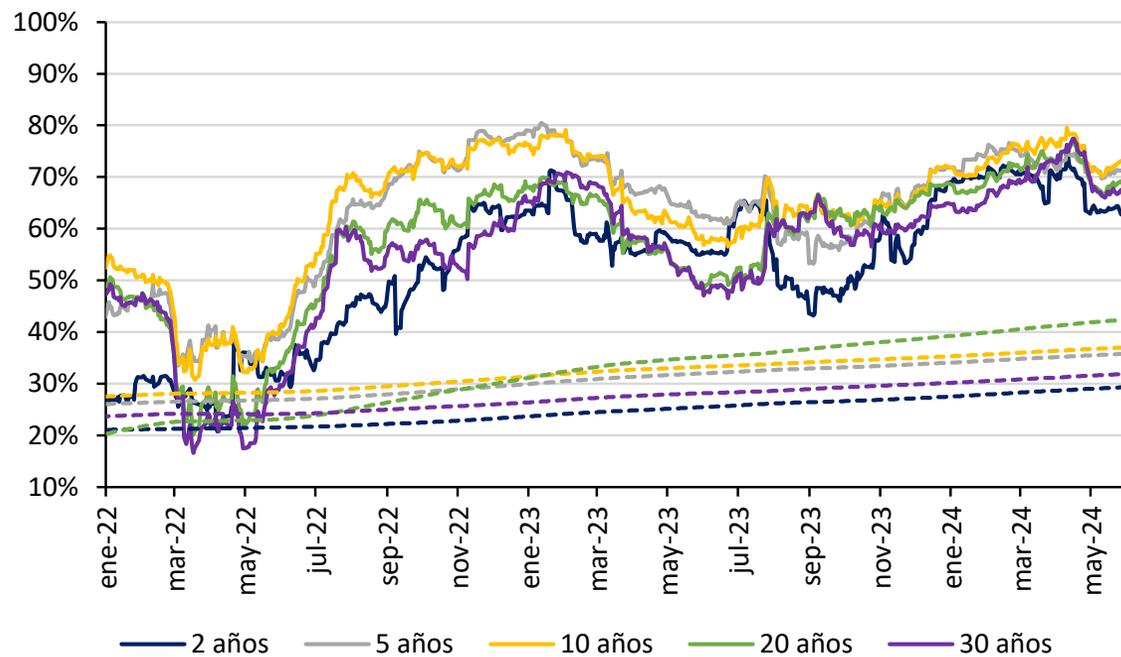


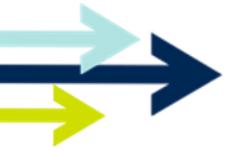


# Renta Fija y Cambios

- Durante los últimos días, se ha perdido cierta correlación con los bonos del Tesoro dado que los eventos idiosincráticos de México han tomado mayor relevancia.

