

Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

4 de octubre de 2024

Índice

Secciones

Resumen semanal	3
Análisis Técnico	4
Renta variable	12
Economía Internacional	24
Economía de México	30





Resumen semanal

	27-sep-24	04-oct-24	% semanal	
Dow Jones	42,313.00	42,352.75	0.09%	
S&P	5,738.17	5,751.07	0.22%	
Nasdaq	18,119.59	18,137.85	0.10%	
Dólar/ Euro	1.12	1.10	-1.68%	
Bono 10 años E.U.	3.750	3.968	21.85	puntos
IPC	52,778.17	52,609.87	-0.32%	
Peso/ Dólar	19.70	19.26	-2.26%	
M10	9.30	9.48	17.65	puntos

Análisis Técnico

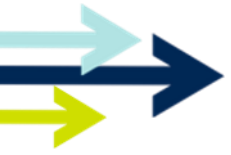
Georgina Muñiz



Recomendaciones corto plazo

- ❖ La toma de utilidad en los desarrollados pudo haber sido una pausa en la tendencia positiva
- ❖ El avance en los emergentes se mantuvo, aunque hay sobrecompra extrema de corto plazo
- ❖ La señal principal es de mantener posiciones.
- ❖ ETF's : EWW, EPU, XOP, XLE
- ❖ Emisoras: ANBN, CRM, INTEL, NVAX, OXY, MU
- ❖ Emisoras México: BBAJIO, CEMEX, GENTERA, MEGA, VESTA

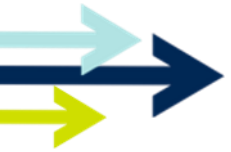




CHINA Y LOS EMERGENTES: Sobrecompra sin señales evidentes de fragilidad

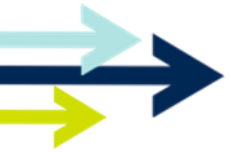
ETF	OBJETIVO	APOYO A VIGILAR	POSIBLE RETROCESO
AIA	79	74	71
FXI	37.5	35	33
MCHI	60	55	50





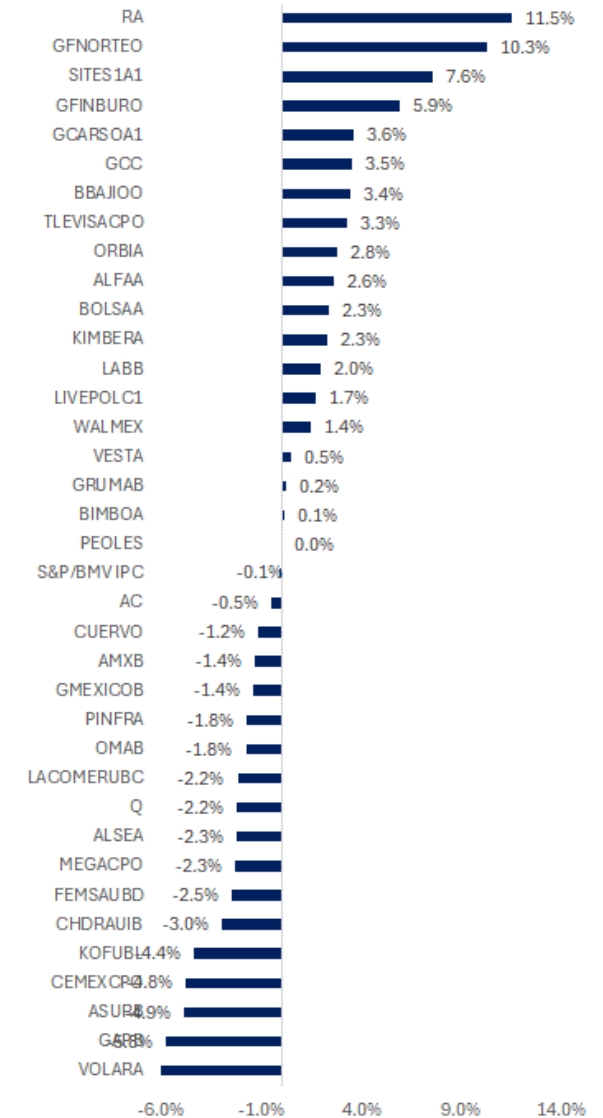
ETF's de los índices: Descanso temporal, pero con condiciones de fragilidad

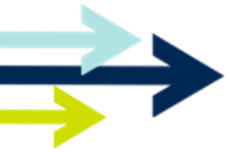




Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

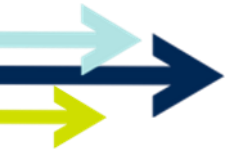
Reafirmó piso y puede intentar superar al promedio





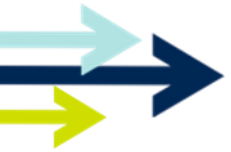
Mercado de Tasas EE.UU. y México: Se extendió el rebote y llegaron a resistencias fuertes pero los indicadores siguen al alza





Divisas: El dólar gana terreno, pero el peso es ganador





Cartera Modelo Técnica

	Contribución al índice *	Precio 4-Oct-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	3.79%	185.93	0.08%	4.12%	0.33%
AMX B	8.58%	16.03	-0.74%	13.11%	4.53%
ALFA A	1.80%	15.99	2.63%	6.66%	4.86%
ALSEA *	0.90%	53.47	-1.58%	1.51%	0.61%
BIMBO A	3.66%	67.33	-1.29%	4.66%	1.00%
BOLSA A	0.48%	32.46	1.47%	6.03%	5.55%
CEMEX CPO	8.83%	11.42	-6.85%	4.50%	-4.34%
CHDRAUI B	1.33%	145.01	-3.16%	6.78%	5.45%
CUERVO *	0.49%	31.83	0.13%	4.65%	4.16%
FEMSA UBD	8.85%	191.52	-2.07%	13.30%	4.44%
GCARSO A1	1.46%	123.76	1.03%	4.30%	2.84%
GFNORTE O	9.85%	156.28	11.14%	8.35%	-1.50%
GMEXICO B	9.32%	109.66	-1.31%	8.79%	-0.53%
PE&OLES *	1.72%	268.26	-1.29%	4.12%	2.40%
WALMEX *	8.34%	58.93	1.38%	9.12%	0.78%

