

Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

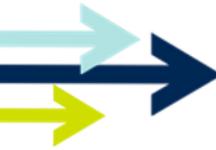
5 de julio de 2024

Índice

Secciones

| | |
|--------------------------|----|
| ▼ Resumen semanal | 3 |
| ▼ Análisis Técnico | 4 |
| ▼ Renta variable | 12 |
| ▼ Renta fija y cambios | 19 |
| ▼ Economía Internacional | 26 |
| ▼ Economía de México | 31 |





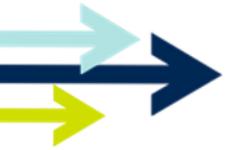
Resumen semanal

| | 28-jun-24 | 05-jul-24 | % semanal | |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|--------|
| Dow Jones | 39,118.86 | 39,375.87 | 0.66% | |
| S&P | 5,460.48 | 5,567.19 | 1.95% | |
| Nasdaq | 17,732.60 | 18,352.76 | 3.50% | |
| Dólar/Euro | 1.0713 | 1.0840 | 1.19% | |
| Bono 10 años E.U. | 4.3961 | 4.2764 | -11.97 | puntos |
| IPC | 52,440.02 | 52,333.16 | -0.20% | |
| Peso/Dólar | 18.3183 | 18.0887 | -1.25% | |
| M10 | 9.9160 | 9.9780 | 6.20 | puntos |

Análisis técnico

Georgina Muñiz

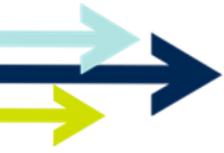




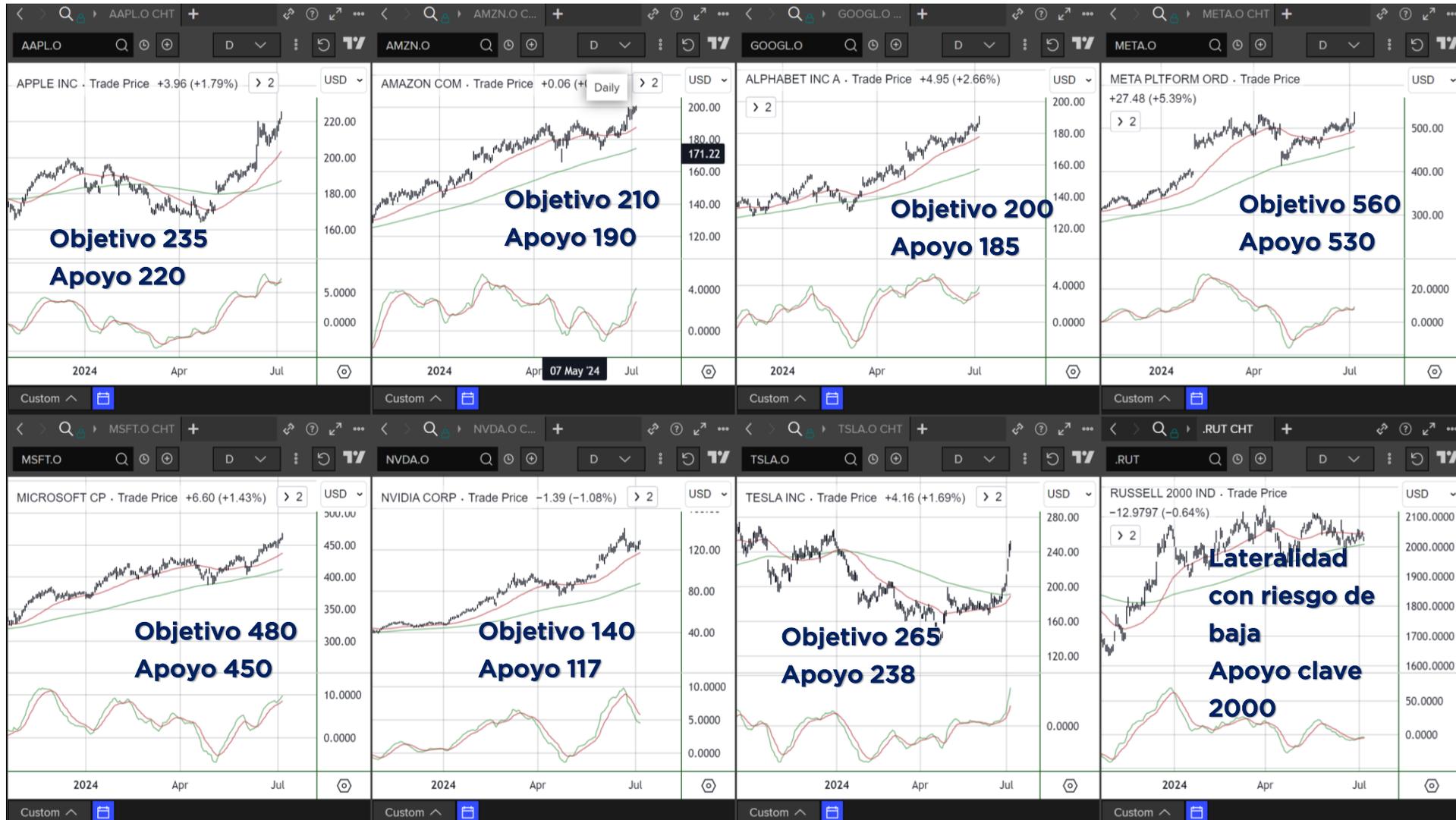
Recomendaciones corto plazo

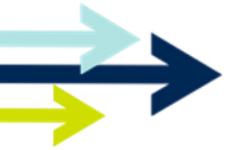
- ❖ Los índices de EE.UU. aceleraron la subida impulsada por las de alto valor de capitalización.
- ❖ Hay riesgo de sobrecompra y para la entrada recomendamos tener muy claros los niveles de stop-loss, además de la bursatilidad en activos del SIC.
- ❖ ETF's : DBC, EWZ, ECH, EWY, EWM, AIA
- ❖ Emisoras SIC: META, CAT, INTEL, MELI
- ❖ Emisoras México: CEMEX, KIMBER, ORBIA, VESTA





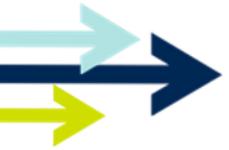
Las de mayor valor de capitalización y el Russell





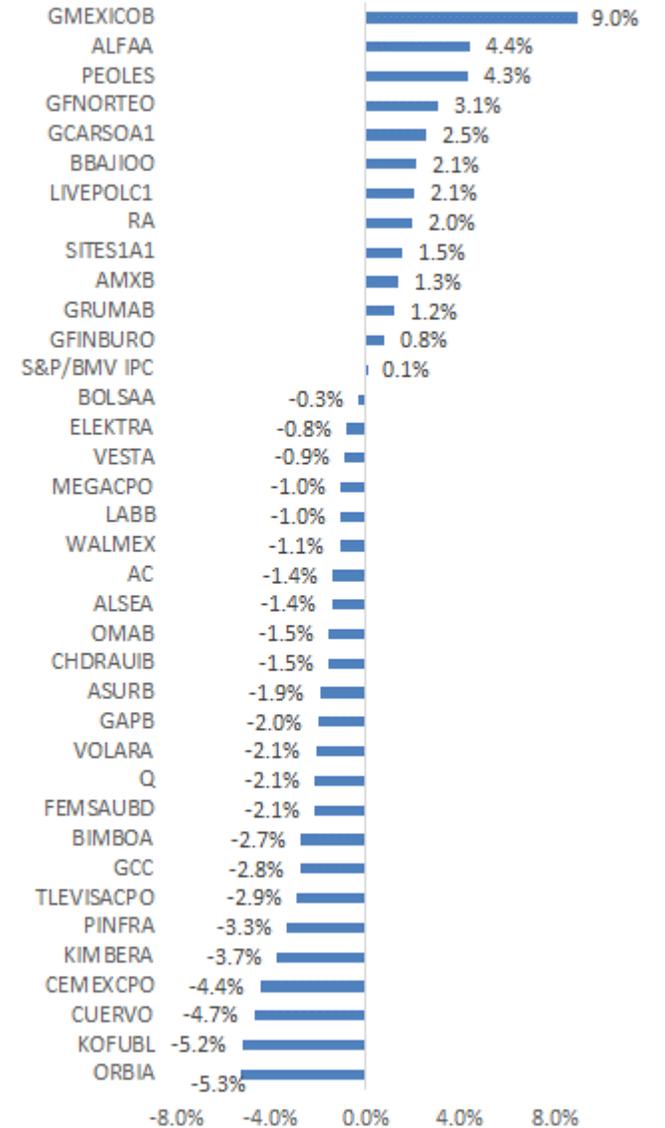
ETF's de los índices: Se reafirmó el alza en precio, pero no en indicadores

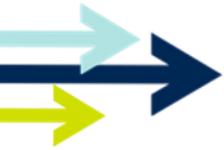




Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

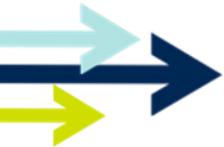
- ❖ El repunte encontró un freno, pero hay condiciones en los indicadores que apuntan a que lo podría retomar... de cualquier manera aún hay que vigilar apoyos





Mercado de Tasas EE.UU. y México: Se revierte el rebote en los bonos del Tesoro, pero la baja en los bonos M es marginal





Divisas: El dólar ganador...el peso trata de frenar la presión, pero con condiciones aún de fragilidad