**Correlación entre las tasas de interés de los Mbonos y los bonos del Tesoro a plazos seleccionados**

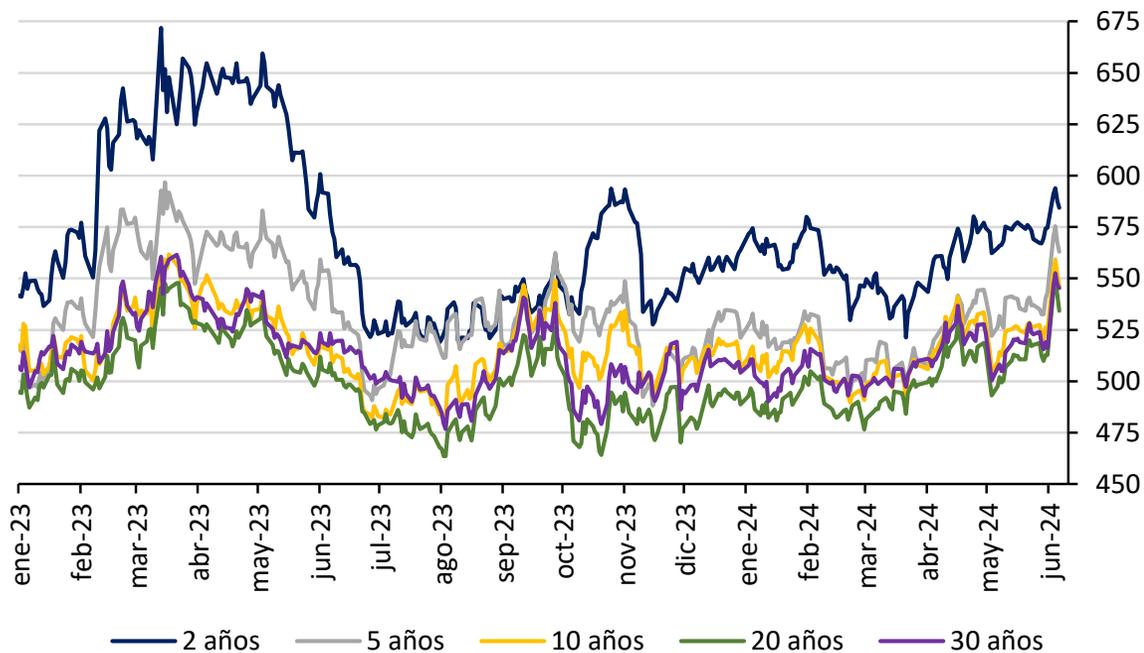




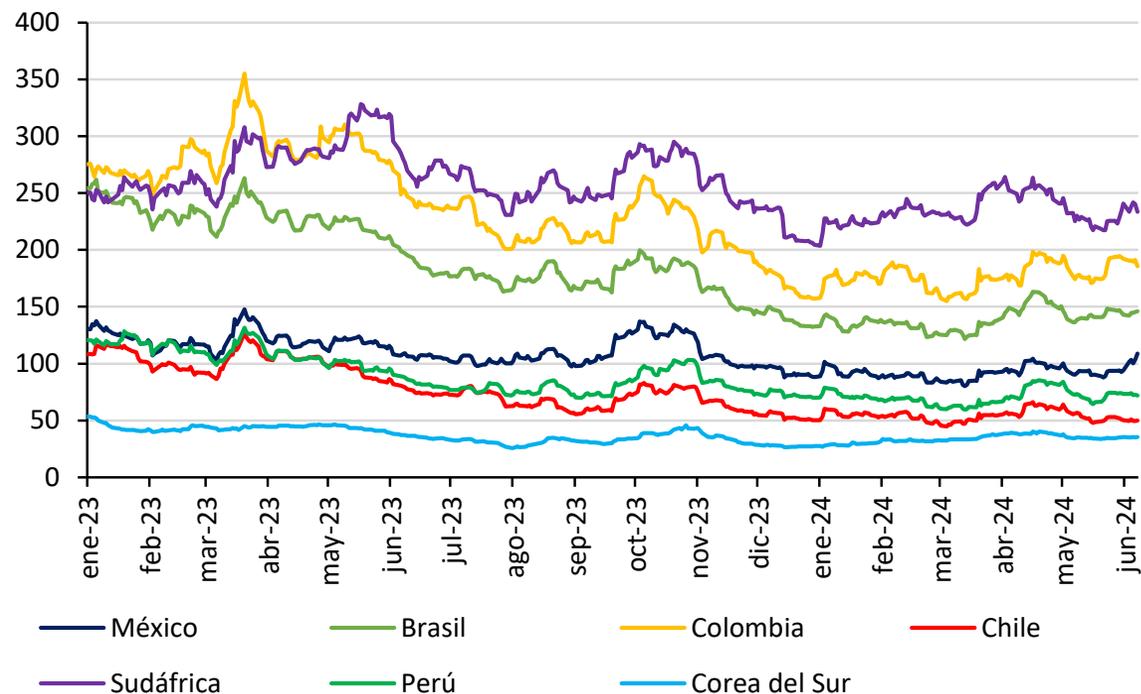
# Renta Fija y Cambios

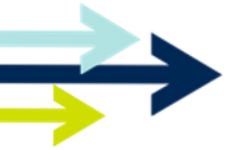
Ante esto, las primas de riesgo incrementaron de forma importante derivado de un mayor sentimiento de aversión al riesgo hacia los activos locales, dados los comentarios antes mencionados.

## Diferencial entre las tasas de interés de los Mbonos y los bonos del Tesoro a plazos seleccionados



## Evolución de CDS de países seleccionados

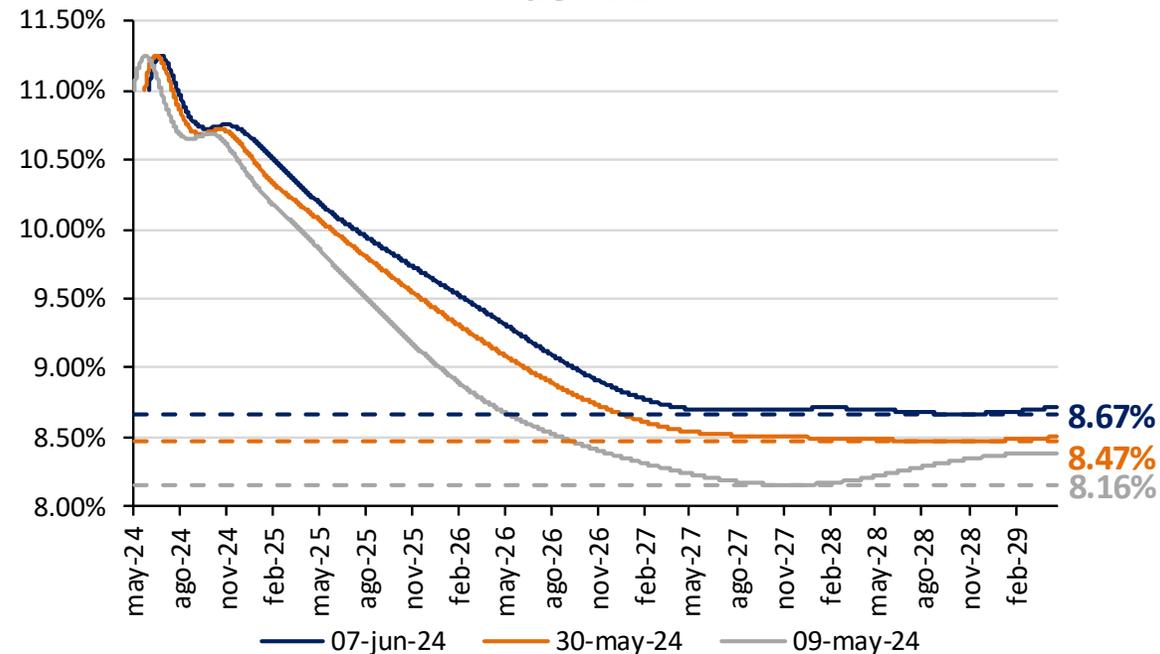




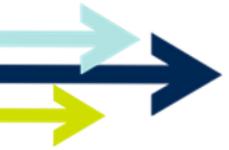
# Renta Fija y Cambios

- Las tasas de política monetaria implícitas en los instrumentos de mercado presentaron ajustes tras los eventos de la semana. Ahora se espera un ciclo de recortes más gradual a lo previamente estimado.

