

Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

13 de diciembre de 2024

Índice

Secciones

▼ Resumen Semanal	3
▼ Análisis Técnico	4
▼ Renta Variable	12
▼ Renta Fija y Cambios	21
▼ Economía Internacional	28
▼ Economía de México	33





Resumen semanal

	06-dic-24	13-dic-24	% semanal	
Dow Jones	44,642.52	43,828.06	-1.82%	
S&P	6,090.27	6,051.09	-0.64%	
Nasdaq	19,859.77	19,926.72	0.34%	
Dólar/Euro	1.06	1.05	-0.62%	
Bono 10 años E.U.	4.148	4.398	24.96	puntos
IPC	51,348.80	51,619.75	0.53%	
Peso/Dólar	20.19	20.12	-0.33%	
M10	10.01	10.09	8.35	puntos

Análisis Técnico

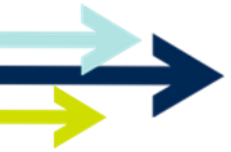
Georgina Muñiz



Recomendaciones corto plazo

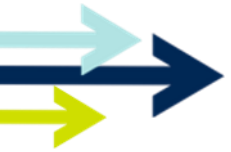
- ❖ La tendencia positiva prevalece y aunque no se descartan nuevas tomas de utilidad, el riesgo parece acotado
- ❖ No hay que perder de vista los apoyos y tener claros los niveles de stop-loss
- ❖ ETF's : EZU, XLP, XLK, EWM
- ❖ Emisoras: CVX, WBA, CAT
- ❖ Emisoras México: AMX, CEMEX, GFNORTE, KIMBER





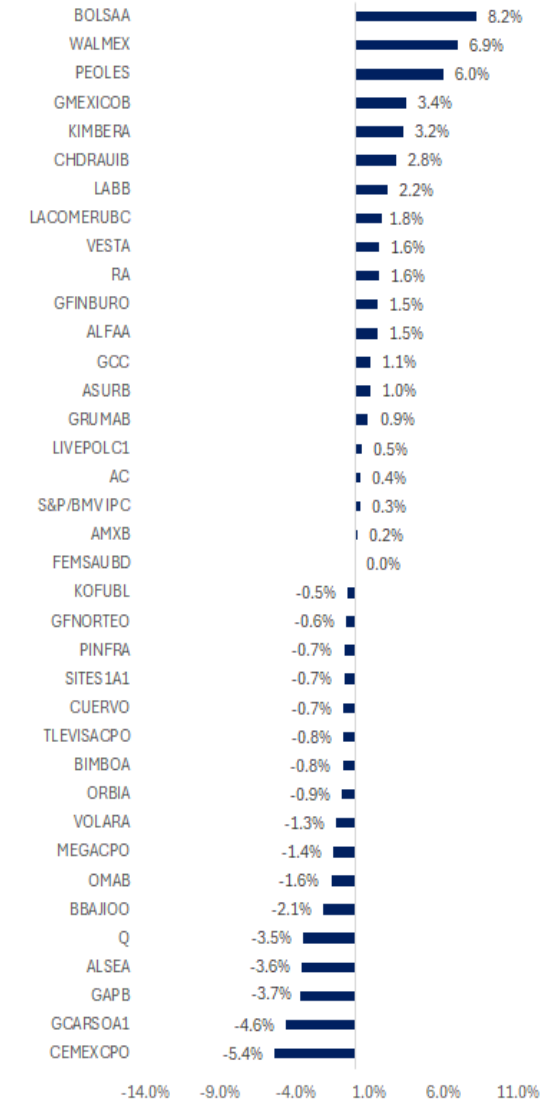
ETF's de los índices: Se frena el alza en el S&P500 pero se acelera en el Nasdaq

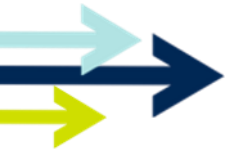




Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

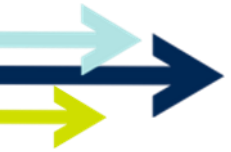
La clave es que no se rompa el promedio móvil de 50 días





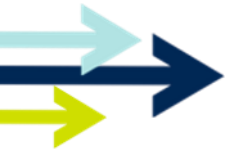
Mercado de Tasas EE.UU. y México: Se absorbió la mayor parte del descenso, aunque puede ser validación de máximos





Divisas: El dólar vuelve a recuperar terreno, pero el USDMXN se mantiene cerca de apoyos





Cartera Modelo Técnica

	Precio 13-Dec-24	Variación V-V	Estructura %
AC *	181.99	0.41%	6.00%
AMX B	15.14	0.40%	10.51%
ALFA A	15.38	0.20%	1.99%
ALSEA *	44.64	-3.21%	3.74%
BOLSA A	35.18	9.29%	6.22%
CEMEX CPO	11.25	-4.01%	9.51%
CHDRAUI B	135.43	2.56%	2.02%
FEMSA UBD	178.31	-2.42%	8.75%
GCARSO A1	117.83	-2.96%	4.80%
GFNORTE O	143.30	0.74%	10.93%
GMEXICO B	106.27	4.16%	10.10%
KIMBER A	28.64	4.15%	5.01%
LIVEPOL C-1	103.71	0.12%	4.84%
Q *	164.78	-5.45%	5.50%
WALMEX *	61.40	7.19%	10.07%

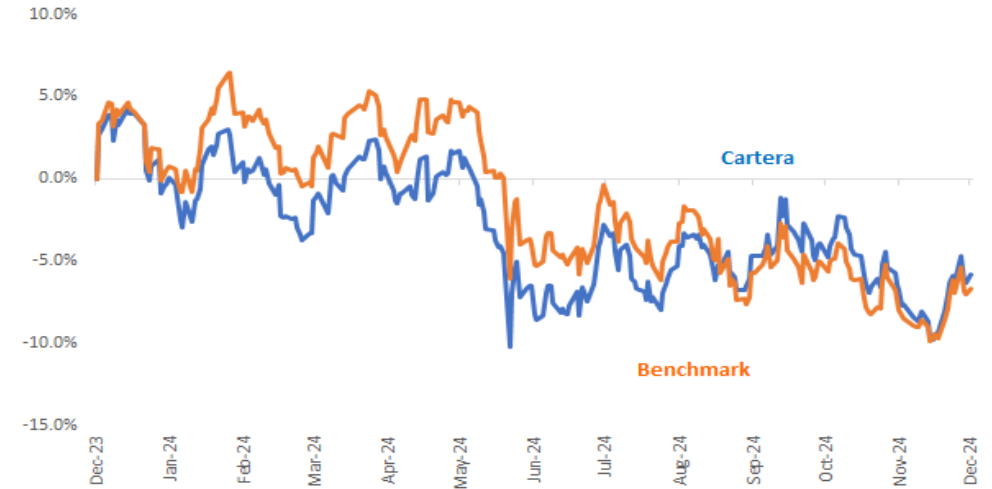
Rendimiento semanal

Cartera		0.95%
IPC	51,619.75	0.53%

Rendimiento acumulado

Cartera		-9.02%
IPC		-10.05%

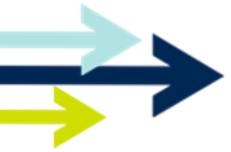
Rendimientos 12M



Renta variable

Marco Montañez

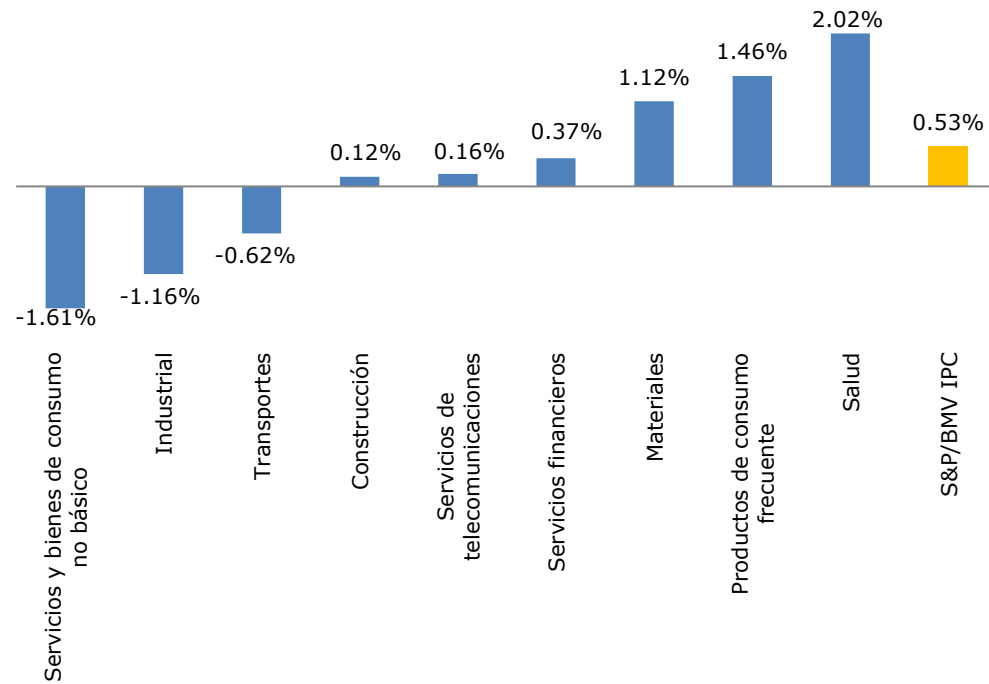




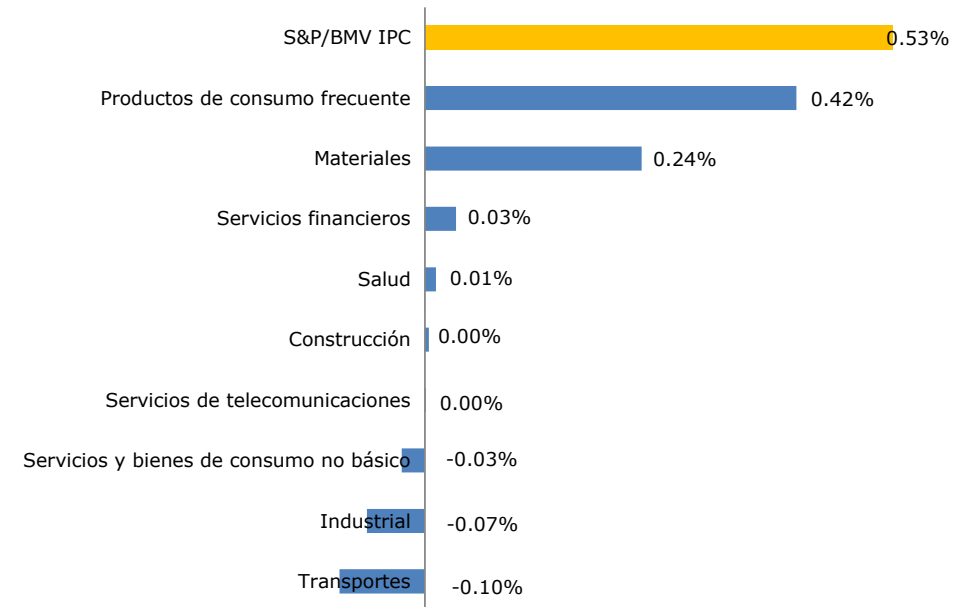
Renta Variable

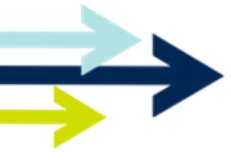
Desempeño semanal del S&P/BMV IPC: Comportamiento por sectores

