

Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

13 de septiembre de 2024

Índice

Secciones

Resumen semanal	3
Análisis Técnico	4
Renta variable	12
Renta fija y cambios	21
Economía de México	29





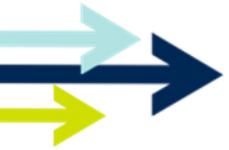
Resumen semanal

	06-sep-24	13-sep-24	% semanal	
Dow Jones	40,345.41	41,393.78	2.60%	
S&P	5,408.42	5,626.02	4.02%	
Nasdaq	16,690.83	17,683.98	5.95%	
Dólar/Euro	1.11	1.11	-0.06%	
Bono 10 años E.U.	3.714	3.655	-5.85	puntos
IPC	51,083.44	52,016.85	1.83%	
Peso/Dólar	19.97	19.19	-3.92%	
M10	9.47	9.25	-22.00	puntos

Análisis Técnico

Georgina Muñiz

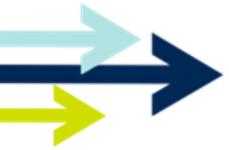




Recomendaciones corto plazo

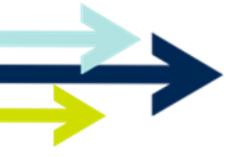
- ❖ Buen repunte y cercanía de máximos en el S&P; si los supera confirmaría alza
- ❖ Sigue habiendo riesgo de retroceso, pero por ahora hay que mantener
- ❖ ETF's : AIA, EWY, EPU, FXI
- ❖ Emisoras DIS, CVX, MU, MARA
- ❖ Emisoras México: ALSEA, BBAJIO, BOLSA, GCC, ORBIS





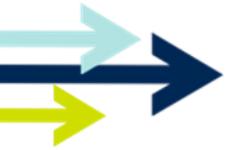
ETF's de los índices: El avance ha propiciado la vuelta en los indicadores de velocidad





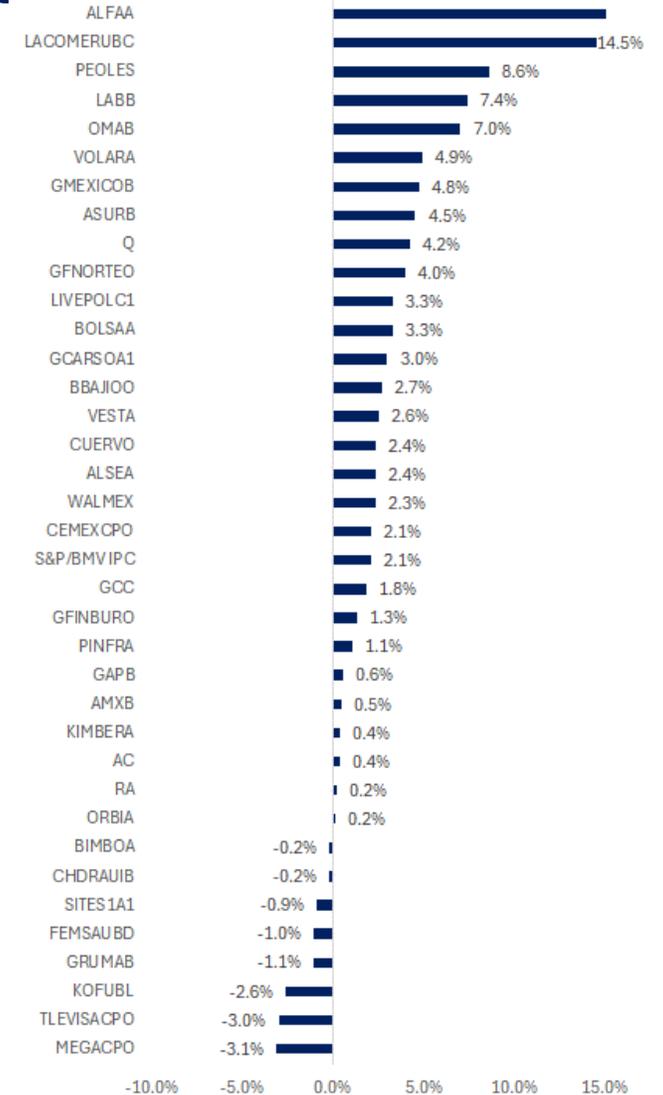
S&P500: Señales de cautela en las gráficas semanales

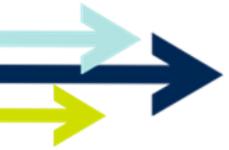




Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

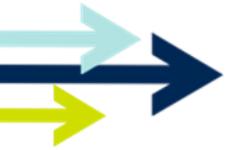
Trata de recuperar, pero enfrenta resistencia fuerte entre 52,000 y 52,600



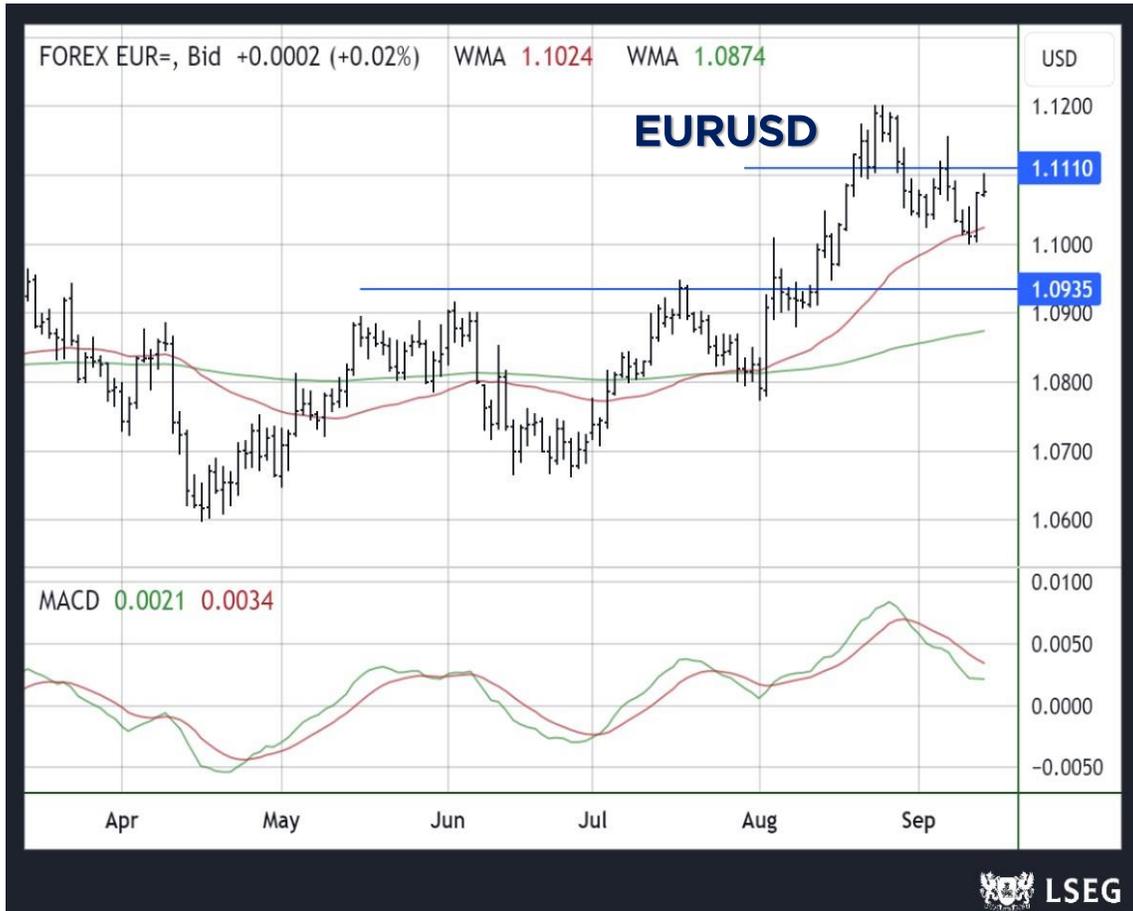


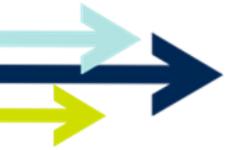
Mercado de Tasas EE.UU. y México: Retoman el descenso principal





Divisas: El dólar pierde terreno especialmente contra monedas emergentes y el USDMXN se beneficia





Cartera Modelo Técnica

	Contribución al índice *	Precio 13-Sep-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- respecto al IPC
AC *	3.23%	179.51	0.24%	4.07%	0.84%
AMX B	9.13%	16.25	0.43%	13.58%	4.45%
ALFA A	1.63%	13.30	18.64%	5.66%	4.03%
ALSEA *	0.98%	53.06	1.96%	1.54%	0.55%
BIMBO A	4.01%	68.94	-0.43%	4.87%	0.86%
BOLSA A	0.54%	30.59	1.93%	5.81%	5.26%
CEMEX CPO	6.85%	11.59	2.02%	4.65%	-2.21%
CHDRAUI B	1.26%	147.67	0.29%	7.05%	5.79%
CUERVO *	0.58%	31.65	2.23%	4.72%	4.14%
FEMSA UBD	10.13%	200.56	-1.41%	14.22%	4.10%
GCARSO A1	1.42%	116.05	0.90%	4.12%	2.70%
GFNORTE O	9.50%	142.08	3.94%	7.75%	-1.75%
GMEXICO B	8.85%	103.42	3.80%	8.46%	-0.39%
PE&OLES *	0.74%	249.19	8.37%	3.91%	3.16%
WALMEX *	8.25%	60.64	1.59%	9.59%	1.34%