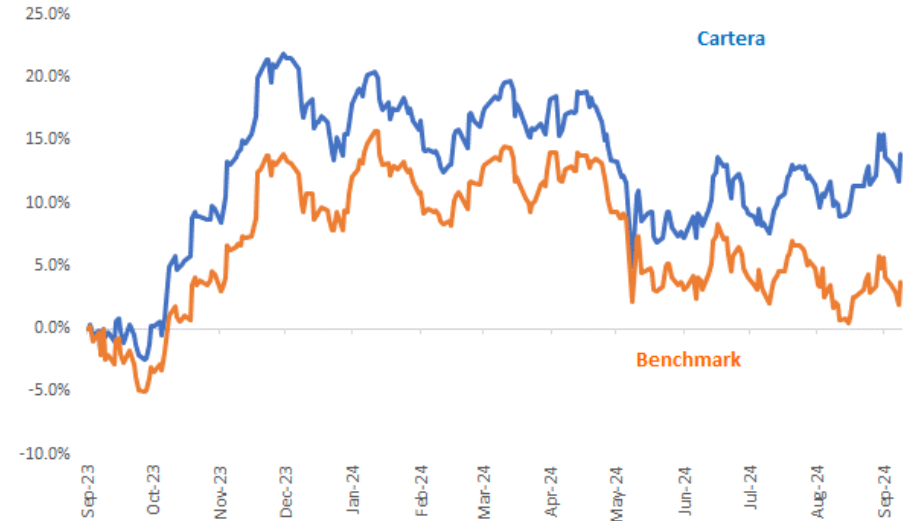
Rendimiento semanal

Cartera		0.09%
IPC	52,609.86	-0.32%

Rendimiento acumulado

Cartera		-6.36%
IPC		-8.32%

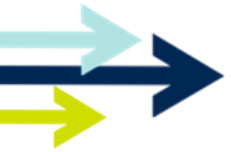
Rendimientos 12M



Renta variable

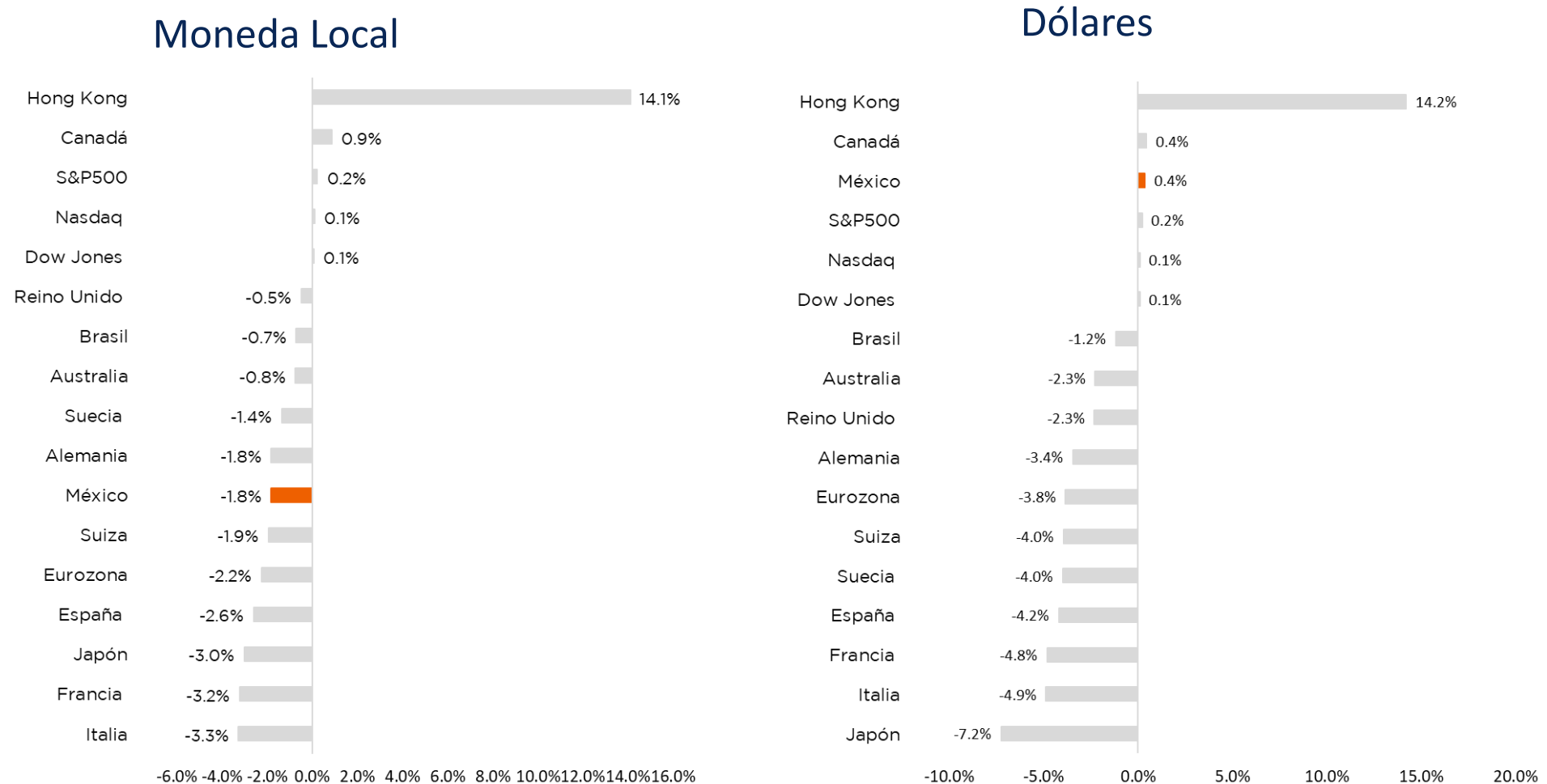
Marcela Muñoz



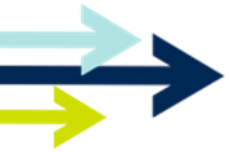


Renta Variable

Desempeño semanal de los principales mercados de capitales



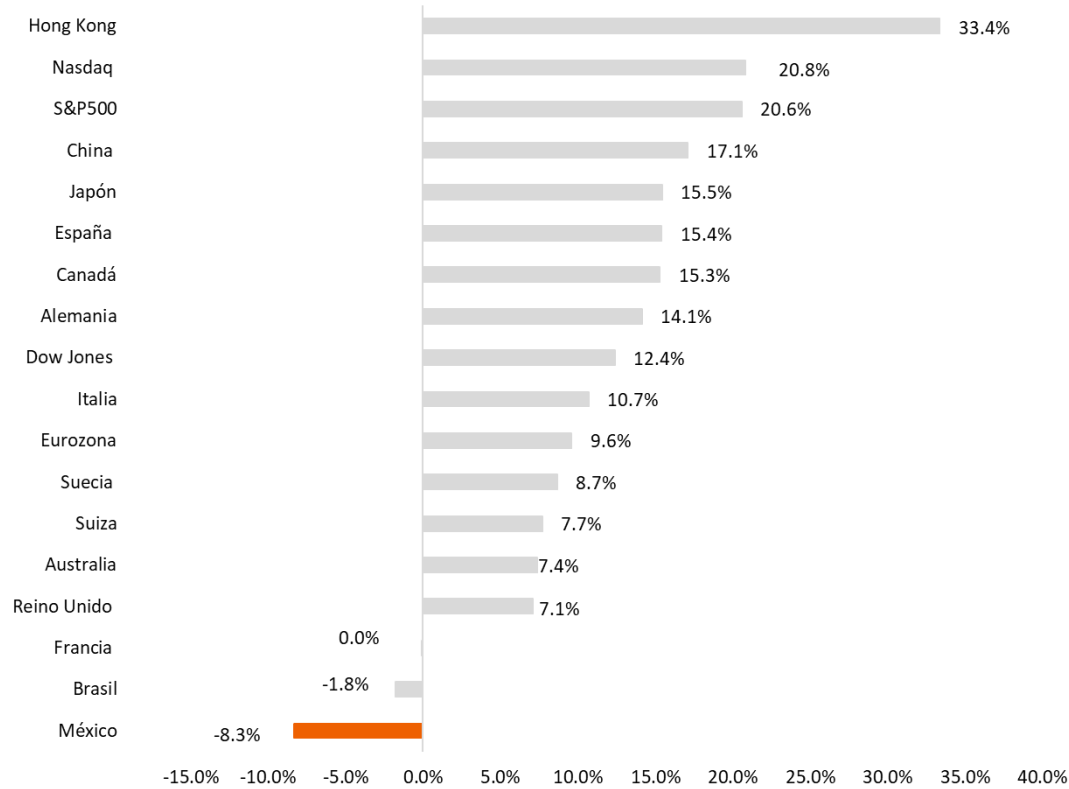
Fuente: VectorAnálisis



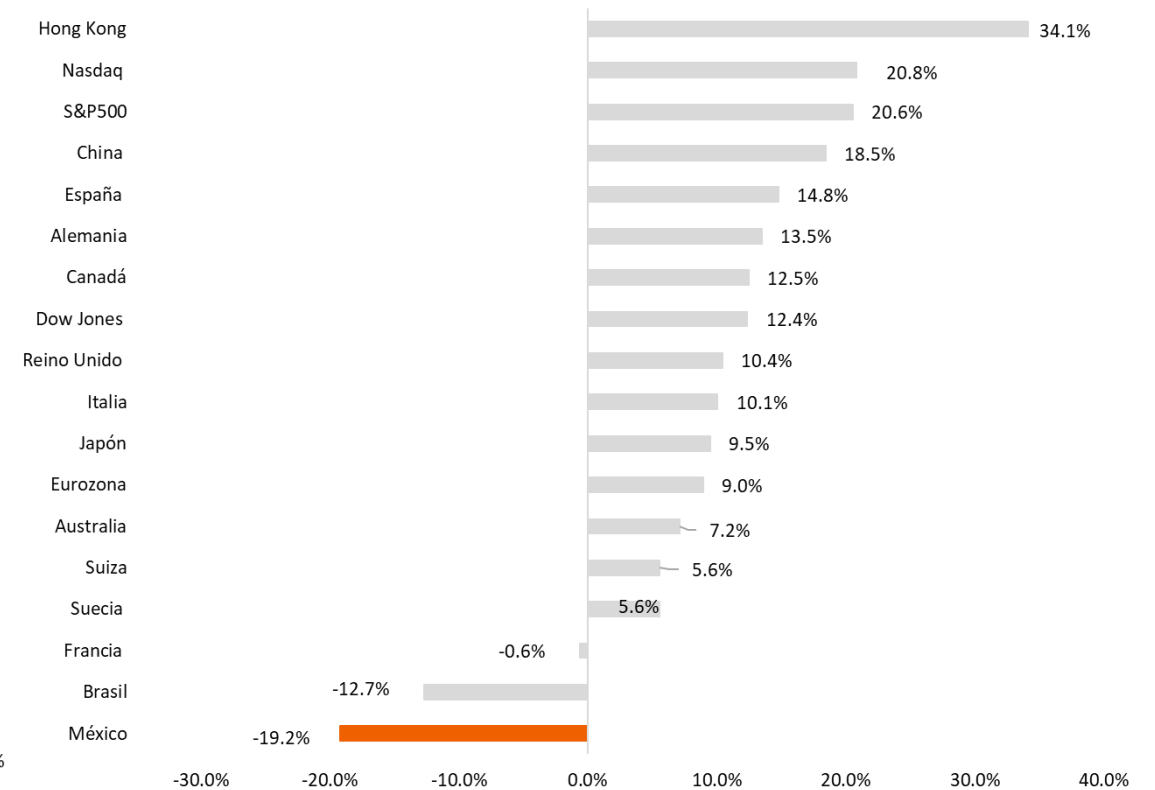
Renta Variable

Desempeño acumulado 2024 de los principales mercados de capitales

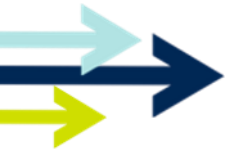
Moneda Local



Dólares



Fuente: VectorAnálisis.



Renta Variable

Noticias de empresas en México:

- ✔ **LAB:** Informó que la Cofepris otorgó la Certificación de Buenas Prácticas de Fabricación o “Good Manufacturing Practices” (GMP) a la subsidiaria de la Compañía, Medicinas y Medicamentos Nacionales, S.A. de C.V. para sus líneas de producción de líquidos tópicos, líquidos orales y recubrimiento de tabletas en su planta ubicada en el Municipio de Toluca, Estado de México.
