

Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

17 de enero de 2025

Índice

Secciones

▼ Resumen Semanal	3
▼ Análisis Técnico	4
▼ Renta Variable	11
▼ Renta Fija y Cambios	21
▼ Economía Internacional	28
▼ Economía de México	33





Resumen semanal

	10 - ene - 25	17 - ene - 25	% semanal	
Dow Jones	41,938.45	43,487.83	3.69%	
S&P	5,827.04	5,996.66	2.91%	
Nasdaq	19,161.63	19,630.20	2.45%	
Dólar/ Euro	1.02	1.03	0.26%	
Bono 10 años E.U.	4.762	4.634	-12.82	puntos
IPC	49,596.70	49,940.89	0.69%	
Peso/ Dólar	20.70	20.78	0.38%	
M10	10.27	10.32	5.10	puntos

Análisis Técnico

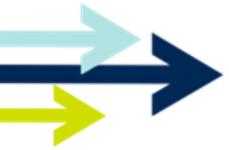
Georgina Muñiz



Recomendaciones corto plazo

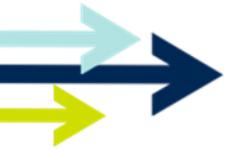
- ❖ La recuperación es buena y no se descarta que se retome la tendencia al alza de largo plazo
- ❖ Sin embargo, cabe la cautela por la sobrecompra acumulada de largo plazo
- ❖ Fijar niveles de stop-loss
- ❖ ETF's : XLF, XLP, EWM, EWY, EWO
- ❖ Emisoras: BBY, AMD, BABA
- ❖ GOLDMAN (Gs) SL: 608.5 JPMORGAN (JPM) SL: 250
- ❖ Emisoras México: GFNORTE, FEMSA, MEGA
- ❖ MANTENER, BBAJIO, RA, Q





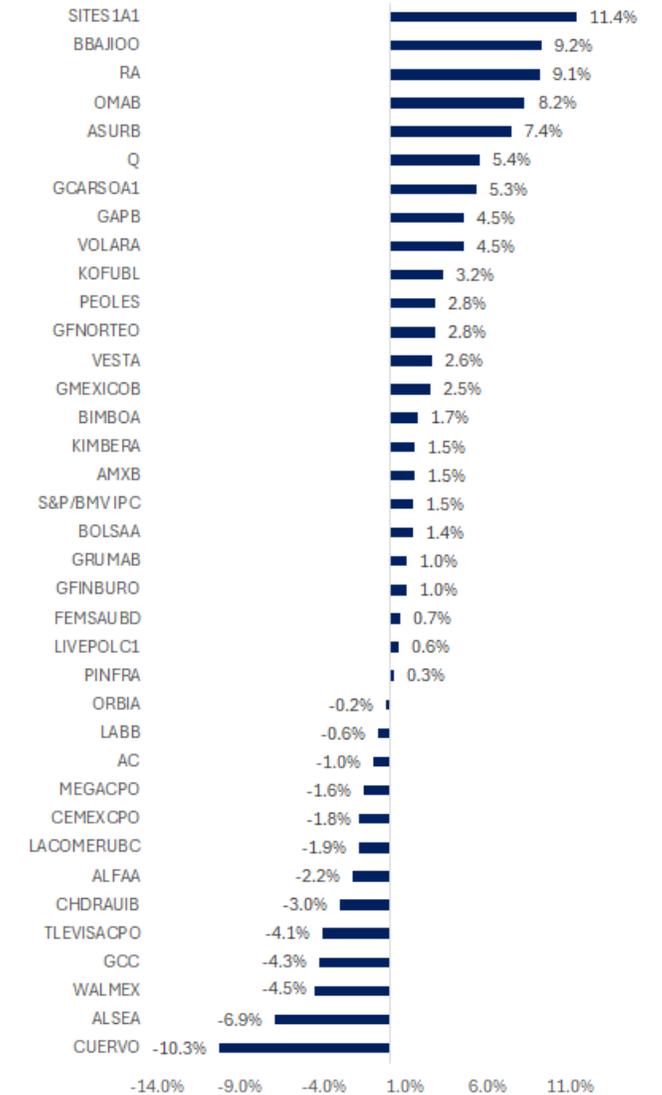
ETF's de los índices: Han recuperado una buena parte de lo perdido

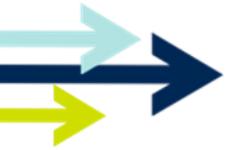




Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

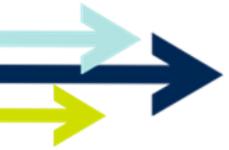
Con posibilidad de rebote significativo, pero falta volumen





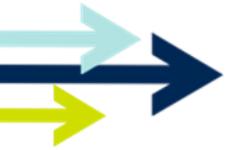
Mercado de Tasas EE.UU. y México: En ajuste que se puede extender el tiempo y en magnitud, pero se tienen que romper apoyos clave.





Divisas: El USDMXN está bajo presión, pero moderada, aún así el riesgo por ahora es de una extensión de la depreciación.





Cartera Modelo Técnica

	Contribución al índice *	Precio 17-Jan-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +/- respecto al IPC
AC *	3.91%	179.17	-0.74%	6.11%	2.20%
AMX B	8.16%	14.27	0.07%	10.25%	2.09%
ALFA A	1.79%	15.30	-0.97%	2.05%	0.26%
ALSEA *	0.73%	41.36	-5.79%	3.58%	2.85%
BOLSA A	0.50%	31.92	1.62%	5.84%	5.34%
CEMEX CPO	8.90%	11.13	-3.39%	9.73%	0.83%
CHDRAUI B	1.14%	120.02	-3.52%	1.85%	0.72%
FEMSA UBD	8.14%	170.89	0.12%	8.77%	0.63%
GCARSO A1	1.50%	116.78	3.72%	4.96%	3.46%
GFNORTE O	9.78%	143.90	3.04%	11.65%	1.87%
GMEXICO B	9.26%	103.13	0.88%	10.13%	0.87%
KIMBER A	1.59%	29.32	0.55%	5.31%	3.72%
LIVEPOL C-1	0.71%	99.48	-0.01%	4.80%	4.10%
Q *	1.29%	170.60	4.29%	5.89%	4.60%
WALMEX *	8.22%	53.58	-6.05%	9.09%	0.87%