Var. 06-dic-24 al 13-dic-24



Contribución

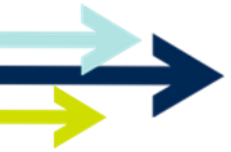




Renta Variable

Noticias relevantes en el ámbito corporativo nacional:

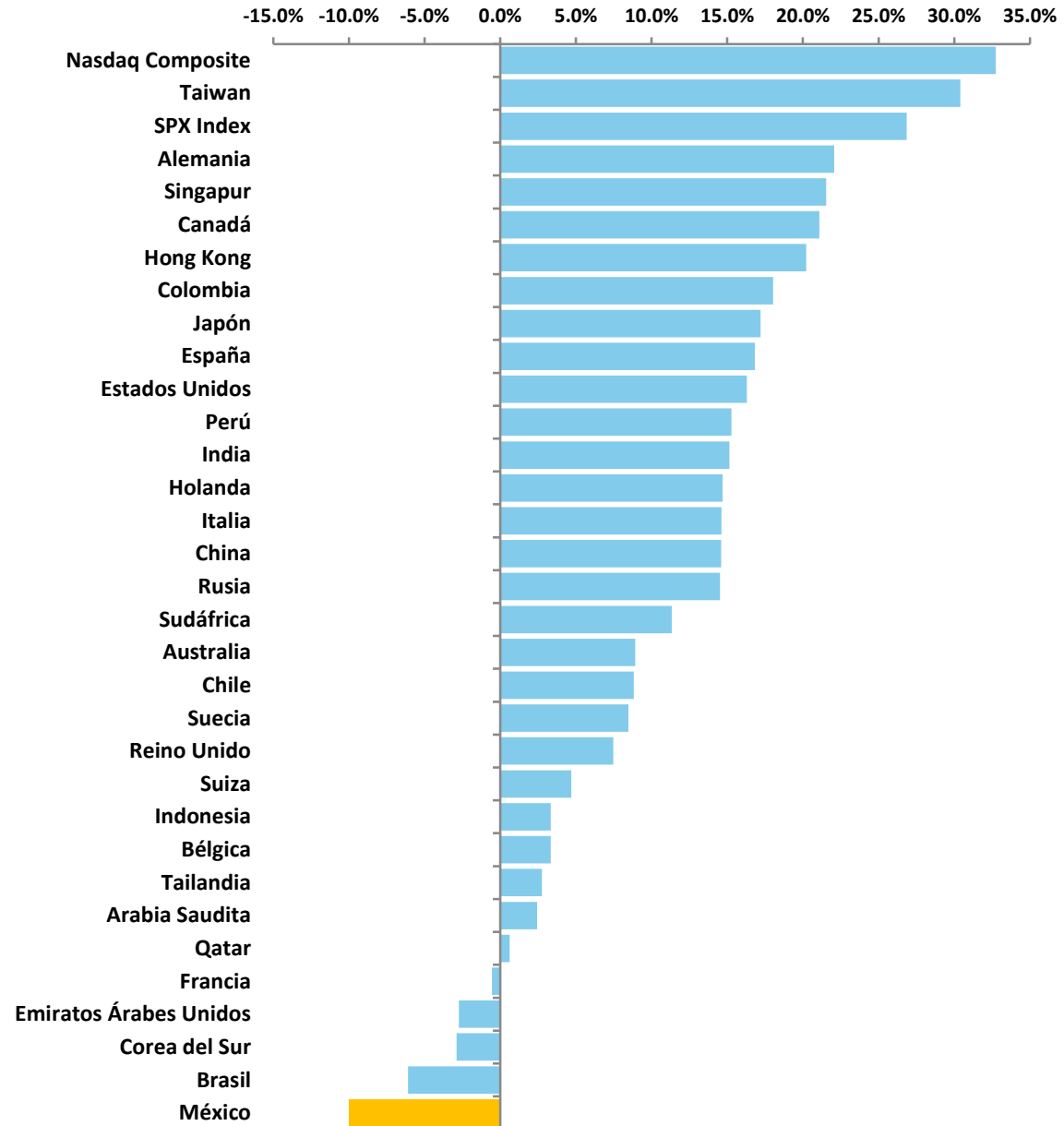
- ✔ **WALMEX:** Informó que el jueves 12 de diciembre, la Comisión Federal de Competencia Económica ("COFECE") notificó a su principal subsidiaria operativa en México que el Pleno de COFECE en una decisión dividida tomada por los comisionados actuantes en el asunto, concluyó que Walmex había incurrido en una única práctica monopólica relativa en relación con las contribuciones de los proveedores. COFECE impuso una sanción a Walmex de MXN 93,366,000 pesos (menos de USD 5 millones de acuerdo con el tipo de cambio actual).
- ✔ COFECE reconoce que Walmex puede continuar negociando contribuciones con sus proveedores, excepto por dos contribuciones específicas de las cuatro originalmente investigadas. COFECE ordenó medidas de conducta que limitan la capacidad de Walmex para implementar esas dos contribuciones, incluso aunque estas sean negociadas y acordadas con los proveedores, sean habituales en el mercado y beneficien a los consumidores. Desde nuestro punto de vista la multa impuesta resulta no material para WALMEX. Sin embargo, es relevante que la empresa impugne la decisión sobre las relaciones que mantendrá con sus proveedores y las prácticas habituales de la industria a fin de garantizar su propuesta de valor se mantendrá competitiva y rentable.
- ✔ Para WALMEX tenemos una recomendación de compra con un V.I. estimado a 12 meses de MXN 73 por acción.