- ✔ **WALMEX:** Señaló que una resolución por parte de la COFECE está próxima a emitirse. Consideramos que las multas de la COFECE no se han caracterizado por ser materiales, y en dado caso de ser negativa la resolución los efectos podrían ser más bien reputacionales. El tener transparencia sobre el alcance de la multa, -de haberla-, traería claridad a los inversionistas, lo que le permitiría a la acción recuperarse del descuento que tiene respecto al resto de las emisoras de autoservicio y consumo en México.

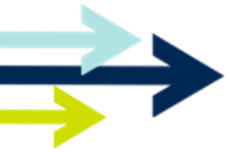


Renta Variable

Tráfico de aeropuertos y aerolíneas del mes de septiembre

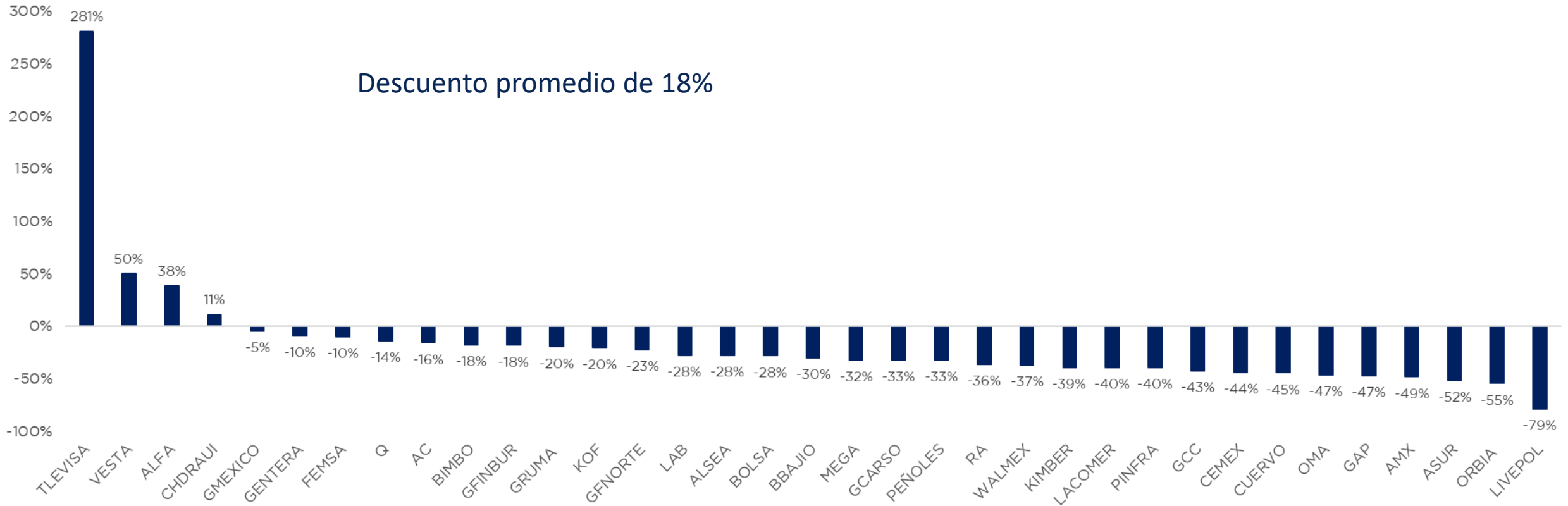
- Contamos con los resultados de GAP y VOLAR en tanto que están pendientes los de ASUR y OMA. Las cifras reportadas, se encuentran muy en línea con las expectativas.