Cartera Modelo Técnica

| | Contribución al índice * | Precio 5-Jul-24 | Variación V-V | Estructura % | Exposición +(-) respecto al IPC |
|-----------|--------------------------|-----------------|---------------|--------------|---------------------------------|
| AC * | 3.22% | 176.99 | -1.35% | 4.07% | 0.85% |
| AMX B | 9.03% | 15.74 | 1.09% | 13.35% | 4.32% |
| ALFA A | 1.38% | 10.95 | 2.43% | 4.80% | 3.42% |
| ALSEA * | 1.18% | 61.82 | -2.80% | 1.84% | 0.66% |
| BIMBO A | 3.67% | 62.88 | -2.68% | 4.58% | 0.91% |
| BOLSA A | 0.55% | 30.84 | -0.45% | 6.03% | 5.48% |
| CEMEX CPO | 6.58% | 11.11 | -5.12% | 4.59% | -1.99% |
| CHDRAUI B | 1.10% | 125.70 | -1.08% | 6.18% | 5.08% |
| CUERVO * | 0.58% | 31.19 | -5.68% | 4.73% | 4.15% |
| FEMSA UBD | 9.74% | 192.93 | -1.98% | 13.89% | 4.15% |
| GCARSO A1 | 1.60% | 127.86 | 1.67% | 4.67% | 3.07% |
| GFNORTE O | 10.14% | 148.22 | 3.97% | 8.33% | -1.82% |
| GMEXICO B | 9.18% | 106.92 | 8.65% | 8.90% | -0.28% |
| PE&OLES * | 0.90% | 248.60 | 4.56% | 4.02% | 3.11% |
| WALMEX * | 8.32% | 61.51 | -1.20% | 10.02% | 1.70% |

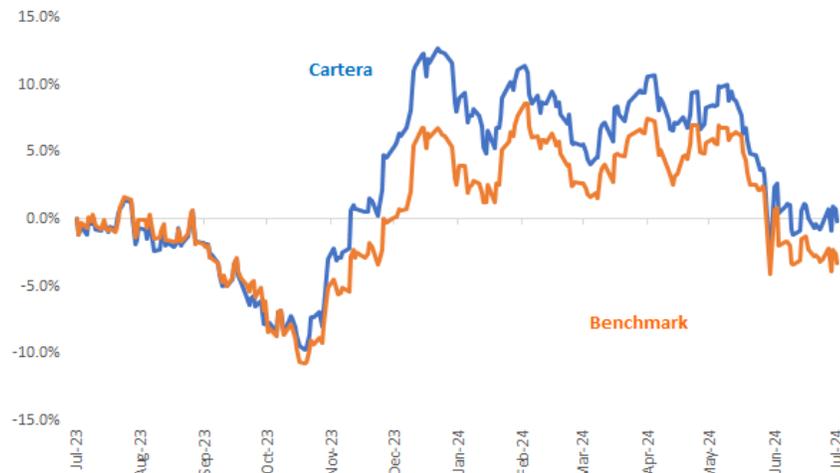
Rendimiento semanal

| | | |
|---------|-----------|---------------|
| Cartera | | 0.27% |
| IPC | 52,333.16 | -0.20% |

Rendimiento acumulado

| | | |
|---------|--|----------------|
| Cartera | | -10.99% |
| IPC | | -8.81% |

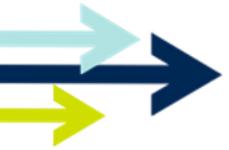
Rendimientos 12M



Renta variable

Gerardo Cevallos

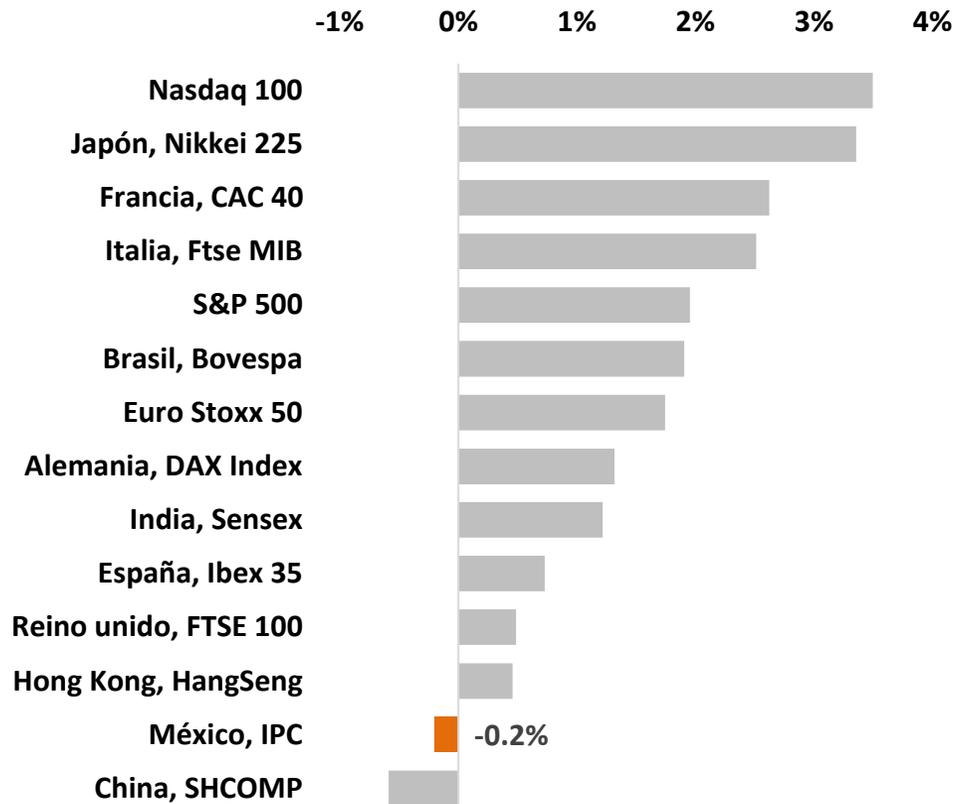




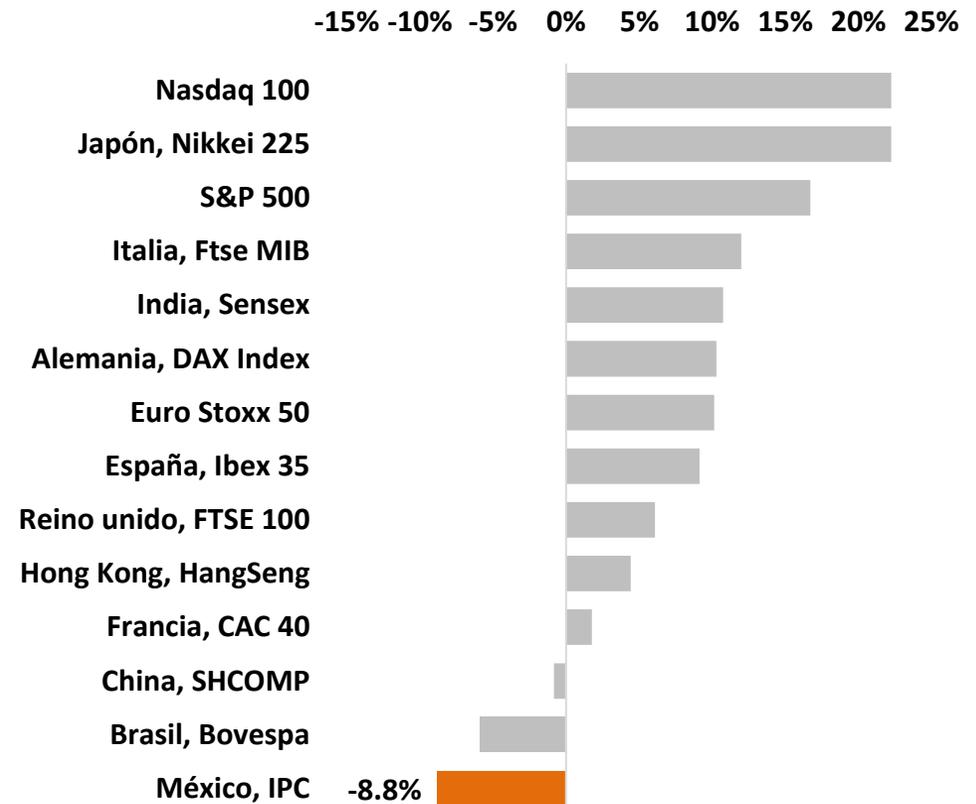
Renta Variable

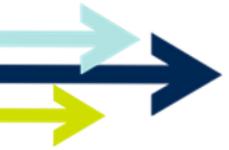
Desempeño semanal de los mercados globales, al 5 de julio

Rendimiento semanal en moneda local



Rendimiento durante 2024 en moneda local





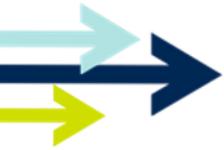
Renta Variable

Calendario de reportes corporativos en Estados Unidos

Del 8 al 12 de julio se esperan reportes financieros de 9 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

| Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ) | | | | | | | | | |
|--|---------|-----------------------------|---------|--------------------------------|---------|-----------------------------|---------|--------------------------------|---------|
| lunes, 08 de julio de 2024 | | martes, 09 de julio de 2024 | | miércoles, 10 de julio de 2024 | | jueves, 11 de julio de 2024 | | viernes, 12 de julio de 2024 | |
| Emisora | Horario | Emisora | Horario | Emisora | Horario | Emisora | Horario | Emisora | Horario |
| | | | | | | PepsiCo Inc | 04:00 | JPMorgan Chase & Co | 05:00 |
| | | | | | | Delta Air Lines Inc | Bef-mkt | Wells Fargo & Co | 05:00 |
| | | | | | | Conagra Brands Inc | Bef-mkt | Citigroup Inc | 06:00 |
| | | | | | | | | Progressive Corp/The | n.d. |
| | | | | | | | | Bank of New York Mellon Corp/T | Bef-mkt |
| | | | | | | | | Fastenal Co | 05:00 |