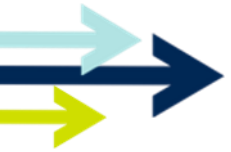


Renta Variable

Evolución durante el 2024

Mercados globales

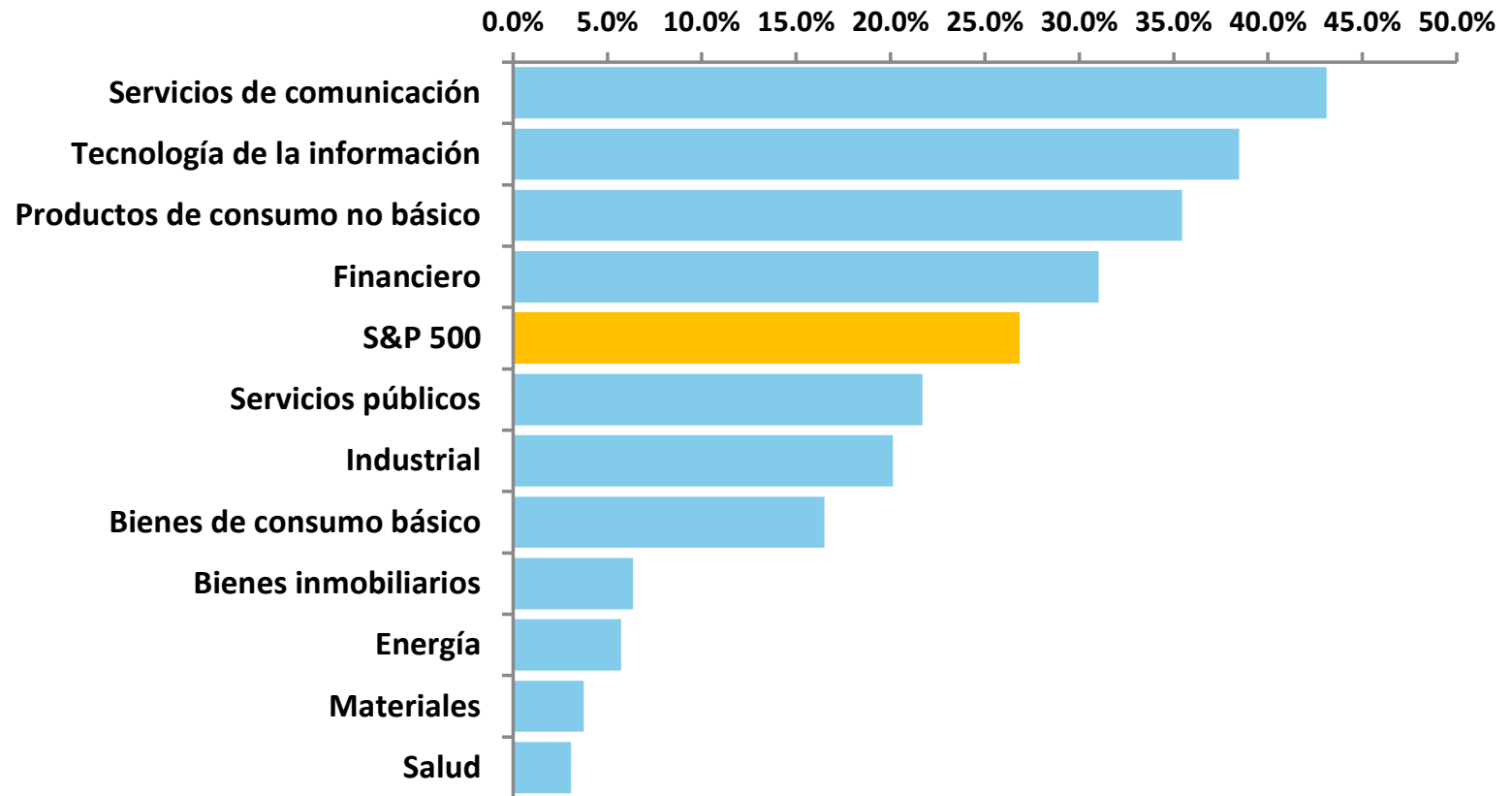


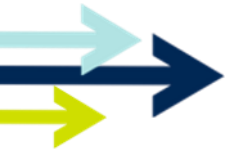


Renta Variable

Evolución durante el 2024

Sectores del S&P 500

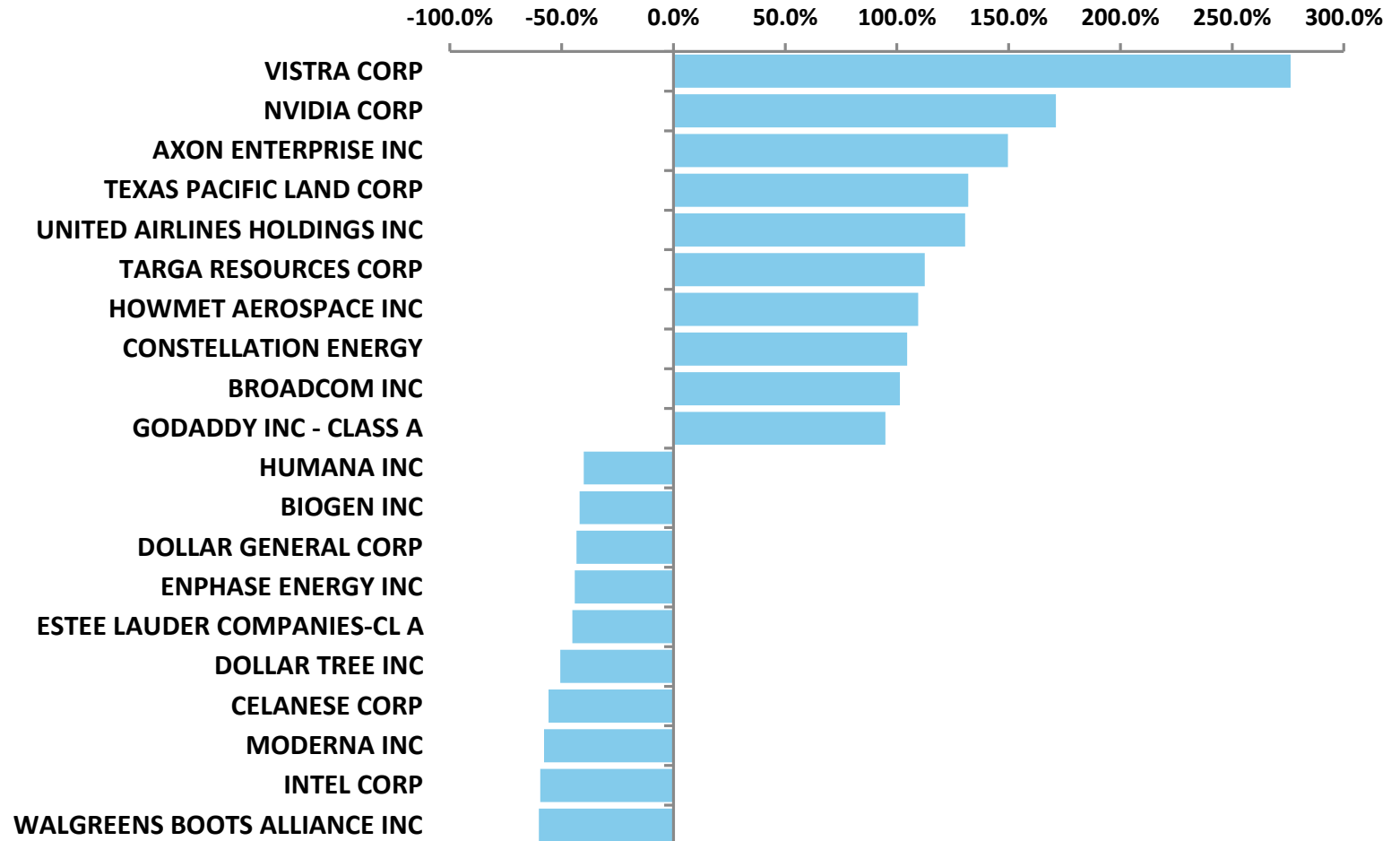


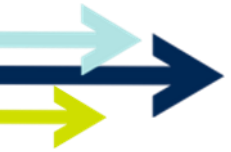


Renta Variable

Evolución durante el 2024

Ganadoras / Perdedoras del S&P 500

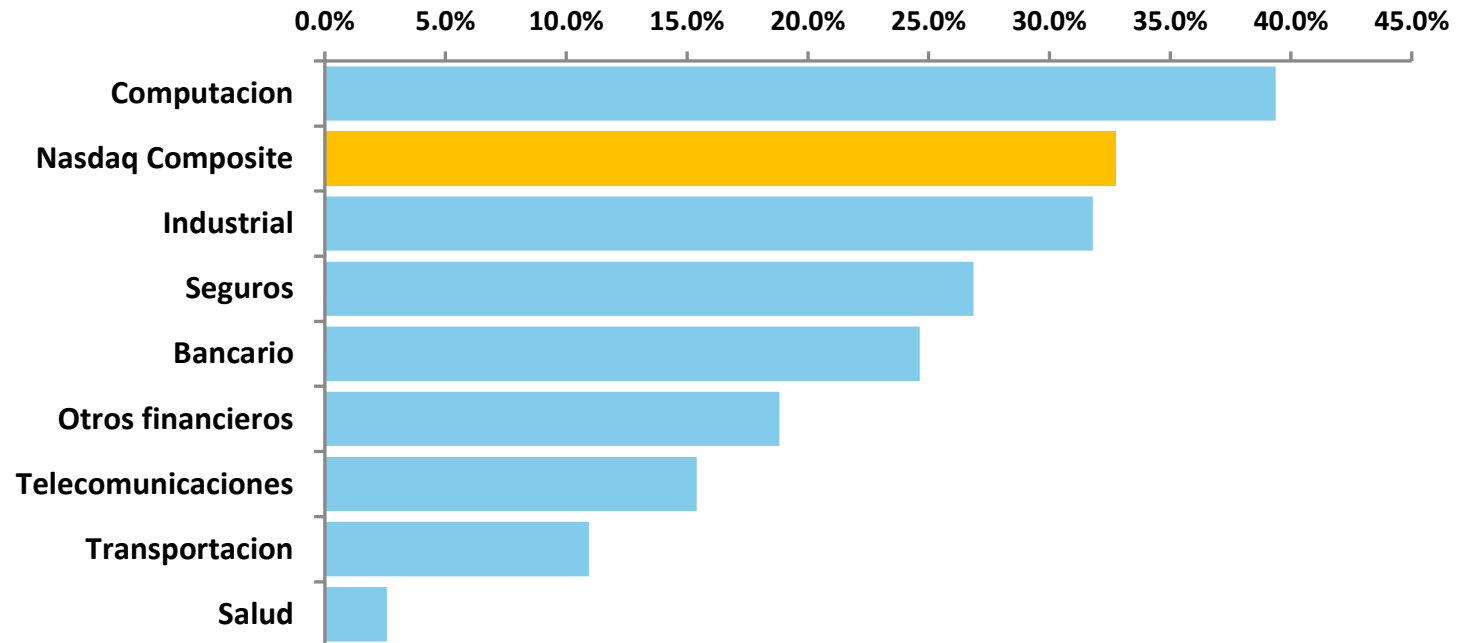


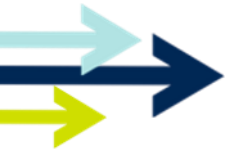


Renta Variable

Evolución durante el 2024

Sectores del Nasdaq Composite

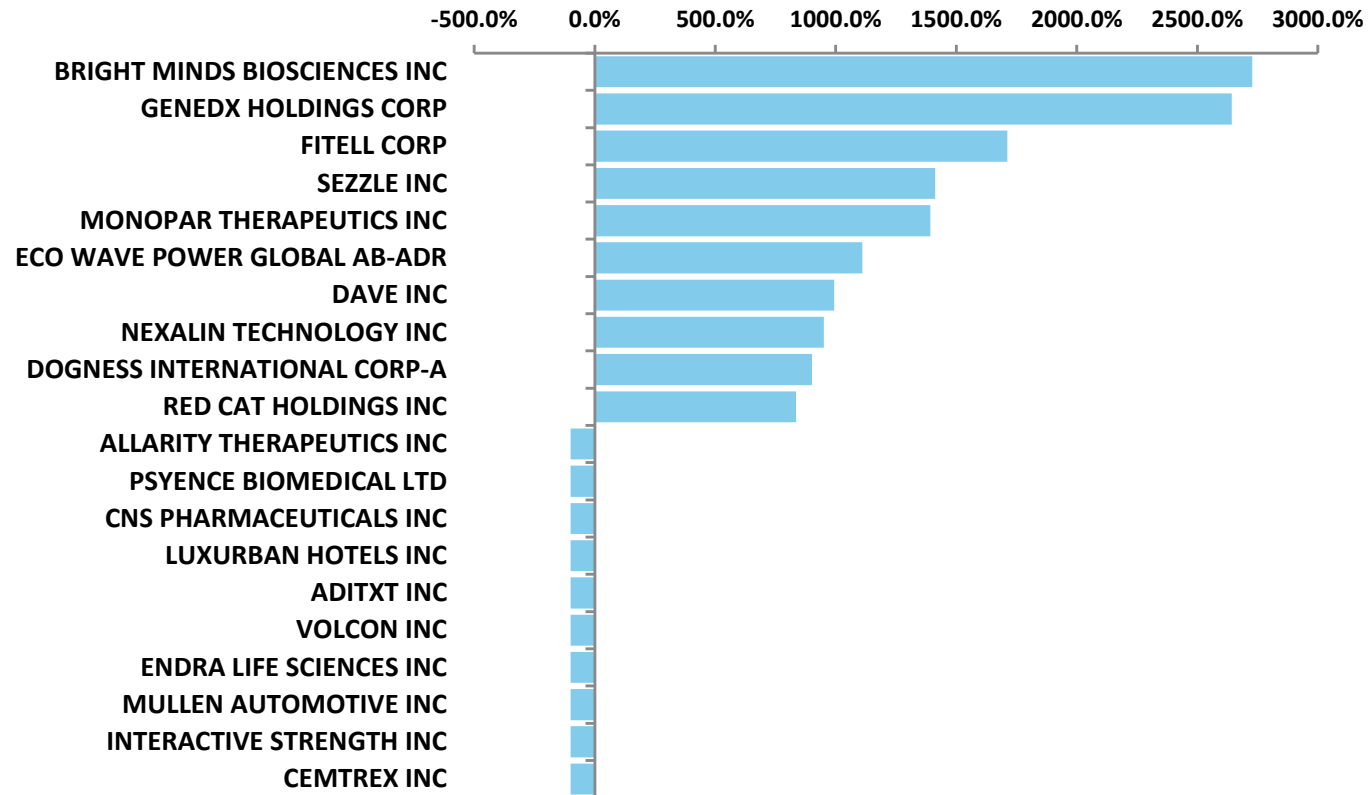


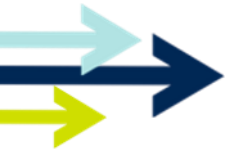


Renta Variable

Evolución durante el 2024

Ganadoras / Perdedoras del S&P 500

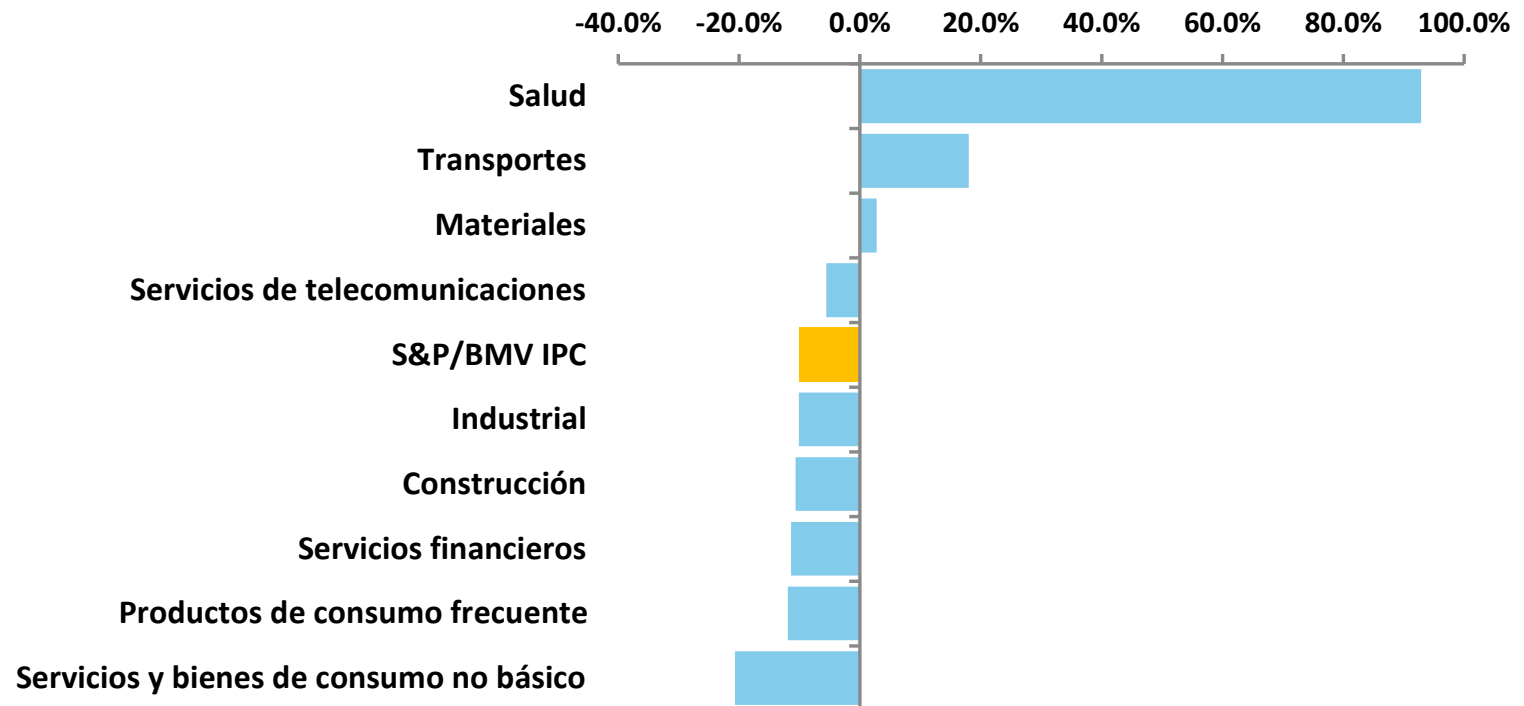


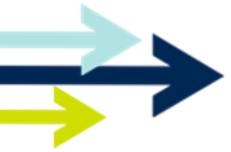


Renta Variable

Evolución durante el 2024

Sectores del S&P/BMV IPC



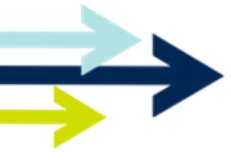


Renta Variable

Evolución durante el 2024

Ganadoras / Perdedoras del S&P/BMV IPC



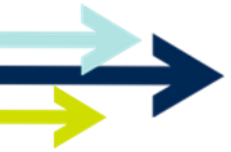


Renta Variable

Calendario de reportes corporativos en Estados Unidos

Del 16 al 20 de diciembre se esperan reportes financieros de 13 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)									
lunes, 16 de diciembre de 2024		martes, 17 de diciembre de 2024		miércoles, 18 de diciembre de 2024		jueves, 19 de diciembre de 2024		viernes, 20 de diciembre de 2024	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
				Micron Technology Inc	Aft-mkt	NIKE Inc	15:15	Carnival Corp	n.d.
				General Mills Inc	Bef-mkt	FedEx Corp	Aft-mkt		
				Lennar Corp	Aft-mkt	Cintas Corp	Bef-mkt		
				Jabil Inc	Bef-mkt	Paychex Inc	Bef-mkt		
						Darden Restaurants Inc	Bef-mkt		
						FactSet Research Systems Inc	Bef-mkt		
						Conagra Brands Inc	Bef-mkt		
						CarMax Inc	Bef-mkt		

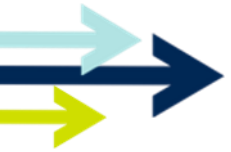


Cartera modelo fundamental

Cartera modelo Fundamental semanal

	Ponderación en el índice	Precio 13-dic-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	4.12%	546.53	2.00%	5.51%	140%
GAP B	6.49%	378.92	-2.38%	7.69%	120%
Aeropuertos					
GRUMA B	2.41%	344.88	0.79%	3.28%	0.87%
Controladoras					
ALFA A	1.76%	15.38	0.20%	4.20%	2.44%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	8.56%	11.25	-4.01%	8.29%	-0.27%
ORBIA *	0.52%	17.06	-3.89%	0.51%	-0.01%
Bebidas					
AC *	3.88%	181.99	0.41%	3.99%	0.11%
FEMSA UBD	8.29%	178.31	-2.42%	10.98%	2.69%
Fibras					
DANHOS 13		21.78	3.13%	1.75%	1.75%
Grupos financieros					
GFNORTE O	9.44%	143.30	0.74%	10.81%	1.37%
Minería					
GMEXICO B	9.26%	106.27	4.16%	12.01%	2.75%
Salud					
LAB B	0.66%	27.32	2.02%	2.01%	1.35%
Servicios de activos financieros					
BOLSA A	0.54%	35.18	9.29%	3.45%	2.92%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	8.27%	15.14	0.40%	10.19%	1.93%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.30%	33.69	0.66%	1.71%	1.41%