### Trayectoria implícita de política monetaria en los swaps de TIIE



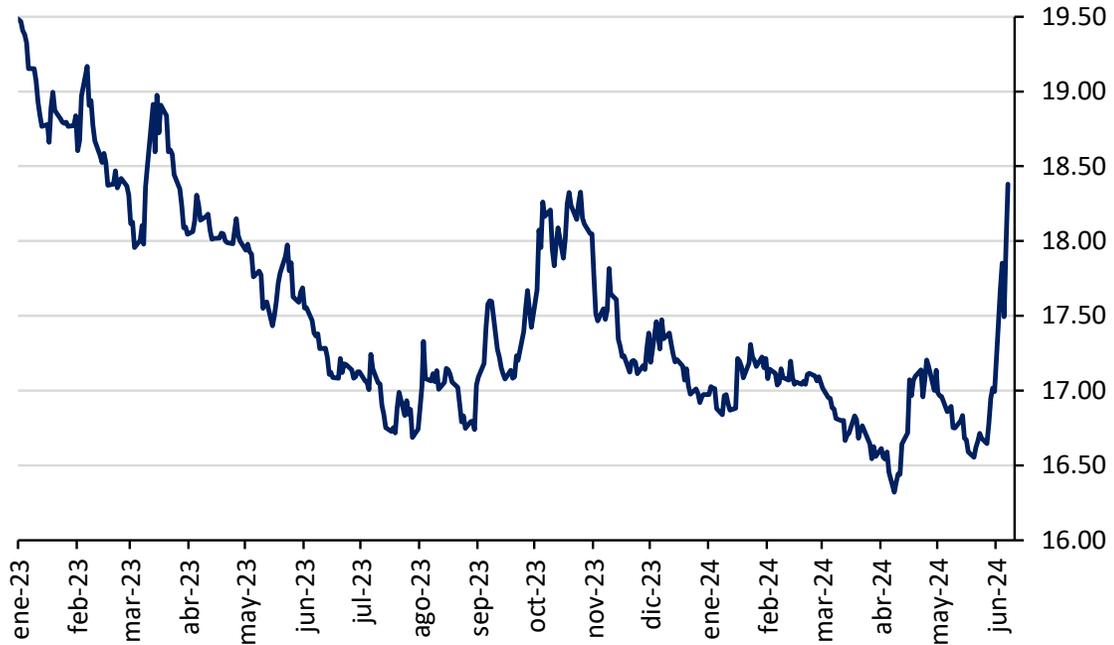
Nota: La línea horizontal punteada hace referencia a la tasa mínima en un horizonte de 5 años.



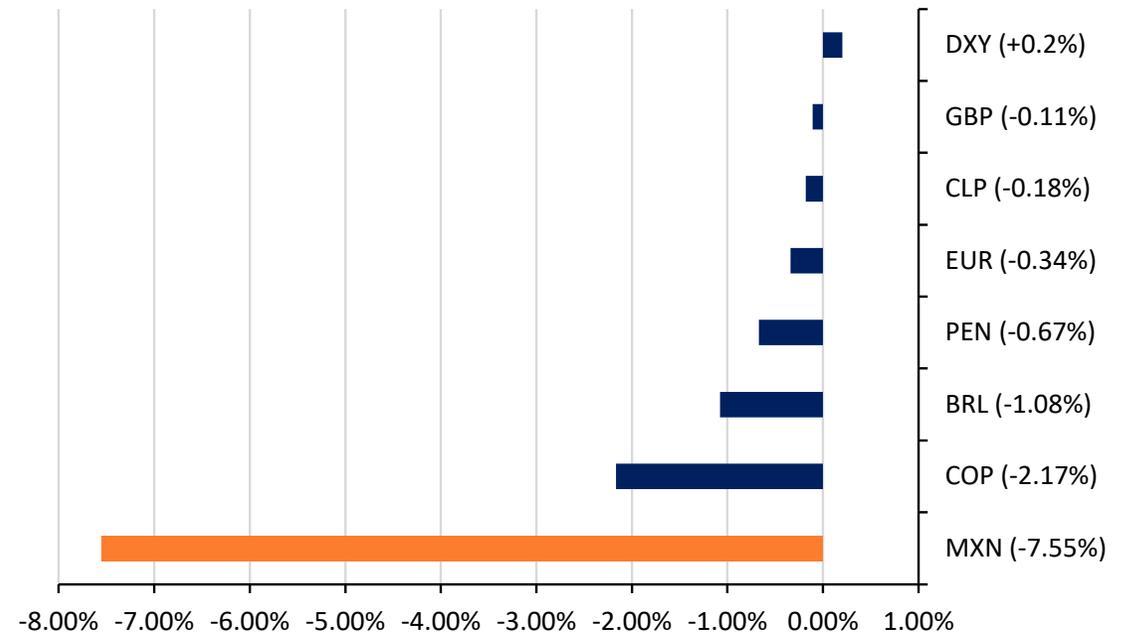
# Renta Fija y Cambios

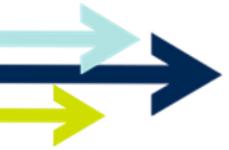
- El peso mexicano presentó una depreciación siendo la divisa de peor desempeño entre sus pares de países latinoamericanos tras el ruido político.