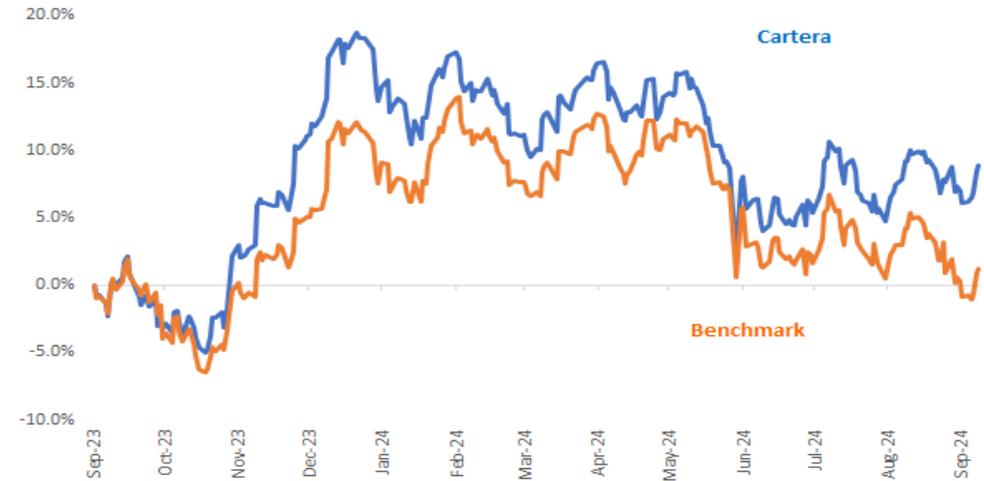
Rendimiento semanal

Cartera		2.23%
IPC	52,016.85	1.83%

Rendimiento acumulado

Cartera		-8.33%
IPC		-9.36%

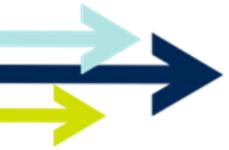
Rendimientos 12M



Renta variable

Marcela Muñoz

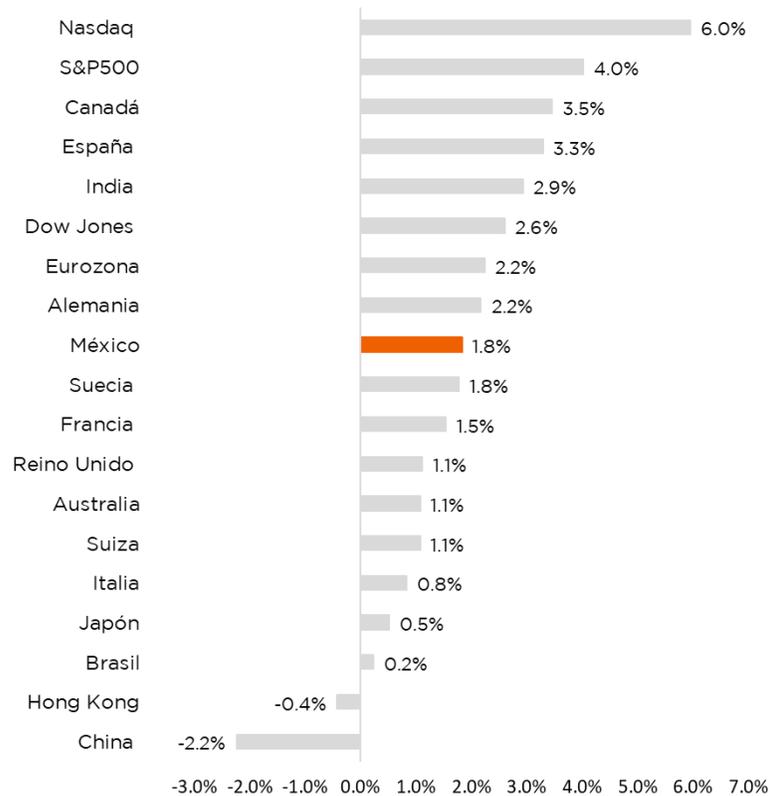




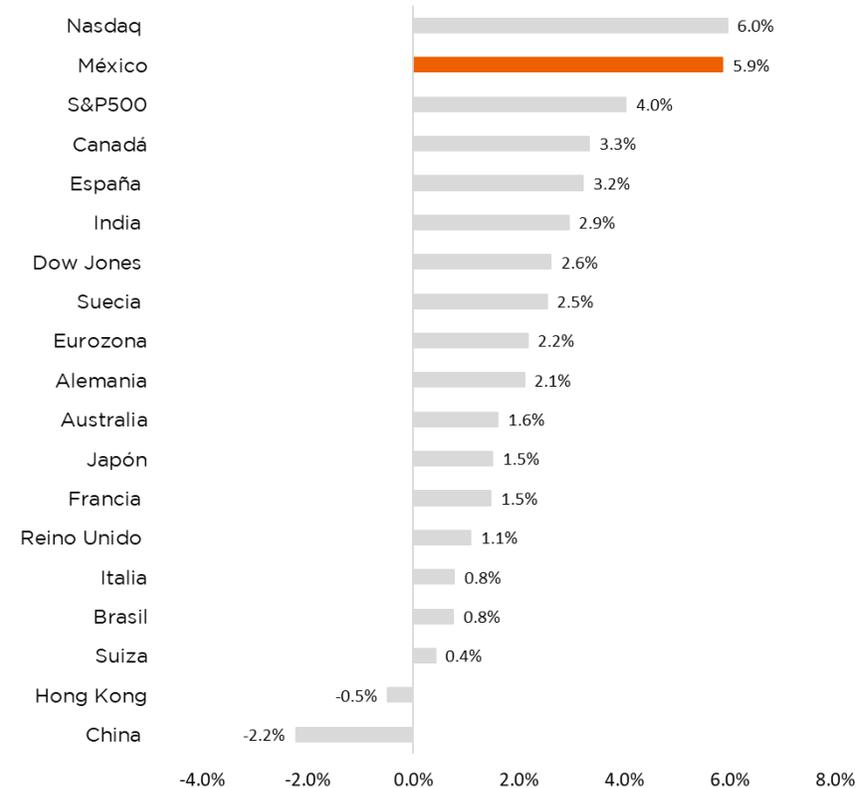
Renta Variable

Desempeño semanal de los principales mercados de capitales

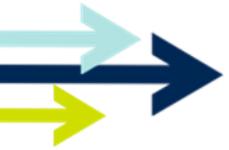
Moneda Local



Dólares



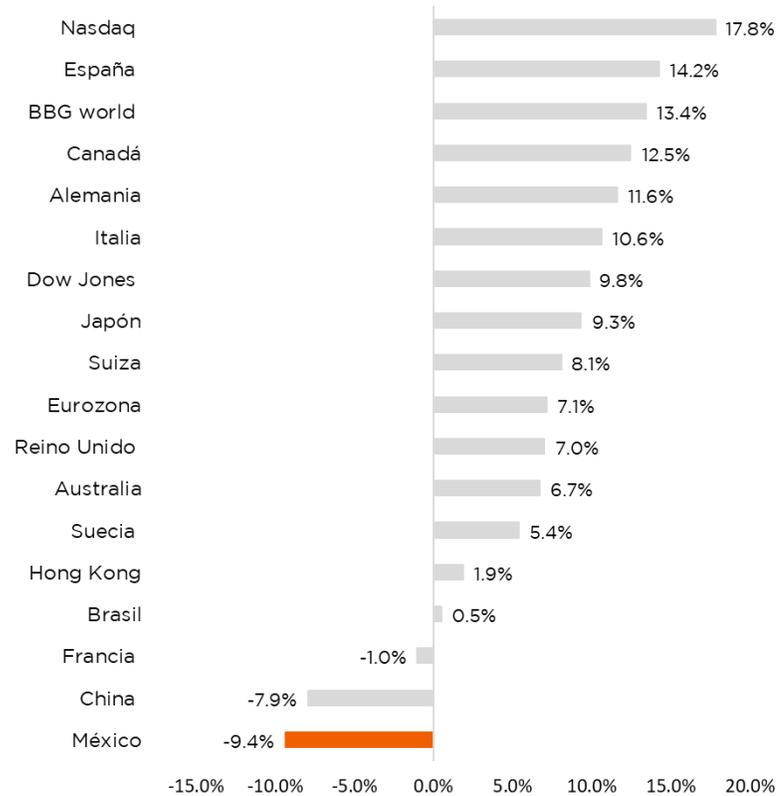
Fuente: VectorAnálisis



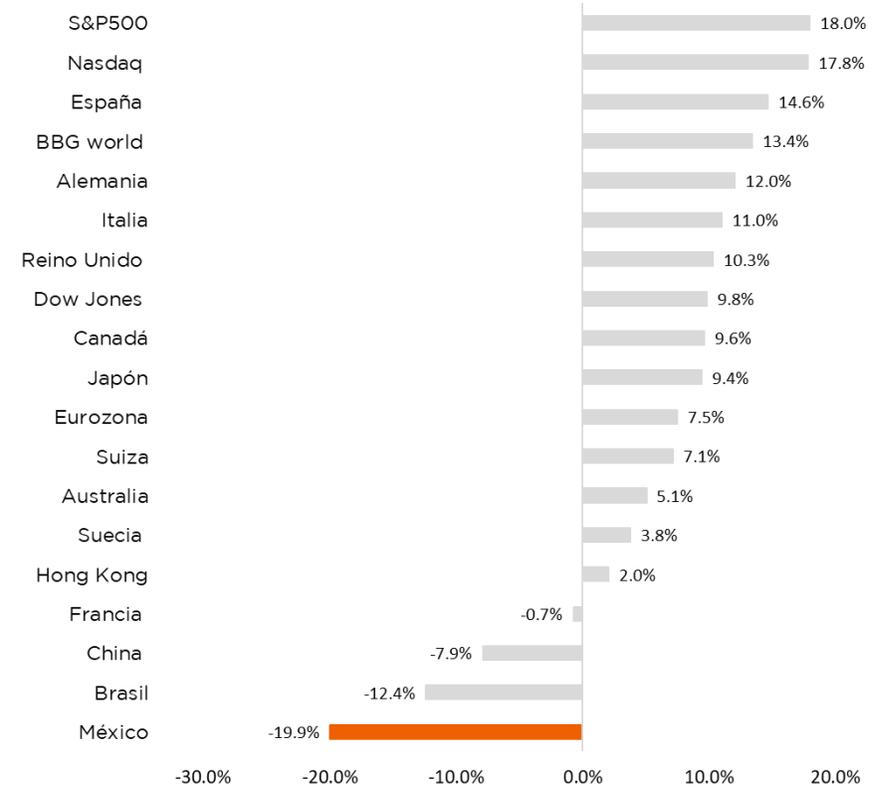
Renta Variable

Desempeño acumulado 2024 de los principales mercados de capitales

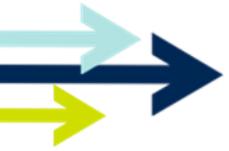
Moneda Local



Dólares



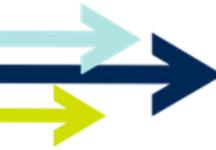
Fuente: VectorAnálisis.



Renta Variable

Noticias de empresas en México:

- ✔ **ALFA:** planea recaudar cerca de MXN 7,951 millones (alrededor de USD 397 millones) mediante un aumento de capital. Además, Alpek, en la que Alfa tienen una participación del 82.1%, anunció que pagará un dividendo de USD 132 millones el 19 de septiembre. Consideramos que Alfa usará los recursos para acelerar su proceso de reducción de deuda con el que busca asegurar una posición financiera sólida, y así poder completar su estrategia de liberación de valor y reducir su descuento por conglomerado.
- ✔ **CEMEX:** vendió sus operaciones en Guatemala a Holcim Group por USD 200 millones. El monto de la operación representa el 2.8% de la deuda neta de Cemex y el 2.4% de su valor de capitalización. La venta se encuentra en línea con la estrategia de optimización de portafolio de la emisora, que se centra en reducir su exposición en mercados emergentes y asignar recursos para inversiones complementarias de crecimiento en mercados prioritarios, principalmente Estados Unidos.