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

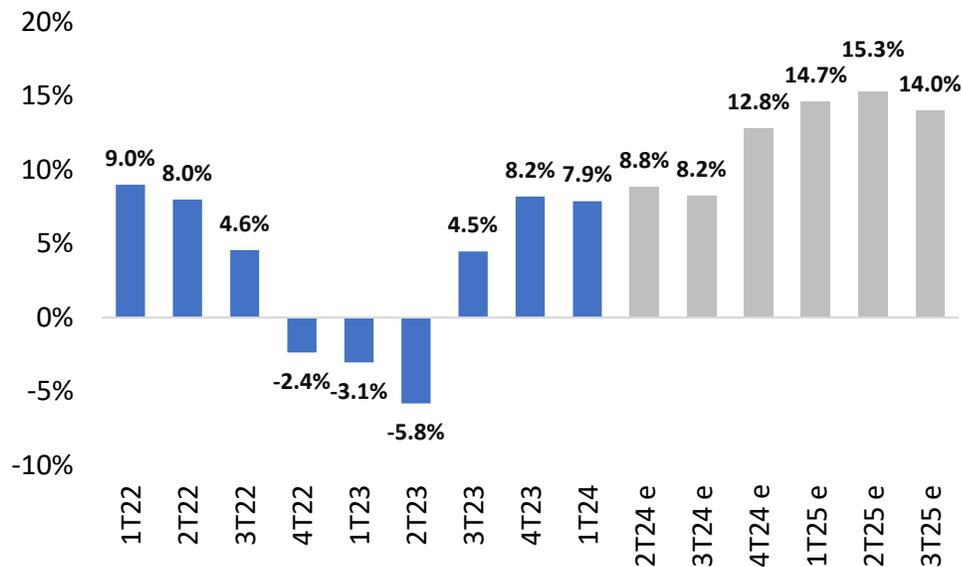


Renta Variable

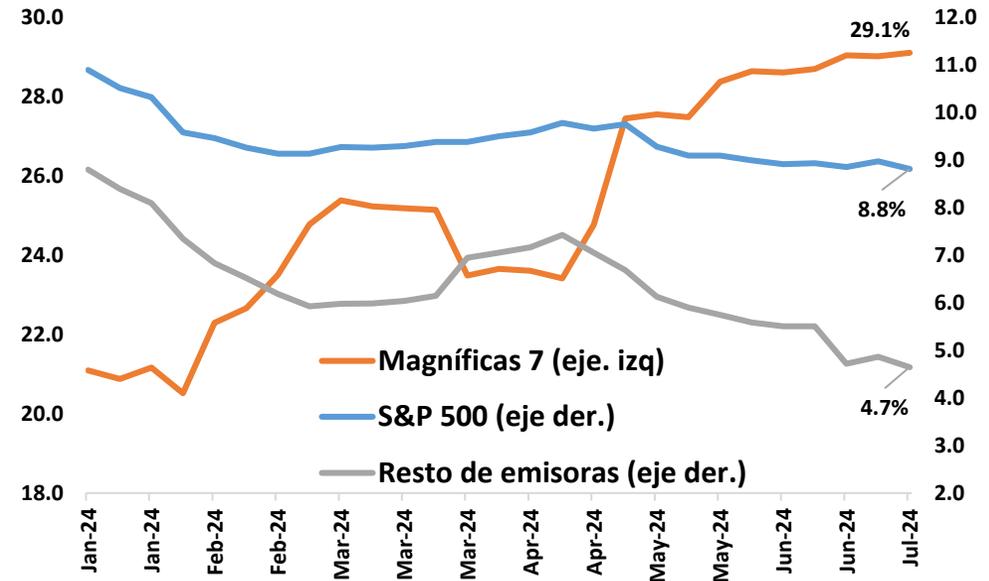
S&P 500: Expectativas de utilidades 2T24

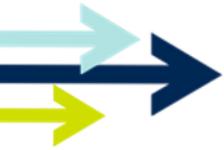
- Esta semana comenzará la temporada de reportes trimestrales en Estados Unidos. De acuerdo con las estimaciones del consenso, se calcula que los ingresos de las empresas del S&P 500 hayan crecido 4.4% en el 2T24, mientras que para las utilidades se estima un alza de 8.8%.
- El crecimiento en las utilidades volvería a ser impulsado por las magníficas 7, para las cuales se espera un aumento de 29.1%, mientras que para el resto de las empresas del S&P 500 se calcula un crecimiento de 4.7%.

S&P 500: Variación anual en utilidades por acción por trimestre



S&P 500: Evolución de expectativas de utilidades del 2T24 (var. A/A)



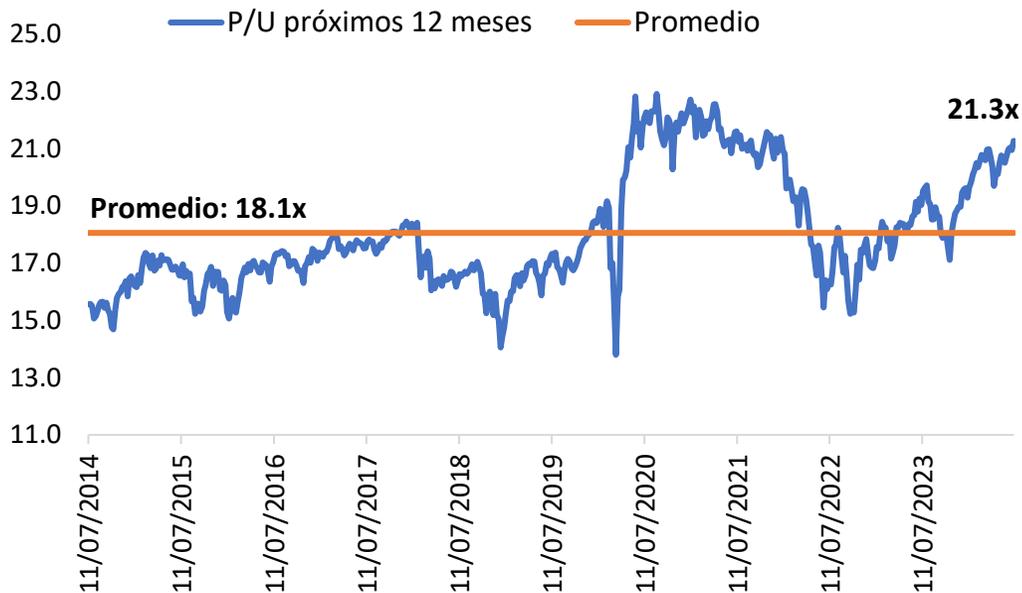


Renta Variable

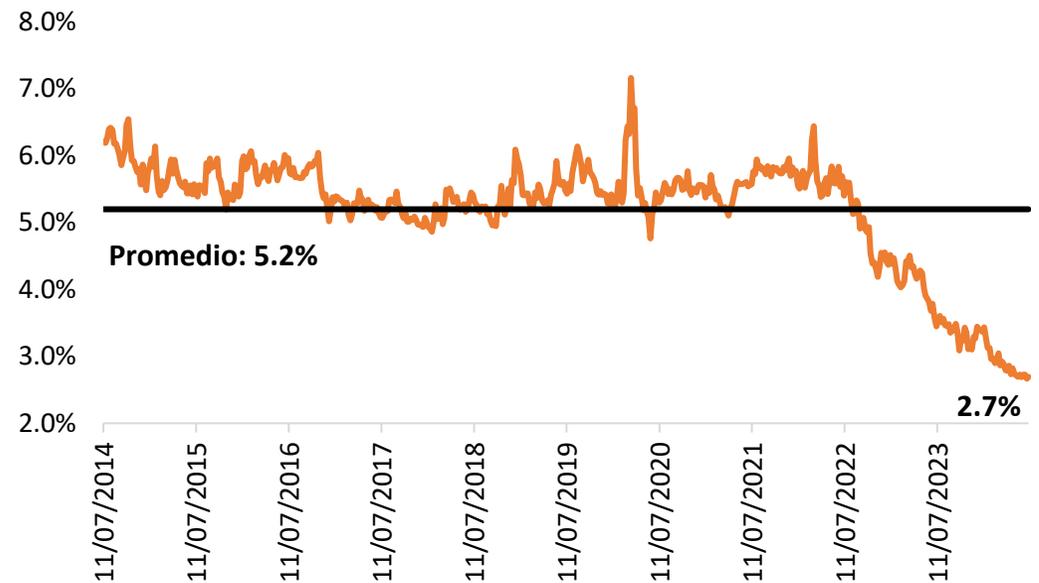
S&P 500, valuación

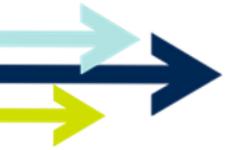
- El múltiplo P/U forward del S&P 500 se ubicó en 21.3x, 17.8% arriba de su promedio de 10 años.
- El diferencial entre el inverso del múltiplo P/U y la tasa real a 10 años se situó en 2.7%, 2.5 puntos porcentuales por debajo de su promedio de 10 años.