### Desempeño histórico del peso mexicano



### Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas

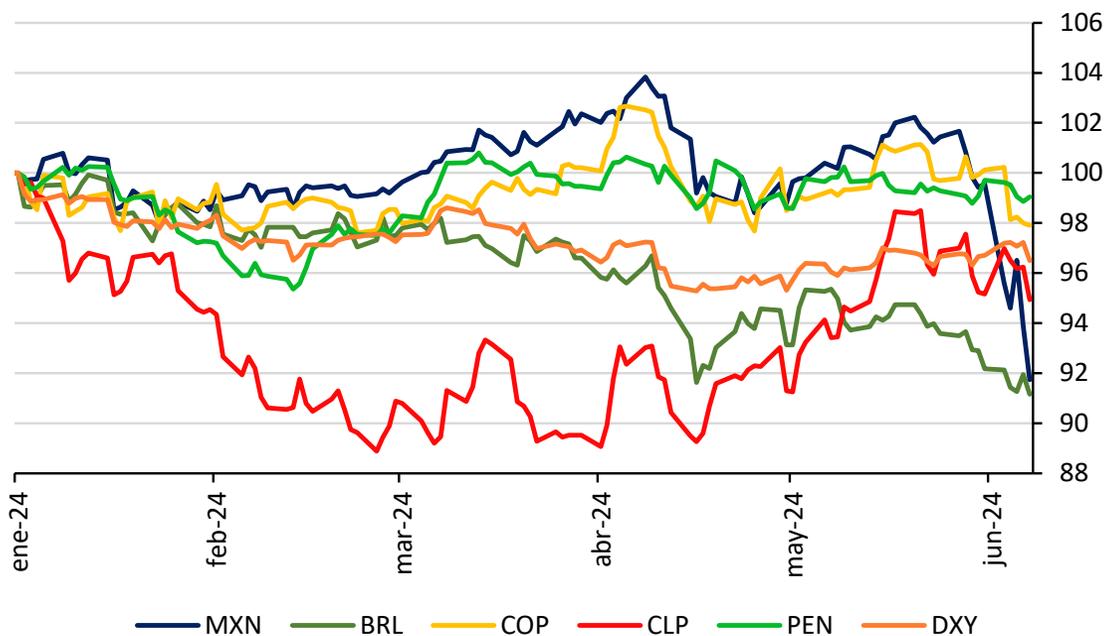




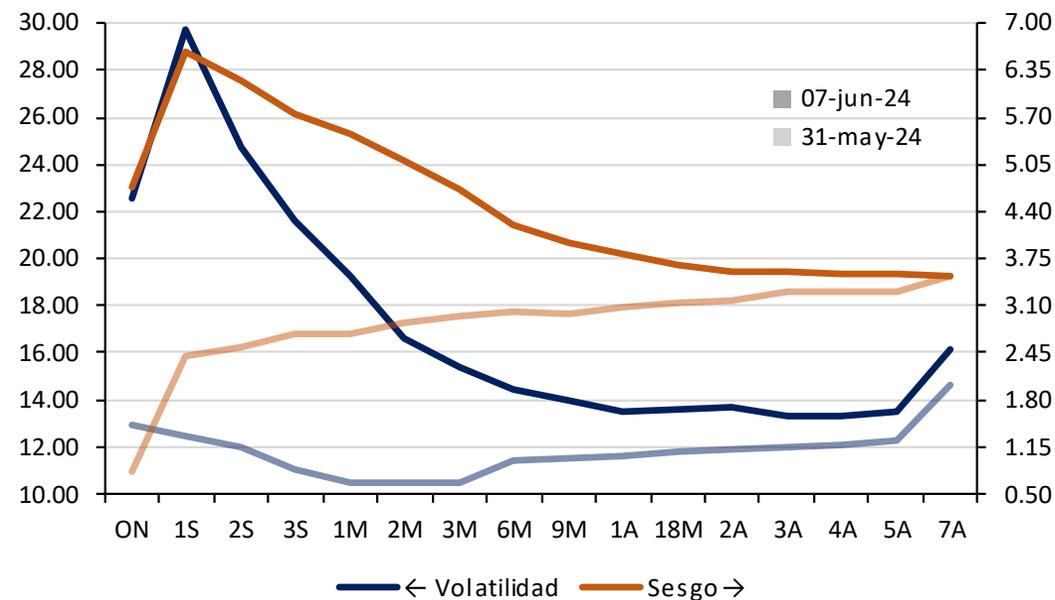
# Renta Fija y Cambios

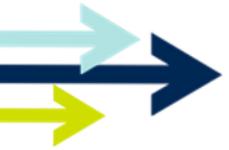
El peso mexicano revirtió la fortaleza relativa frente a sus pares de la región y ahora es una de las divisas de por desempeño en el complejo de Latinoamérica. La expectativa de volatilidad y de depreciación incrementaron ante los eventos de la semana.