- ✔ **IPC:** Calculamos un nuevo valor intrínseco (VI) para el S&P/BMV IPC estimado **para el cierre del 2024 en 56,702 puntos**, que implica un **rendimiento potencial de 9.8%** respecto al cierre del jueves 5 de septiembre de 2024. Respecto a nuestra última revisión en junio, el nuevo VI implica una disminución de 1,410 puntos, equivalente a una baja de 2.43%.

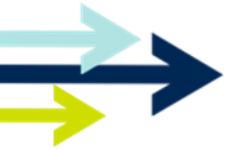


Renta Variable

Tráfico de aeropuertos y aerolíneas del mes de agosto

- Continúa la afectación por la suspensión de los aviones Airbus debido a la revisión de sus motores. En adelante, el riesgo de una eventual desaceleración económica podría afectar al desempeño del tráfico.

Emisora	Agosto 2023	Agosto 2024	Var. 2024 vs. 2023	Diferencia respecto a estimados
ASUR (Concesiones en México)	3,752,851	3,350,590	-10.7%	-0.6%
ASUR (Concesiones en Puerto Rico)	1,116,216	1,134,323	1.6%	-9.5%
ASUR (Concesiones en Colombia)	1,291,587	1,502,187	16.3%	1.2%
ASUR (total concesiones)	6,160,654	5,987,100	-2.8%	-2.0%
GAP (Concesiones en México)	4,989,500	4,621,300	-7.4%	-1.6%
GAP (Concesiones en MBJ)	468,700	424,600	-9.4%	2.7%
GAP (Concesiones en KIN)	196,100	199,500	1.7%	6.1%
GAP (total concesiones)	5,654,300	5,245,400	-7.2%	-1.0%
OMA	2,598,679	2,428,183	-6.6%	-1.8%
VOLAR	3,080,000	2,609,000	-15.3%	-5.0%



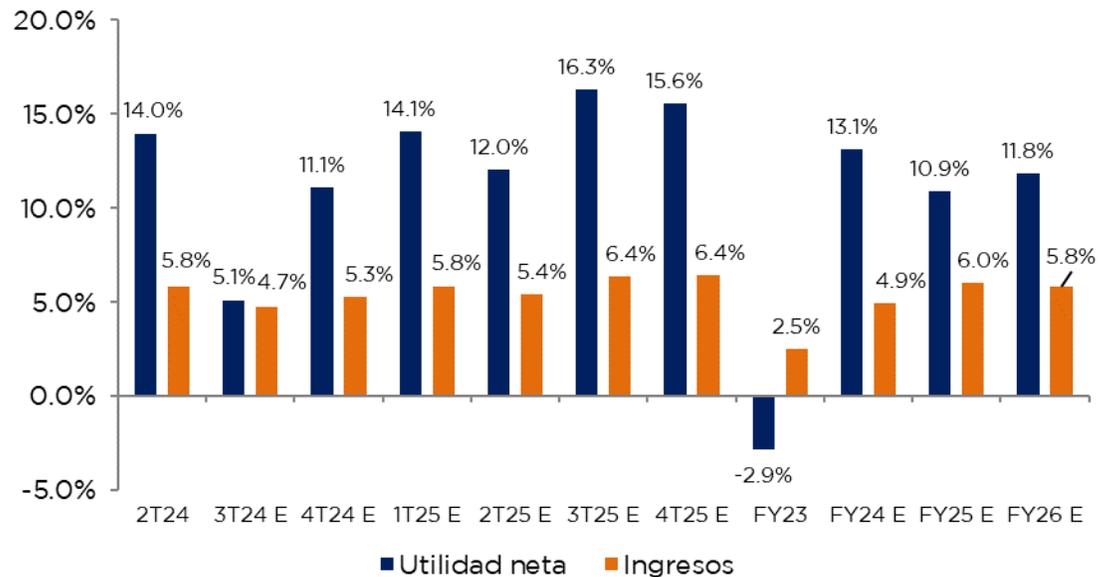
Renta Variable

Temporada de reportes corporativos 3T24, S&P 500

- Al 13 de septiembre 2 de las empresas del índice S&P 500 habían presentado resultados. Se espera que los ingresos muestren un crecimiento de 4.7% en ingresos y de 5.1% en utilidad neta destacando los sectores de: IT, Comunicaciones y Salud

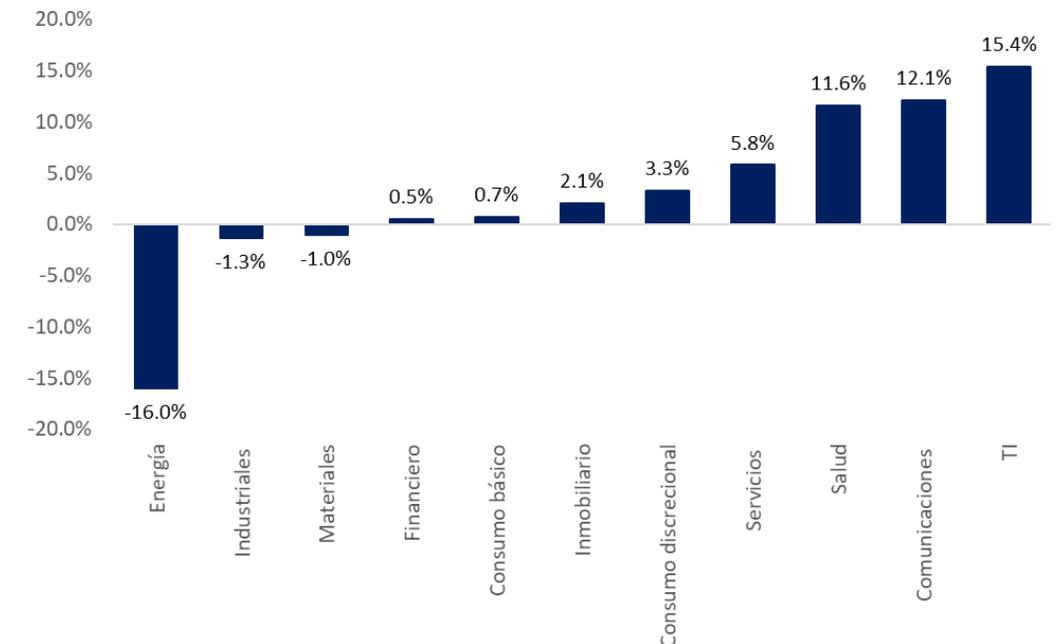
S&P500 expectativas de crecimiento en ingresos y utilidad neta por trimestre

(Var % AaA)