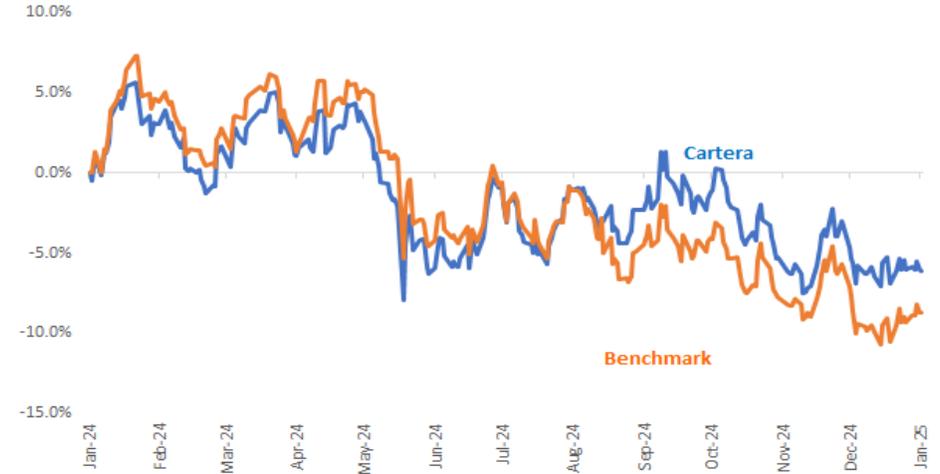
Rendimiento semanal

Cartera		-0.19%
IPC	49,940.89	0.69%

Rendimiento acumulado

Cartera		-0.60%
IPC		0.86%

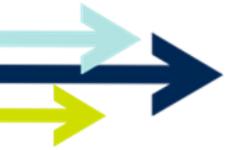
Rendimientos 12M



Renta variable

Marcela Muñoz

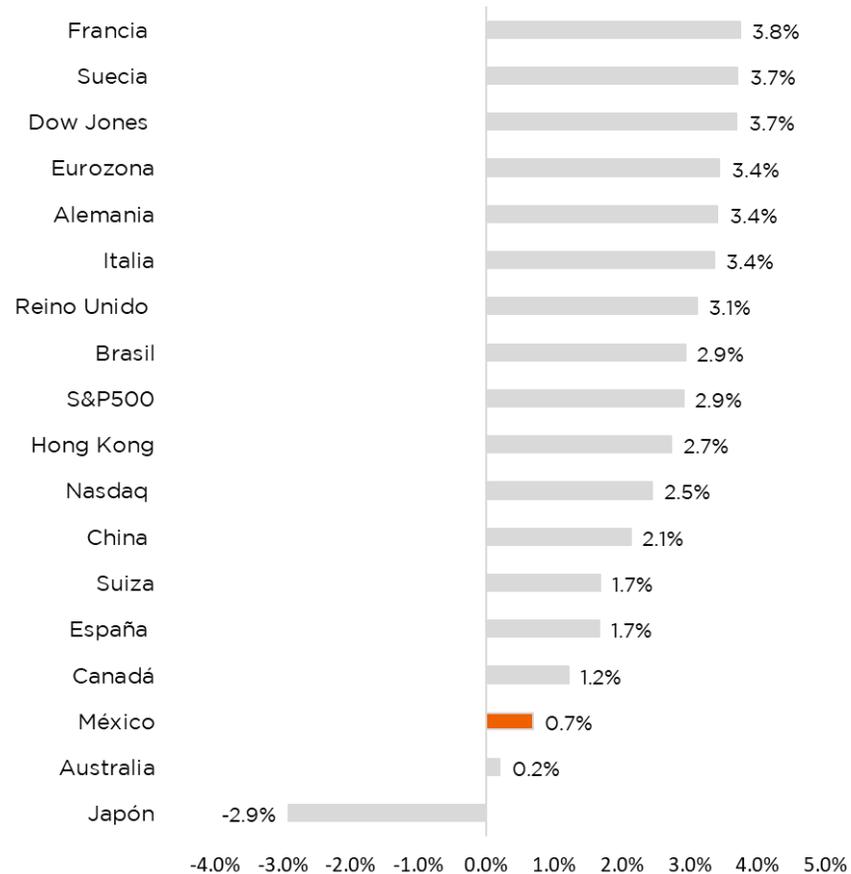




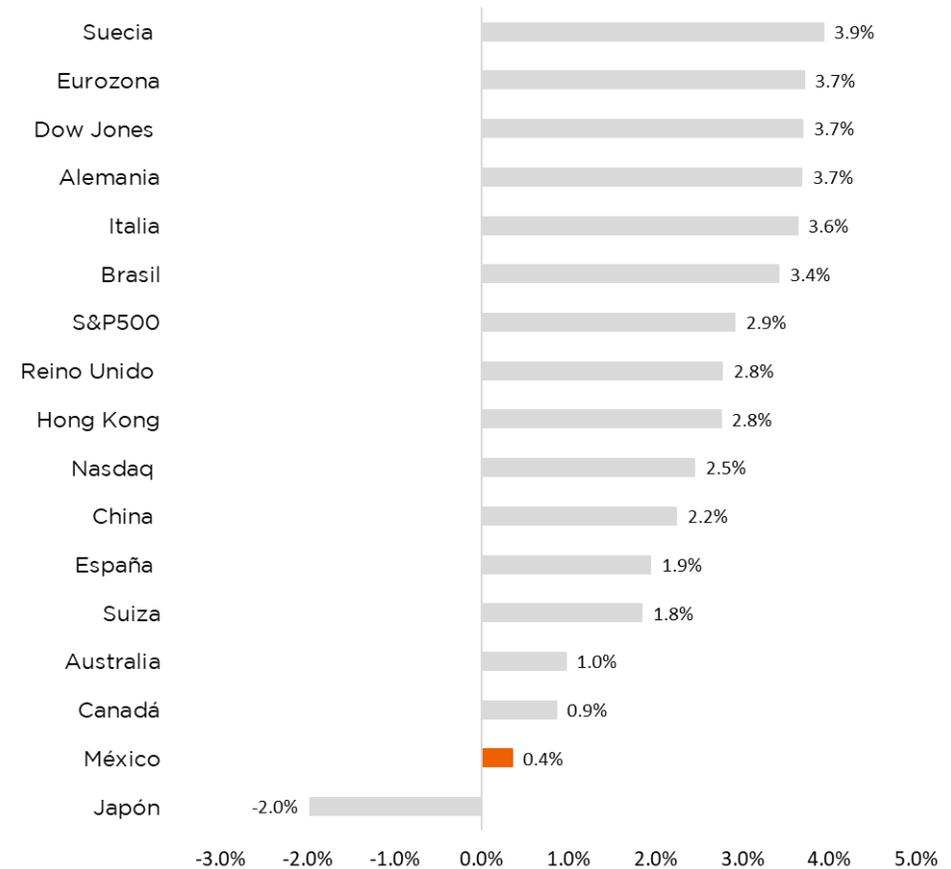
Renta Variable

Desempeño semanal de los principales mercados de capitales

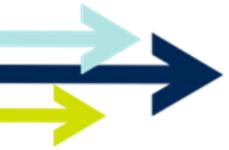
Moneda Local



Dólares



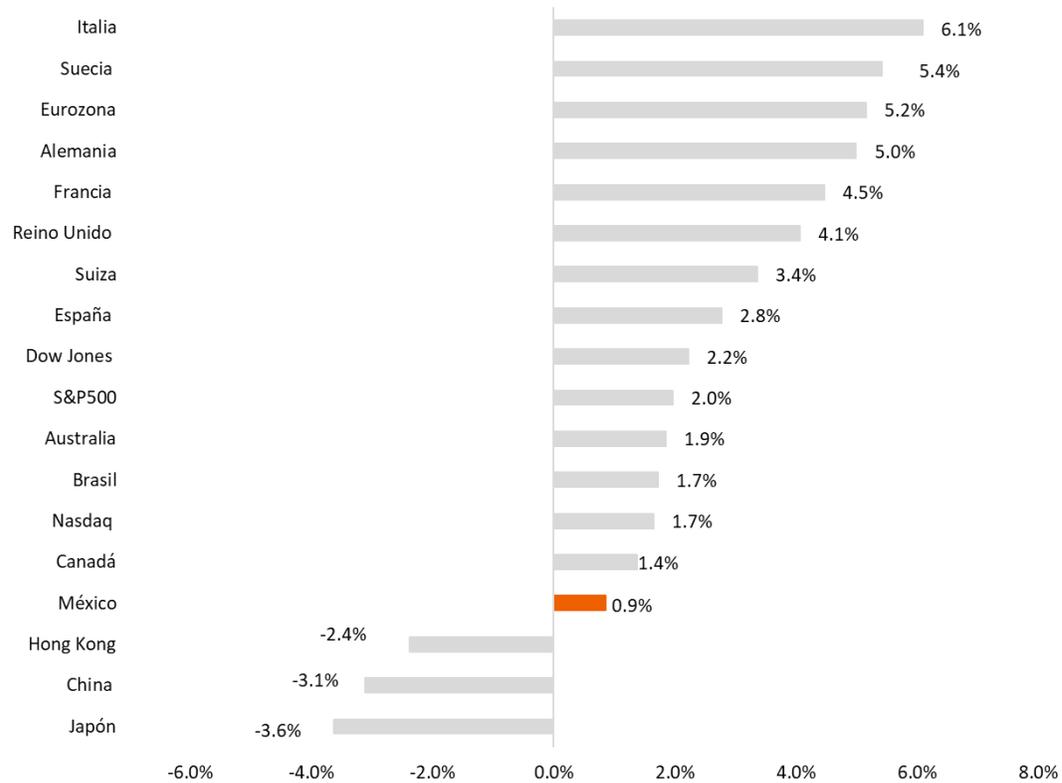
Fuente: VectorAnálisis



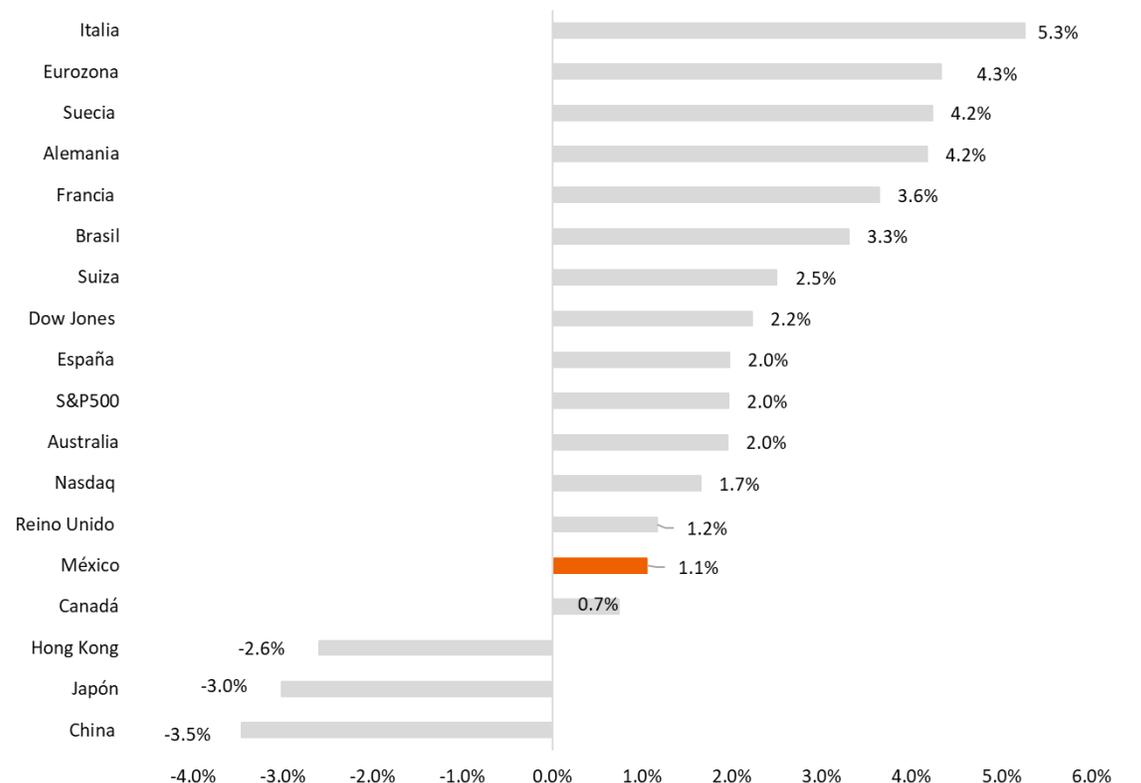
Renta Variable

Desempeño acumulado 2025 de los principales mercados de capitales

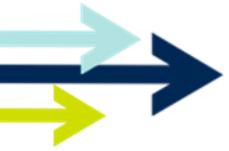
Moneda Local



Dólares



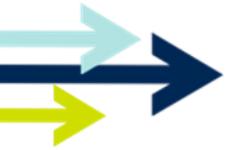
Fuente: VectorAnálisis.



Renta Variable

Noticias de empresas en México:

- ✔ **ALSEA:** Nombró a Christian Gurría Dubernard como nuevo Director General, quien cuenta con una trayectoria profesional de más de 25 años en la compañía. Durante los últimos 6 años, Gurría lideró la Dirección de Starbucks en Francia y Benelux.
- ✔ **CHDRAUI:** Presentó una guía para 2025 considerada modesta, alineada con nuestras proyecciones, aunque quedó por debajo de las expectativas del consenso.
- ✔ **FUNO:** Emitió USD 800 millones en bonos vinculados a la sostenibilidad en el mercado internacional. De este monto, USD 300 millones se colocaron a un plazo de 12 años con un cupón de 8.25%, y USD 500 millones a 7 años con un cupón de 7.70%. La colocación alcanzó una sobresuscripción de 2.5x.
- ✔ **GFNORTE:** En conjunto con otras instituciones de crédito mexicanas, celebró un contrato para la venta de acciones representativas del capital social de Trans Union de México, una sociedad de información crediticia enfocada en el sector de consumidores (personas físicas).
- ✔ **LIVEPOL:** Publicó resultados preliminares del 4T24, que reflejan un desempeño ligeramente inferior a las expectativas del consenso en términos de ingresos. La evaluación general de los resultados dependerá, en gran medida, de la magnitud de la contracción del margen UAFIDA, cuyo detalle se publicará en febrero. El consenso ya anticipaba cierto deterioro en dicho margen respecto al año anterior.



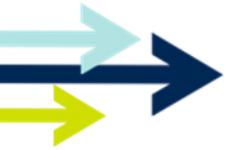
Renta Variable

Esta semana en México:

- ▼ **KIMBER:** Publicará su reporte de **resultados del 4T24, el jueves 23 de enero de 2025**. Se anticipa un desempeño débil debido al modesto crecimiento en ingresos, acompañado de una contracción de 184 puntos base en el margen UAFIDA, situándose en 25.9%, ante la depreciación del tipo de cambio y el incremento en precio de algunos insumos. La utilidad neta también se contraería.

PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS (MILLONES DE PESOS)

Estados de Resultados Integrales					
Concepto	4 - 2023	3 - 2024	4 - 2024	4-24/4-23	4-24/3-24
Ingresos netos	13,371	13,155	13,875	3.8%	5.5%
Costo de ventas	7,921	7,943	8,463	6.9%	6.6%
Gastos generales	2,284	2,258	2,370	3.8%	5.0%
Otros ingresos y (gastos) neto	11	12	11	4.2%	-2.2%
Utilidad de operación	3,177	2,965	3,052	-3.9%	2.9%
Margen de operación	23.8%	22.5%	22.0%		
UAFIDA	3,710	3,465	3,594	-3.1%	3.7%
Margen UAFIDA	27.7%	26.3%	25.9%		
Ingresos (gastos financieros)	- 333	- 287	- 291	n.c.	n.c.
Part. en result. de asociadas	-	-	-	0.0%	0.0%
Utilidad antes de impuestos	2,844	2,678	2,761	-2.9%	3.1%
Impuestos a la utilidad	914	854	880	-3.7%	3.1%
Operaciones discontinuadas	-	-	-	0.0%	0.0%
Participación no control. en ut.(pérd.)neta	-	-	-	0.0%	0.0%
Participación controladora en ut.(pérd.)neta	1,930	1,824	1,881	-2.6%	3.1%
Margen neto	14.4%	13.9%	13.6%		
Amortización y depreciación operativa	533	500	553	3.8%	10.6%



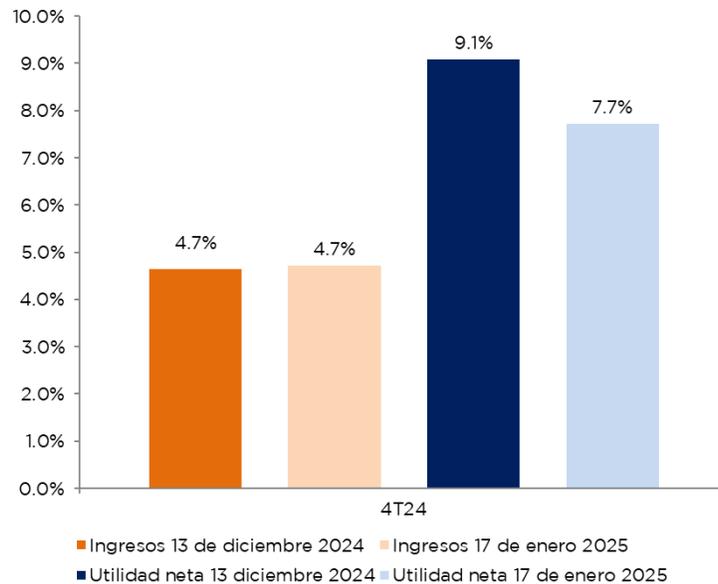
Renta Variable

Temporada de reportes corporativos 4T24, S&P 500

- Al 17 de enero, 8% de las empresas del índice S&P 500 habían presentado resultados. Se espera que los ingresos aumenten 4.7% AaA y la utilidad neta 7.7% AaA en el 4T24. Los sectores de comunicaciones, IT y financiero presentarían los mayores crecimientos.

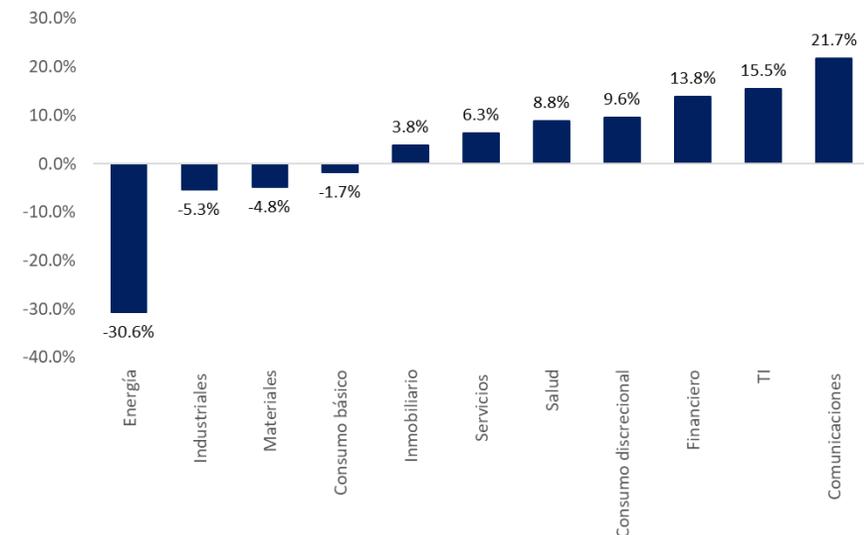
S&P500 expectativas de crecimiento en ingresos y utilidad neta al 4T24

(Var % AaA)

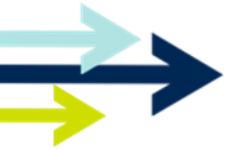


S&P500 expectativas de crecimiento en utilidad neta por sector

(Var % AaA)



Fuente: Bloomberg

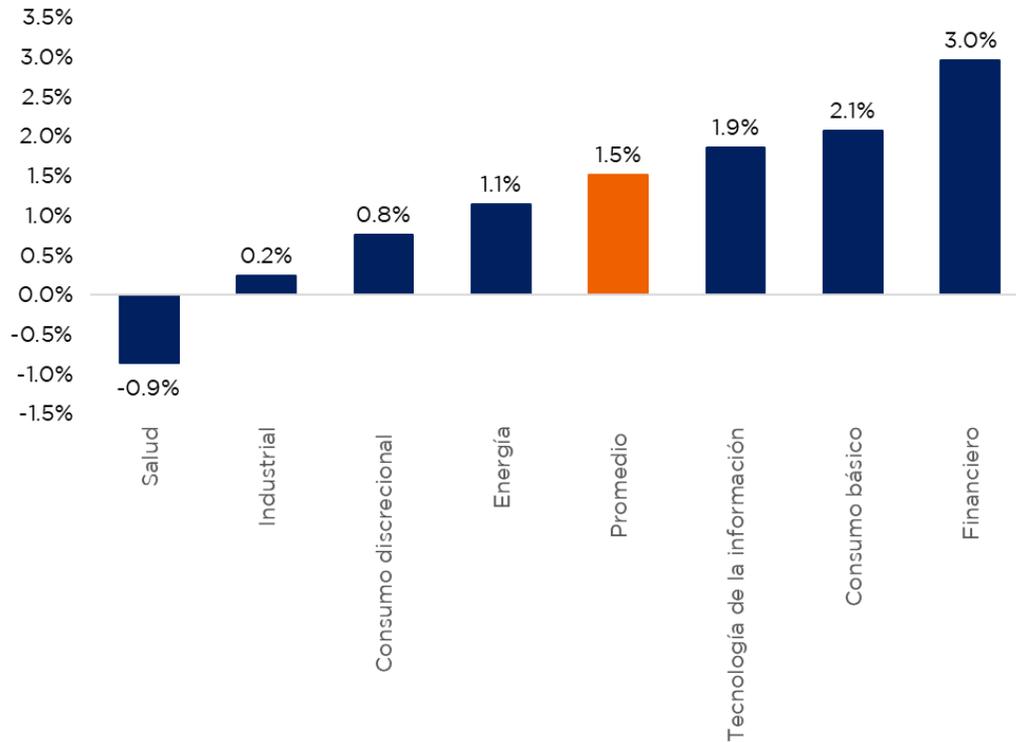


Renta Variable

Temporada de reportes corporativos 4T24, S&P 500

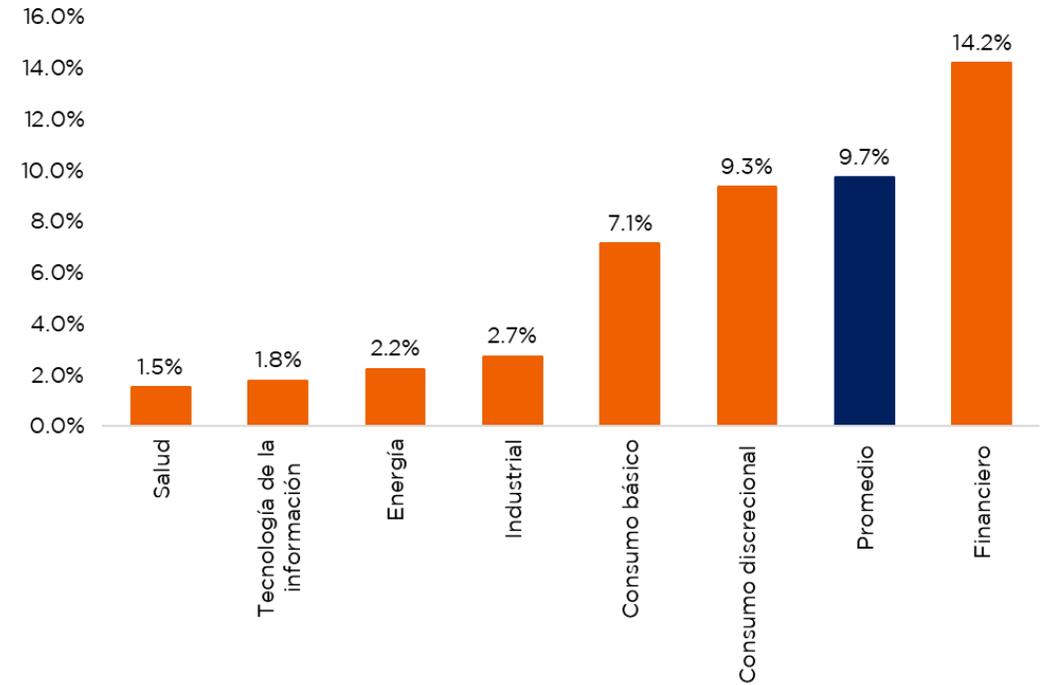
Sopresa en ingresos por sector

(Var %)

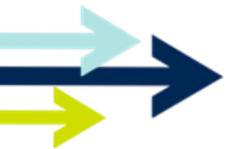


Sorpresa en utilidad neta por sector

(Var %)



Fuente: Bloomberg



Renta Variable

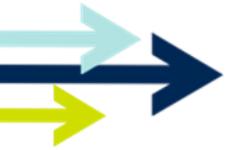
Calendario de reportes corporativos en Estados Unidos