Emisora	Septiembre 2023	Septiembre 2024	Var. 2024 vs. 2023	Diferencia respecto a estimados
ASUR (Concesiones en México)	2,969,995	2,633,656	-11.3%	0.0%
ASUR (Concesiones en Puerto Rico)	779,645	813,519	4.3%	0.0%
ASUR (Concesiones en Colombia)	1,179,114	1,377,281	16.8%	0.0%
ASUR (total concesiones)	4,928,754	4,824,456	-2.1%	0.0%
GAP (Concesiones en México)	4,086,300	3,939,300	-3.6%	4.5%
GAP (Concesiones en MBJ)	324,100	286,800	-11.5%	0.8%
GAP (Concesiones en KIN)	132,400	137,800	4.1%	-7.7%
GAP (total concesiones)	4,542,800	4,363,900	-3.9%	3.8%
OMA	2,201,109	2,033,358	-7.6%	0.0%
VOLAR	2,549,000	2,321,000	-8.9%	1.1%

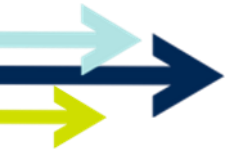


Renta Variable

Descuento por emisora: P/U promedio 5 años vs P/U 12 mese fwd



Fuente: Bloomberg.



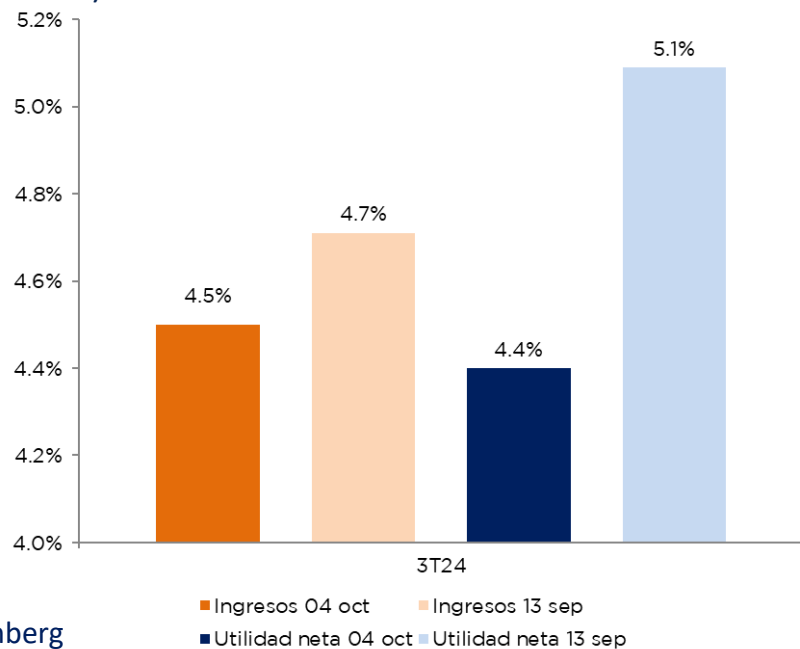
Renta Variable

Temporada de reportes corporativos 3T24, S&P 500

- Al 04 de octubre, 4% de las empresas del índice S&P 500 habían presentado resultados. Se espera que los ingresos muestren un crecimiento de 4.5% AaA y que la utilidad neta aumente 4.4% destacando los sectores de: TI, Comunicaciones y Salud. Las expectativas de ingresos y utilidad neta se han revisado a la baja.

S&P500 expectativas de crecimiento en ingresos y utilidad neta al 3T24

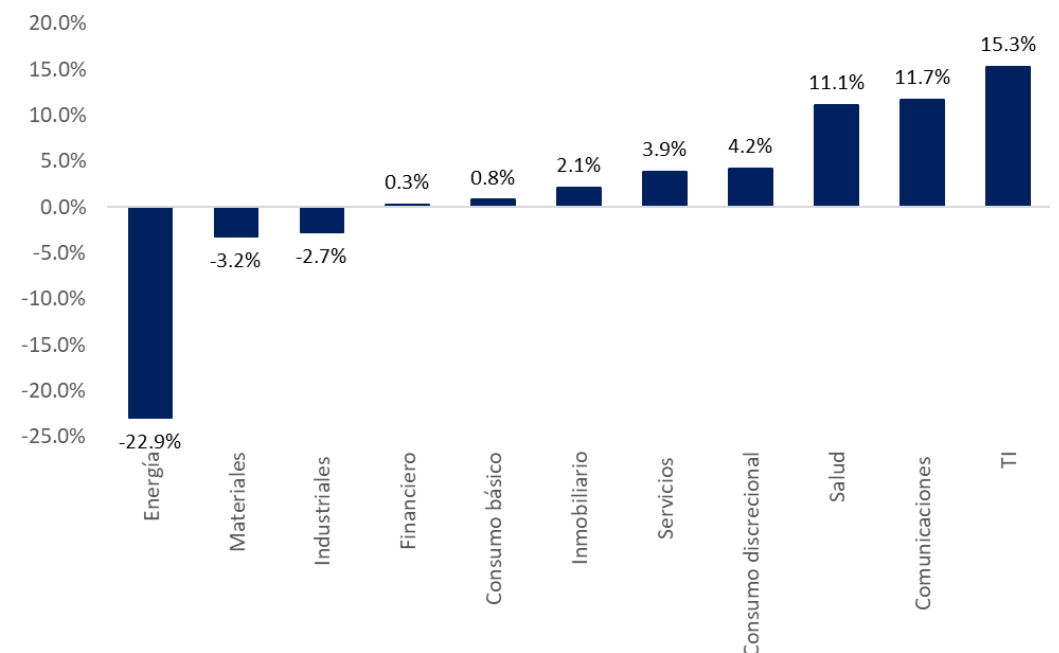
(Var % AaA)

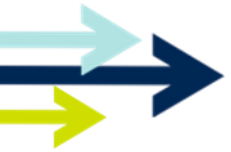


Fuente: Bloomberg

S&P500 expectativas de crecimiento en utilidad neta por sector

(Var % AaA)





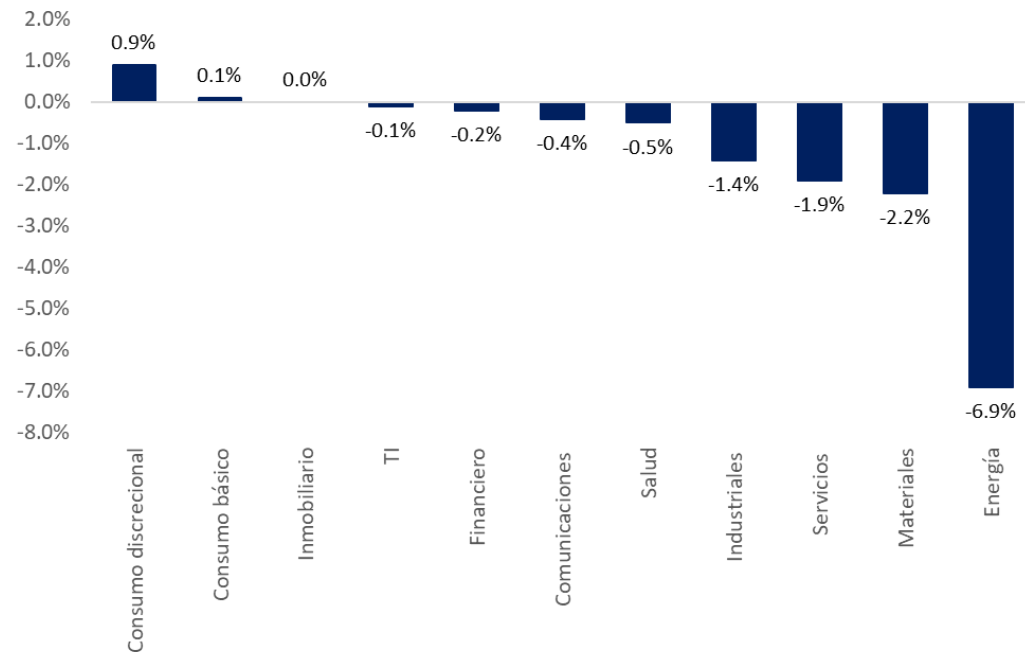
Renta Variable

Temporada de reportes corporativos 3T24, S&P 500

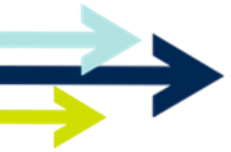
Las expectativas en crecimiento en utilidad neta de los sectores que más se han revisado al alza son las de consumo discrecional y consumo básico, contrarrestando parcialmente la revisión a la baja del sector energía y de materiales básicos.