## Desempeño acumulado de divisas seleccionadas durante 2024



## Curva de volatilidad y sesgo implícitos en las opciones cambiarias del peso mexicano

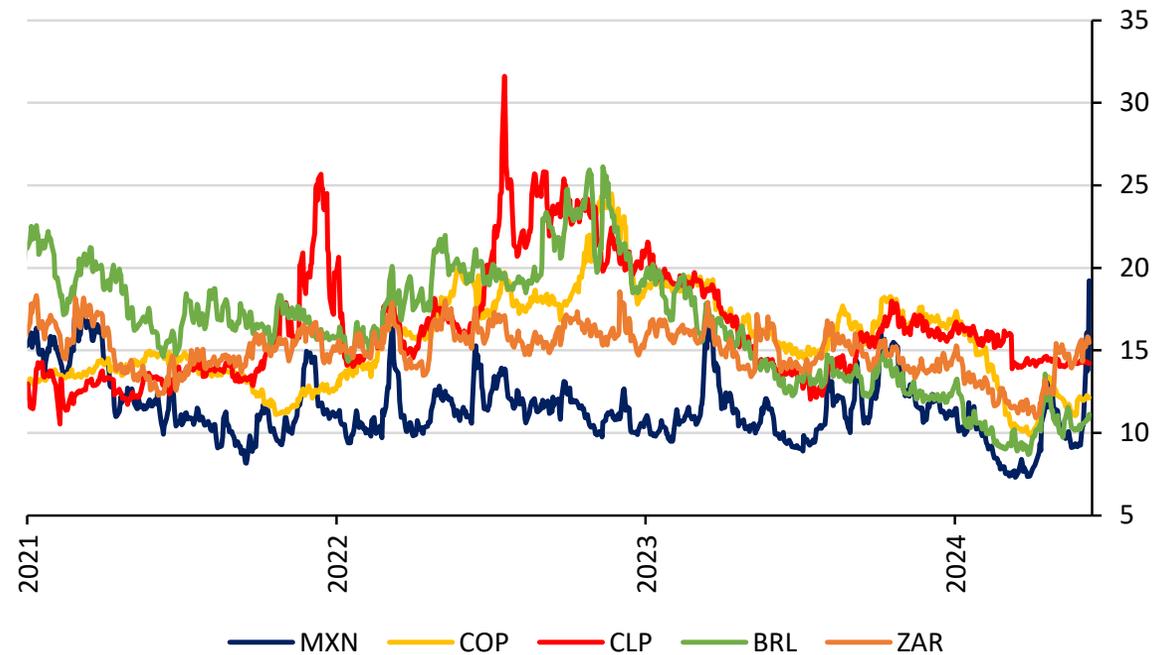




# Renta Fija y Cambios

- Poniendo en contexto el incremento de la volatilidad, se puede observar que es un movimiento aislado frente a otras divisas y de una gran magnitud.

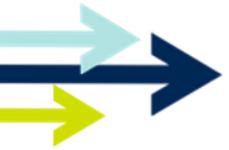
**Volatilidad implícita en las opciones cambiarias de divisas seleccionadas a 1 mes**



# Economía Internacional

Alejandro Arellano Best Castro





# Internacional:

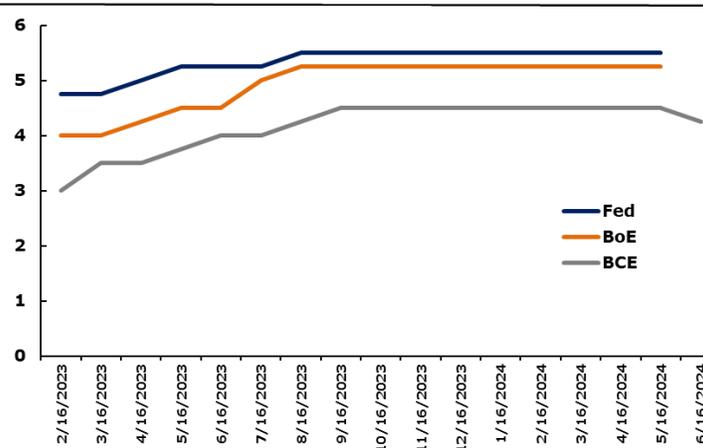
## ECB

- ✔ El ECB recortó su tasa de interés en 25 p.b., como se esperaba.
- ✔ La presidente Lagarde advirtió del crecimiento de salarios, y agregó que mantendrán una postura restrictiva por el tiempo necesario.

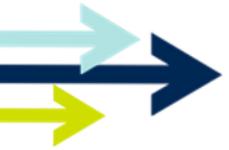
## Fed

- ✔ Esperamos que la Fed mantenga su tasa sin cambios.
- ✔ El énfasis estará en las proyecciones, especialmente el dot plot.
- ✔ También pondremos atención a la proyección del desempleo que aumentó recientemente.

Internacional: Tasa de interés (Porcentaje)



Fuente: Bloomberg

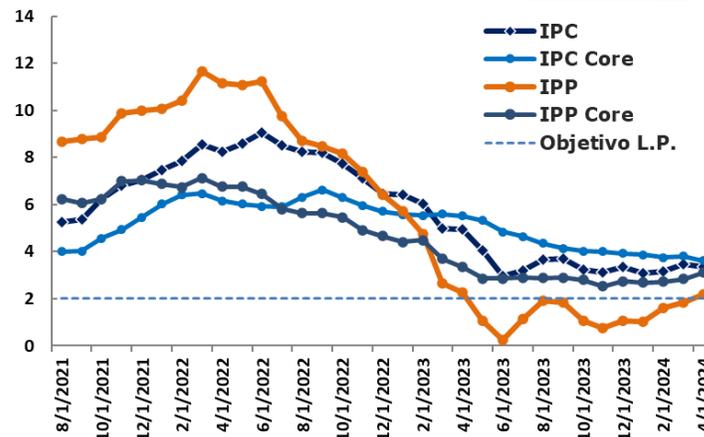


# Estados Unidos:

## Inflación

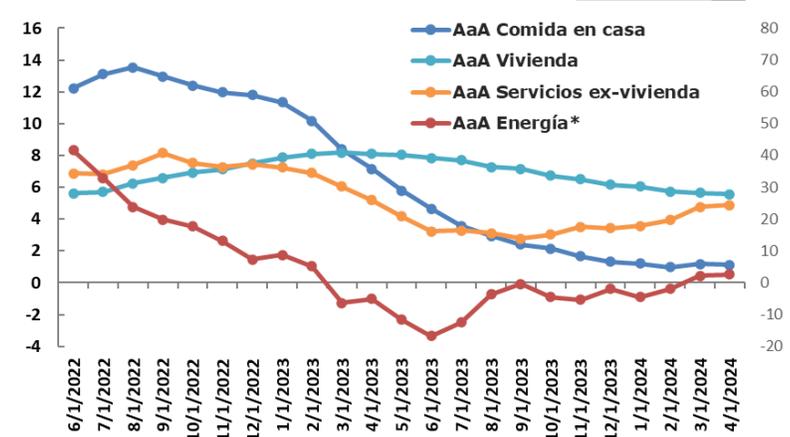
- Se espera que el IPC haya crecido en 0.2% MaM en mayo, marginalmente debajo del 0.3% MaM de abril
- Sobre el core, se espera que mantenga el crecimiento MaM de 0.3%, pero que se modere marginalmente en términos interanuales, de 3.6% a 3.5%.
- El comportamiento de Vivienda será relevante; no creemos que pueda modificar las proyecciones, pero si puede influenciar en el tono del chair.