WALMEX *	8.91%	61.40	7.19%	8.84%	-0.07%
Tiendas departamentales					
LIVEPOL C-1	0.71%	103.71	0.12%	1.97%	1.26%
Transportes					
VOLAR A		16.89	-0.82%	2.80%	2.80%
Rendimiento semanal					
Cartera				0.96%	
IPC		51,619.75		0.53%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				-4.70%	
IPC				-10.05%	

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	15.38	20.50	33.3%	0.2%	-0.3 p.p.	9.8%	20.0 p.p.
ASUR B	546.53	631.00	15.5%	2.0%	1.5 p.p.	-6.0%	4.7 p.p.
BOLSA A	35.18	39.00	10.9%	9.3%	8.8 p.p.	12.6%	15.8 p.p.
FEMSA UBD	178.31	237.00	32.9%	-2.4%	-3.0 p.p.	-20.3%	-10.1 p.p.
GAP B	378.92	412.00	8.7%	-2.4%	-2.9 p.p.	7.2%	9.7 p.p.
GFNORTE O	143.30	193.00	34.7%	0.7%	0.2 p.p.	-16.4%	-6.2 p.p.
GRUMA B	344.88	395.00	14.5%	0.8%	0.3 p.p.	-1.8%	-1.0 p.p.
LAB B	27.32	29.00	6.1%	2.0%	1.5 p.p.	79.0%	87.9 p.p.
LACOMER UBC	33.69	48.00	42.5%	0.7%	0.1 p.p.	-14.5%	-12.1 p.p.
LIVEPOL C-1	103.71	167.00	61.0%	0.1%	-0.4 p.p.	-26.3%	-17.4 p.p.
VOLAR A	16.89	26.00	53.9%	-0.8%	-1.3 p.p.	7.0%	17.2 p.p.
WALMEX *	61.40	65.00	5.9%	7.2%	6.7 p.p.	-13.2%	-3.0 p.p.
<i>Promedio</i>					0.9 p.p.		8.8 p.p.

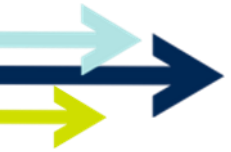
Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

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

Renta fija y Cambios

Ricardo Bravo





Renta Fija y Cambios

Hechos:

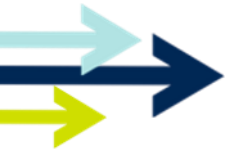
- En Estados Unidos se dio a conocer la inflación en línea con lo esperado por el mercado
- Mientras que el índice de precios al productor se ubico por arriba de las expectativas de los analistas
- En México se dio a conocer la inflación por debajo de lo esperado por el mercado tanto en el índice general como en el subyacente

Efectos en los activos financieros:

- La curva de bonos en Estados Unidos presentó una dinámica de empinamiento, con incrementos en la parte larga y disminuciones en la parte corta

Aspectos para monitorear en la semana:

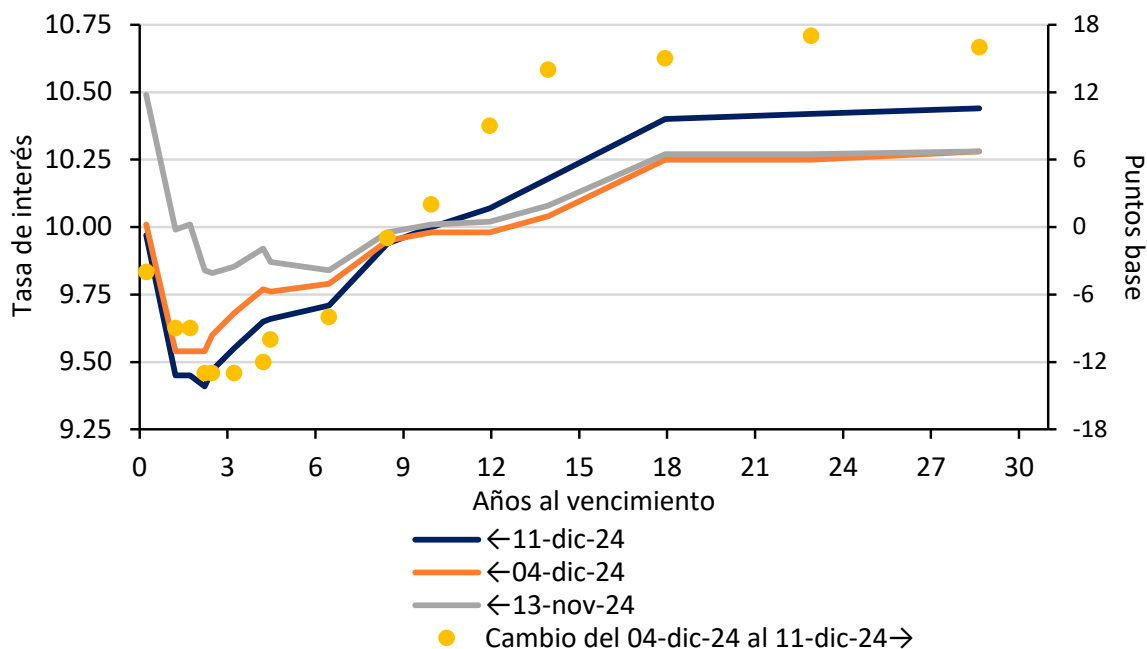
- En Estados Unidos destaca la publicación de los PMI de manufactura, servicios y compuesto, las ventas al menudeo, la producción industrial, el PIB del tercer trimestre del año, el índice de gasto en el consumo personal y la decisión de política monetaria de la Reserva Federal en donde se espera un recorte de 25 puntos base en la postura monetaria
- En México resalta la publicación las ventas al menudeo y la decisión de política monetaria de Banco de México en donde el consenso de los economistas espera un recorte de 25 puntos base en la tasa de referencia



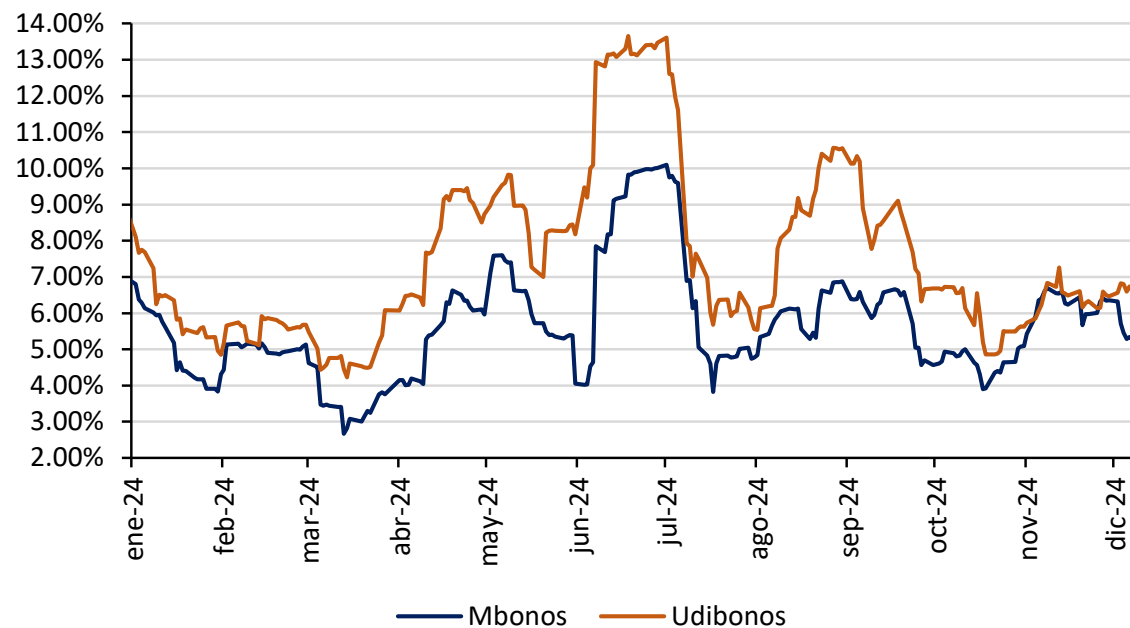
Renta Fija y Cambios

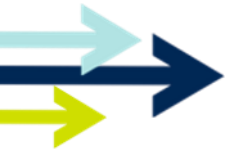
- El mercado de renta fija local presentó una dinámica de empinamiento, en una semana con pocos catalizadores. Ante esto, la volatilidad ha disminuido de forma importante en las últimas semanas

Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



Volatilidad del mercado de renta fija por tipo de activo

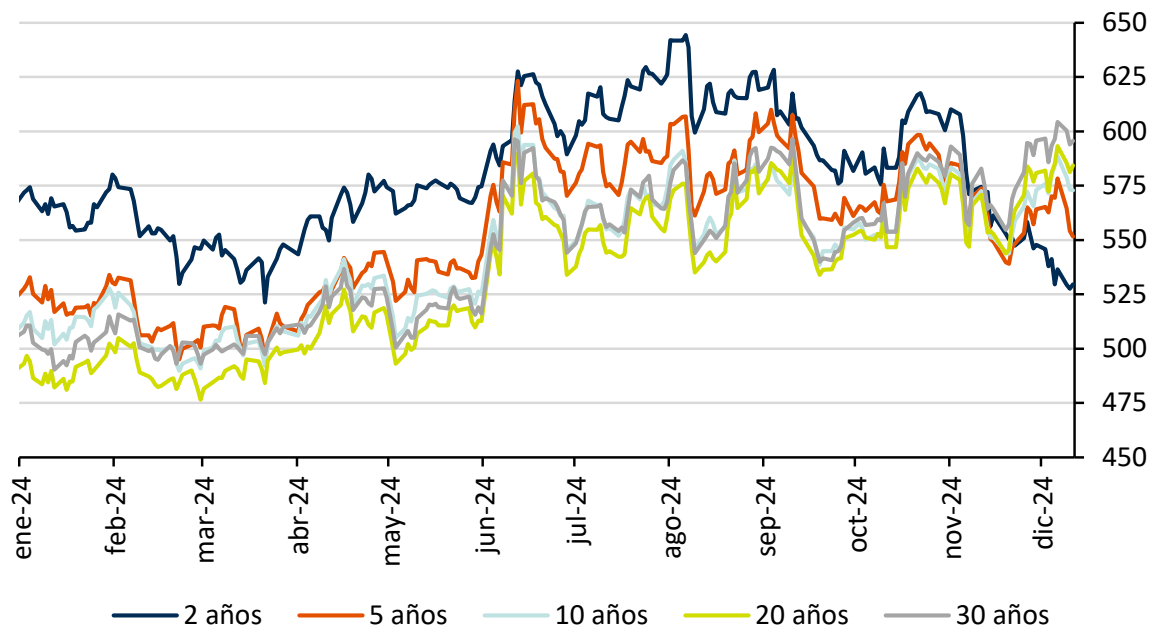




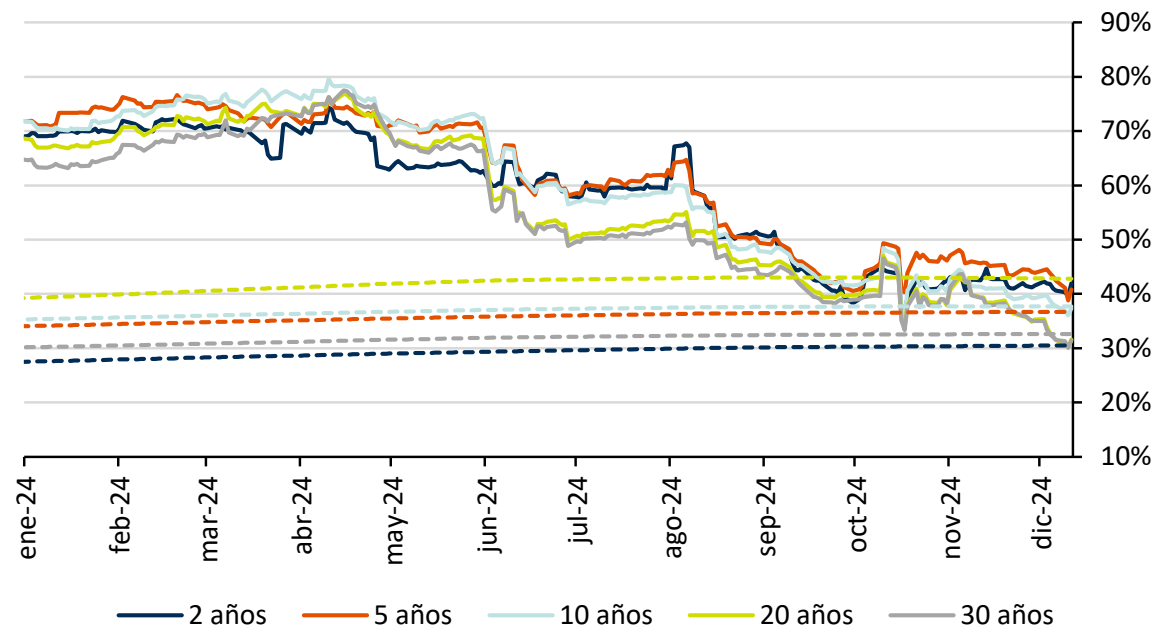
Renta Fija y Cambios

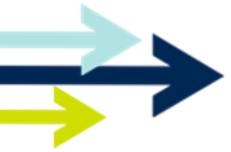
- Durante los últimos días, se observó una disminución del diferencial de tasas contra los bonos del Tesoro, mientras que la correlación entre ambos instrumentos ha convergido a la media histórica.

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



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

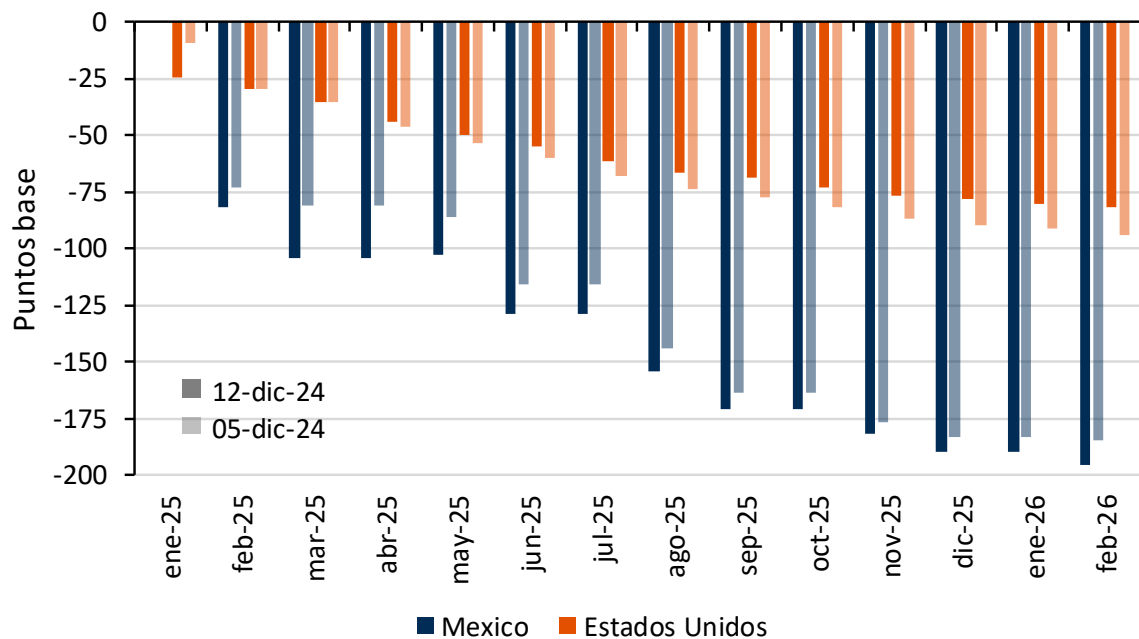




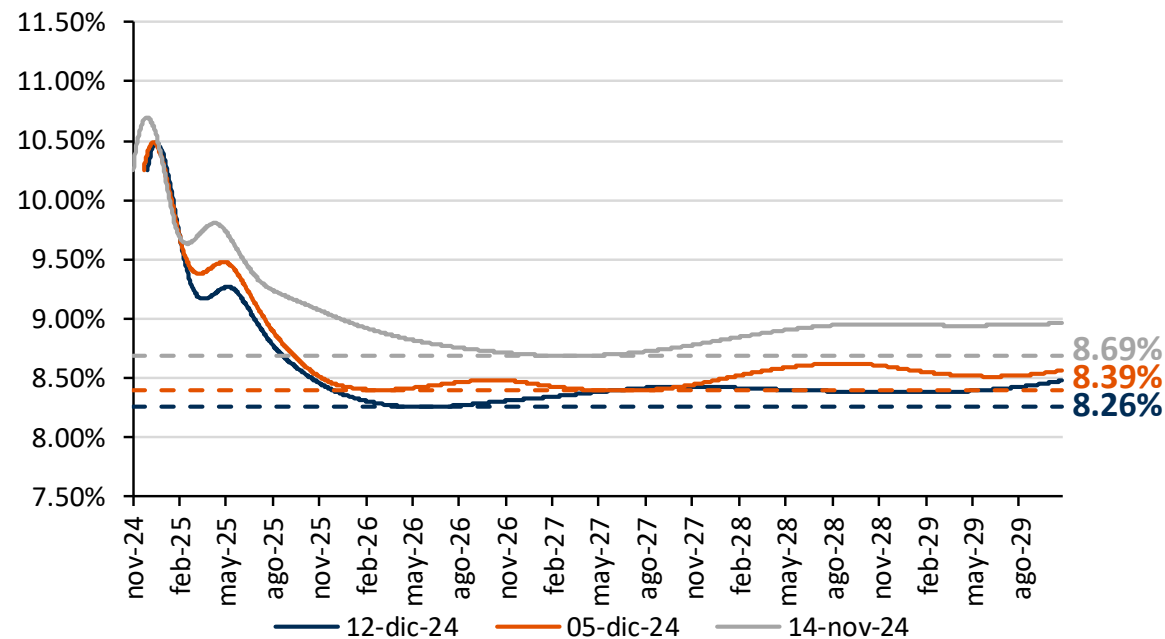
Renta Fija y Cambios

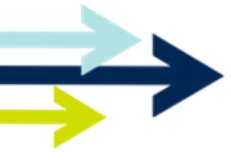
Las expectativas de política monetaria presentaron ajustes relevantes en México. La tasa terminal se estima cercano a 8.25%.