Revisión del 13 de septiembre al 04 de octubre de las expectativas de crecimiento en utilidad neta por sector del S&P 500

(Var en puntos porcentuales)



Fuente: Bloomberg



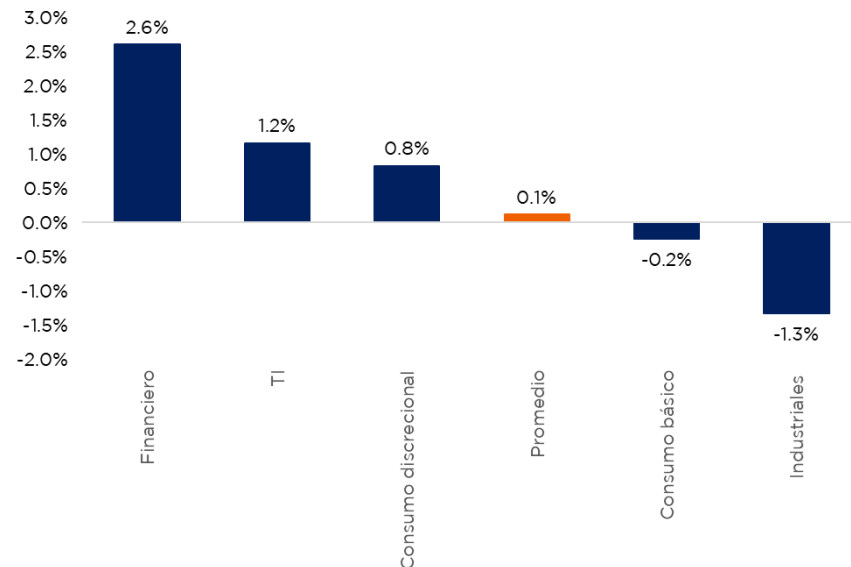
Renta Variable

Temporada de reportes corporativos 3T24, S&P 500

- ▾ Sobresalen las sorpresas en ingresos en el sector financiero y en TI. En cuanto a la utilidad neta destacan las sorpresas en consumo discrecional y consumo básico.

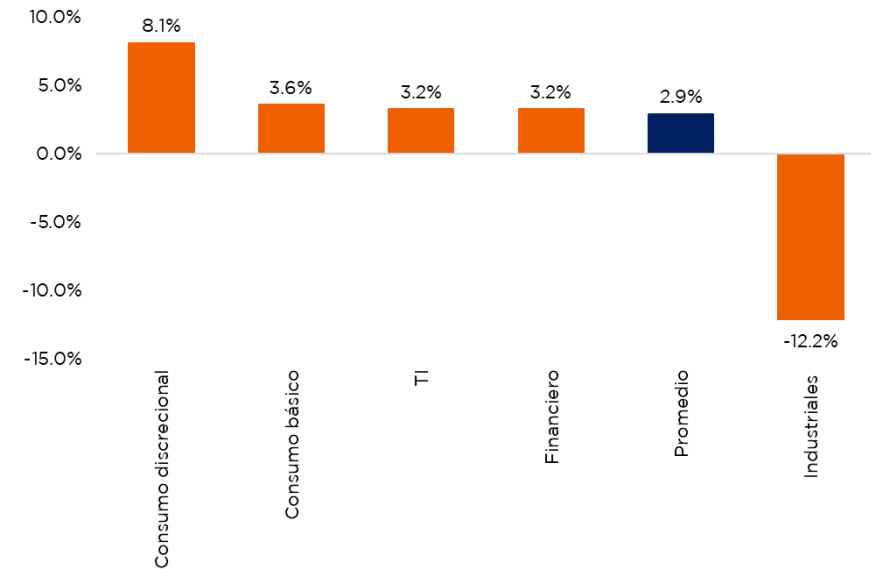
S&P500 sorpresa en ingresos al 3T24

(Var %)

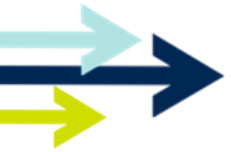


S&P500 sorpresa en utilidad neta

(Var %)



Fuente: Bloomberg

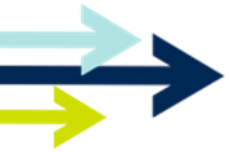


Renta Variable

Calendario de reportes corporativos en Estados Unidos

Del 7 al 11 de octubre se esperan reportes financieros de 7 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)									
lunes, 07 de octubre de 2024		martes, 08 de octubre de 2024		miércoles, 09 de octubre de 2024		jueves, 10 de octubre de 2024		viernes, 11 de octubre de 2024	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
		PepsiCo Inc	04:00			Delta Air Lines Inc	Bef-mkt	JPMorgan Chase & Co	05:00
						Domino's Pizza Inc	04:05	Wells Fargo & Co	05:00
								Bank of New York Mellon Corp/T	04:30
								Fastenal Co	05:00

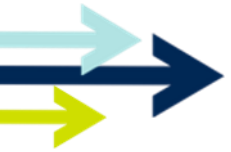


Cartera modelo fundamental

Cartera modelo Fundamental semanal

	Ponderación en el índice	Precio 04-oct-24	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aeropuertos					
ASUR B	3.94%	533.74	-4.59%	5.37%	1.42%
GAP B	5.57%	331.90	-5.18%	6.71%	1.14%
Controladoras					
ALFA A	1.79%	15.99	2.63%	4.18%	2.39%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	8.52%	11.42	-6.85%	8.35%	-0.17%
ORBIA *	0.61%	20.41	2.20%	1.12%	0.51%
Bebidas					
AC *	3.88%	185.93	0.08%	4.06%	0.18%
FEMSA UBD	8.72%	191.52	-2.07%	11.63%	2.91%
Fibras					
DANHOS 13		21.13	1.25%	1.68%	1.68%
Grupos financieros					
GFNORTE O	10.09%	156.28	11.14%	11.75%	1.66%
Minería					
GMEXICO B	9.36%	109.66	-1.31%	12.33%	2.97%
Salud					
LAB B	0.54%	22.59	0.85%	1.66%	1.12%
Servicios de activos financieros					
BOLSA A	0.49%	32.46	1.47%	3.17%	2.69%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	8.58%	16.03	-0.74%	10.65%	2.07%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.34%	38.58	-2.33%	1.95%	1.61%
WALMEX *	8.38%	58.93	1.38%	11.24%	2.86%
Tiendas departamentales					
LIVEPOL C-1	0.79%	117.30	2.03%	2.20%	1.41%
Transportes					
VOLAR A		11.90	-7.18%	1.97%	1.97%
Rendimiento semanal					
Cartera				-0.34%	
IPC		52,609.86		-0.32%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				-4.35%	
IPC				-8.32%	

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	15.99	16.00	0.1%	2.6%	3.0 p.p.	14.1%	22.6 p.p.
ASUR	B	533.74	608.00	13.9%	-4.6%	-4.3 p.p.	-8.2%	0.8 p.p.
BOLSA	A	32.46	37.00	14.0%	1.5%	1.8 p.p.	3.9%	5.2 p.p.
FEMSA	UBD	191.52	250.00	30.5%	-2.1%	-1.7 p.p.	-14.4%	-5.9 p.p.
GAP	B	331.90	409.00	23.2%	-5.2%	-4.9 p.p.	-6.1%	-5.5 p.p.
GFNORTE	O	156.28	197.00	26.1%	11.1%	11.5 p.p.	-8.9%	-0.4 p.p.
LAB	B	22.59	24.00	6.2%	0.8%	1.2 p.p.	48.0%	55.2 p.p.
LACOMER	UBC	38.58	48.00	24.4%	-2.3%	-2.0 p.p.	-2.1%	-1.5 p.p.
LIVEPOL	C-1	117.30	167.00	42.4%	2.0%	2.3 p.p.	-16.7%	-9.5 p.p.
VOLAR	A	11.90	26.00	118.5%	-7.2%	-6.9 p.p.	-24.6%	-16.1 p.p.
WALMEX	*	58.93	74.00	25.6%	1.4%	1.7 p.p.	-16.7%	-8.2 p.p.
<i>Promedio</i>						0.2 p.p.		3.3 p.p.