EEUU: Inflación (Porcentaje, variación interanual)

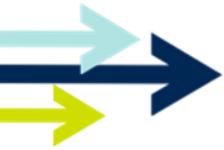


Fuente: Bloomberg

EEUU: Inflación (Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Bloomberg \* Eje secundario



# Estados Unidos:

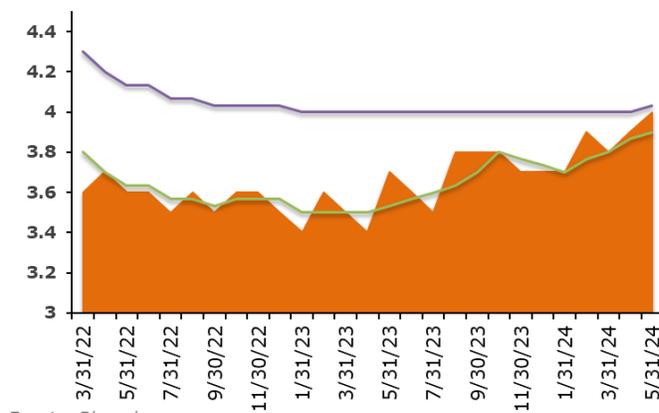
## Nómina no agrícola

- ✔ El reporte de la nómina no agrícola dio señales mixtas.
- ✔ Por un lado, la creación de empleo fue superior a lo esperado.
- ✔ Por el otro el desempleo aumentó y la participación bajó.

## JOLTS

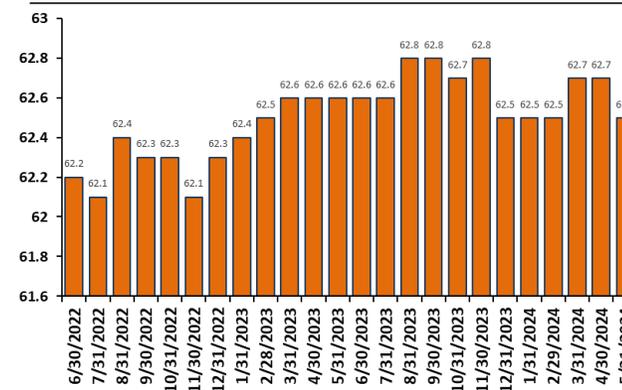
- ✔ Las vacantes laborales se moderaron, lo que apunta a un mercado laboral menos tenso.

EEUU: Tasa de desempleo (Porcentaje)



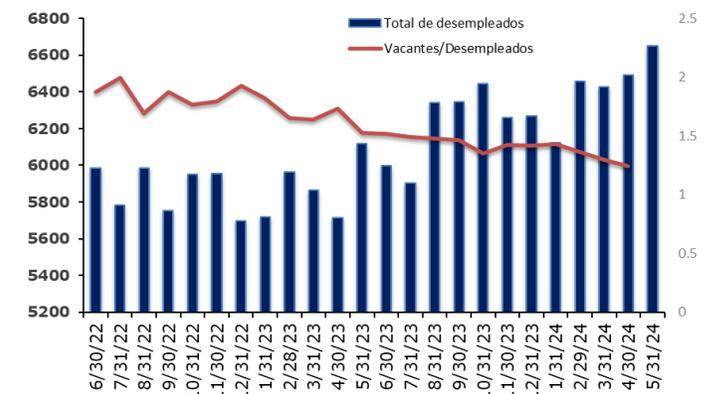
Fuente: Bloomberg

EEUU: Participación (Porcentaje)

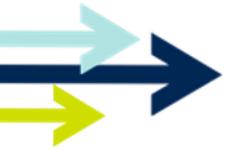


Fuente: Bloomberg

EEUU: Total de desempleados y Vacantes/Desempleados



Fuente: Bloomberg

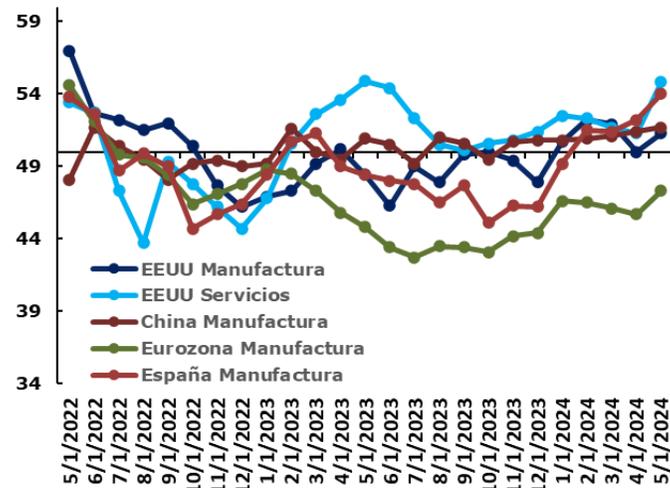


# Internacional:

## PMI

- En EE.UU. el PMI manufacturero de S&P fue de 51.3 en mayo, arriba del 50.9 del flash y del 50.0 de abril; mientras que el de ISM fue de 48.7 en mayo, debajo del 49.8 esperado y del 49.2 del mes previo. El PMI de Servicios de ISM incrementó de 49.4 a 53.8, arriba del 51.0 esperado, y el de S&P pasó de 51.3 a 54.8.
- En la Eurozona, el PMI de Servicios pasó de 52.5 en abril a 54.0. Resaltaron España (56.6) y Alemania (52.4) con los mayores niveles en 14 y 12 meses respectivamente, mientras que el PMI más bajo fue el de Francia (48.9). El PMI de Manufactura también aumentó, de 45.7 a 47.3, pero sigue en terreno contractivo. Aquí también resalta que España alcanzó su PMI más alto en 26 meses. El PMI de Manufactura alemán fue el más bajo, en 45.4.