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



Trayectoria implícita de política monetaria en los swaps de TIEE





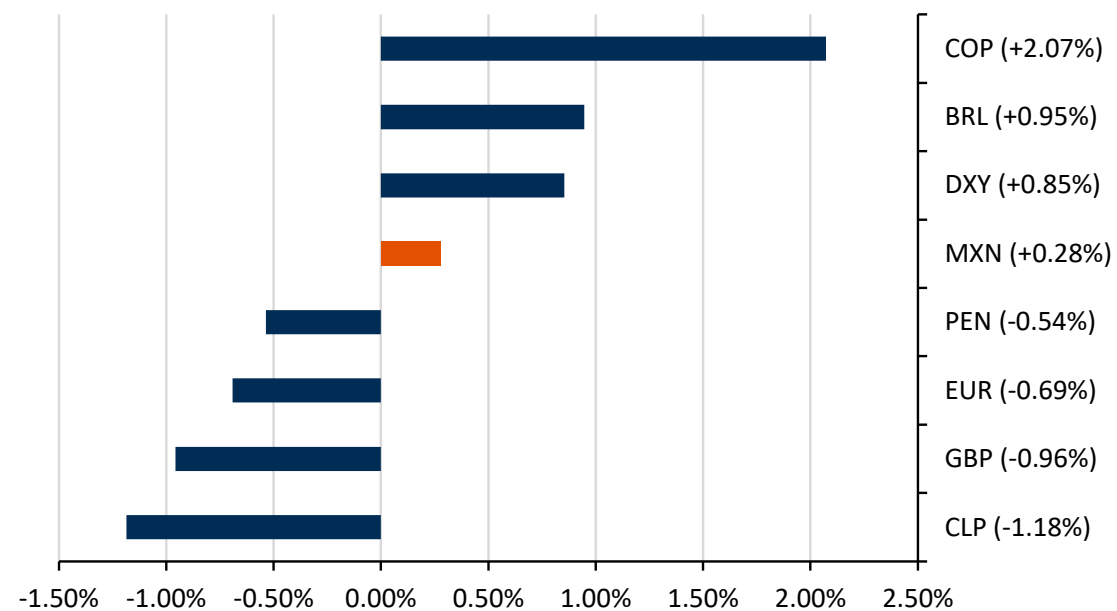
Renta Fija y Cambios

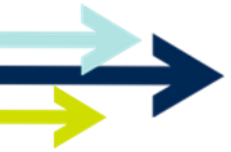
El peso mexicano presentó una apreciación sin destacar en el complejo de países emergentes en un entorno de fortaleza del dólar. El peso operó en un rango de 24 centavos entre 20.09 y 20.33 pesos por dólar.

Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas

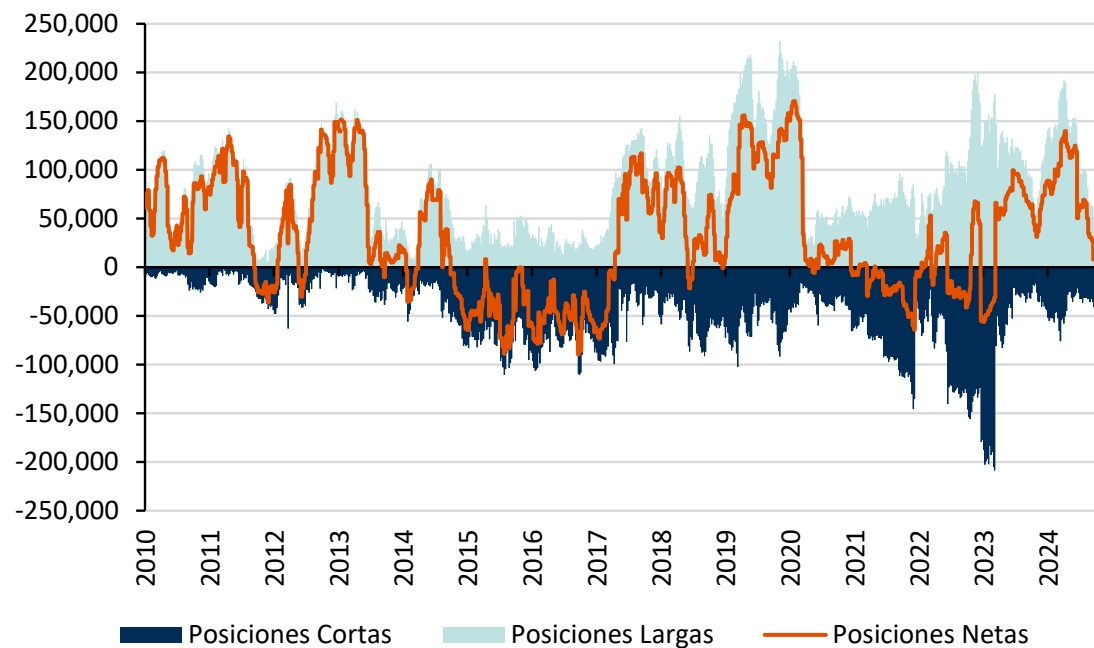




Renta Fija y Cambios

- El posicionamiento del peso permanece cercano a cero, por lo que no hay una convicción sólida hacia el peso mexicano.

Posicionamiento especulativo del peso mexicano en los futuros del CME

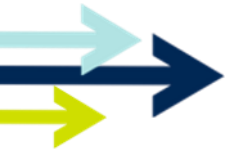




Renta Fija y Cambios

Se propuso la creación de una cartera modelo fundamental de renta fija con los siguientes lineamientos:

- ✔ La cartera modelo estaría invertida en su totalidad en Mbonos, Udibonos y Cetes
- ✔ La meta de duración es de +/- 1 la duración del benchmark
- ✔ La composición del benchmark mantendría una estructura de 50% Mbonos, 40% Cetes y 10% Udibonos
- ✔ Ante esto, la cartera modelo se podría desviar en los ponderadores en +/- 10% para Mbonos y Cetes y +/- 5% para Udibonos
- ✔ Los benchmarks utilizados son Sovereign Cetes 7+ Day Bond Index, Sovereign Mbonos Bond Index y Sovereign Udibonos 5-10 Year Bond Index
- ✔ El horizonte de inversión es de 1 año
- ✔ Los movimientos en la cartera darían a conocer durante las reuniones semanales de análisis

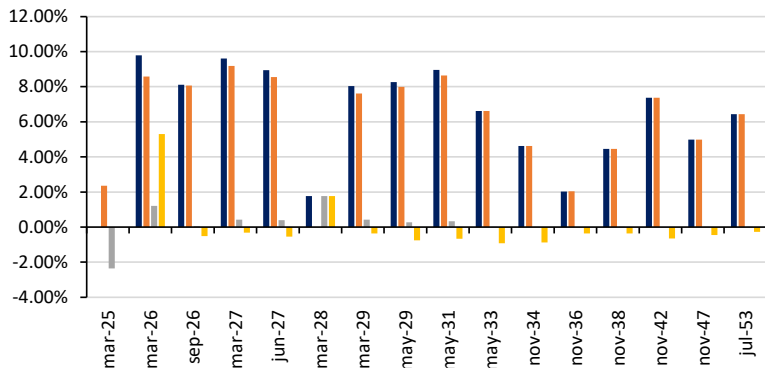


Renta Fija y Cambios

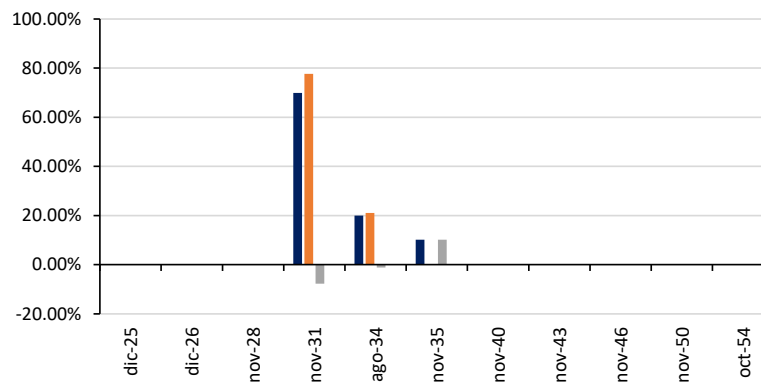
Composición y duración de la cartera modelo y su benchmark

	Portafolio Modelo								Benchmark							
	Mbons		Udibonos		Cetes		Portafolio		Mbons		Udibonos		Cetes		Portafolio	
	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración	Ponderación	Duración
20241122	57%	4.56	12%	6.75	31%	0.58	100%	3.59	50%	4.30	10%	6.52	40%	0.53	100%	3.01
20241129	57%	4.54	12%	6.73	31%	0.64	100%	3.60	50%	4.26	10%	6.51	40%	0.58	100%	3.01
20241206	57%	4.86	12%	6.80	31%	0.64	100%	3.78	50%	4.62	10%	6.58	40%	0.58	100%	3.20
20241213	53%	4.55	12%	6.77	35%	0.67	100%	3.46	50%	4.44	10%	6.48	40%	0.59	100%	3.10

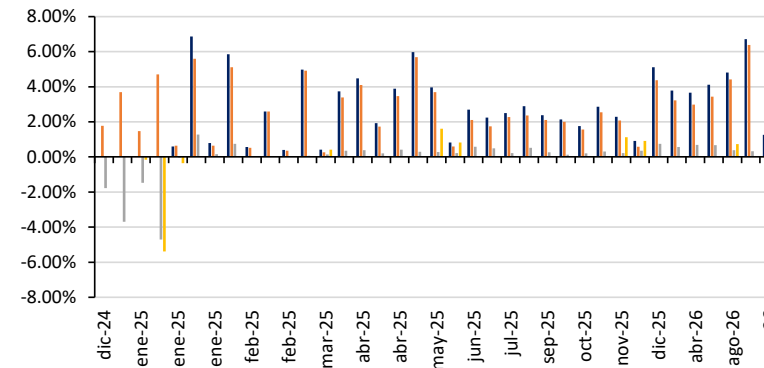
Portafolio Modelo Mbons



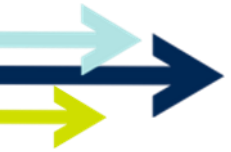
Portafolio Modelo Udibonos



Portafolio Modelo Cetes

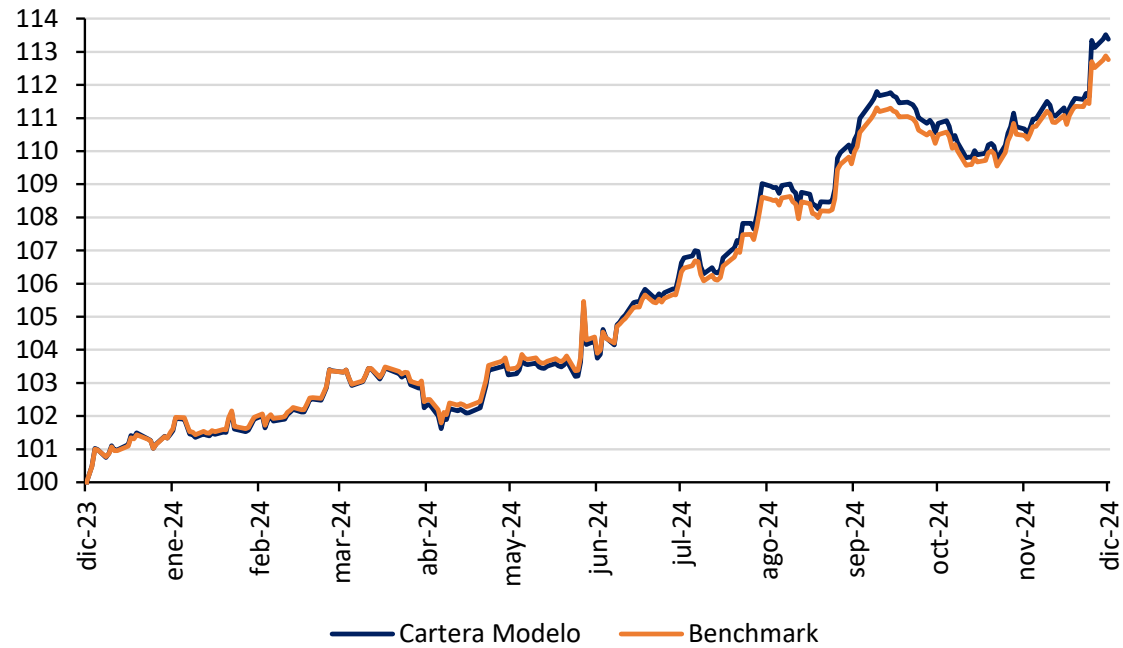


■ Portafolio Modelo ■ Benchmark
■ Diferencia vs benchmark ■ Diferencia vs semana anterior



Renta Fija y Cambios

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

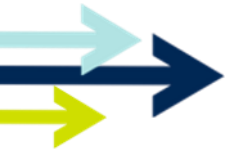


	Rendimientos anualizados	
	Portafolio Modelo	Benchmark
Inicio Portafolio Modelo	14.28%	13.81%
YTD	12.35%	11.77%
1 Año	13.38%	12.76%

Economía internacional

Alejandro Arellano Best Castro





Política monetaria:

Reserva Federal

- ▽ Se espera que la Fed recorte su tasa de interés en 25 p.b.
- ▽ Hubo varios comentarios previos sobre la posibilidad de reducir ritmo de recortes, por lo que este podría ser un tema que se repita.
- ▽ Se actualizarán las proyecciones.