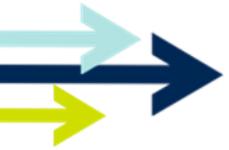


S&P500 expectativas de crecimiento en utilidad neta por sector

(Var % AaA)



Fuente: Bloomberg

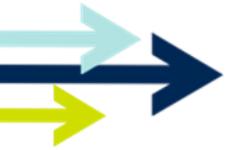


Renta Variable

Calendario de reportes corporativos en Estados Unidos

Del 16 al 20 de septiembre se esperan reportes financieros de 5 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)									
lunes, 16 de septiembre de 2024		martes, 17 de septiembre de 2024		miércoles, 18 de septiembre de 2024		jueves, 19 de septiembre de 2024		viernes, 20 de septiembre de 2024	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
				General Mills Inc	Bef-mkt	FedEx Corp	Aft-mkt		
						Lennar Corp	Aft-mkt		
						Darden Restaurants Inc	Bef-mkt		
						FactSet Research Systems Inc	Bef-mkt		

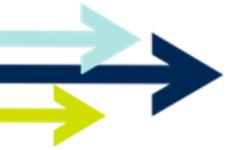


Cartera modelo fundamental

Cartera modelo Fundamental semanal

	Ponderación en el índice	Precio 13-sep-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	3.85%	542.42	5.41%	5.53%	1.68%
Controladoras					
ALFA A	1.62%	13.30	18.64%	2.55%	0.93%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	6.81%	11.59	2.02%	8.57%	1.75%
ORBIA *	1.84%	19.69	1.13%	1.08%	-0.77%
Bebidas					
AC *	3.24%	179.51	0.24%	3.97%	0.73%
FEMSA UBD	10.09%	200.56	-1.41%	12.35%	2.26%
Fibras					
DANHOS 13		19.97	-1.04%	1.61%	1.61%
Grupos financieros					
GFNORTE O	9.72%	142.08	3.94%	12.41%	2.70%
Minería					
GMEXICO B	8.88%	103.42	3.80%	11.79%	2.91%
Salud					
LAB B	0.59%	20.96	6.18%	3.71%	3.13%
Servicios de activos financieros					
BOLSA A	0.54%	30.59	1.93%	3.03%	2.49%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	9.15%	16.25	0.43%	13.32%	4.16%
Tiendas de autoservicio					
CHDRAUI *	1.26%	147.67	0.29%	4.07%	
WALMEX *	8.17%	60.64	1.59%	11.73%	3.56%
Tiendas departamentales					
LIVEPOL C-1	0.89%	115.43	4.91%	2.19%	1.31%
Transportes					
VOLAR A		12.46	5.33%	2.09%	2.09%
Rendimiento semanal					
Cartera				2.38%	
IPC		52,016.85		1.83%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				-5.67%	
IPC				-9.36%	

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	13.30	16.00	20.3%	18.6%	16.8 p.p.	-5.1%	4.4 p.p.
ASUR B	542.42	608.00	12.1%	5.4%	3.6 p.p.	-6.7%	3.3 p.p.
BOLSA A	30.59	37.00	21.0%	1.9%	0.1 p.p.	-2.1%	0.4 p.p.
FEMSA UBD	200.56	250.00	24.7%	-1.4%	-3.2 p.p.	-10.3%	-0.8 p.p.
GFNORTE O	142.08	197.00	38.7%	3.9%	2.1 p.p.	-17.1%	-7.6 p.p.
LAB B	20.96	24.00	14.5%	6.2%	4.4 p.p.	37.4%	45.5 p.p.
LIVEPOL C-1	115.43	167.00	44.7%	4.9%	3.1 p.p.	-18.0%	-9.8 p.p.
VOLAR A	12.46	26.00	108.7%	5.3%	3.5 p.p.	-21.0%	-11.5 p.p.
WALMEX *	60.64	74.00	22.0%	1.6%	-0.2 p.p.	-14.3%	-4.8 p.p.
Promedio					3.3 p.p.		2.1 p.p.

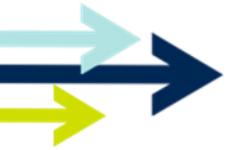
Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

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

Renta fija y Cambios

Ricardo Bravo





Renta Fija y Cambios

Hechos:

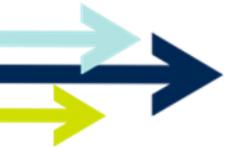
- En Estados Unidos se publicó la inflación de agosto en línea con lo esperado por el mercado; sin embargo, el índice de precios al productor se publicó ligeramente por arriba del estimado
- Tras el debate presidencial en Estados Unidos, incrementaron las probabilidades de que Kamala Harris se convierta en la próxima presidente de Estados Unidos
- En México se publicó la inflación de agosto con una sorpresa a la baja
- Asimismo, en el ámbito local se aprobó la reforma al Poder Judicial en el Senado

Efectos en los activos financieros:

- La curva de bonos en Estados Unidos presentó una dinámica de empinamiento con disminuciones generalizadas a lo largo de la curva de rendimiento

Aspectos para monitorear en la semana:

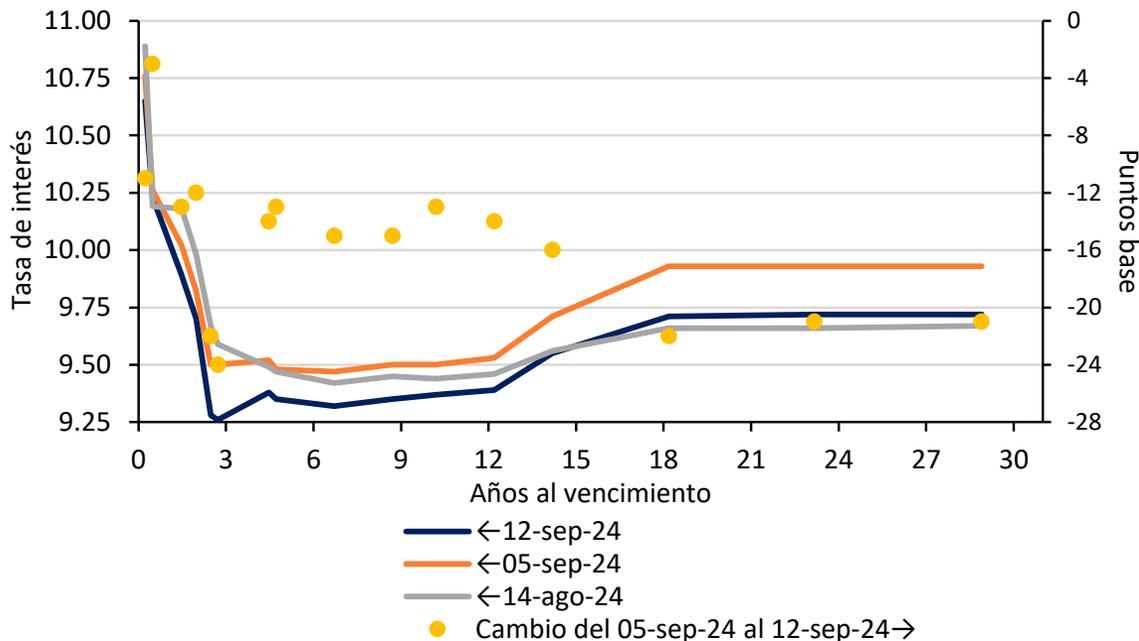
- En Estados Unidos destaca la publicación de las ventas al menudeo, la producción industrial, la decisión de política monetaria de la Reserva Federal en donde se espera una reducción de 25 puntos base en la postura monetaria, y datos de empleo y de vivienda
- En México resalta la publicación de la oferta y demanda agregada.



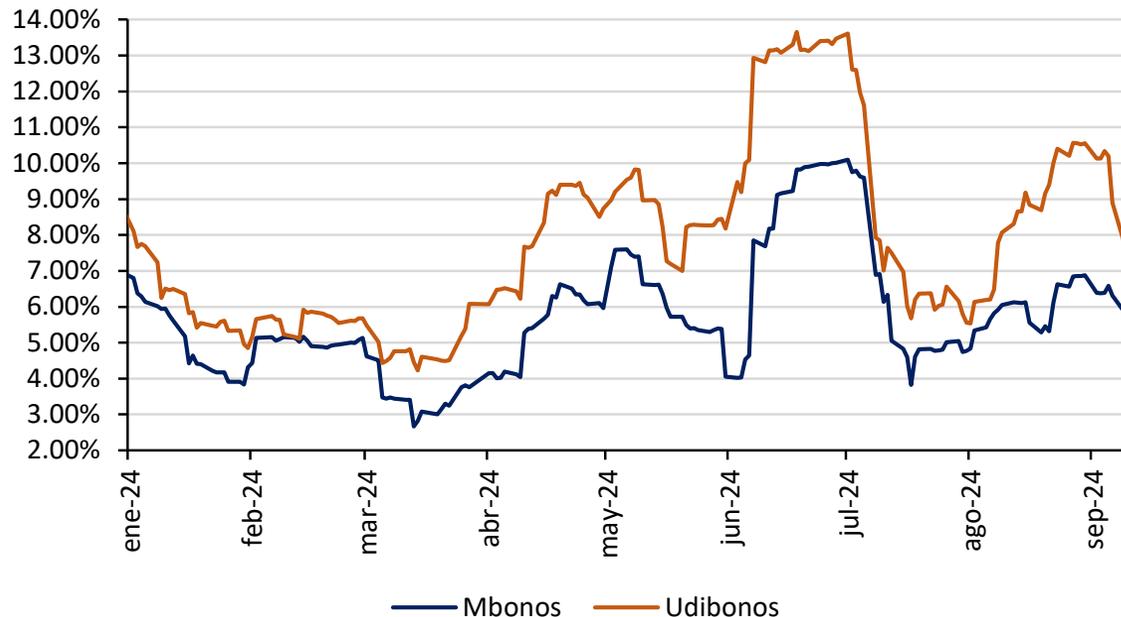
Renta Fija y Cambios

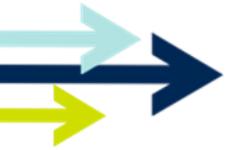
➤ El mercado de renta fija local presentó disminuciones generalizadas de hasta 24 puntos base, en un entorno que se percibe más optimista ante el resultado en el debate presidencial en Estados Unidos y el impacto limitado de la aprobación de la reforma al Poder Judicial.

Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



Volatilidad del mercado de renta fija por tipo de activo

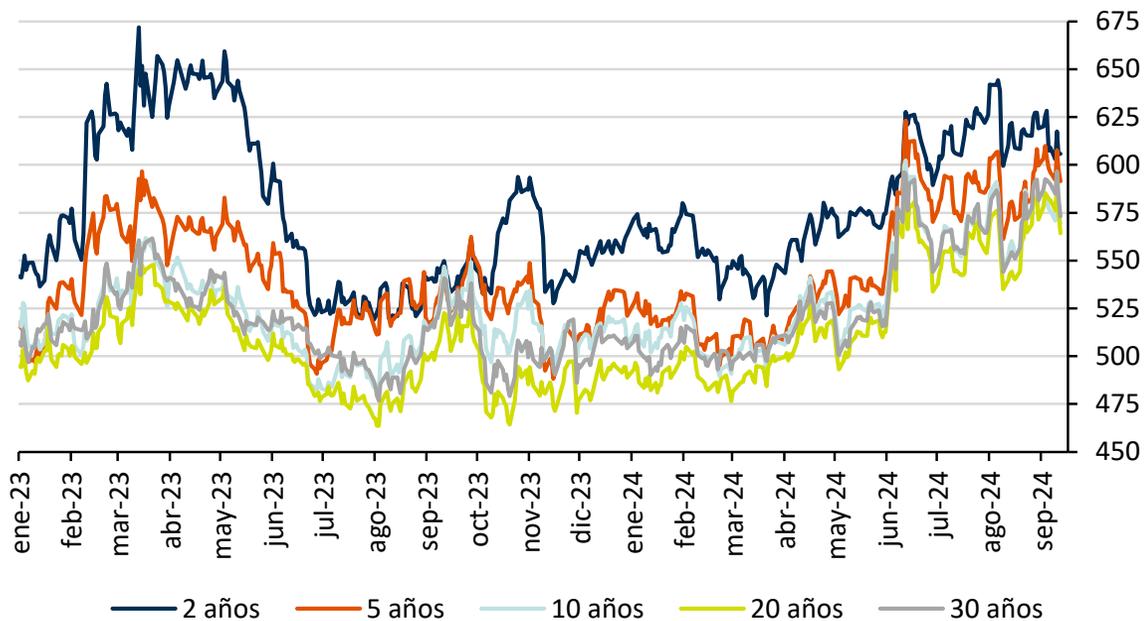




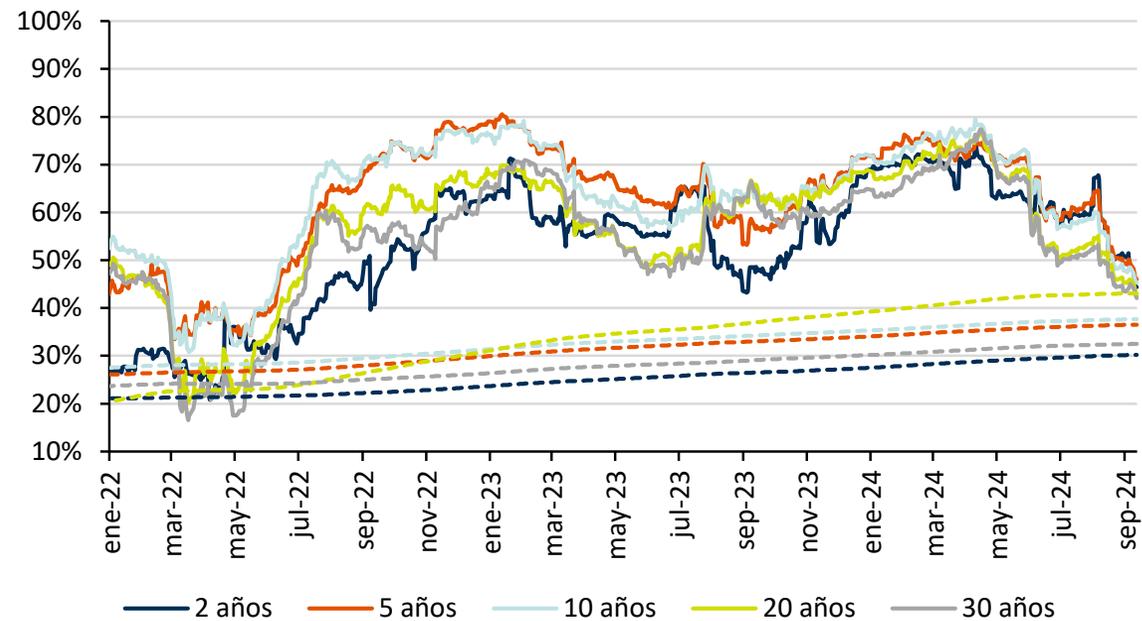
Renta Fija y Cambios

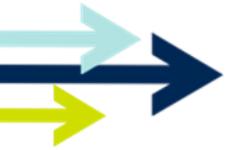
- Dado los movimientos observados en la semana, los diferenciales contra los bonos del Tesoro disminuyeron de forma importante mientras que la correlación continúa con su tendencia a la baja.

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



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

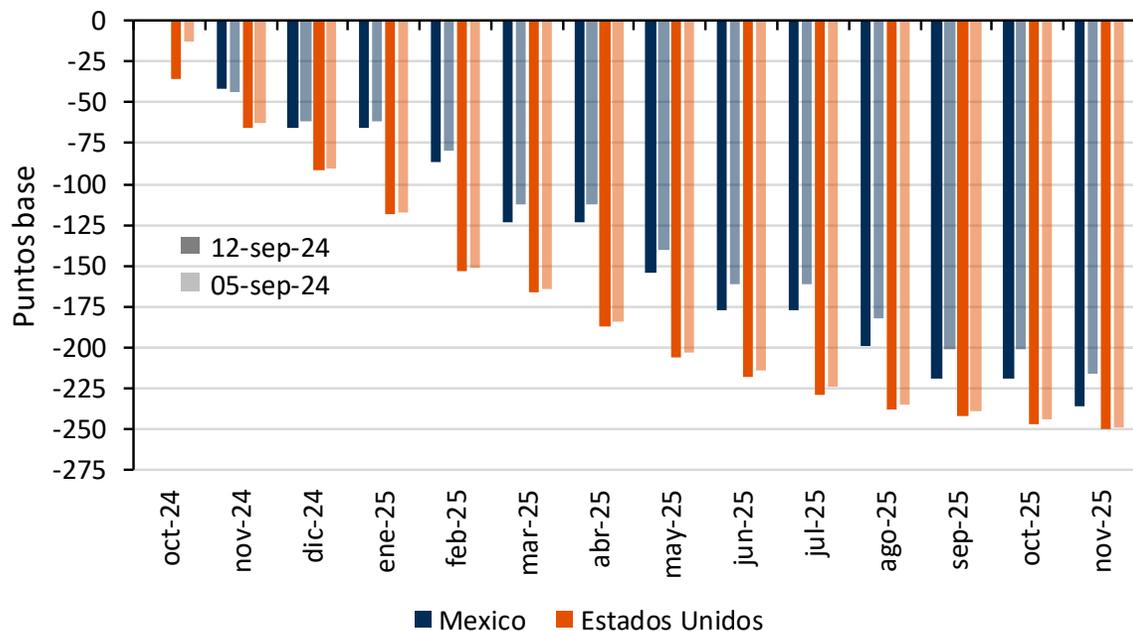




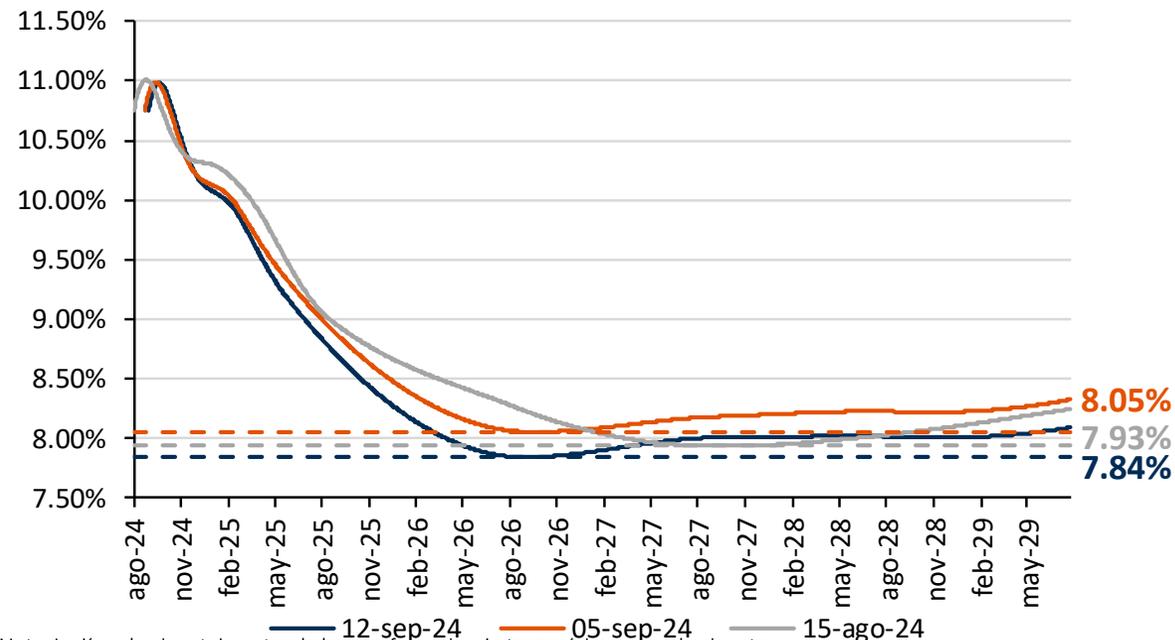
Renta Fija y Cambios

- Las tasas de política monetaria implícitas en los instrumentos de mercado presentaron cambios durante 2025 y ahora se esperan disminuciones ligeramente mayores a 225 pb en los próximos meses.