**Internacional: PMI (Índice)**

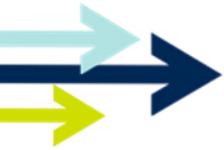


Fuente: Bloomberg

# Economía de México

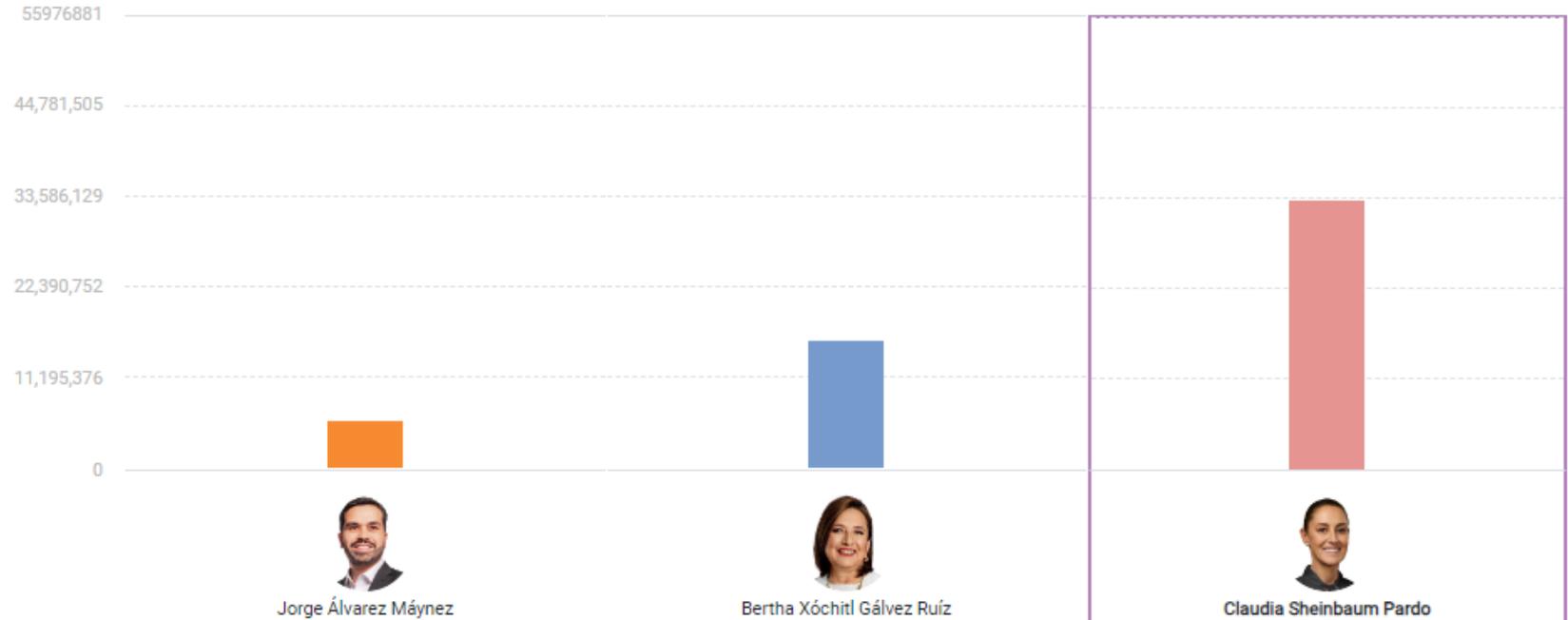
Luis Adrián Muñiz



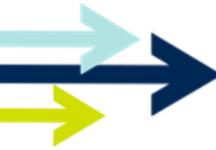


# México: Resultados electorales.

## Votos en Actas Contabilizadas

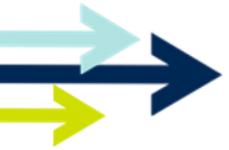


<b>Votos</b>			
<b>Total</b>	<b>5,832,105</b>	<b>15,620,726</b>	<b>33,226,602</b>
<b>Porcentaje</b>	<b>10.4187%</b>	<b>27.9056%</b>	<b>59.3577%</b>
<b>En Territorio Nacional</b>	<b>5,827,671</b>	<b>15,534,168</b>	<b>33,135,080</b>
<b>En el Extranjero</b>	<b>4,434</b>	<b>86,558</b>	<b>91,522</b>