Múltiplo P/U próximos 12 meses



Prima de riesgo del mercado accionario (diferencial entre el inverso del múltiplo P/U y la tasa real a 10 años)



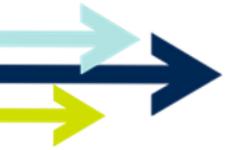


Cartera modelo fundamental

Cartera modelo Fundamental semanal

| | Ponderación en el índice | Precio 05-Jul-24 | Variación V-V | Estructura % | Exposición +(-) Cartera al IPC |
|------------------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Aeropuertos | | | | | |
| ASUR B | 3.84% | 534.36 | -2.98% | 5.57% | 1.73% |
| Controladoras | | | | | |
| ALFA A | 1.35% | 10.95 | 2.43% | 2.14% | 0.80% |
| Materiales de Construcción | | | | | |
| CEMEX CPO | 6.61% | 11.11 | -5.12% | 8.39% | 1.79% |
| ORBIA * | 1.64% | 23.95 | -6.19% | 1.34% | -0.30% |
| Bebidas | | | | | |
| AC * | 3.23% | 176.99 | -1.35% | 3.95% | 0.72% |
| FEMSA UBD | 9.82% | 192.93 | -1.98% | 11.97% | 2.16% |
| Fibras | | | | | |
| DANHOS 13 | | 19.82 | 0.15% | 1.61% | 1.61% |
| Grupos financieros | | | | | |
| GFNORTE O | 10.25% | 148.22 | 3.97% | 13.24% | 2.99% |
| Minería | | | | | |
| GMEXICO B | 9.29% | 106.92 | 8.65% | 12.31% | 3.03% |
| Restaurantes | | | | | |
| ALSEA * | 1.17% | 61.82 | -2.80% | 3.20% | 2.03% |
| Salud | | | | | |
| LAB B | 0.48% | 16.88 | -1.92% | 3.06% | 2.58% |
| Telecomunicaciones y medios | | | | | |
| AMX B | 8.97% | 15.74 | 1.09% | 12.99% | 4.03% |
| Tiendas de autoservicio | | | | | |
| CHDRAUI * | 1.09% | 125.70 | -1.08% | 3.54% | |
| WALMEX * | 8.38% | 61.51 | -1.20% | 12.16% | 3.78% |
| Tiendas departamentales | | | | | |
| LIVEPOL C-1 | 1.04% | 134.41 | 2.49% | 2.61% | 1.57% |
| Transportes | | | | | |
| VOLAR A | | 11.20 | -3.28% | 1.92% | 1.92% |
| Rendimiento semanal | | | | | |
| Cartera | | | | 0.33% | |
| IPC | | 52,333.16 | | -0.20% | |
| Rendimiento acumulado | | | | | |
| Cartera | | | | -7.71% | |
| IPC | | | | -8.81% | |

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 | 10.95 | 15.40 | 40.6% | 2.4% | 2.6 p.p. | -21.8% | -12.9 p.p. |
| ALSEA * | 61.82 | 80.00 | 29.4% | -2.8% | -2.6 p.p. | -3.9% | 5.0 p.p. |
| ASUR B | 534.36 | 607.00 | 13.6% | -3.0% | -2.8 p.p. | -8.1% | 1.4 p.p. |
| FEMSA UBD | 192.93 | 242.00 | 25.4% | -2.0% | -1.8 p.p. | -13.7% | -4.8 p.p. |
| GFNORTE O | 148.22 | 203.00 | 37.0% | 4.0% | 4.2 p.p. | -13.6% | -4.6 p.p. |
| LAB B | 16.88 | 22.00 | 30.3% | -1.9% | -1.7 p.p. | 10.6% | 18.2 p.p. |
| LIVEPOL C-1 | 134.41 | 164.00 | 22.0% | 2.5% | 2.7 p.p. | -4.5% | 3.1 p.p. |
| VOLAR A | 11.20 | 26.00 | 132.1% | -3.3% | -3.1 p.p. | -29.0% | -20.1 p.p. |
| WALMEX * | 61.51 | 73.00 | 18.7% | -1.2% | -1.0 p.p. | -13.1% | -4.1 p.p. |
| Promedio | | | | | -0.4 p.p. | | -2.1 p.p. |

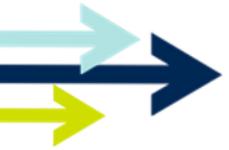
Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

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

Renta fija y Cambios

Ricardo Bravo





Renta Fija y Cambios

Hechos:

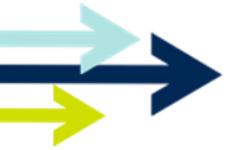
- Se publicaron el PMI e ISM de manufactura por debajo de lo esperado por el mercado
- Asimismo, se dieron a conocer las vacantes laborales por arriba del consenso, mientras que el cambio en la nómina de ADP se ubicó por debajo de lo esperado
- Se dio a conocer el cambio en la nómina no agrícola con una ligera sorpresa al alza, aunque, con una revisión importante a la baja en el dato anterior
- Miembros de la Reserva Federal continúan con un discurso de cautela, aunque reconociendo el progreso de la inflación

Efectos en los activos financieros:

- La curva de bonos en Estados Unidos presentó disminuciones generalizadas ante la publicación de datos económicos que apuntan a una desaceleración en la actividad económica y en el mercado laboral

Aspectos para monitorear en la semana:

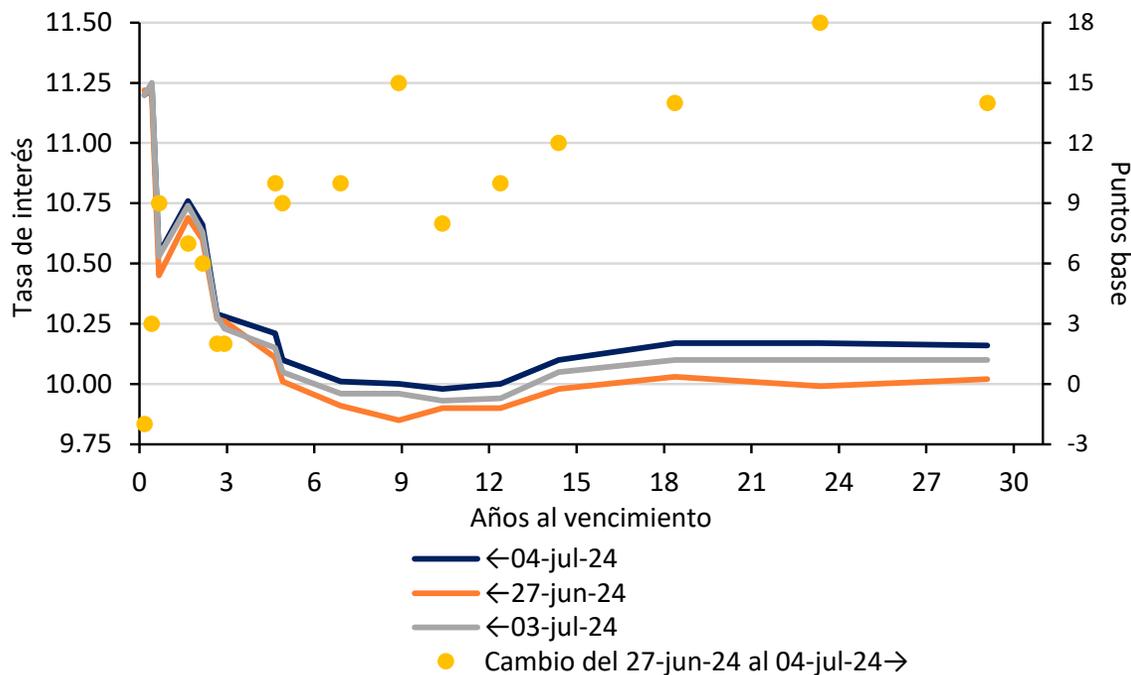
- En Estados Unidos destaca la publicación la inflación y el índice de precios al productor, así como datos de empleo y de vivienda
- En México destaca la publicación la inflación de junio, la producción industrial y las minutas de la última decisión de política monetaria de Banco de México



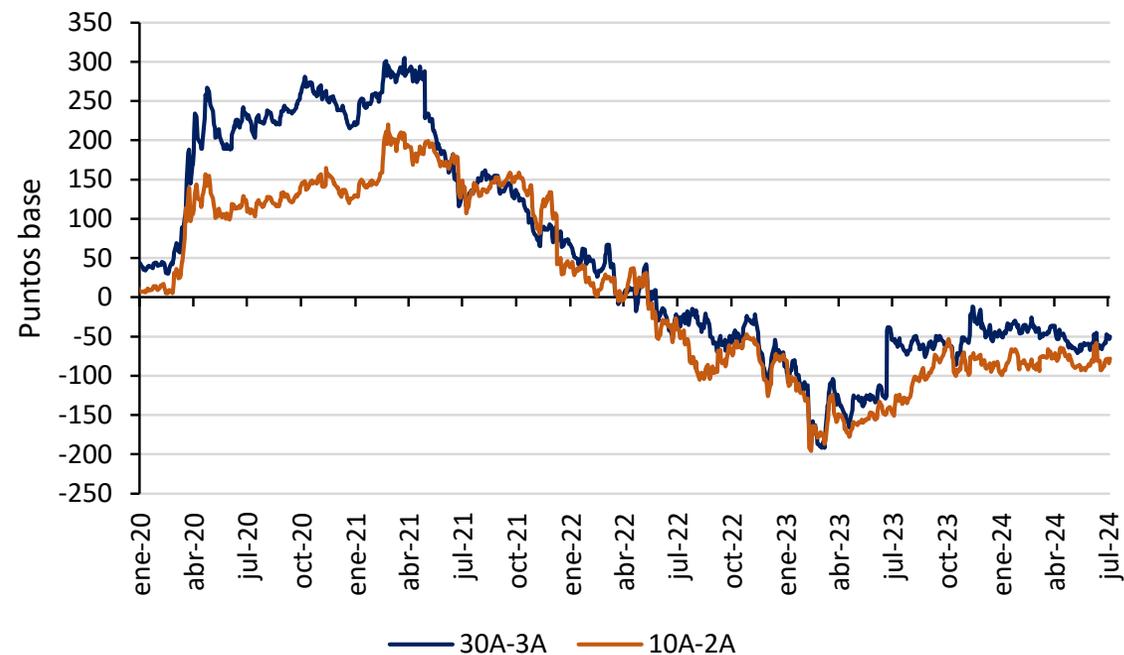
Renta Fija y Cambios

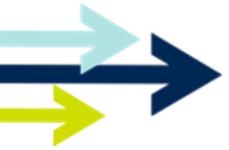
➤ El mercado de renta fija local presentó una dinámica de empinamiento con incrementos generalizados. Se observaron movimientos de hasta +18 puntos base en una semana en donde disminuyó el volumen de operación dado el feriado en Estados Unidos.