Banco de Inglaterra

- ▽ Se espera que el BoE mantenga su tasa sin cambio.

Banco de Japón

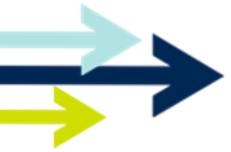
- ▽ Se espera un incremento en la tasa de interés.

Banco Central Europeo

- ▽ El ECB recortó su tasa de interés en 25 p.b., como se esperaba.

Banco de Brasil

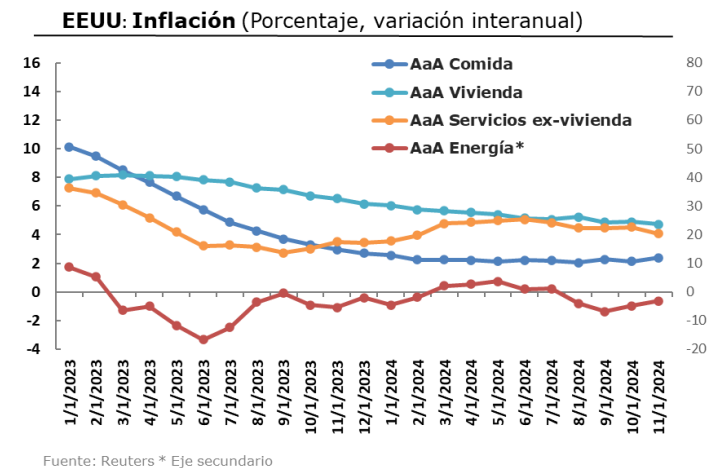
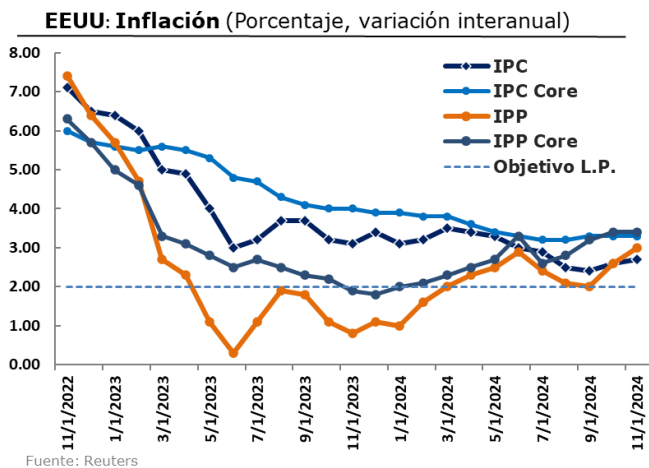
- ▽ El Copom elevó la tasa de interés en 100 p.b., arriba de lo esperado.
- ▽ Adelantaron un incremento de la misma magnitud en las próximas dos reuniones.

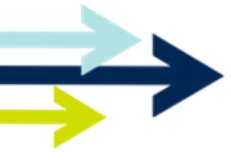


Estados Unidos:

Inflación

- El IPC creció en 0.3% MaM y 2.7% AaA, tal como se esperaba. Es una aceleración marginal respecto al 0.2% MaM y 2.6% AaA de octubre.
- El core mantuvo el crecimiento de 3.3% del mes anterior.
- Vivienda creció en 0.3% MaM y 4.7% AaA, frente al 0.4% MaM y 4.9% AaA de octubre. Este es su menor incremento interanual desde febrero de 2022.
- Los precios de Servicios excluyendo Vivienda crecieron en 0.1% MaM y 4.1% AaA, moderándose respecto al 0.4% MaM y 4.5% AaA del mes anterior. Este es el menor crecimiento desde febrero de 2024.

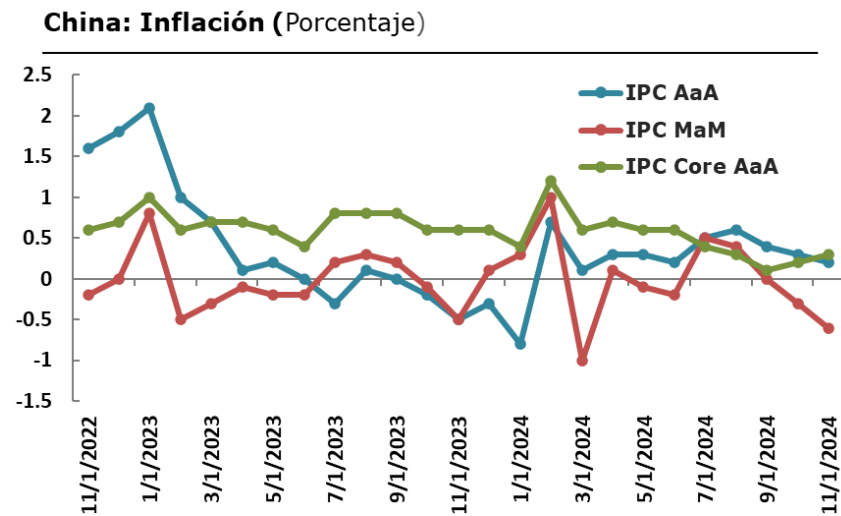




China:

Inflación

- ▾ El IPC disminuyó en 0.6% MaM y creció en 0.2% AaA, luego de haber disminuido en 0.3% MaM y crecido en 0.3% AaA.
- ▾ El crecimiento de precios en China es preocupantemente bajo, especialmente porque es general: el core creció en 0.3% AaA

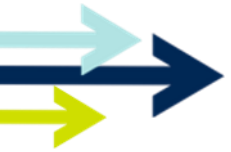


Fuente: Reuters

Economía de México

Luis Adrián Muñiz

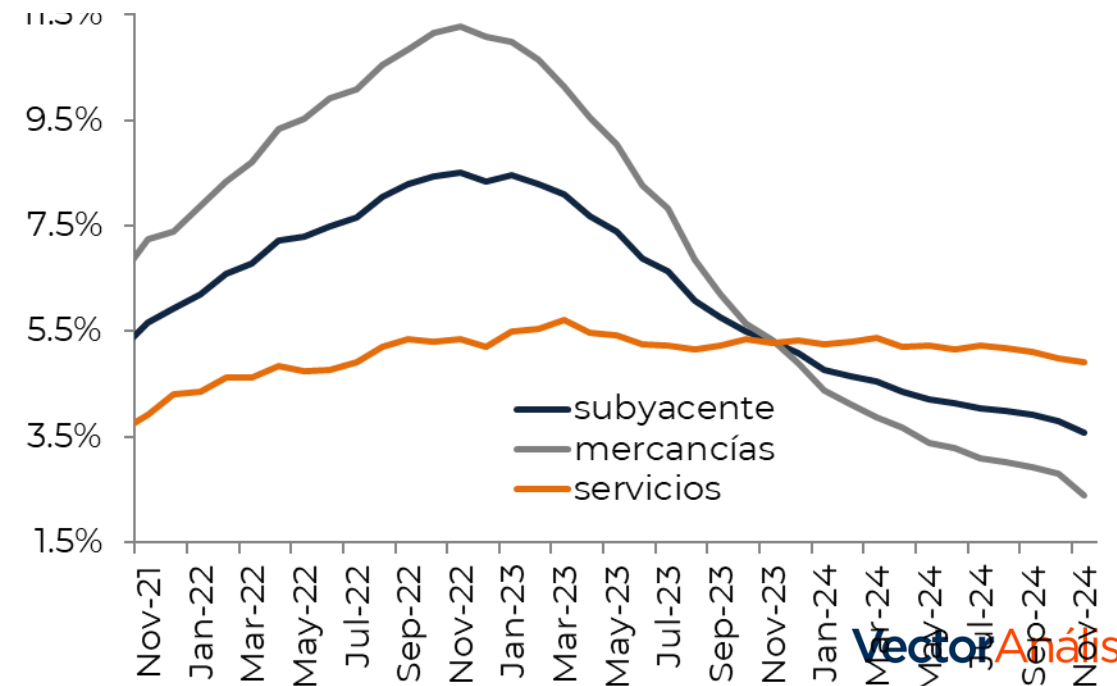
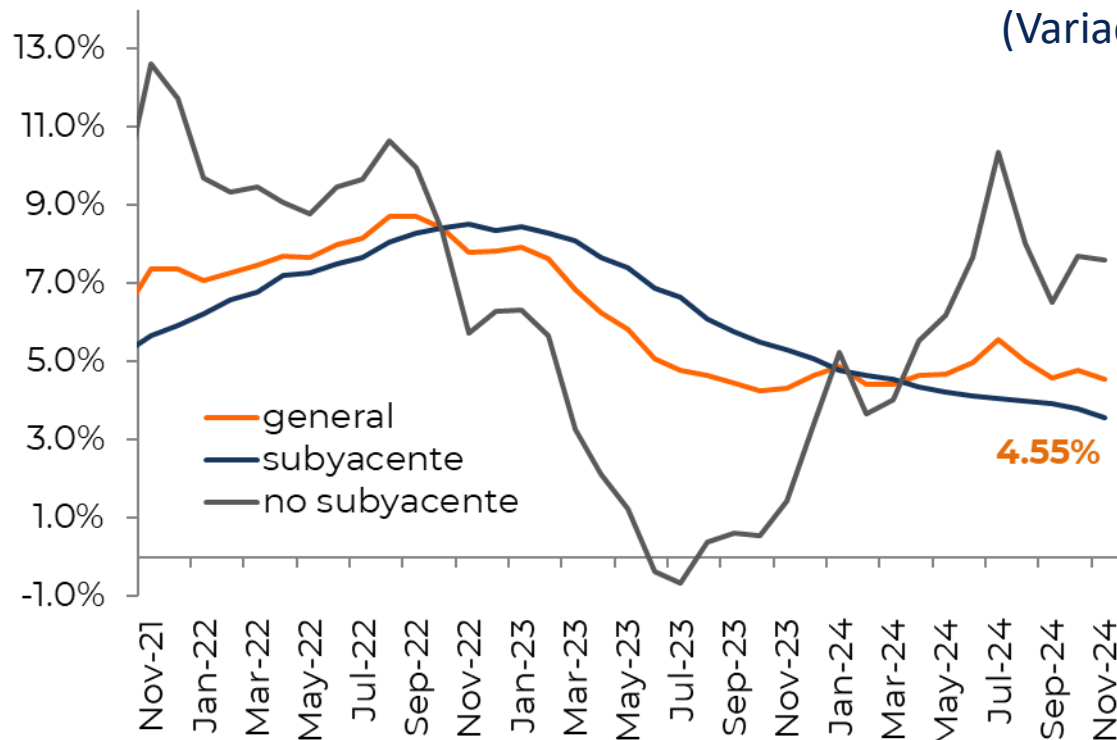


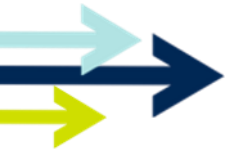


México: Inflación

La inflación de noviembre se ubicó en 0.44% mensual, por debajo de lo esperado (0.49%). A tasa anual, la inflación general se desaceleró de 4.76% a 4.55%. Los precios subyacentes avanzaron apenas 0.05% mensual, también por debajo de lo esperado (0.07%). La inflación fue favorecida por el “Buen Fin”. A tasa anual, la inflación subyacente extendió su tendencia se baja y se ubicó en 3.58%. Los datos continúan respaldando el ciclo de baja en la tasa de referencia. Nuestro escenario base para la reunión monetaria de diciembre es de un recorte de 25 pb.