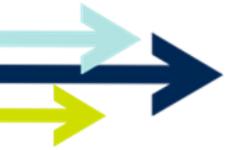
Expectativas de los movimientos de política monetaria a cierre de mes en México y en Estados Unidos



Trayectoria implícita de política monetaria en los swaps de TIIE



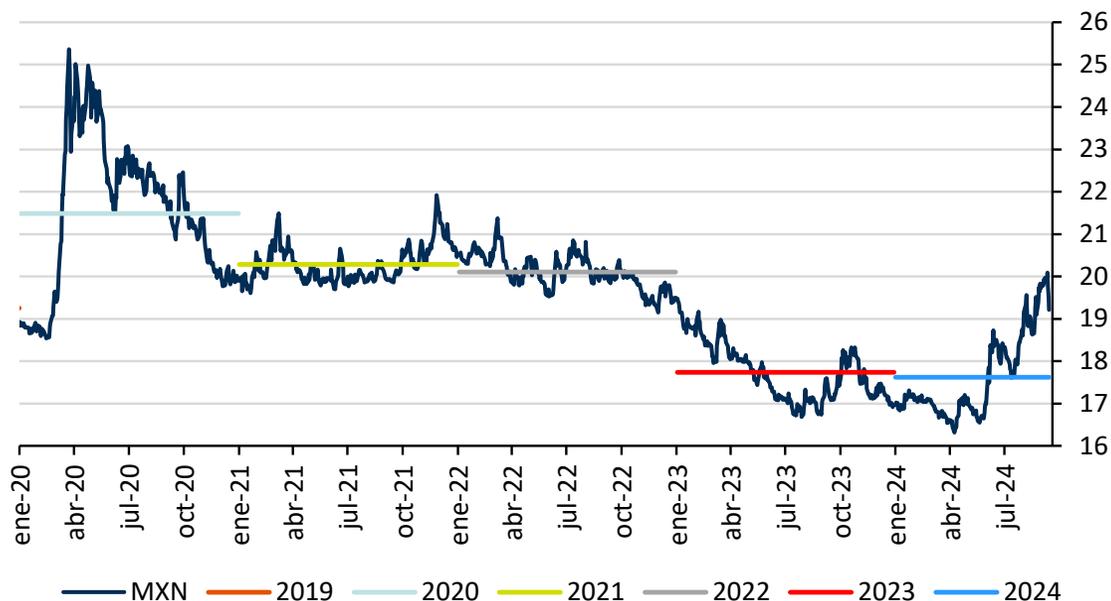
Nota: La línea horizontal punteada hace referencia a la tasa mínima en un horizonte de 5 años.



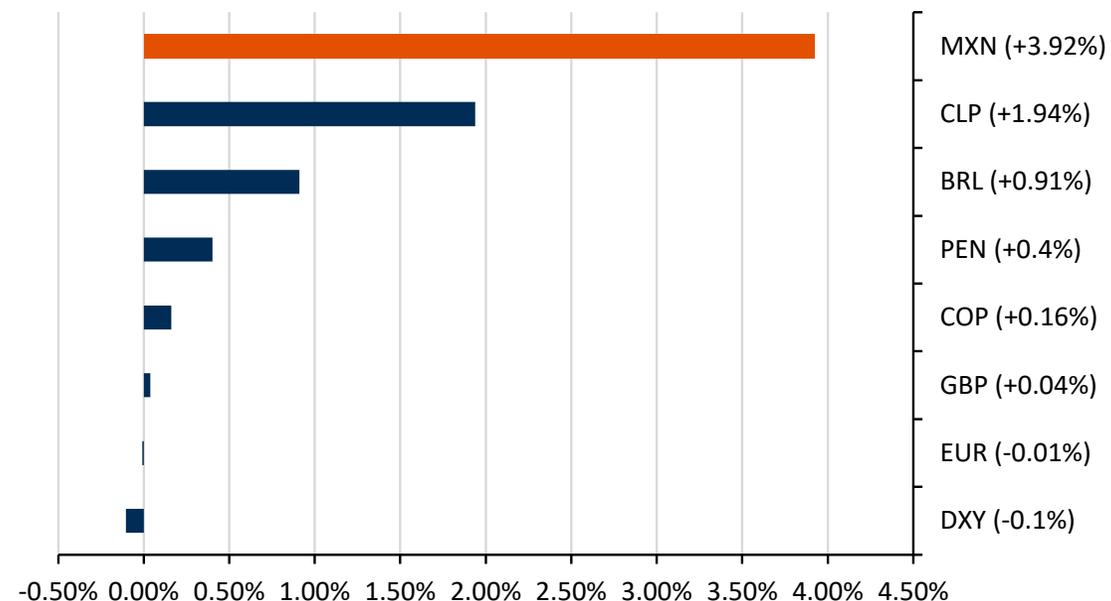
Renta Fija y Cambios

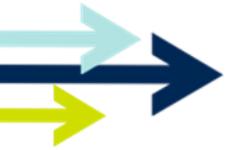
El peso mexicano presentó una apreciación importante siendo la divisa de mejor desempeño en el complejo de Latinoamérica en un entorno de debilidad del dólar. El peso operó en un rango de 94 centavos entre 19.21 y 20.15 pesos por dólar.

Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas

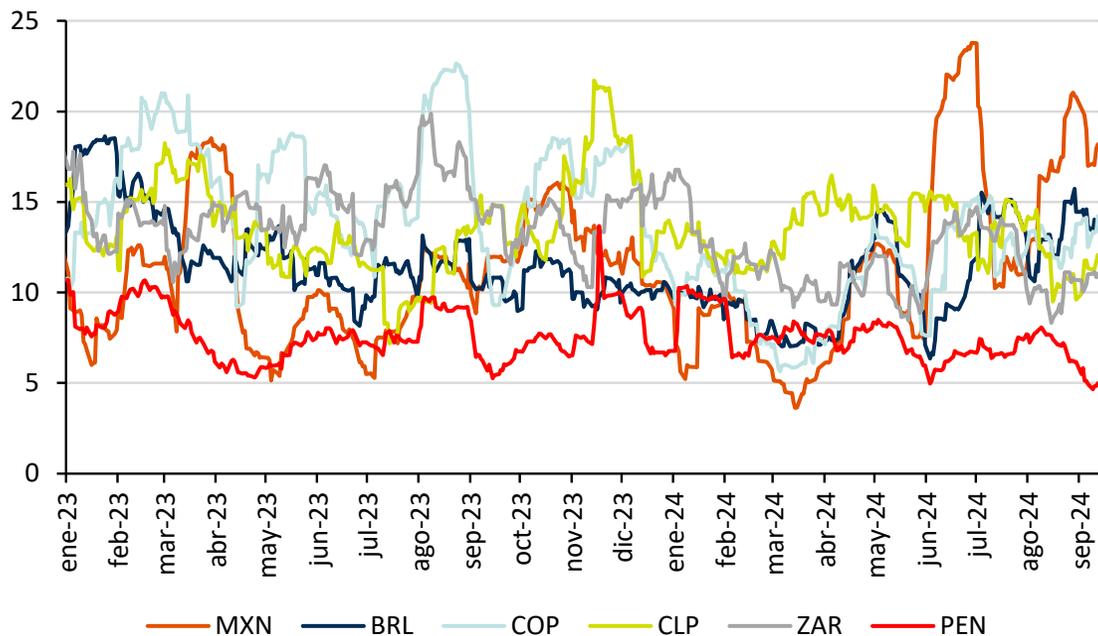




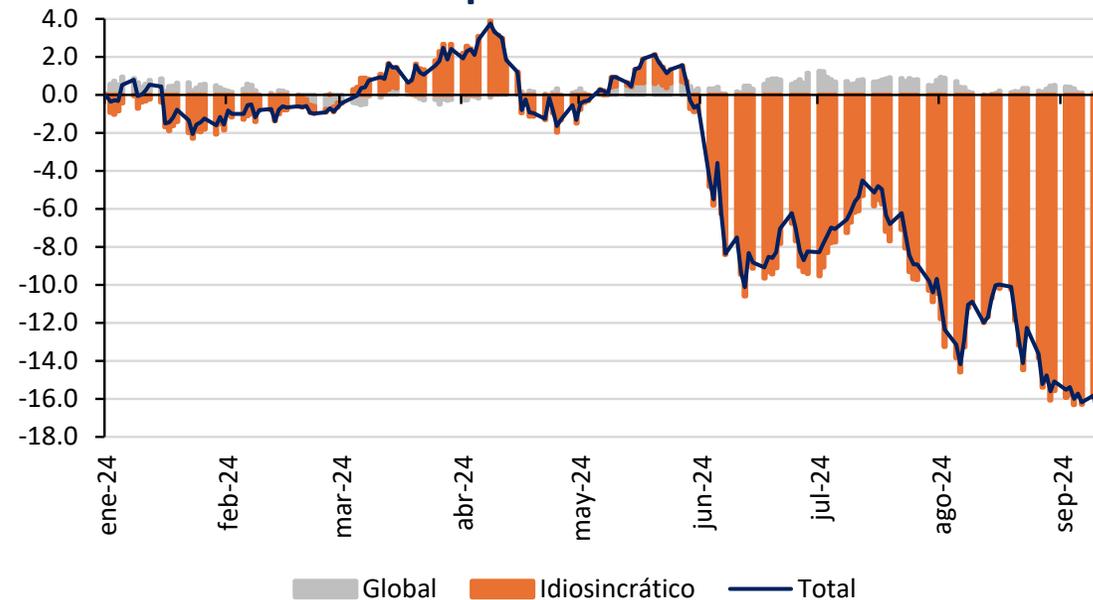
Renta Fija y Cambios

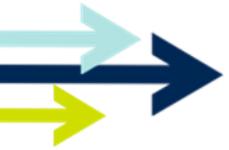
- El peso mexicano continúa siendo una de las divisas más volátiles en el complejo emergente principalmente por los riesgos idiosincráticos presentados en las últimas semanas.

Volatilidad realizada de divisas seleccionadas



Descomposición de desempeño del peso mexicano por tipo de factor

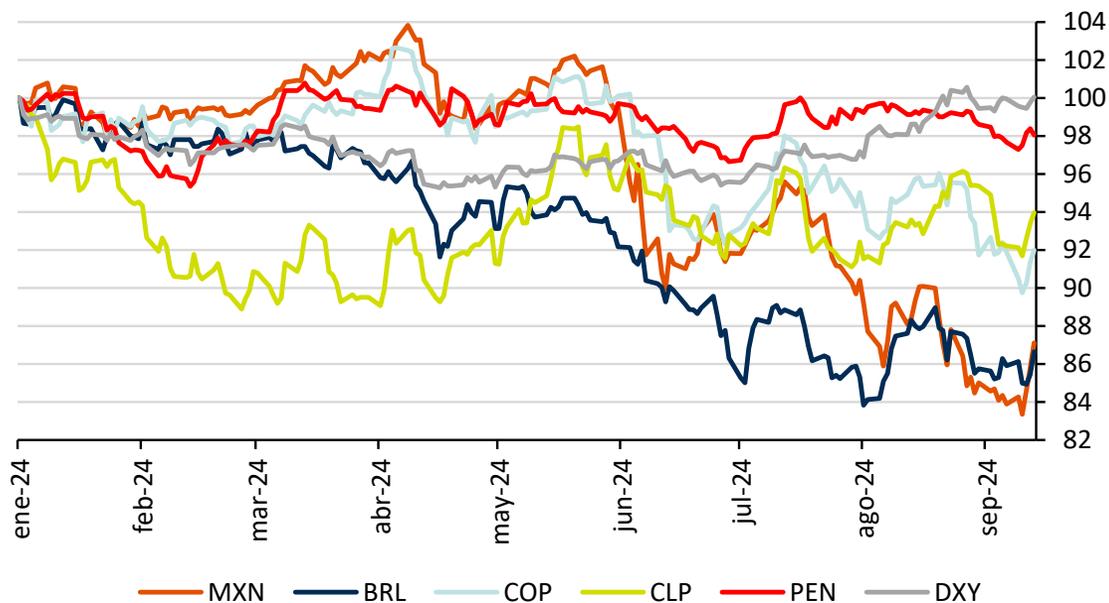




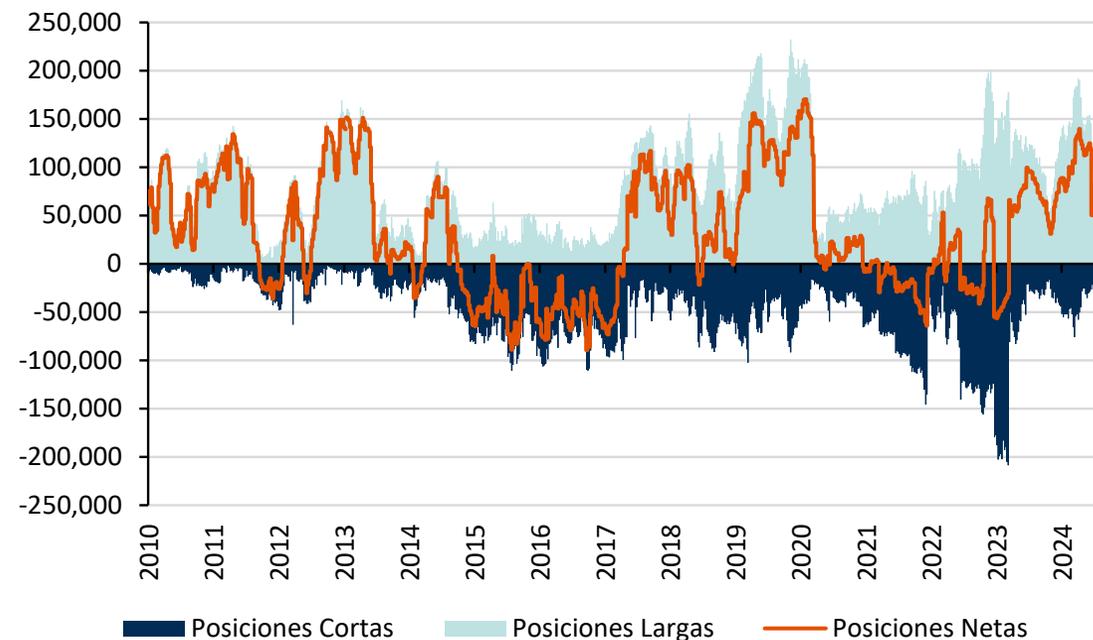
Renta Fija y Cambios

➤ A pesar del movimiento, el peso mexicano es la segunda divisa de peor desempeño durante 2024 solo por detrás del real brasileño, mientras que el posicionamiento a favor del peso continúa reduciéndose.

Desempeño acumulado de divisas seleccionadas durante 2024



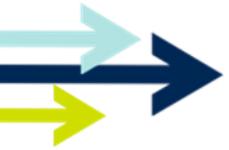
Posicionamiento especulativo de los futuros cambiarios del peso mexicano en el CME



Economía de México

Luis Adrián Muñiz

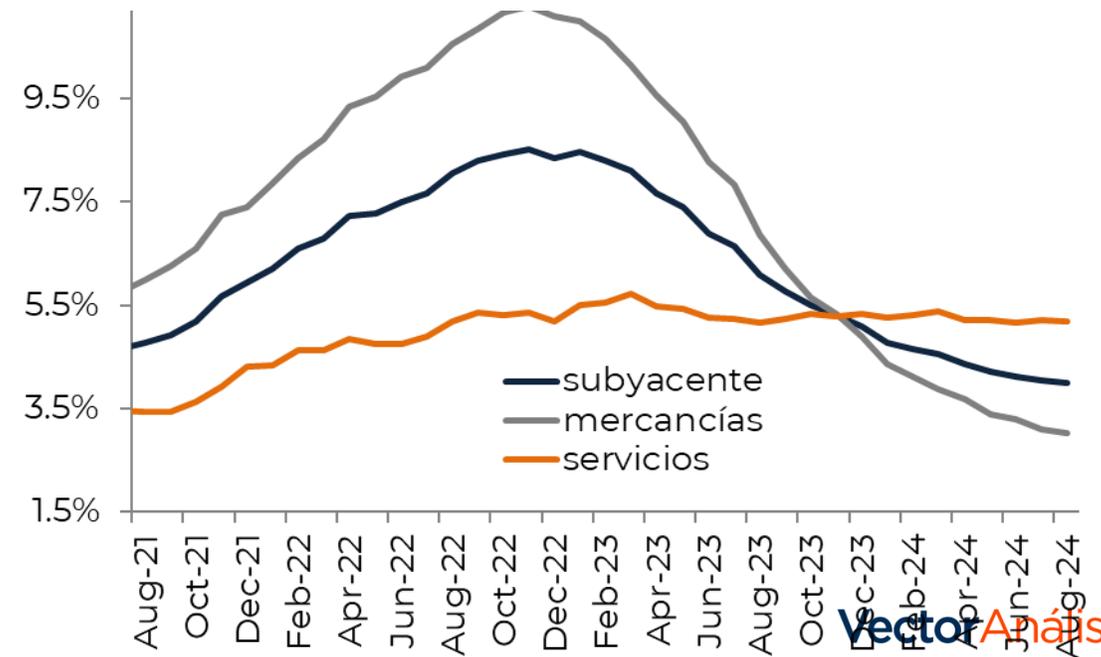
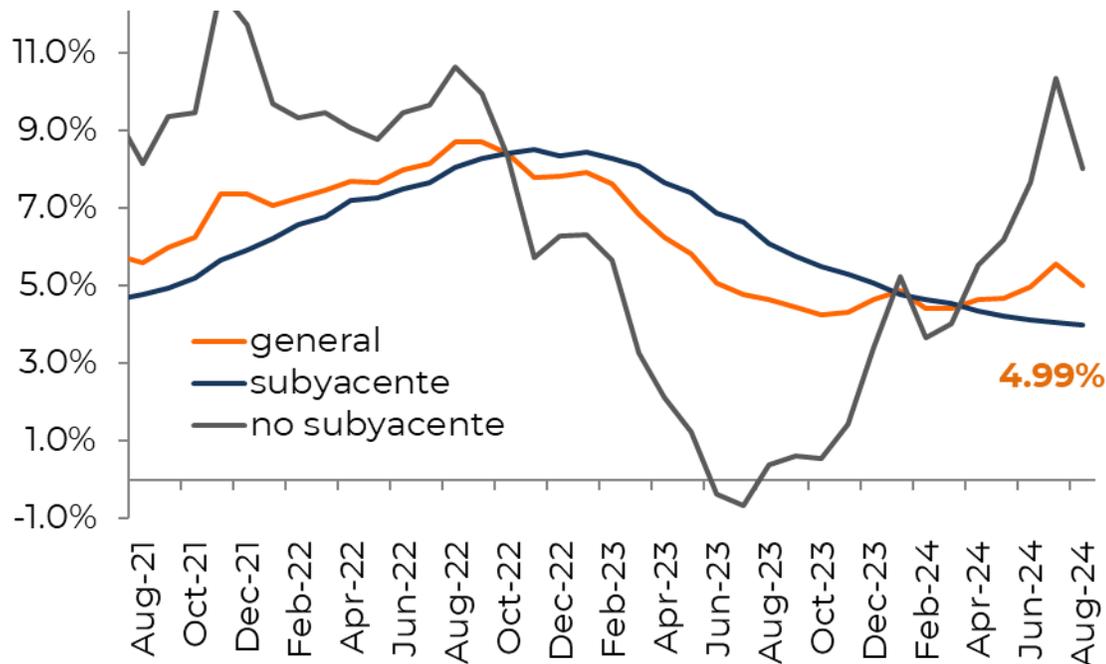