Curva de rendimientos de bonos gubernamentales a tasa nominal



Diferencial de las tasas de interés de los Mbonos a plazos seleccionados

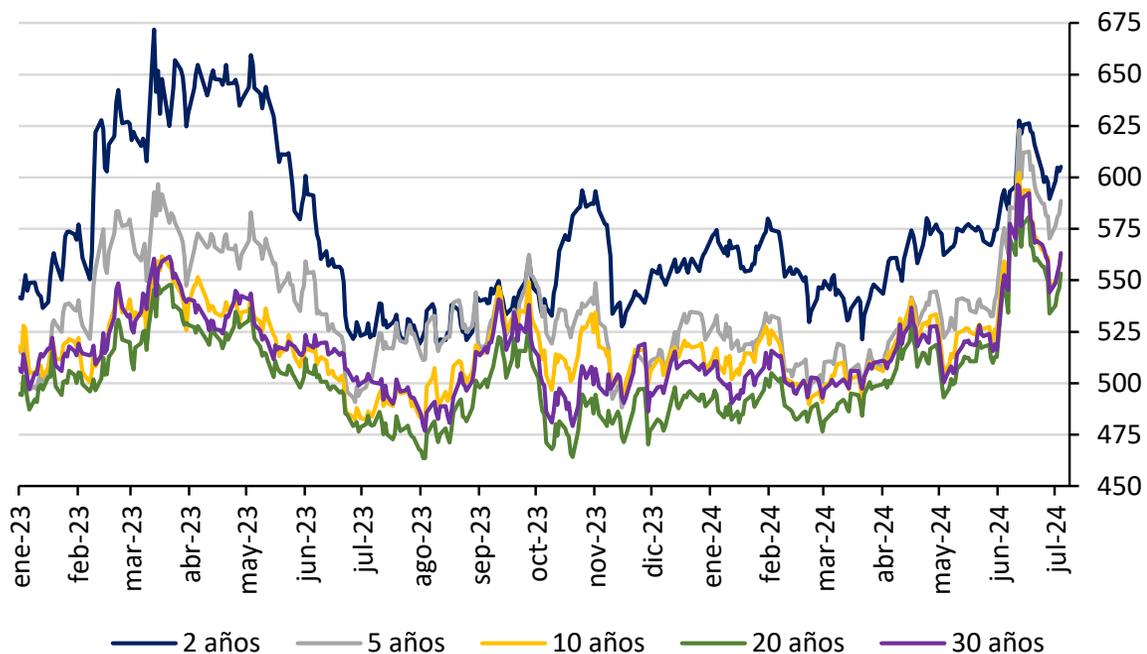




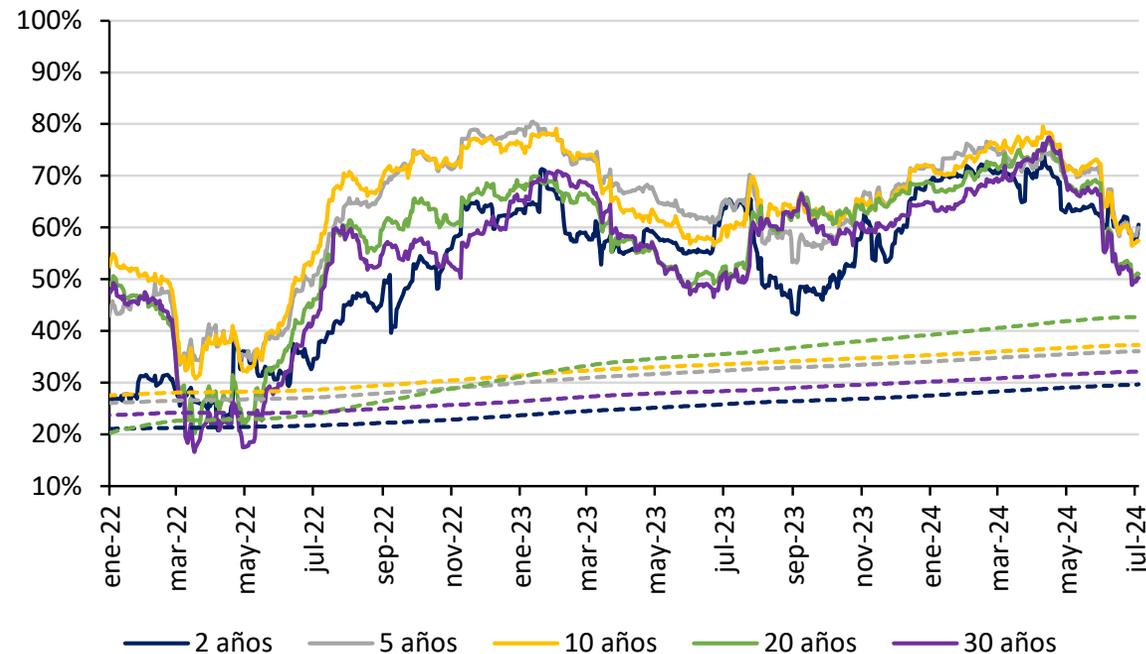
Renta Fija y Cambios

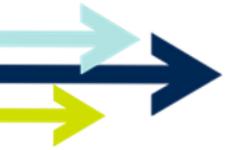
- Vale la pena mencionar que, ante los movimientos de la semana en la curva local, los diferenciales contra Estados Unidos se ampliaron de nueva cuenta, mientras que se sigue observando una pérdida de correlación con los activos estadounidenses.