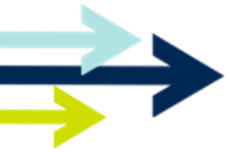
Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

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

Economía internacional

Alejandro Arellano Best Castro



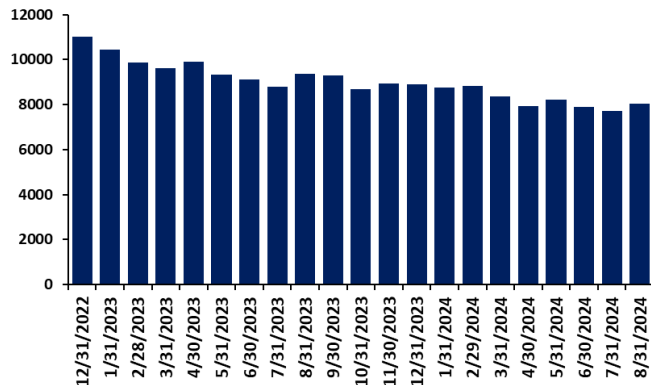


Estados Unidos:

JOLTS

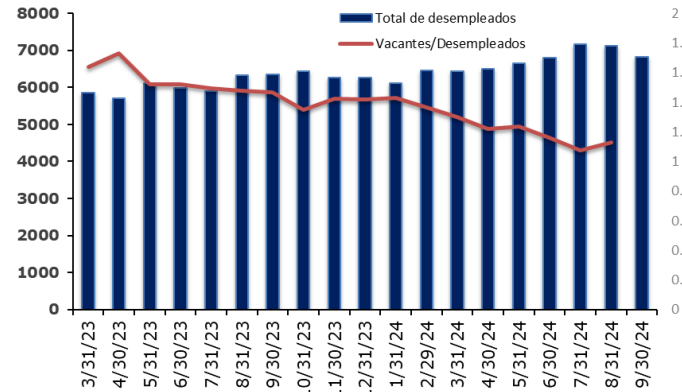
- ✔ Las vacantes laborales sorprendieron al alza, pasando de 7.711 millones en julio a 8.040 millones en agosto (7.640 millones esperadas).
- ✔ El total de vacantes aumentó en 329k, de los cuales 138k provenían exclusivamente de Construcción y 103k de gobierno
- ✔ Con esto, el total de vacantes sobre desempleados pasó de 1.07 a 1.13.
- ✔ La tasa de contrataciones bajó de 3.4% a 3.3%.

EEUU: JOLTS (Miles)



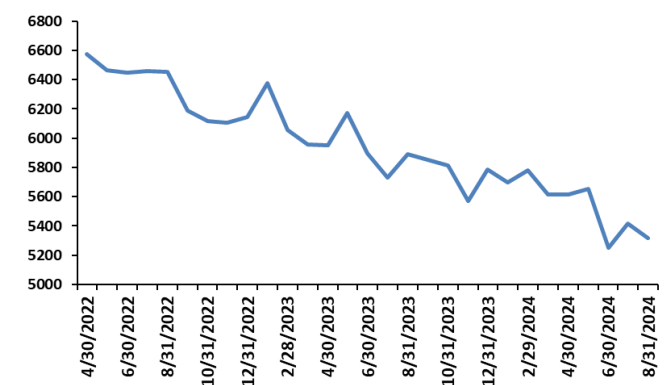
Fuente: Reuters

EEUU: Total de desempleados y Vacantes/Desempleados

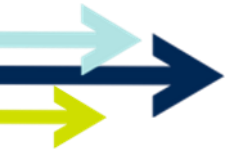


Fuente: Reuters

EEUU: Contrataciones (Miles)



Fuente: Reuters

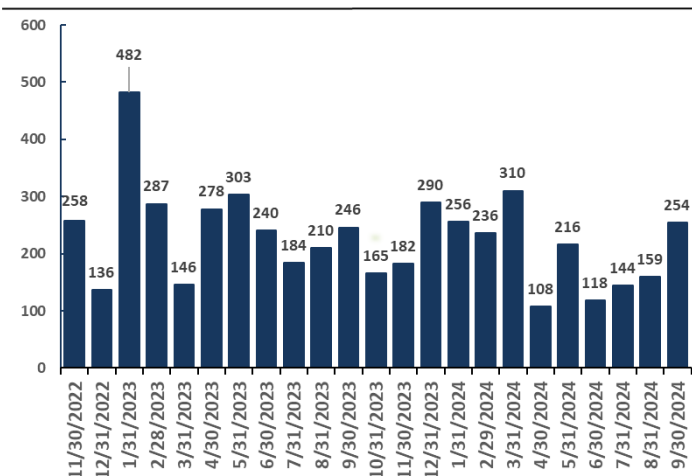


Estados Unidos:

Nómina no agrícola

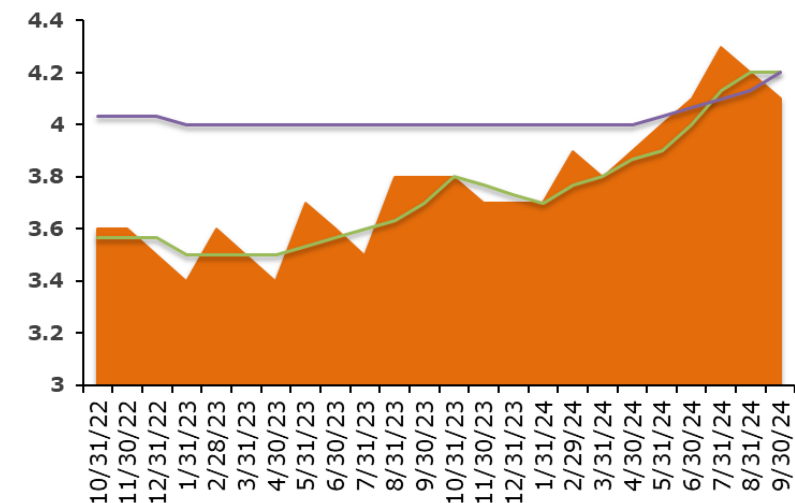
- ✔ La nómina no agrícola aumentó en 254k empleos en septiembre, arriba de los 147k esperados.
- ✔ Se revisaron hacia arriba los empleos creados en agosto (de 142k a 159k) y julio (de 89k a 144k).
- ✔ La tasa de desempleo se ubicó en 4.1%, cuando se esperaba que se mantuviera en 4.2%. El total de desempleados disminuyó en 281k; mientras que la fuerza laboral aumentó en 150k.