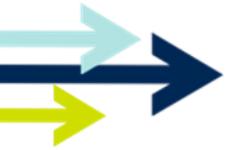


México: Inflación

La inflación de agosto se ubicó en 0.01% MoM, significativamente por debajo de lo esperado por el mercado (0.07%). A tasa anual, la inflación se desaceleró de 5.57% a 4.99%. A su interior, la inflación subyacente fue de 0.22% MoM, con un avance anual de 4.0%. Así, la inflación subyacente acumula veinte meses consecutivos desacelerándose. Tanto la inflación anual de mercancías, como la de los servicios bajó. Otro de los factores que apoyó las buenas cifras de agosto fueron los precios de las frutas y verduras, que durante el periodo retrocedieron. Esperamos que al cierre de 2024 la inflación general se ubique cercana a 4.7 por ciento, con una variación subyacente de alrededor de 3.9 por ciento.

Inflación en México
(Variación % anual)

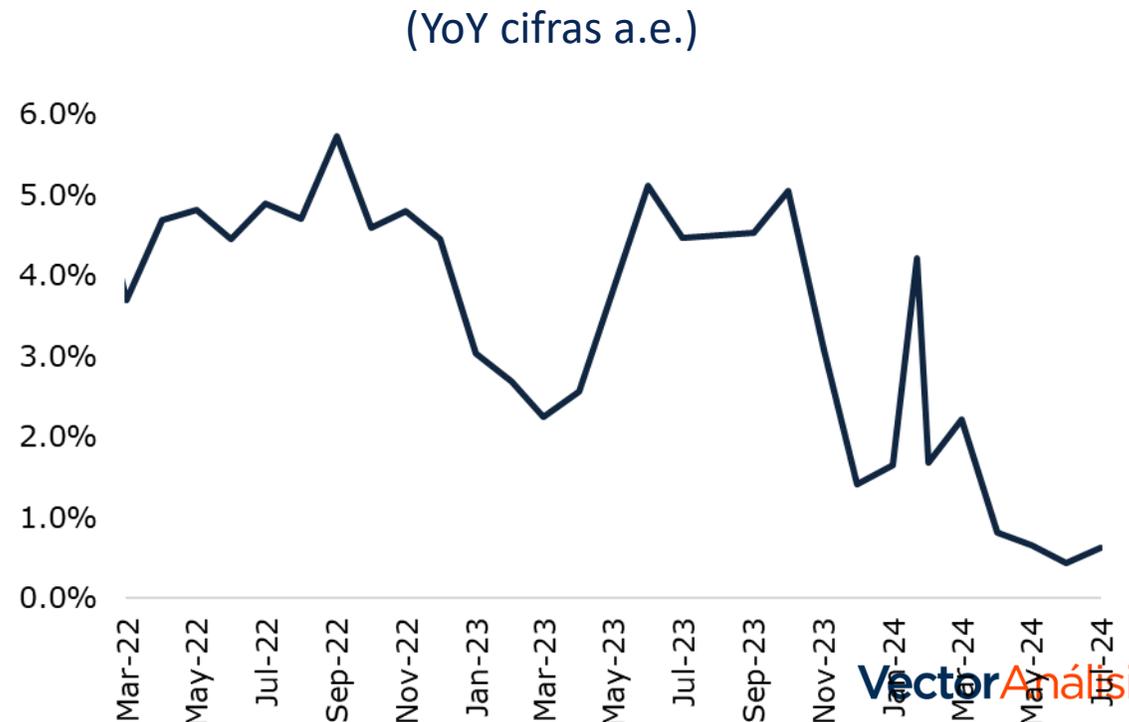
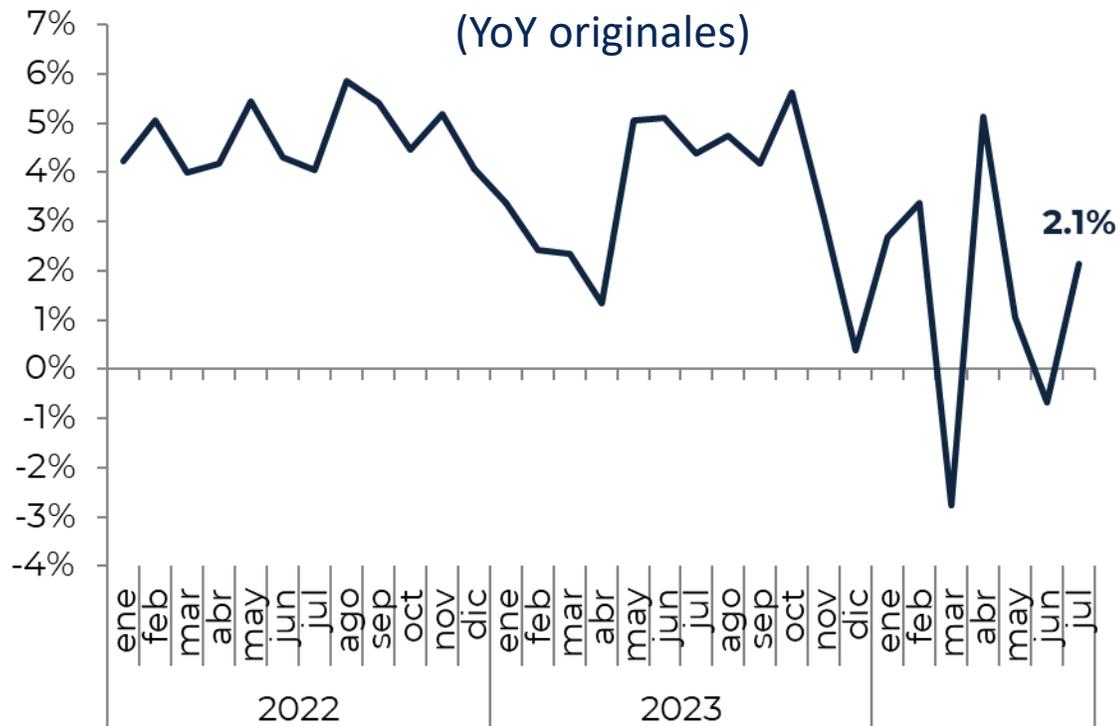


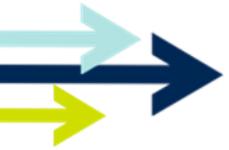


México: Producción industrial

- La producción industrial de julio avanzó 2.1% YoY, significativamente por arriba de lo esperado por el mercado (0.8%). La manufactura avanzó 1.6% YoY, en tanto que la construcción lo hizo en 5.3%. La minería retrocedió 0.4% YoY. En sus cifras ajustadas por estacionalidad la actividad industrial avanzó 0.2% MoM, liderada por el avance de la construcción. En el margen, la industria manufacturera cayó. Si bien las cifras de la producción industrial de julio fueron mejores a las esperadas, la tendencia de desaceleración en el sector se mantuvo, lo que resulta evidente en las cifras anuales ajustadas por estacionalidad. En adelante, esperamos que el sector secundario continúe esta tendencia de baja.

Producción industrial en México





México: Esta semana.

▾ Esta semana se publican:

- La encuesta de mercado de Citibanamex para la 1Q de septiembre.
- Demanda agregada para el 2T 2024.