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



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

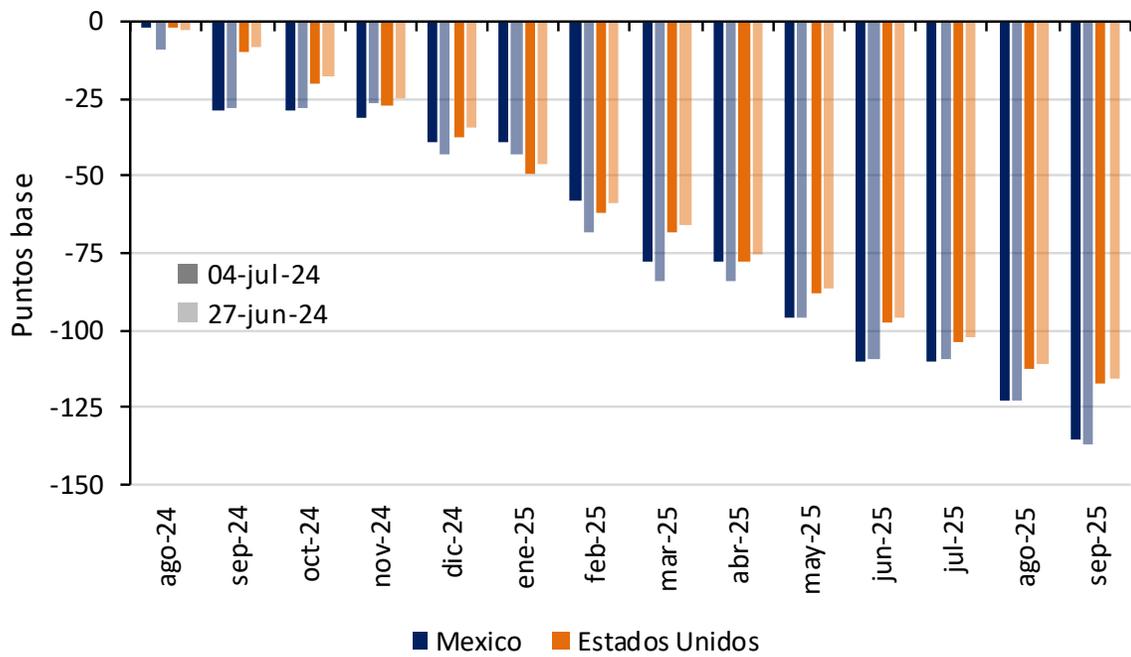




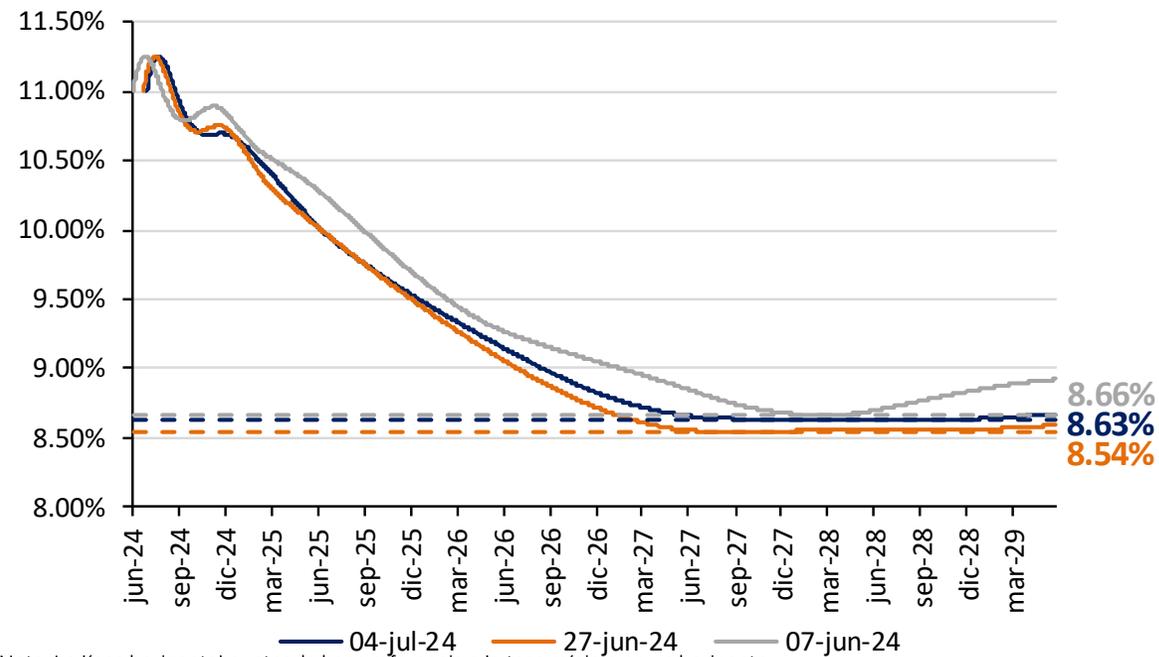
Renta Fija y Cambios

- Las tasas de política monetaria implícitas en los instrumentos de mercado presentaron pocos ajustes y se mantiene la expectativa de recortes dada la fragilidad de los datos económicos.

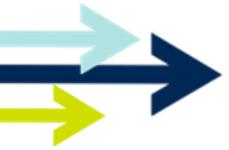
Expectativas de los movimientos de política monetaria a cierre de mes en México y en Estados Unidos



Trayectoria implícita de política monetaria en los swaps de TIIE



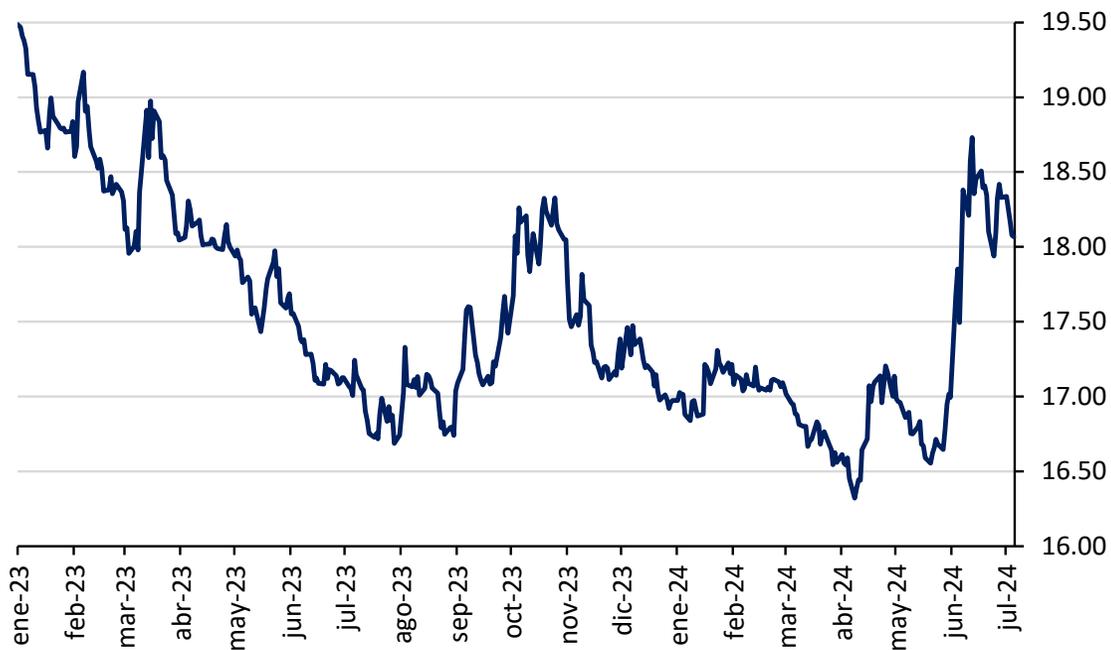
Nota: La línea horizontal punteada hace referencia a la tasa mínima en un horizonte de 5 años.



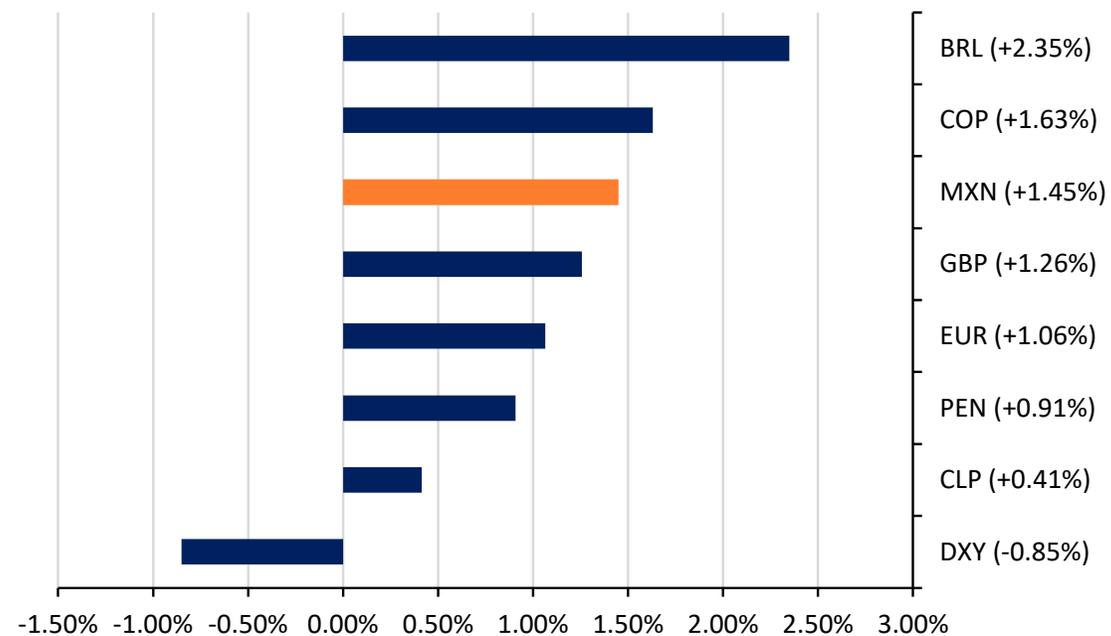
Renta Fija y Cambios

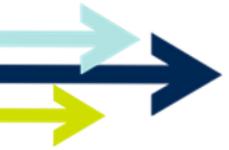
El peso mexicano presentó una apreciación sin destacar entre sus pares de países latinoamericanos, en un entorno de debilidad del dólar. El peso operó en un rango de 49 centavos entre 18.00 y 18.49 pesos por dólar, en una semana de baja operación ante el feriado de Estados Unidos.