EEUU: Nómina no agrícolas (Variación mensual, miles)

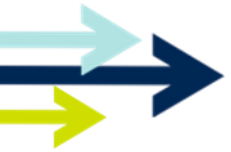


Fuente: Reuters

EEUU: Tasa de desempleo (Porcentaje)



Fuente: Reuters y Vector Análisis

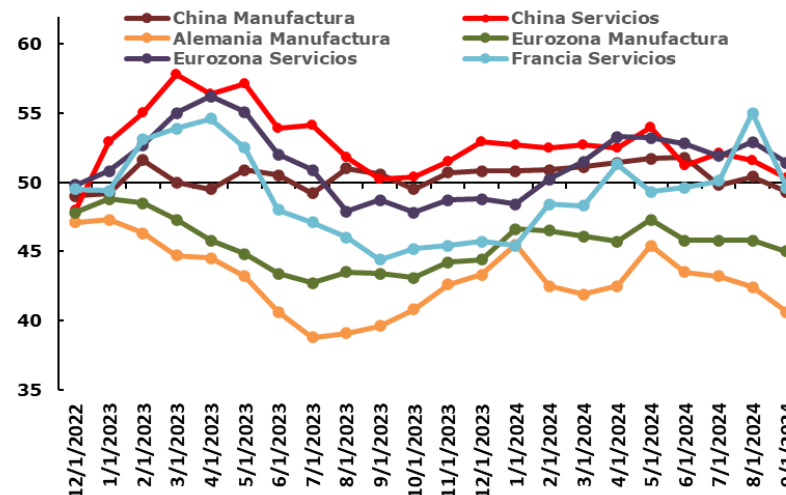


Internacional:

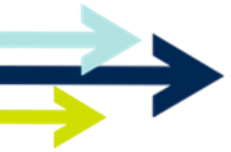
PMI

- ✔ En EE.UU. lo más llamativo fue que el PMI de Servicios de ISM aumentó de 51.5 a 54.9; en contraste, el PMI de ISM de Manufactura permaneció en el contractivo 47.2. El PMI de Servicios de S&P pasó de 55.7 a 55.2 y el de Manufactura, de 47.9 a 47.3
- ✔ En China, los PMIs Caixin apuntaron a un deterioro: el de Manufactura bajó de 50.4 a 49.3 y el de Servicios disminuyó de 51.6 a 50.3.
- ✔ En la Eurozona, el PMI de Manufactura bajó de 45.8 a 45.0 y el de Servicios, de 52.9 a 51.4.

Internacional: PMI (Índice)



Fuente: Reuters

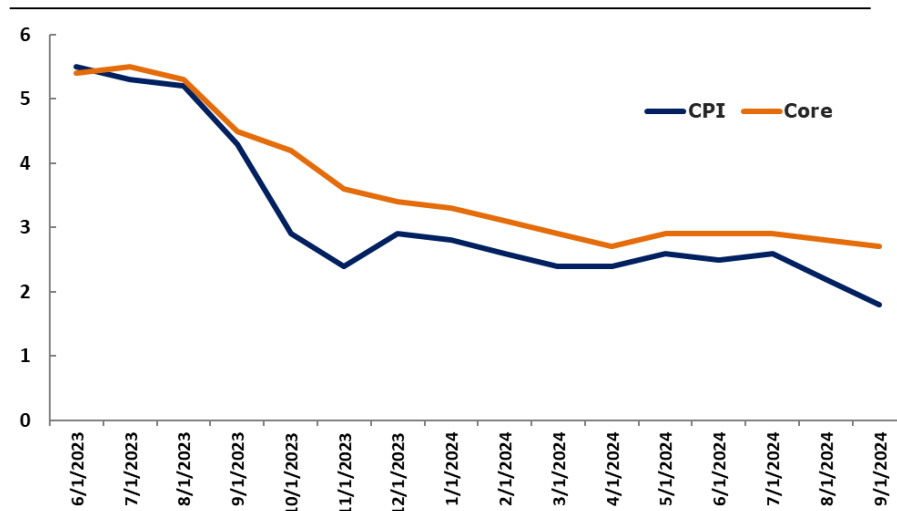


Eurozona:

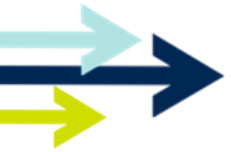
Inflación

- ✔ El IPC se contrajo en 0.1% MaM y creció 1.8% AaA en septiembre, según el dato preliminar, luego de haber crecido 0.1% MaM y 2.2% AaA en agosto.
- ✔ Esta desaceleración se debió a Energía cuyos precios se contrajeron en 6.0% AaA.
- ✔ El core del IPC también se moderó, pero no en la misma magnitud: pasó de 2.8% AaA a 2.7% AaA.
- ✔ Los precios de Servicios crecieron en 4.0% AaA, marginalmente debajo del 4.1% del mes anterior.

Eurozona: Inflación (Porcentaje, variación interanual)



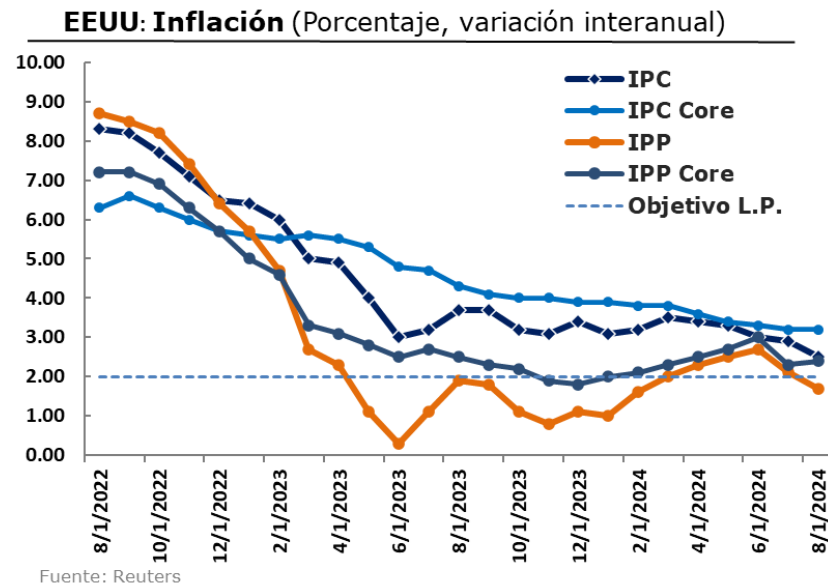
Fuente: Reuters



Estados Unidos:

Inflación

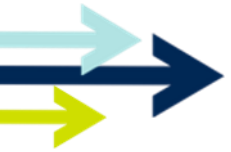
- Se espera que el IPC haya desacelerado su crecimiento de 0.2% MaM y 2.5% AaA en agosto a 0.1% MaM y 2.3% AaA en septiembre.
- Sobre el core, se espera que también tenga una desaceleración mensual, de 0.3% MaM a 0.2% MaM y que mantenga el crecimiento interanual de 3.2%.