Del 20 al 24 de enero se esperan reportes financieros de 41 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

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

lunes, 20 de enero de 2025		martes, 21 de enero de 2025		miércoles, 22 de enero de 2025		jueves, 23 de enero de 2025		viernes, 24 de enero de 2025	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
		Netflix Inc	15:00	Procter & Gamble Co/ The	Bef-mkt	Intuitive Surgical Inc	Aft-mkt	American Express Co	06:00
		Charles Schwab Corp/The	Bef-mkt	Johnson & Johnson	05:45	General Electric Co	Bef-mkt	Verizon Communications Inc	06:00
		Prologis Inc	Bef-mkt	Abbott Laboratories	Bef-mkt	Texas Instruments Inc	Aft-mkt	NextEra Energy Inc	Bef-mkt
		3M Co	Bef-mkt	GE Vernova Inc	Bef-mkt	Union Pacific Corp	06:45	Progressive Corp/The	n.d.
		Capital One Financial Corp	15:05	Amphenol Corp	Bef-mkt	Elevance Health Inc	05:00	HCA Healthcare Inc	Bef-mkt
		DR Horton Inc	Bef-mkt	Kinder Morgan Inc	Aft-mkt	CSX Corp	Aft-mkt	Fair Isaac Corp	n.d.
		United Airlines Holdings Inc	Aft-mkt	Travelers Cos Inc/The	Bef-mkt	Freeport-McMoRan Inc	Bef-mkt	United Rentals Inc	n.d.
		Fifth Third Bancorp	05:30	Discover Financial Services	Aft-mkt	McCormick & Co Inc/MD	Bef-mkt	Crown Castle Inc	n.d.
		Seagate Technology Holdings PL	Aft-mkt	TE Connectivity PLC	Bef-mkt	Northern Trust Corp	Bef-mkt	Las Vegas Sands Corp	n.d.
		KeyCorp	Bef-mkt	Halliburton Co	Bef-mkt				
				Teledyne Technologies Inc	Bef-mkt				
				Steel Dynamics Inc	Aft-mkt				
				Textron Inc	Bef-mkt				

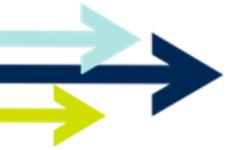
Bef-mkt: Antes de la apertura
Aft-mkt: Después del cierre..



Cartera modelo fundamental

Cartera modelo Fundamental semanal

	Ponderación en el índice	Precio 17-ene-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	4.41%	565.39	6.37%	6.86%	2.46%
Aeropuertos					
GRUMA B	2.33%	322.62	0.16%	4.50%	2.17%
Controladoras					
ALFA A	1.81%	15.30	-0.97%	3.98%	2.18%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	8.76%	11.13	-3.39%	8.97%	0.20%
Bebidas					
AC *	3.95%	179.17	-0.74%	6.25%	2.30%
CUERVO *	0.32%	19.35	-10.46%	2.07%	1.75%
FEMSA UBD	8.21%	170.89	0.12%	10.62%	2.41%
Grupos financieros					
GFNORTE O	9.80%	143.90	3.04%	12.44%	2.64%
Minería					
GMEXICO B	9.29%	103.13	0.88%	12.04%	2.75%
Servicios de negociación de activos financieros					
BOLSA A	0.50%	31.92	1.62%	2.51%	2.01%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	8.06%	14.27	0.07%	10.30%	2.24%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.29%	31.84	-2.09%	2.34%	2.05%
WALMEX *	8.04%	53.58	-6.05%	10.93%	2.90%
Tiendas departamentales					
LIVEPOL C-1	0.71%	99.48	-0.01%	2.80%	2.10%
Transportes					
VOLAR A		16.95	1.68%	3.37%	3.37%
Rendimiento semanal					
Cartera				-0.27%	
IPC		49,940.89		0.69%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				0.12%	
IPC				0.86%	



“Favoritas” de Análisis Fundamental (Top Picks)

Emisora	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. benchmark (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. benchmark (S&P/BMV IPC)
AC *	179.17	207.00	15.5%	-0.7%	-1.4 p.p.	3.7%	2.9 p.p.
ALFA A	15.30	20.50	34.0%	-1.0%	-1.7 p.p.	1.4%	0.5 p.p.
ASUR B	565.39	631.00	11.6%	6.4%	5.7 p.p.	5.7%	4.9 p.p.
BOLSA A	31.92	39.00	22.2%	1.6%	0.9 p.p.	-4.3%	-5.2 p.p.
CUERVO *	19.35	37.00	91.2%	-10.5%	-11.2 p.p.	-17.4%	-18.3 p.p.
FEMSA UBD	170.89	237.00	38.7%	0.1%	-0.6 p.p.	-3.8%	-4.7 p.p.
GFNORTE O	143.90	193.00	34.1%	3.0%	2.3 p.p.	7.4%	6.5 p.p.
GRUMA B	322.62	395.00	22.4%	0.2%	-0.5 p.p.	-1.0%	-1.9 p.p.
LACOMER UBC	31.84	48.00	50.8%	-2.1%	-2.8 p.p.	-2.9%	-3.8 p.p.
LIVEPOL C-1	99.48	167.00	67.9%	0.0%	-0.7 p.p.	0.3%	-0.5 p.p.
VOLAR A	16.95	26.00	53.4%	1.7%	1.0 p.p.	8.4%	7.6 p.p.
WALMEX *	53.58	72.00	34.4%	-6.0%	-6.7 p.p.	-2.4%	-3.3 p.p.
<i>Promedio</i>					-1.3 p.p.		-1.3 p.p.

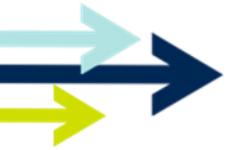
Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

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

Renta fija y Cambios

Ricardo Bravo

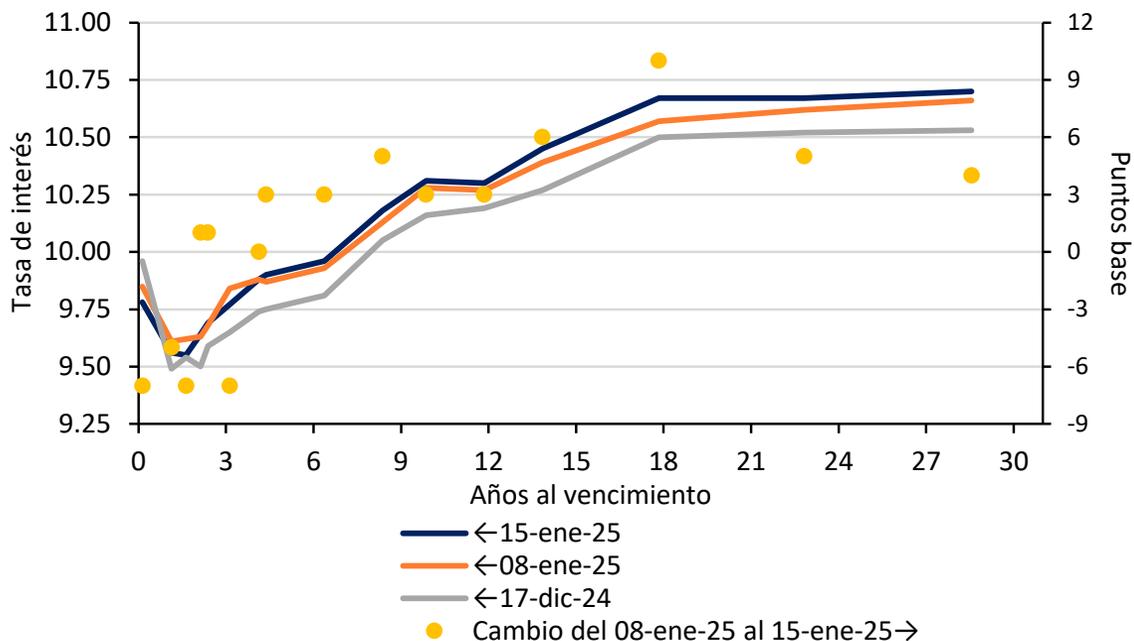




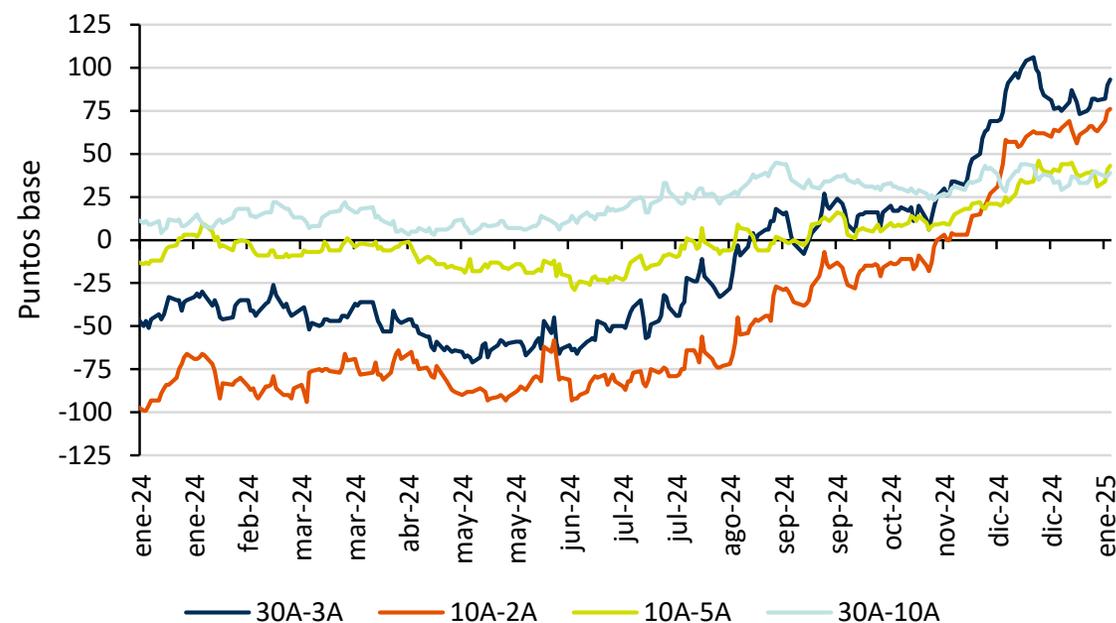
Renta Fija y Cambios

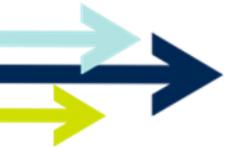
➤ El mercado de renta fija local presentó una dinámica mayormente negativa y de empinamiento, en una semana que cerró con mayor optimismo derivado de la publicación de datos económicos en Estados Unidos.

Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



Diferenciales de la curva de Mbonos a plazos seleccionados

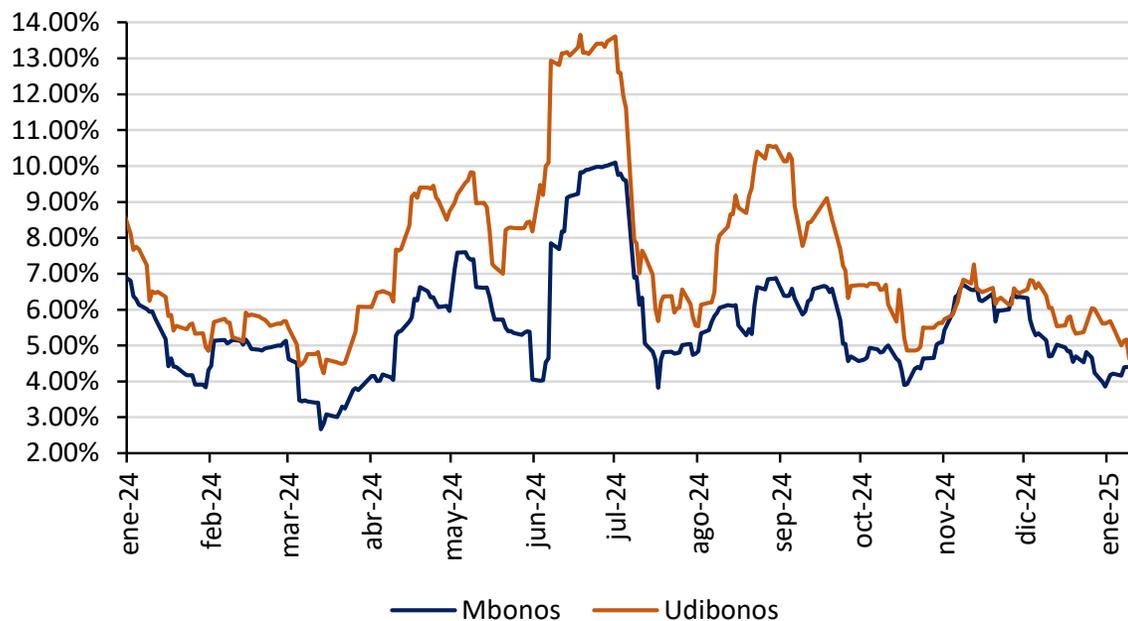




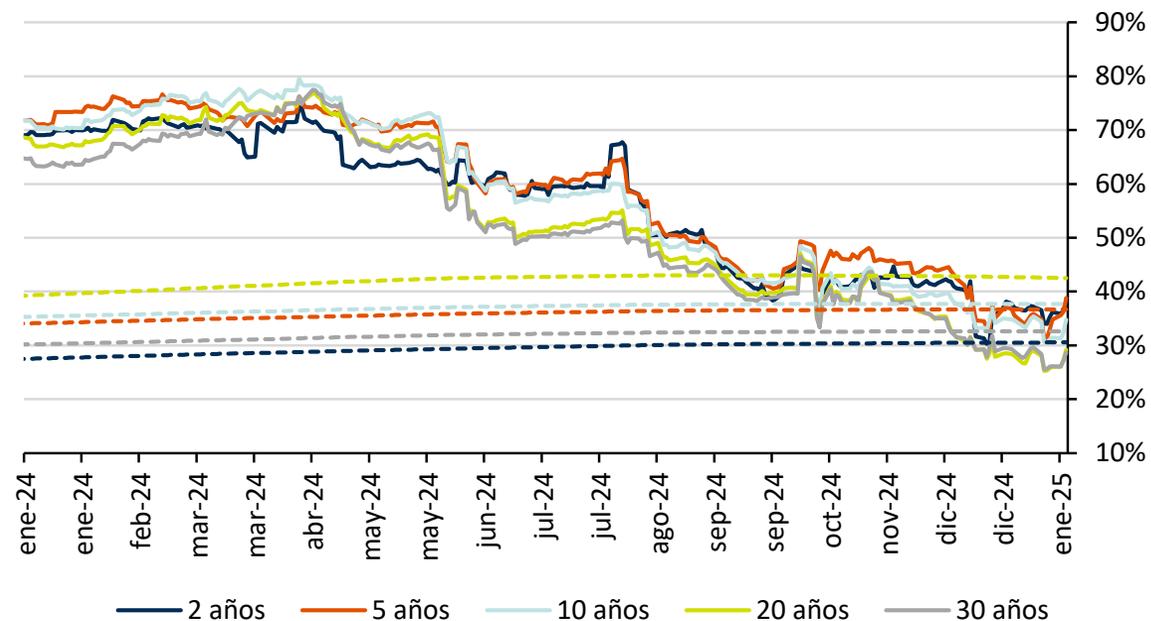
Renta Fija y Cambios

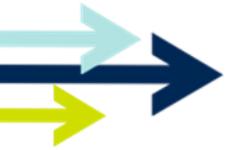
- Se ha observado un movimiento lateral en la volatilidad del mercado de renta fija a pesar de la disminución en la correlación entre los Mbonos y los bonos del Tesoro.

Volatilidad realizada en el mercado de renta fija por tipo de activo



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

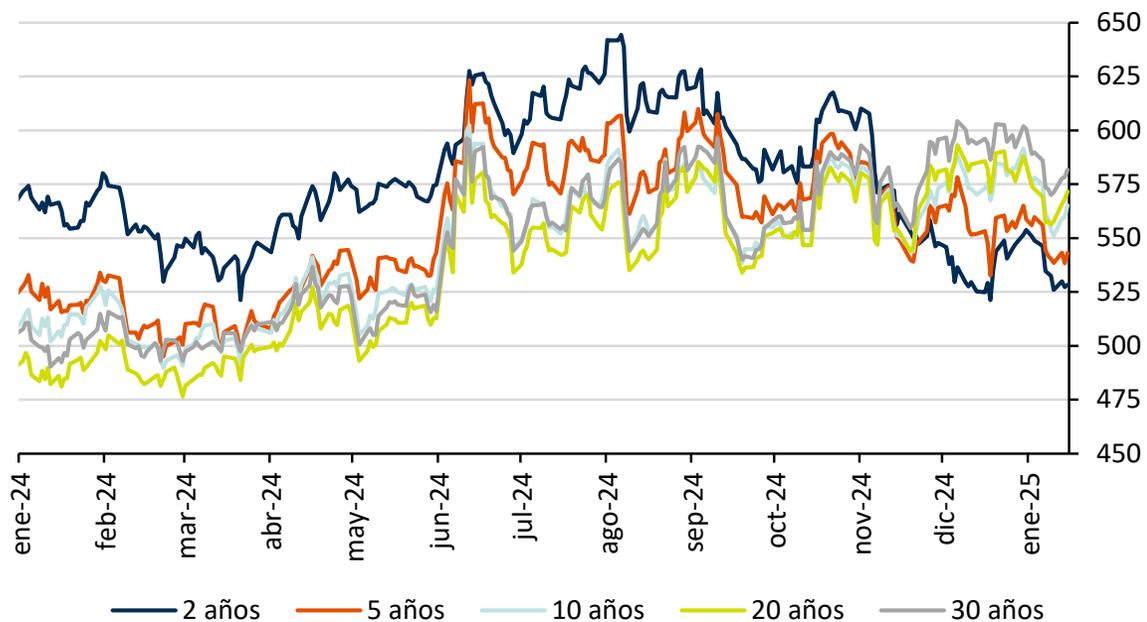




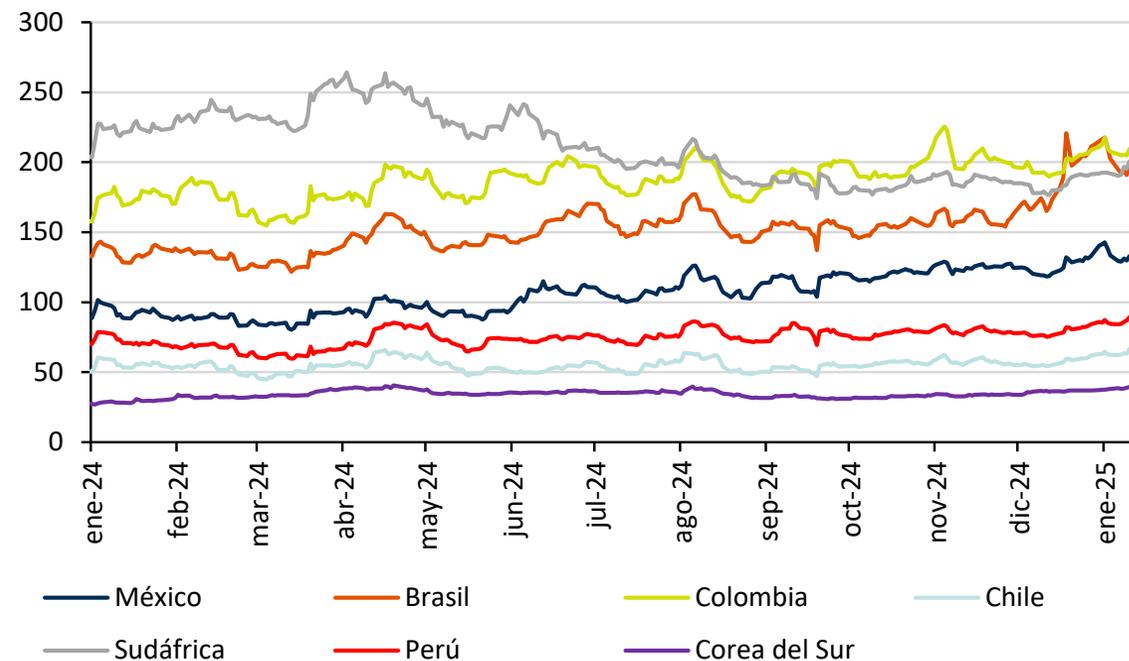
Renta Fija y Cambios

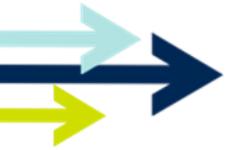
- Las primas de riesgo han disminuido durante las ultimas semanas, muy en línea con la dinámica de otros países emergentes.