Inflación en México
(Variación % anual)

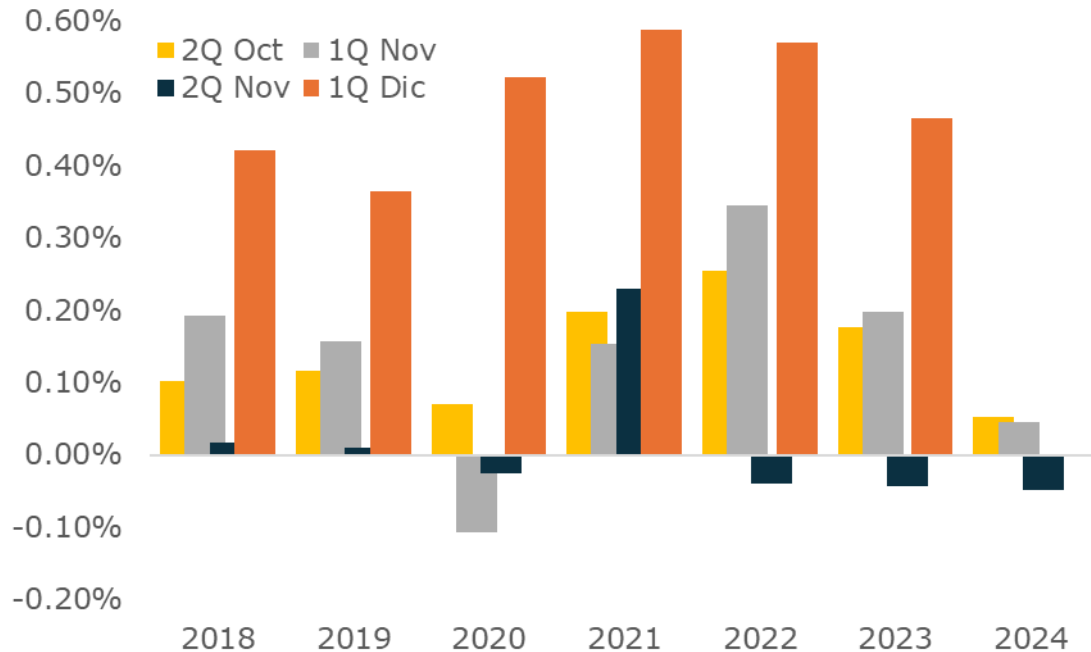




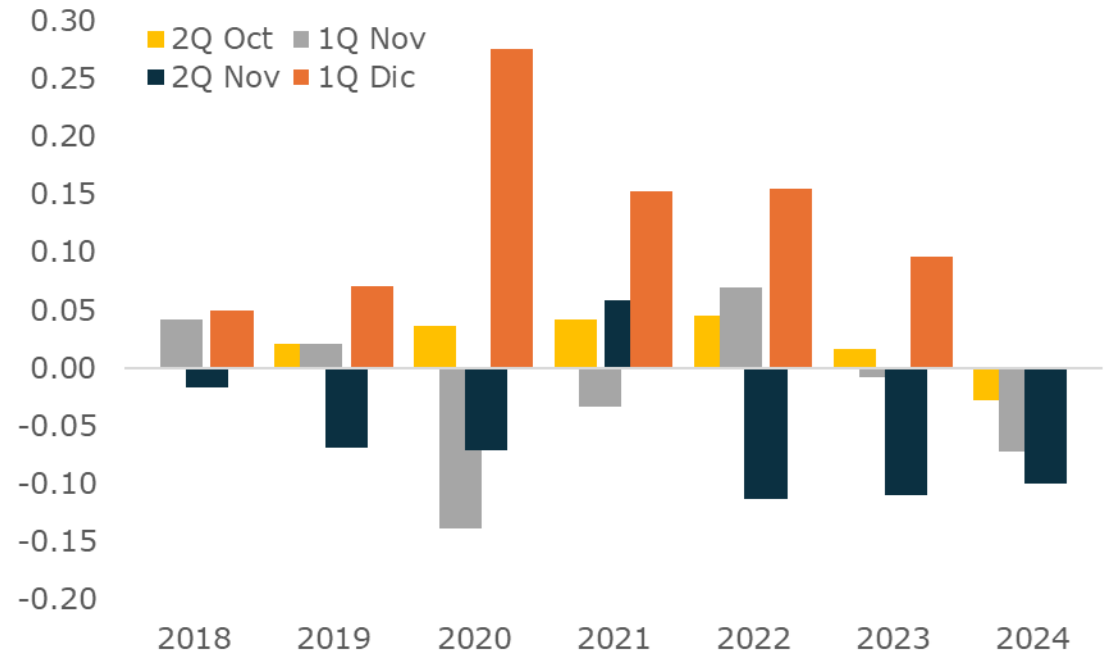
México: Inflación

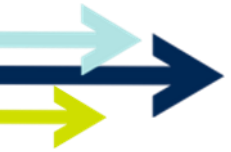
La estacionalidad del buen fin ayudó en noviembre.

Inflación subyacente en México (variación % quincenal)



Mercancías no alimenticias en México (incidencia)

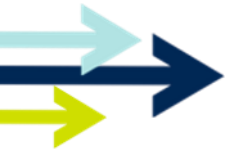




México: Producción industrial

- La producción industrial de octubre cayó 2.2% anual, más de lo esperado (caída de 0.6%). A su interior, la minería retrocedió 6.9% anual, en tanto que la construcción lo hizo en 8.5%, esta última lastrada por la caída de obras de ingeniería civil y en los trabajos especializados para la construcción. La manufactura creció 0.5% anual. En sus cifras ajustadas por estacionalidad, la producción industrial cayó 1.2 por ciento mensual y 3.3 por ciento en su comparativo anual. La pérdida anual es la mayor desde septiembre de 2020. La caída del sector industrial anticipa un comportamiento débil del IGAE de octubre, tal vez mostrando una variación anual cercana a cero por ciento. No se puede descartar una caída anual de la economía.





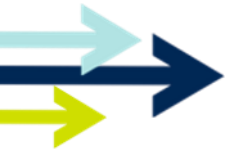
México: Calificación crediticia

El viernes por la tarde, S&P ratificó la calificación de México en BBB con perspectiva estable.

Calificación Perspectiva		
Moody's	Baa2	Negativa
S&P	BBB	Estable
Fitch	BBB-	Estable

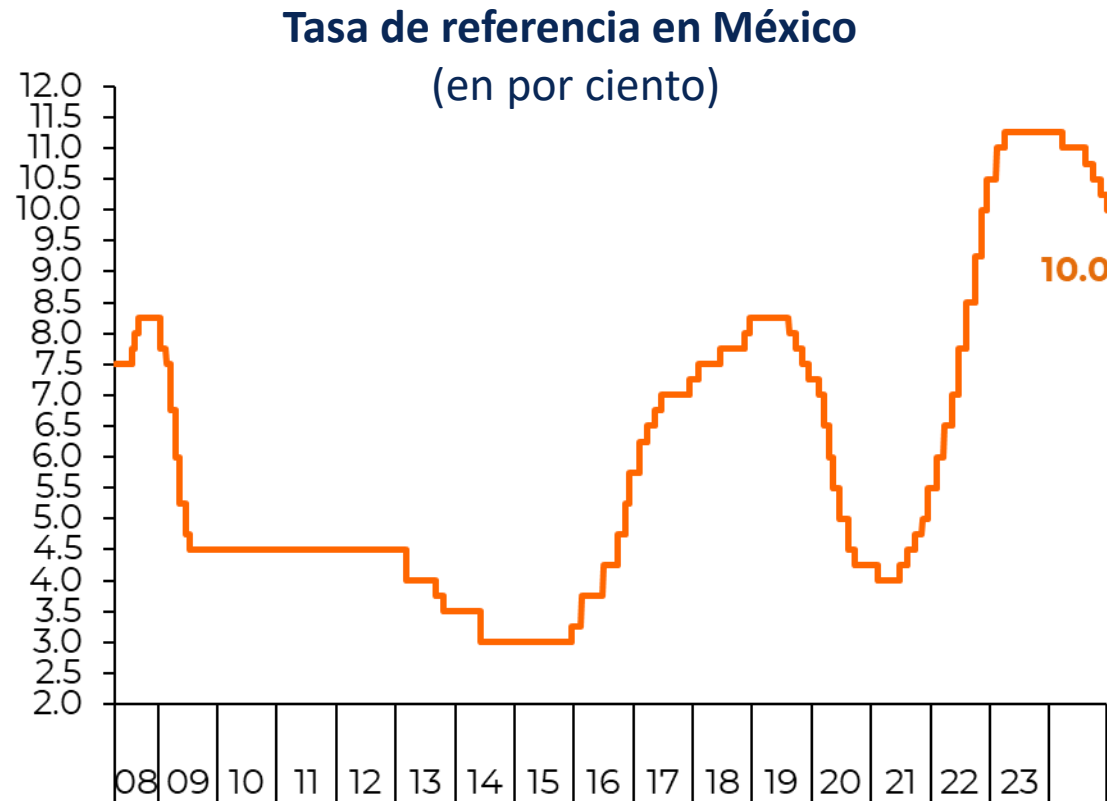
Grade	Description	S&P	Moody's	Fitch
Investment Grade	Prime	AAA	Aaa	AAA
		AA+	Aa1	AA+
	High Medium Grade	AA	Aa2	AA
		AA-	Aa3	AA-
		Upper Medium Grade	A+	A1
		A	A2	A
		A-	A3	A-
	Lower Medium Grade	BBB+	Baa1	BBB+
		BBB	Baa2	BBB
		BBB-	Baa3	BBB-

Speculative Grade	Speculative	BB+	Ba1	BB+
		BB	Ba2	BB
		BB-	Ba3	BB-
	Highly Speculative	B+	B1	B+
		B	B2	B
		B-	B3	B-
	Substantial Risk	CCC+	Caa1	CCC+
		CCC	Caa2	CCC
		CCC-	Caa3	CCC-
	Extremely Speculative	CC	Ca	CC
C		C	C	
In Default	RD	/	RD	
	SD	/	SD	
	D•NR	D•NR	D•NR	



México: Decisión de política monetaria de Banxico.

- Durante la última decisión monetaria de 2024 esperamos que Banco de México recorte en 25 pb la tasa de referencia, a 10 por ciento en decisión dividida. Una votación unánime sería inconsistente con el contenido de la última minuta y con declaraciones de algunos miembros de la junta de gobierno. En adelante la tasa de referencia en México mantendrá su tendencia de baja. Atentos a factores que pudieran afectar el balance de riesgos para la inflación, como la depreciación del tipo de cambio o la persistencia de servicios.





México: Esta semana.

▽ Esta semana también:

- ▽ Encuesta de mercado de Banco de México.
- ▽ Ingresos al por menor de octubre.
- ▽ Demanda agregada del 3T.
- ▽ Encuesta de mercado de Citi.