Economía de México

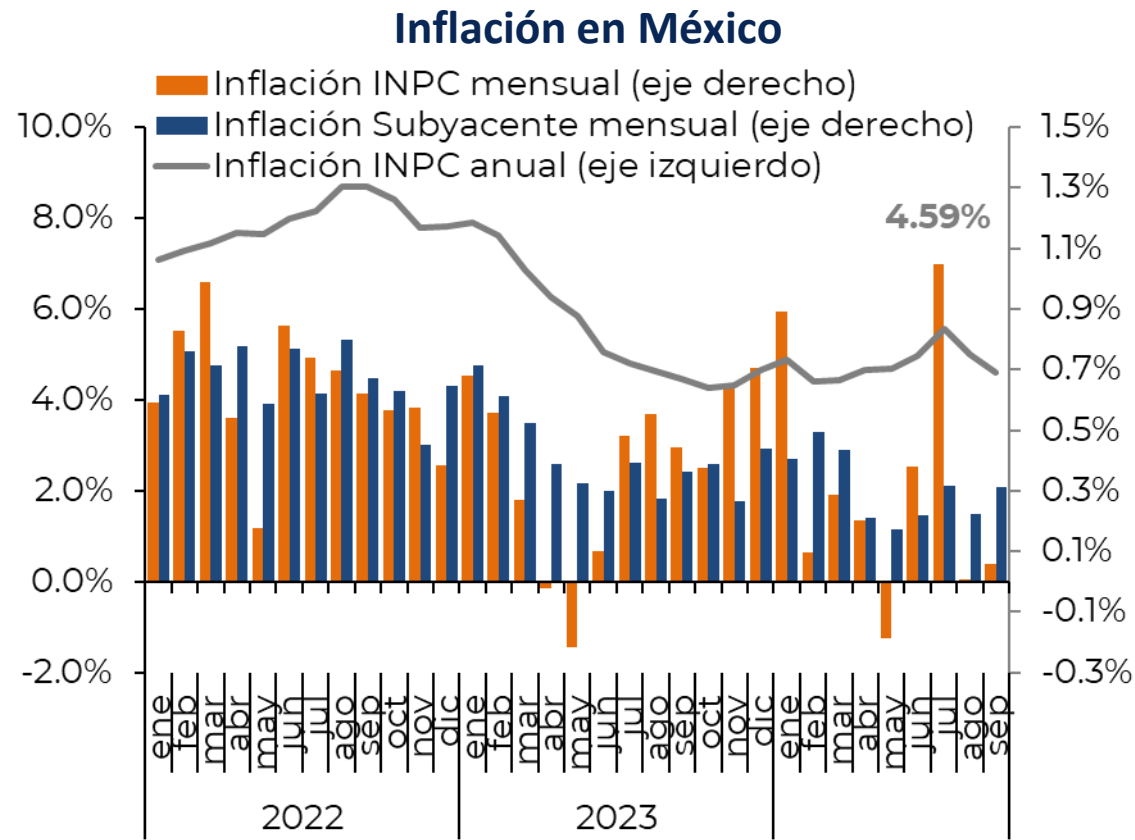
Luis Adrián Muñiz

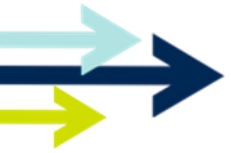




México: Inflación

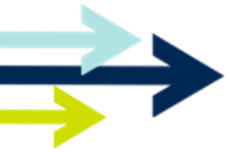
- Se publica la inflación de septiembre, la cual esperamos en 0.06% MoM, con un componente subyacente avanzando 0.31% MoM. De manera anual, la inflación general se desaceleraría de 4.99% a 4.59%. Por el lado de los precios subyacentes no esperamos ajustes importantes, pero si una reducción de su crecimiento anual de 4 a 3.94%. Durante el periodo estimamos una caída de la inflación de energéticos y un comportamiento lateral de agropecuarios. Continuamos esperando que la inflación mantenga su tendencia de baja en lo que resta de 2024, sin descartar que al cierre veamos cifras menores a las que anticipa el mercado.



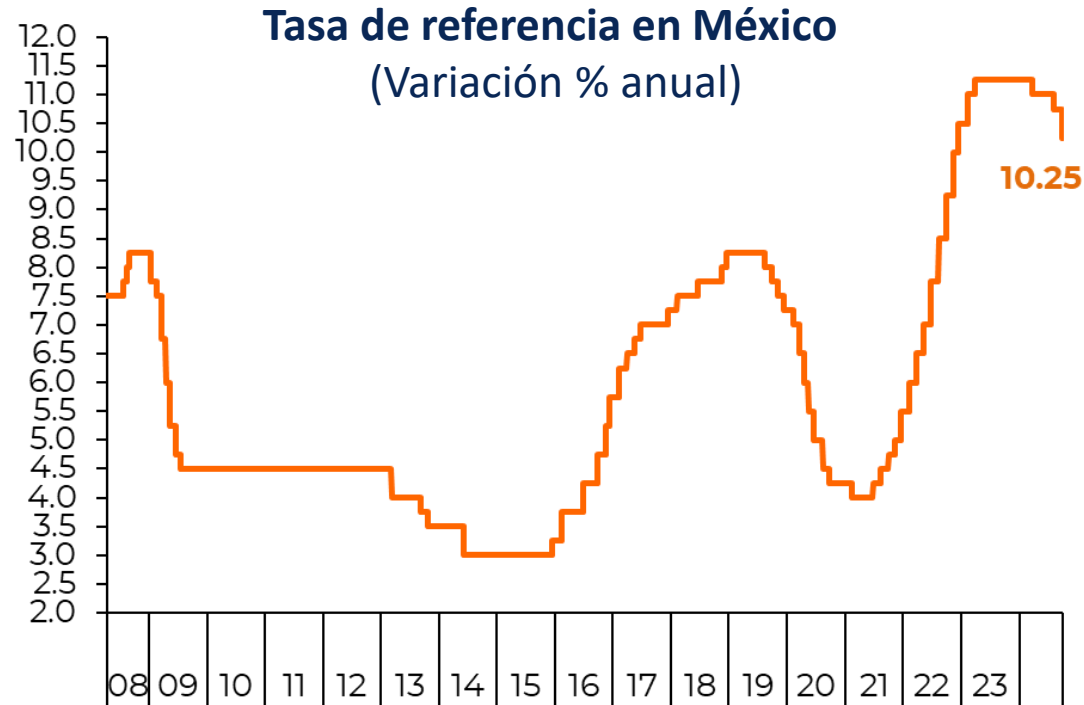


México: Minuta reunión de política monetaria Banco de México

- El jueves por la mañana se publicará la minuta de la última reunión de política monetaria de Banco de México, en la que decidió de manera dividida recortar la tasa de referencia en 25 puntos base, a 10.50 por ciento. El voto disidente fue del subgobernador Heath, quien apoyó mantener la tasa de referencia sin cambios.
- El comunicado de prensa asociado resultó con un tono “dovish” y anticipó nuevos ajustes de baja en la tasa de referencia. La minuta de esta semana será muy relevante para confirmar esta visión y entender los argumentos de la junta de gobierno que podrían ser utilizados para realizar recortes posteriores. No esperamos sorpresas relevantes en la argumentación de los cuatro miembros que votaron por recortar la tasa de interés el pasado 26 de septiembre. Estaremos atentos a la opinión de Jonathan Heath.
- Mantenemos nuestra visión de que la tasa de interés en México tiene espacio para continuar disminuyendo a la luz de la desaceleración por la que transita la economía y la tendencia de baja que mantiene la inflación subyacente. Continúa siendo muy relevante el comportamiento de la inflación de los servicios.
- En adelante, esperamos que en cada una de sus próximas diez reuniones monetarias, Banco de México recorte la tasa de interés en al menos 25 pb, de tal manera que al cierre de 2024 la tasa de referencia se ubique en 10 por ciento, y en alrededor de 8 por ciento en 2025.



México: Decisión de política monetaria Banco de México



Pronósticos de la Inflación General y Subyacente
Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales

	2023				2024				2025				2026		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III			
INPC															
Actual (26/09/2024) ^{1/}	4.4	4.6	4.8	5.1	4.3	3.7	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0			
Anterior (08/08/2024) ^{2/}	4.4	4.6	4.8	5.2	4.4	3.7	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0				
Subyacente															
Actual (26/09/2024) ^{1/}	5.3	4.7	4.2	4.0	3.8	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0			
Anterior (08/08/2024) ^{2/}	5.3	4.7	4.2	4.0	3.9	3.6	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0				