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



CDS a 5 años de países seleccionados

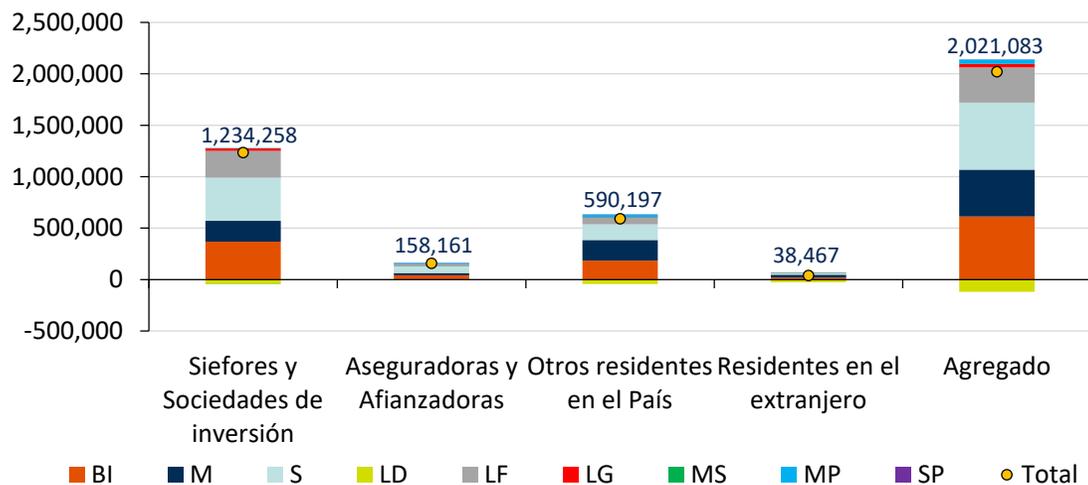




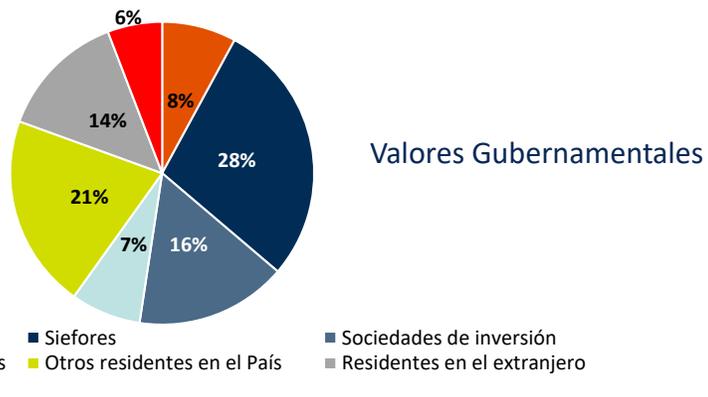
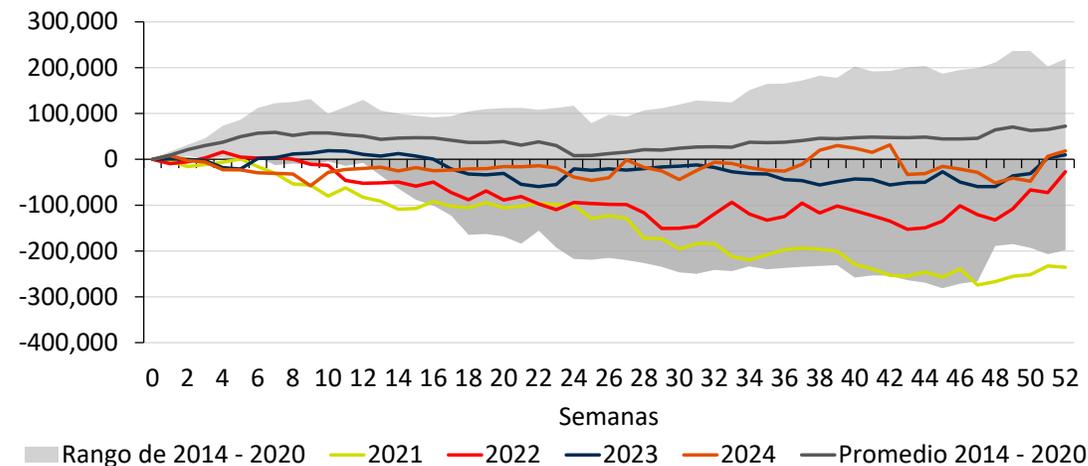
Renta Fija y Cambios

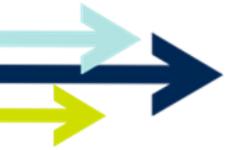
En cuanto a flujos, los extranjeros tuvieron poca participación en el mercado mexicano durante 2024.

Flujos por sector del 28-dic-23 al 2-ene-25



Flujo acumulado de bonos a tasa nominal por parte de inversionistas extranjeros por año

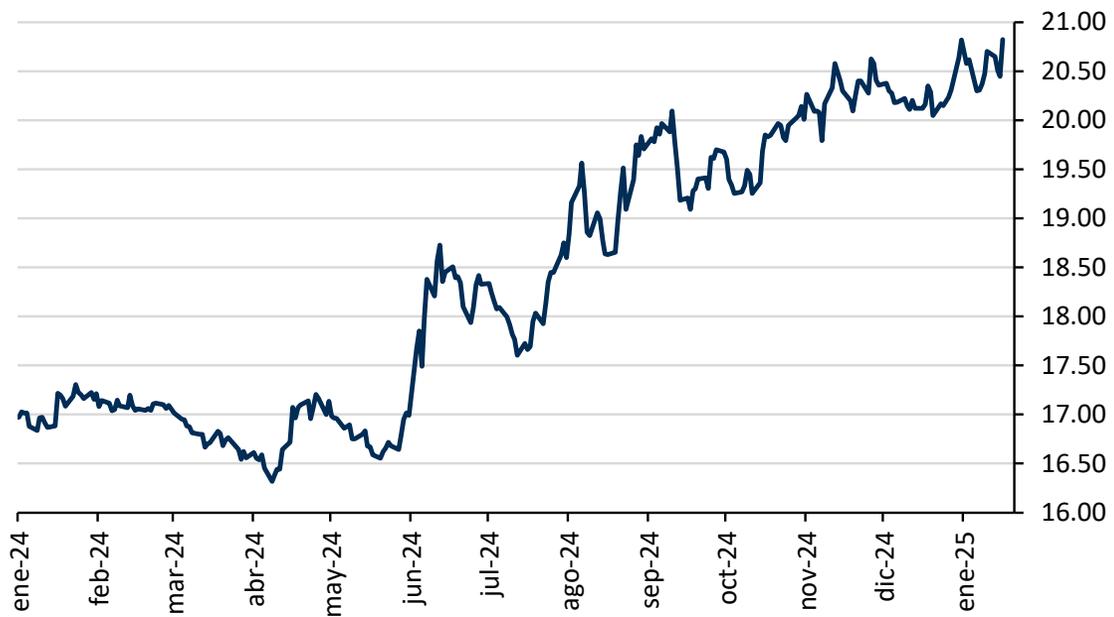




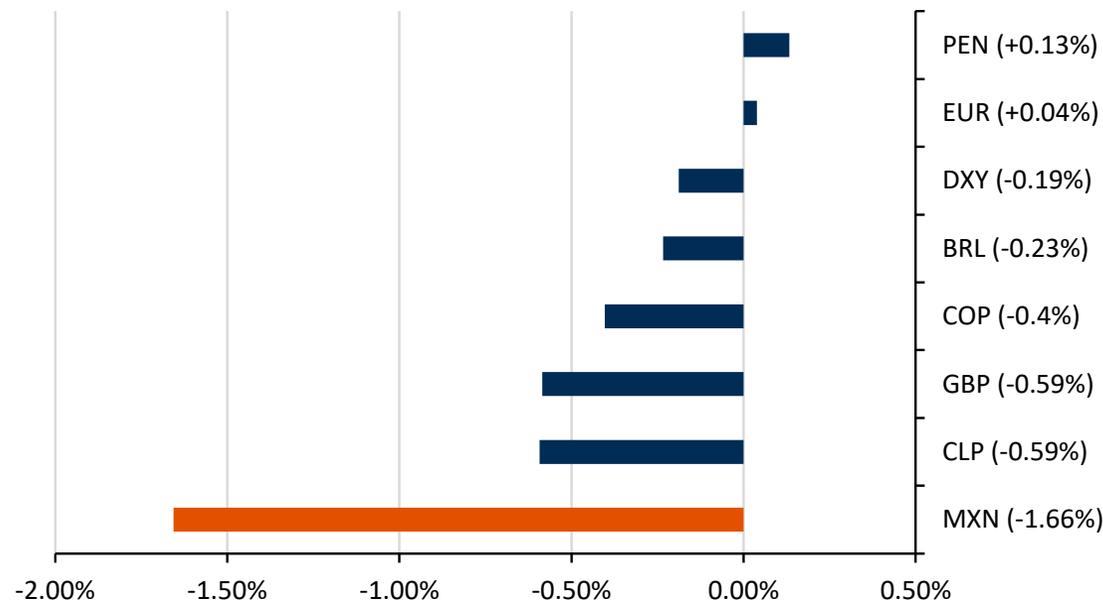
Renta Fija y Cambios

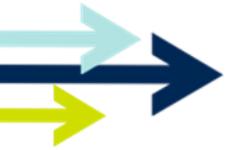
- El peso mexicano presentó una depreciación siendo la divisa de peor desempeño en el complejo de países latinoamericanos en un entorno de fortaleza del dólar. El peso operó en un rango de 50 centavos entre 20.37 y 20.87 pesos por dólar.

Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas

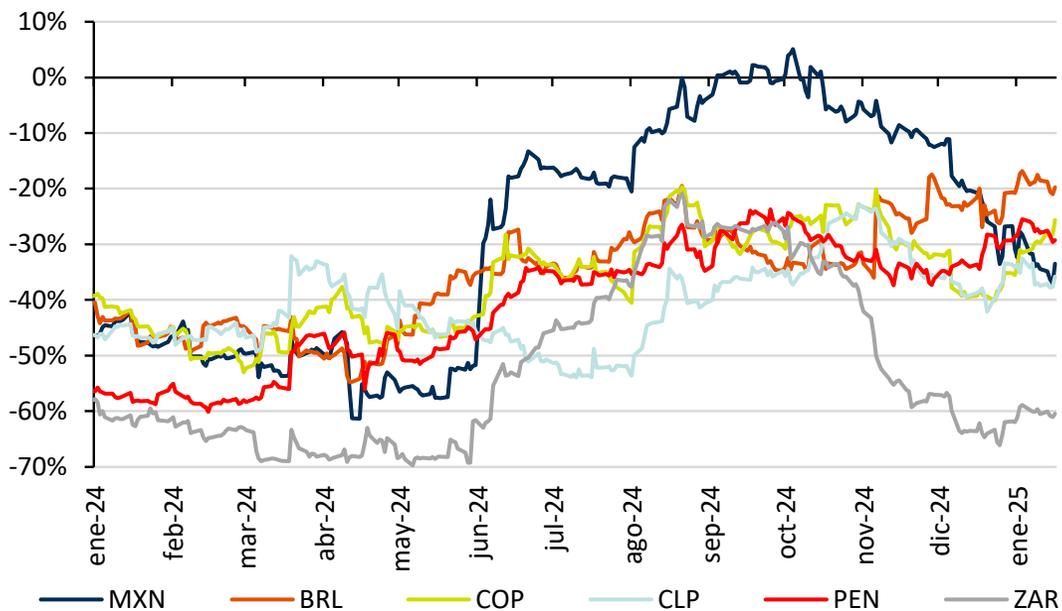




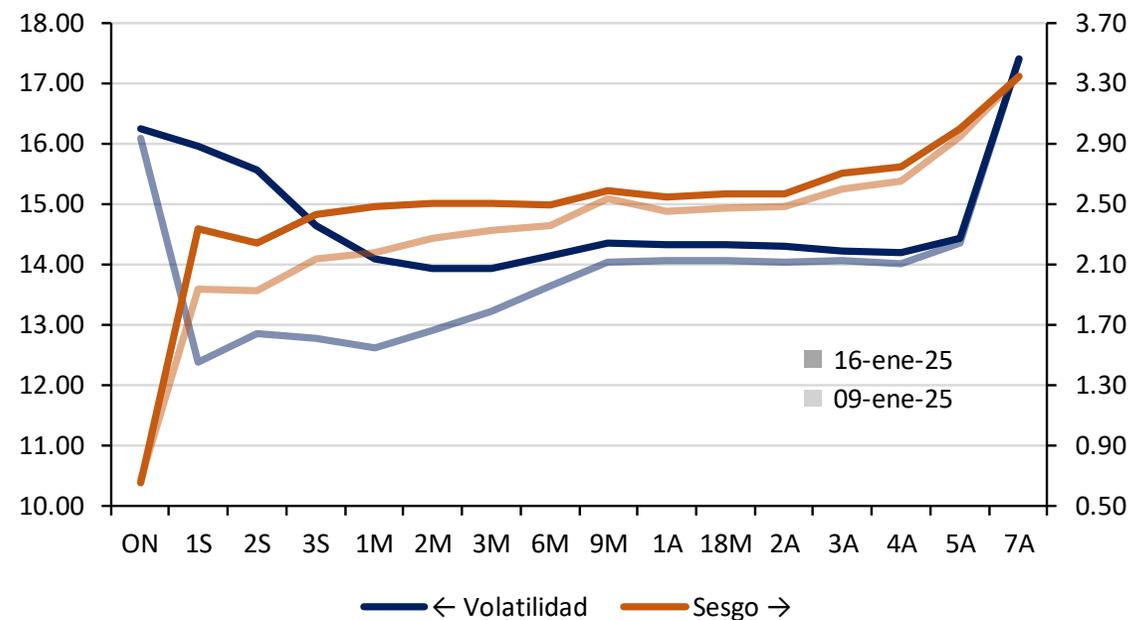
Renta Fija y Cambios

El tipo de cambio ha presentado una mayor correlación contra el dólar en un entorno en donde incrementó la volatilidad esperada en el corto plazo.

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



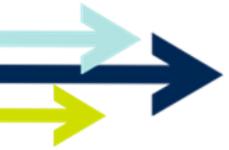
Curva de volatilidad y sesgo implícito en opciones cambiarias del peso mexicano



Economía internacional

Alejandro Arellano Best Castro

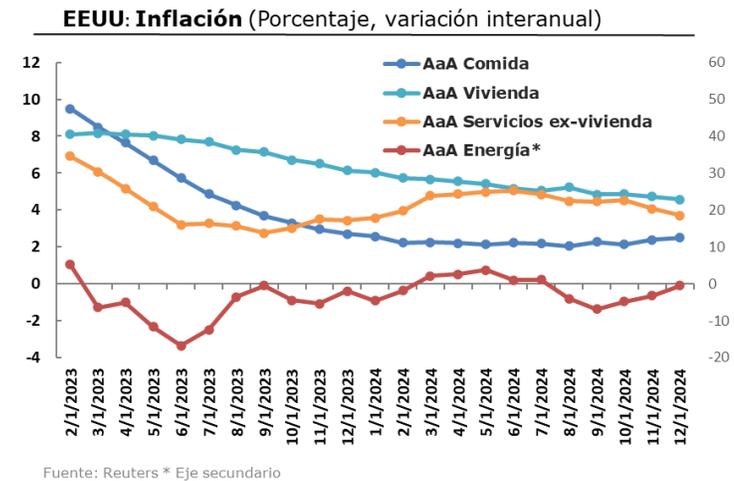
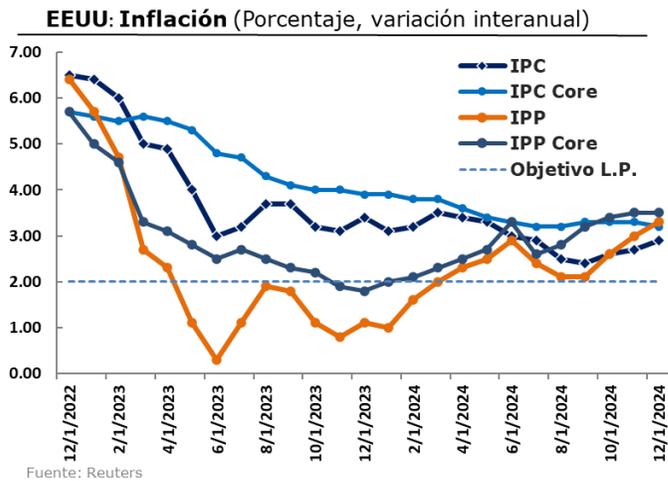


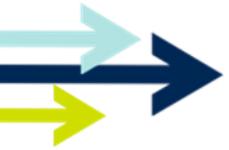


Estados Unidos:

Inflación

- El IPC creció en 0.4% MaM y 2.9% AaA en diciembre, como se esperaba, acelerándose respecto al 0.3% MaM y 2.7% AaA de noviembre.
- El core del IPC se moderó marginalmente, cuando no se esperaba cambio: pasó de 0.3% MaM y 3.3% AaA a 0.2% MaM y 3.2% AaA.
- Servicios excluyendo Vivienda se aceleró en términos mensuales y mantiene un crecimiento interanual acelerado (0.4% MaM y 4.0% AaA en diciembre, frente al 0.1% MaM y 4.1% AaA de noviembre).

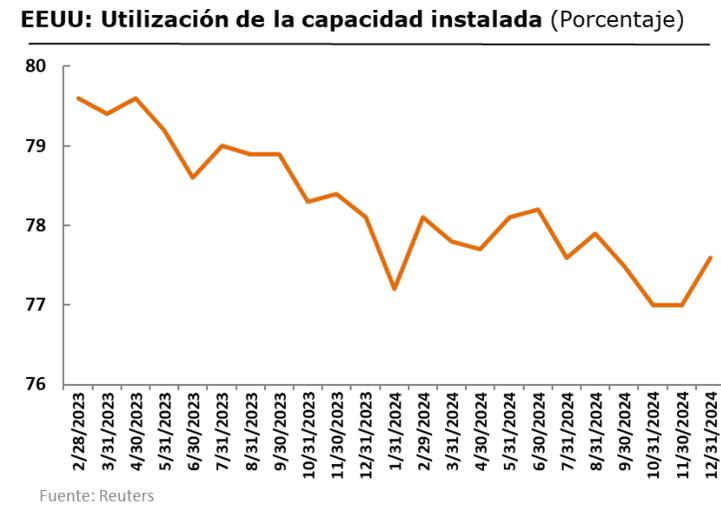
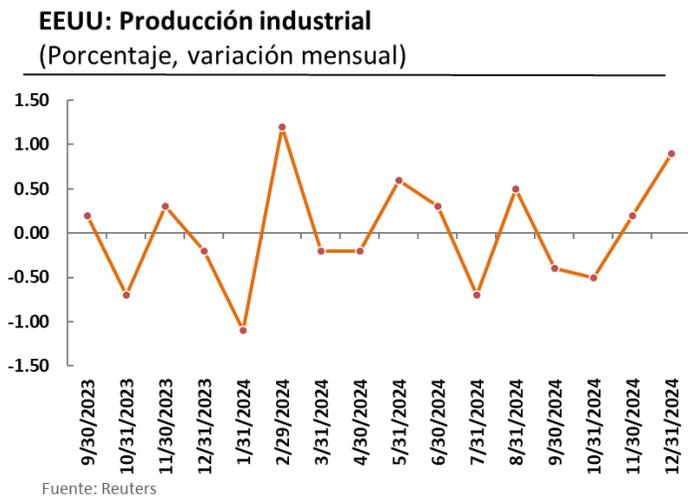


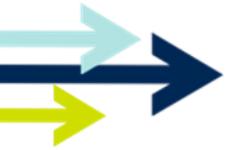


Estados Unidos:

Producción industrial

- ✔ La producción industrial aumentó en 0.9% MaM en diciembre, sustancialmente arriba del 0.3% MaM esperado. En noviembre, creció en 0.2% MaM, revisado respecto al -0.1% MaM publicado originalmente.
- ✔ Este es el mayor incremento desde febrero de 2024 (1.2% MaM).
- ✔ El uso de la capacidad aumentó de 77.0% a 77.6%.