# México: Resultados electorales.

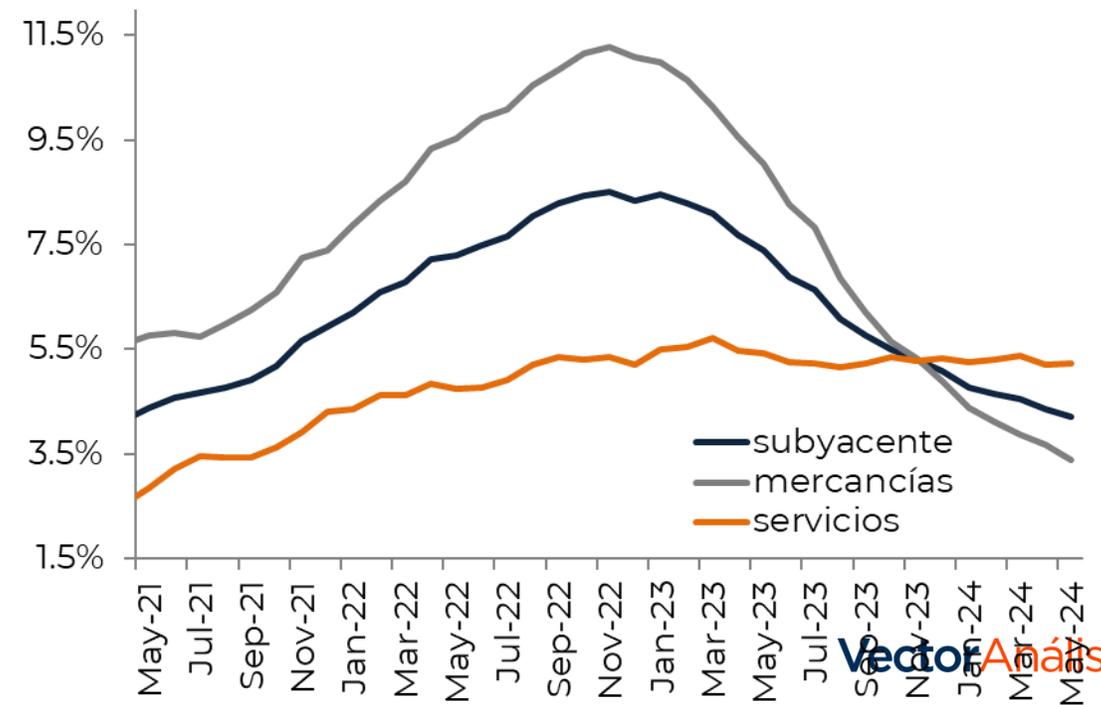
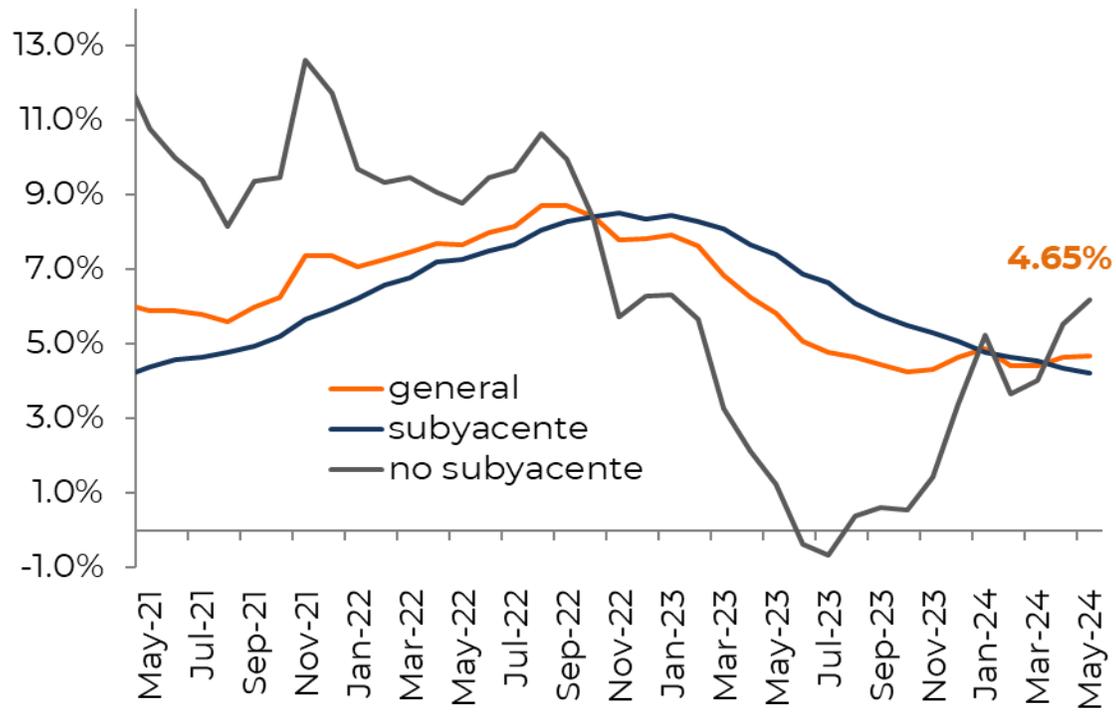
- Respecto al Congreso, persiste la discusión en cuanto al grado de sobre representación que tendrá la coalición ganadora. Atentos a la repartición final, que tendrá que ser determinada oficialmente por el INE hacia la tercera semana de agosto.

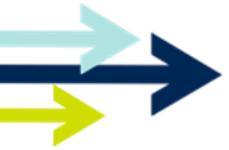


# México: Inflación

➤ La inflación de mayo retrocedió 0.19% MoM (mercado: -0.06%). A tasa anual, la inflación se aceleró de 4.65 a 4.69%, también menos de lo anticipado. Buenas cifras. En los precios subyacentes, la inflación mensual se ubicó en 0.17%, con un avance anual de 4.21%, por debajo de lo esperado y continuando con ello una tendencia de baja que comenzó desde enero 2023. Respecto a las trayectorias de Banco de México, la inflación general anual promedio se acercó a la estimación del banco central, en tanto que la subyacente anual ya se ubica ligeramente por debajo, lo que podría respaldar un eventual escenario de baja en la tasa de interés de referencia durante la reunión de junio por parte de Banxico.

### Inflación anual en México





# México: Producción industrial

- Se dará a conocer la producción industrial de abril, la cual esperamos con un crecimiento anual de 3.9%. Esperamos buenos avances en el sector de la manufactura y en la construcción, seguidos de generación de electricidad. El rebote de abril fue apoyado también por un efecto calendario a favor. Las cifras de abril del sector industrial serán muy relevantes, ya que ofrecerán una muy buena idea del comportamiento agregado de la economía durante el periodo y el segundo bimestre del año, una vez dejados atrás efectos estacionales y calendario muy significativos. Buenas cifras del sector podrían confirmar las expectativas actuales del PIB para 2024, sin embargo un mal dinamismo podría, incluso, deteriorarlas más. Atentos.