Desempeño histórico del peso mexicano



Desempeño semanal de una canasta de divisas seleccionadas

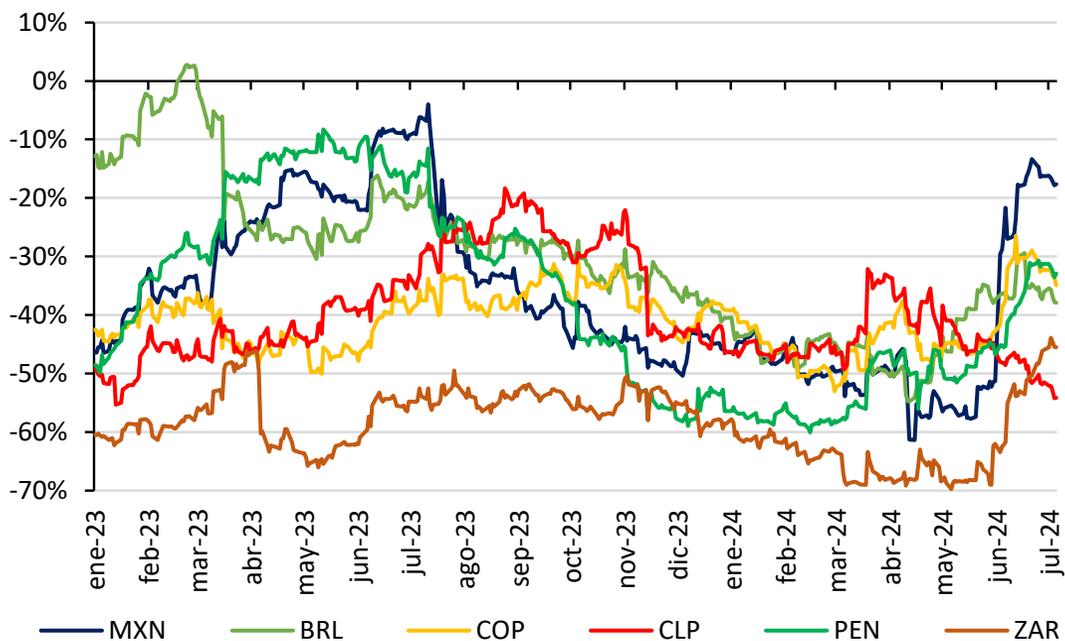




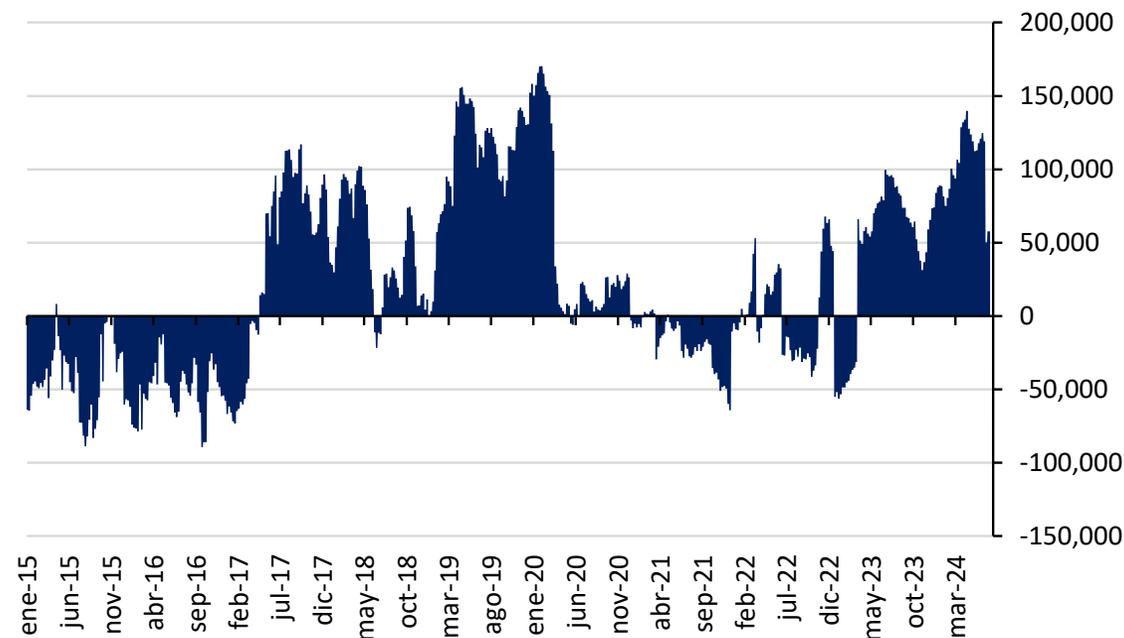
Renta Fija y Cambios

- Durante las elecciones se observó una fuerte pérdida de correlación contra el dólar estadounidense, la cual comienza a reincorporarse, aunque en niveles bajos. El optimismo por el peso mexicano continúa positivo.

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



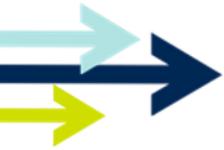
Posición especulativa en el peso mexicano en los futuros del CME



Economía Internacional

Alejandro Arellano Best Castro

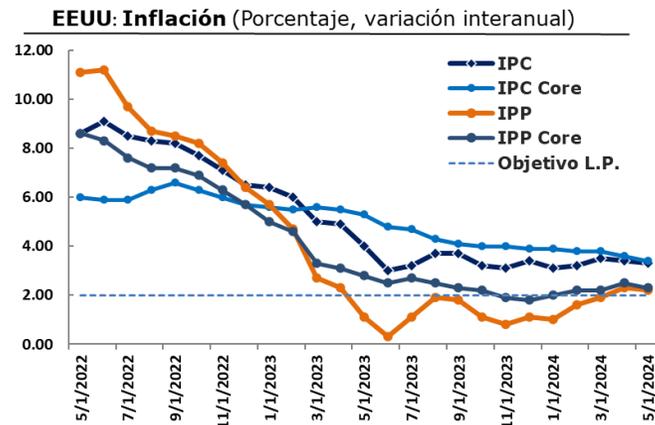




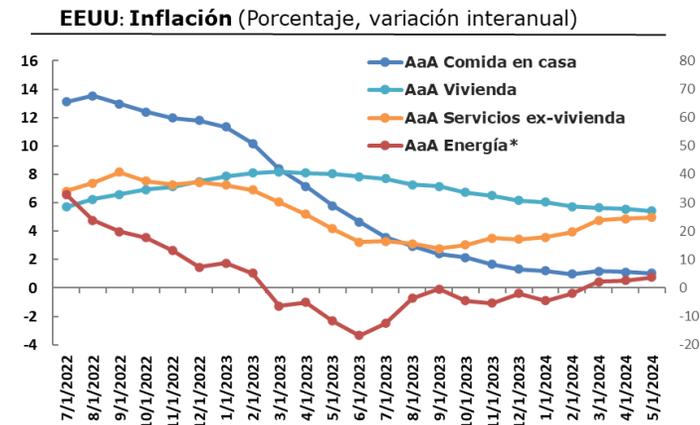
Estados Unidos:

Inflación

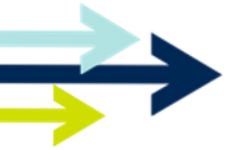
- Se espera que el IPC haya aumentado en 0.1% MaM y 3.1% AaA en junio, luego de no haber crecido MaM y que si incremento interanual fuera de 3.3% AaA.
- Sobre el core, se espera que mantenga el crecimiento interanual de 3.4% AaA.
- Se espera que el IPP haya crecido en 0.1% MaM, luego de haber disminuido en 0.2% MaM el mes previo. Excluyendo Energía y alimentos, también se espera que haya crecido en 0.1% MaM, luego no haber aumentado en mayo.



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg * Eje secundario



Estados Unidos:

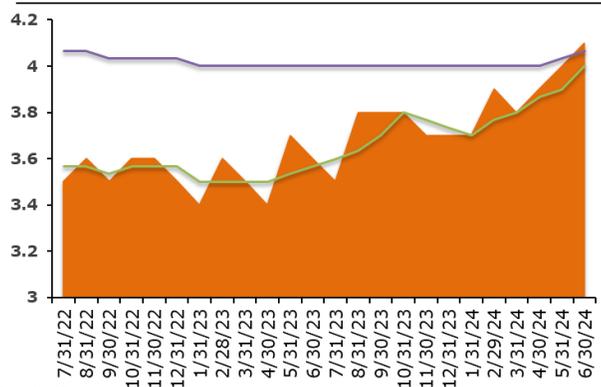
Nómina no agrícola

- ✔ La nómina no agrícola aumentó en 206k empleos durante junio, debajo de los 218k de mayo
- ✔ También fue llamativo que la tasa de desempleo pasó de 4.0% a 4.1%, cuando se esperaba que se mantuviera en 4.0%. Al mismo tiempo, la tasa de participación aumentó de 62.5% a 62.6%.

JOLTS

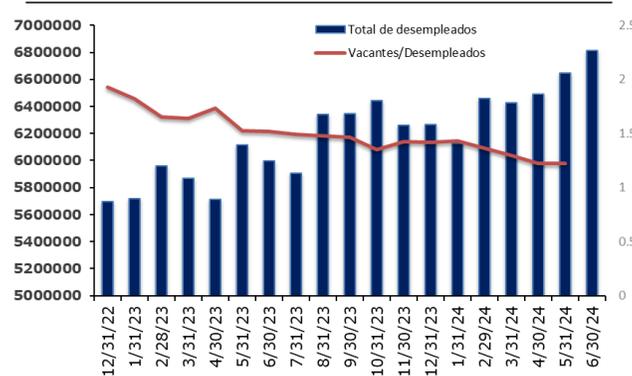
- ✔ Se registraron 8.140 millones de vacantes laborales en mayo, más que las 7.960 millones esperadas y que las 7.919 del mes anterior.