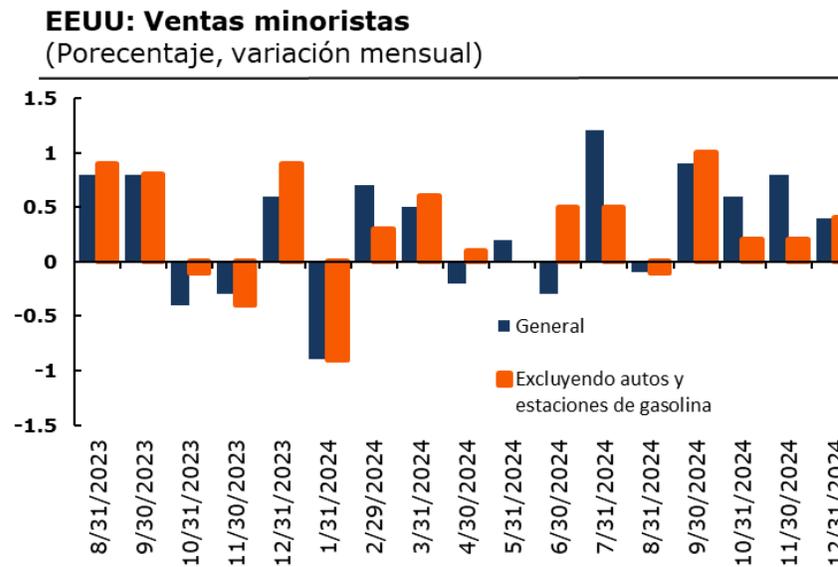




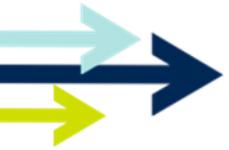
Estados Unidos:

Ventas minoristas

- Las ventas minoristas crecieron en 0.4% MaM en diciembre, debajo del 0.6% MaM esperado y del 0.8% MaM del mes anterior.
- Se debe explicar que la desaceleración se debió a las ventas de Vehículos de motor y sus partes, que pasó de crecer en 3.1% MaM a aumentar en 0.3% MaM.
- Excluyendo esta categoría y Estaciones de gasolina, las ventas minoristas se aceleraron marginalmente, pasando de 0.2% MaM a 0.3% MaM.



Fuente: Reuters



China:

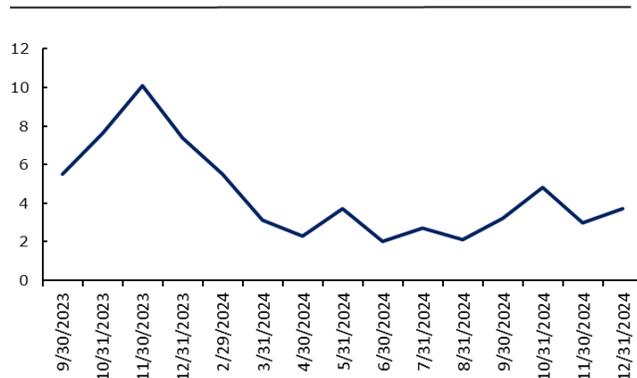
Ventas minoristas

- Las ventas minoristas crecieron en 3.7% AaA durante diciembre, arriba del 3.5% AaA esperado y del 3.7% AaA de noviembre.

Producción industrial

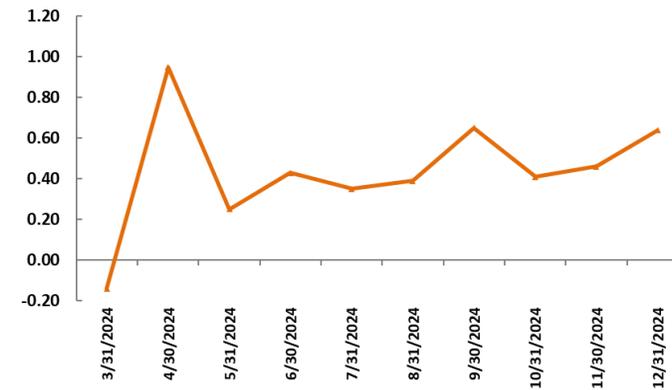
- La producción industrial creció en 6.2% AaA en diciembre. Se esperaba que mantuviera el crecimiento de 5.4% AaA de noviembre.

China: Ventas minoristas
(Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

China: Producción Industrial (Porcentaje, variación mensual)

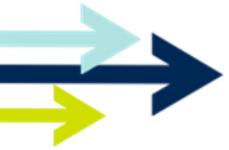


Fuente: Reuters

Economía de México

Luis Adrián Muñiz

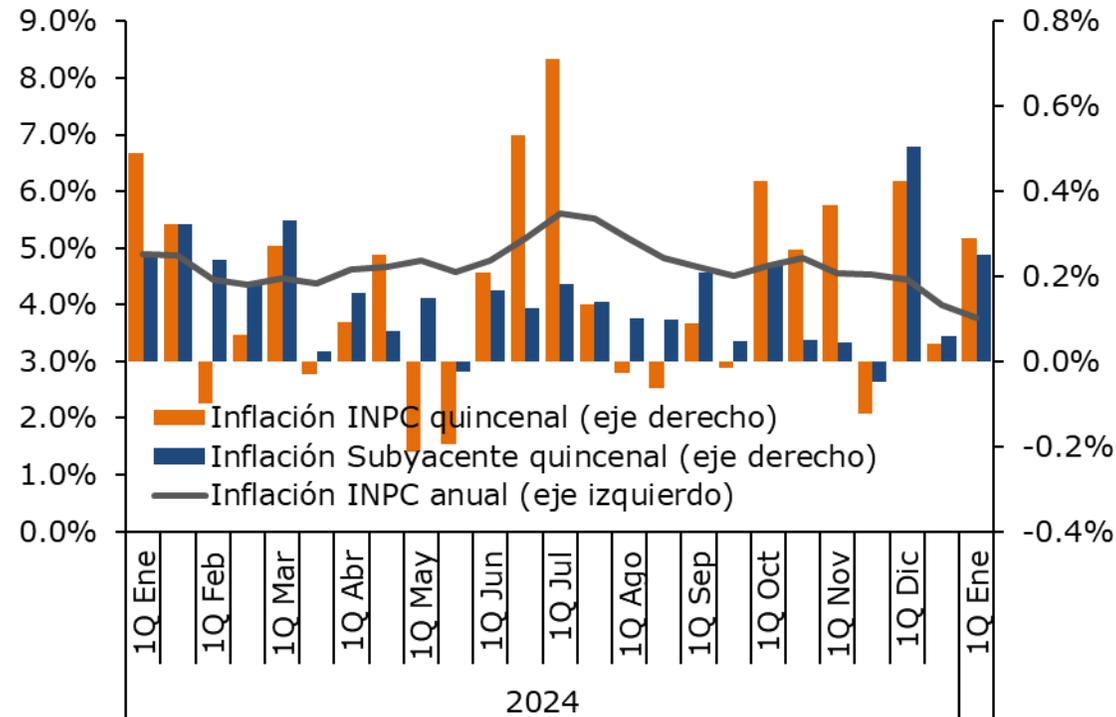


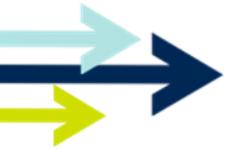


México: Inflación

- Se publica la inflación de la 1Q enero, la cual esperamos en 0.29% 2w/2w, con un componente subyacente avanzando 0.25%. La inflación anual se ubicaría en 3.78%, por debajo de lo observado la quincena previa (3.99%). Durante el periodo anticipamos alzas en estacionales en diversos índices. En particular mercancías ante el inicio del año, y servicios relacionados a la vivienda. De manera anual esperamos que la inflación subyacente se haya ubicado en 3.69%. Mantenemos nuestra estimación de inflación al cierre del año en 3.5%.

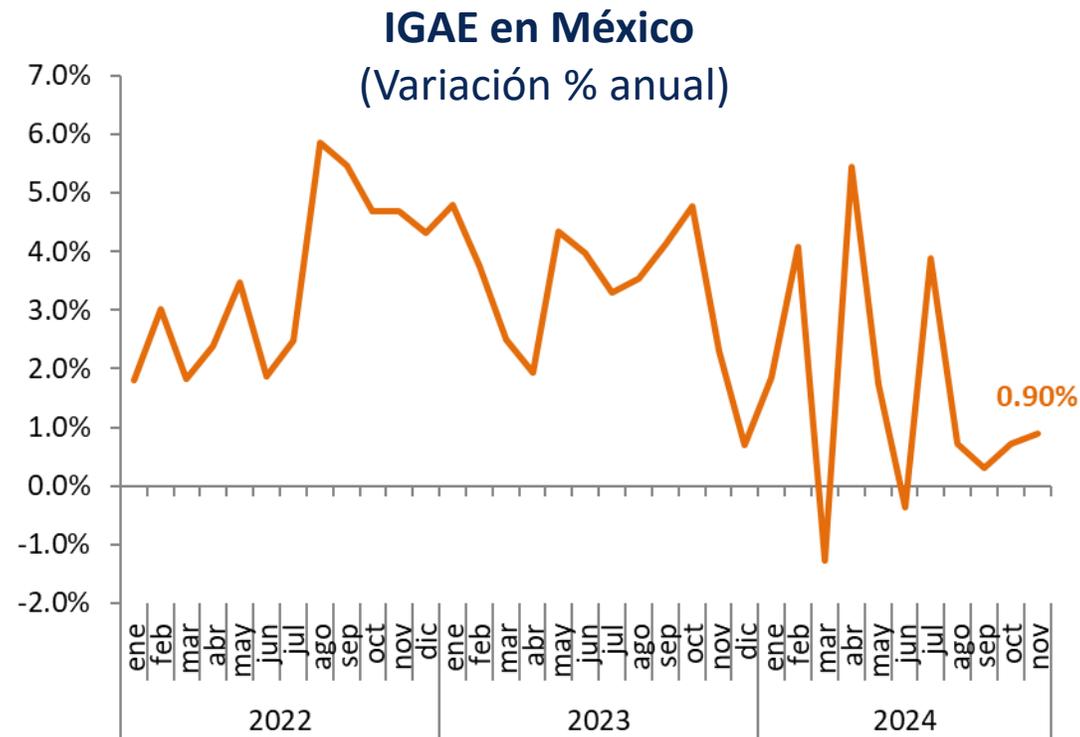
Inflación en México

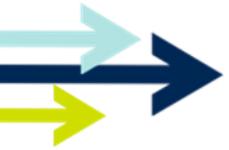




México: IGAE

- Se dará a conocer el IGAE de noviembre, el cual estimamos con un crecimiento anual de apenas 0.9%. El crecimiento que anticipamos mantiene la debilidad que se observó en octubre y anticipa que el cuarto trimestre de 2024 será débil. A nivel de subsector, la mayor pérdida se observó en la industria, ante la caída de la construcción y minería y la desaceleración de la manufactura. Servicios crecerá alrededor de 2% y se mantendrá como el subsector que sostiene el crecimiento de la economía local. Durante el periodo octubre-noviembre el crecimiento promedio de la economía se habría ubicado en alrededor de 0.8% anual, manteniendo con ello la posibilidad de que la economía haya retrocedido de manera trimestral en el 4T de 2024.





México: Esta semana.

▾ Esta semana también:

▾ Ingresos al por menor.

▾ Encuesta de mercado de Citi.