EEUU: Tasa de desempleo (Porcentaje)



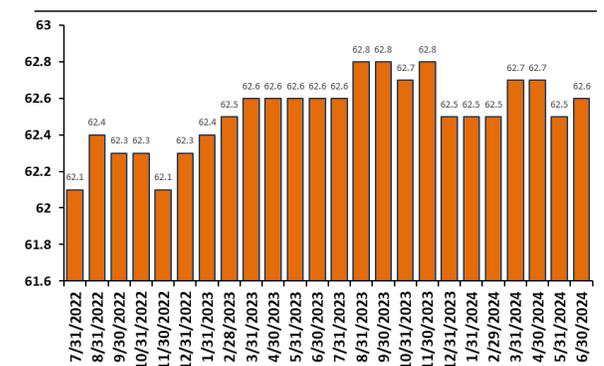
Fuente: Bloomberg

EEUU: Total de desempleados y Vacantes/Desempleados

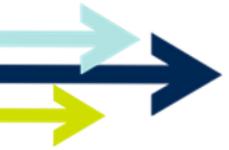


Fuente: Bloomberg

EEUU: Participación (Porcentaje)



Fuente: Bloomberg

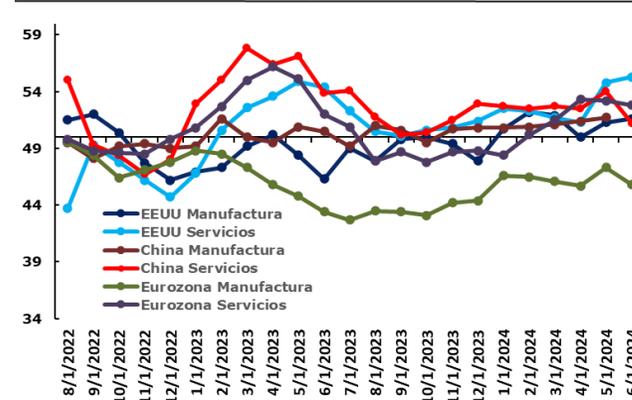


Internacional:

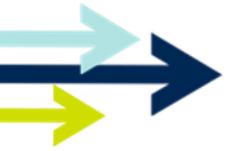
PMI

- ▶ En EE.UU. el PMI manufacturero de ISM retrocedió, de 48.7 en mayo a 48.5 en junio, cuando se esperaba que subiera a 49.2. El PMI de Servicios de ISM también dio señales de debilitamiento. Este tuvo una importante caída, de 53.8 en mayo a 48.8 en junio, debajo del 52.6 esperado. El dato de S&P de Servicios aumentó de 54.8 a 55.3
- ▶ El PMI Caixin de Servicios se ubicó en 51.2 en junio, debajo del 53.4 esperado por el mercado y del 54.0 del mes anterior.
- ▶ El PMI Manufacturero de la Eurozona disminuyó de 47.3 en mayo a 45.8 en junio, arriba del 45.6 del flash.

Internacional: PMI (Índice)



Fuente: Bloomberg



Internacional:

Reino Unido

- ✔ El partido laborista obtuvo un importante triunfo en las elecciones, con al menos 412 asientos. Le sigue el partido Conservador, con 121 asientos; y el partido Liberal demócrata con 71 asientos.
- ✔ Keir Starmer será el nuevo primer ministro.

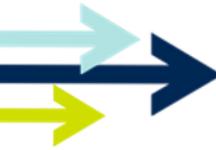
Francia

- ✔ En las elecciones primarias de Francia, el partido de Marine Le Pen obtuvo 34% de los votos, arriba del 29% de la coalición de izquierda y del 22% del partido del actual presidente, Emmanuel Macron.
- ✔ Las encuestas apuntan a que el partido de Le Pen no obtendrá una mayoría absoluta.

Economía de México

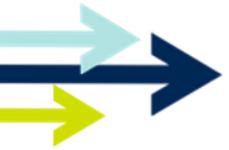
Luis Adrián Muñiz





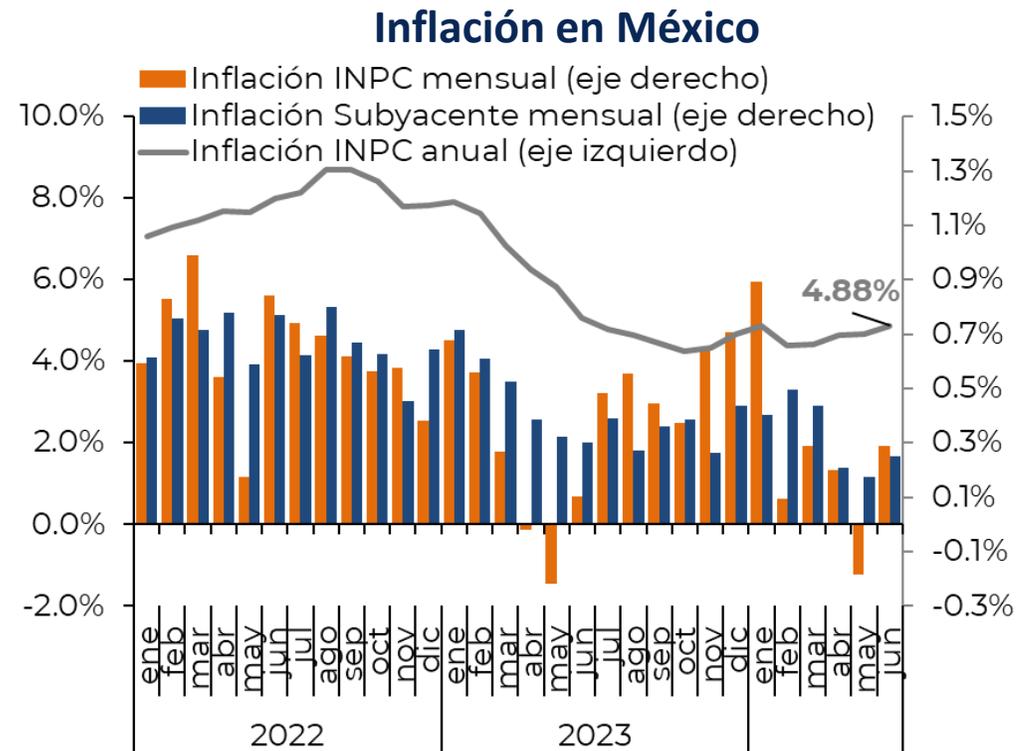
México: Gabinete

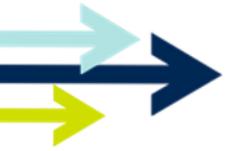
- La presidenta electa en México, Claudia Sheinbaum anunció los siguientes nombramientos para su equipo de trabajo.
- Rosa Icela Rodríguez como secretaria de gobernación.
- Mario Delgado como secretario de educación pública.
- Ariadna Montiel continuará como secretaria del bienestar.
- Omar García Harfuch como secretario de seguridad y protección ciudadana.



México: Inflación

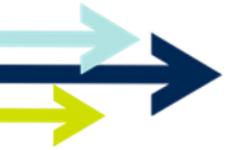
- Se publica la inflación de junio, que esperamos en 0.29% MoM. De ser así, la inflación aceleraría su ritmo anual de 4.69% a 4.88%. Esperamos una inflación subyacente de 0.25% MoM mensual, con una desaceleración anual al 4.15%. Estimamos que mercancías habría rebotado por el fin de algunas ofertas de temporada; y que servicios comenzaría a repuntar de cara al inicio del periodo vacacional de verano. Atentos al comportamiento anual de vivienda, educación y otros servicios. Respecto a sus mediciones promedio de los últimos 10 años, las cifras mensuales que esperamos tanto para la inflación general, como para la subyacente son elevadas. Durante el periodo identificamos efectos de alza importantes en los precios no subyacentes.





México: Minuta reunión Banco de México.

- El próximo jueves se publica la minuta de la última reunión de política monetaria de Banco de México, en la que se decidió, por mayoría 4 a 1, mantener la tasa de referencia en 11.0 por ciento, como lo esperaba la mayoría del mercado. El tono del comunicado resultó dovish.
- En esta ocasión no esperamos cambios significativos en el tono de la minuta, como ha sucedido en ocasiones anteriores respecto al comunicado de prensa. De hecho, es probable que el tono relajado y la disposición del banco central para discutir un eventual recorte en la tasa de interés durante su reunión de agosto persista, o se refuerce.
- La argumentación individual de los miembros de la junta de gobierno continúa siendo muy importante. Más aún en la antesala de un periodo en el que el tipo de cambio puede mantenerse presionado y con volatilidad elevada, lo que podría nuevamente contaminar las decisiones del banco central.
- En adelante, la perspectiva de baja para la tasa de referencia en México persiste, aunque la discusión ahora se centra en el momento en el que podrían ocurrir los recortes. Se mantiene el espacio para observar tres disminuciones en la tasa de referencia, aunque en el margen pareciera que la posibilidad de solo observar dos se ha incrementado.



México: Minuta reunión Banco de México.



Pronósticos de la Inflación General y Subyacente

Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales

| | 2023 | | 2024 | | 2025 | | 2026 | | | | | |
|--|------|-----|------|-----|------|-----|------|-----|-----|-----|-----|-----|
| | III | IV | I | II | III | IV | I | II | | | | |
| INPC | | | | | | | | | | | | |
| Actual (27/06/2024) ^{1/} | 4.6 | 4.4 | 4.6 | 4.7 | 4.5 | 4.0 | 3.5 | 3.3 | 3.1 | 3.0 | 3.0 | 3.0 |
| Anterior (09/05/2024) ^{2/} | 4.6 | 4.4 | 4.6 | 4.6 | 4.4 | 4.0 | 3.5 | 3.3 | 3.2 | 3.0 | 3.0 | |
| Subyacente | | | | | | | | | | | | |
| Actual (27/06/2024) ^{1/} | 6.2 | 5.3 | 4.7 | 4.2 | 4.1 | 3.9 | 3.6 | 3.3 | 3.1 | 3.0 | 3.0 | 3.0 |
| Anterior (09/05/2024) ^{2/} | 6.2 | 5.3 | 4.7 | 4.3 | 4.0 | 3.8 | 3.5 | 3.3 | 3.2 | 3.0 | 3.0 | |
| Memorándum | | | | | | | | | | | | |
| Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento^{3/} | | | | | | | | | | | | |
| Actual - INPC ^{1/} | 4.1 | 5.0 | 4.9 | 3.6 | 3.6 | 3.4 | 3.1 | 2.9 | 3.1 | 2.8 | 3.0 | 2.9 |
| Actual - Subyacente ^{1/} | 4.5 | 4.7 | 4.2 | 3.9 | 3.6 | 3.6 | 3.0 | 2.8 | 3.0 | 3.1 | 3.0 | 2.8 |