OPINIÓN ANÁLISIS

Boletín Semanal

5 de julio de 2024

Visión 3D

Alejandra Marcos
amarcos@intercam.com.mx

Alejandro Fajardo
afajardob@intercam.com.mx

Alberto Vargas
avargasm@intercam.com.mx

Indice

Entorno y estrategia 1
Minutas del FOMC: la economía parece estar desacelerandose y las presiones en precios están disminuyendo. Mercado laboral fuerte en EE.UU, con señales de moderación. La inflación anual de la Eurozona se ubicó en 2.5% en junio. Los PMIs de China muestran resultados mixtos en junio. En México, la inversión fija bruta y el consumo privado crecieron en abril.

Bolsas y empresas..... 6
Los índices terminaron la semana en territorio positivo; el S&P marcó un récord histórico cerrando en 5,567.19. China domina la carrera global de patentes en inteligencia artificial. Las acciones de Softbank Group alcanzaron máximos históricos.

Mercado Global SIC..... 8
ETF's ganadores: China (MCHI*) +0.2%, Comunicaciones (XLC*) +0.2%, Mineras de Oro (GDX*) +5.8%, Robótica e IA (BOTZ*) +0.5%, Energía Renovable (ICLN*) +0.4%.

Análisis técnico 9
Pronósticos 11
Los mercados al cierre del viernes 12
Rendimiento de emisoras del IPyC..... 13
Las 10+ y las 10– en el mercado 14
Rendimiento de bolsas internacionales.... 15
Múltiplos de valuación..... 16
Sustentos de inversión..... 17
Dividendos 19

Entorno y estrategia

Economía de EE.UU. con signos de moderación

El Top

- Minutas del FOMC: la economía parece estar desacelerándose y las presiones en precios están disminuyendo.
- Los índices ISM de manufacturas y servicios se contraen en junio; mercado laboral fuerte en Estados Unidos con señales de moderación
- Los PMIs de China muestran resultados mixtos en junio.
- En México, la inversión fija bruta y el consumo privado crecieron 18.1% a/a y 8.0% a/a en abril de 2024.

El Retrovisor

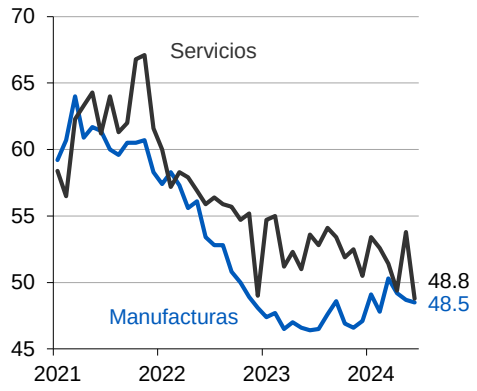
En la semana, los mercados estuvieron atentos a las minutas de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto, en el cual resaltaron que la economía parece estar enfriándose gradualmente y las presiones en precios están disminuyendo. En línea con lo anterior, los índices ISM de manufacturas y servicios se ubicaron en terreno de contracción, por debajo del umbral de 50 puntos, en el mes de junio, además, los datos de empleo mostraron una menor creación de empleos en el sexto mes del año, una revisión a la baja en los meses previos, así como un repunte en la tasa de desempleo y menores presiones salariales, provocando así que el modelo de GDP Now estime un crecimiento modesto en 1.5% para el 2T24. En la Eurozona, la inflación de precios al consumidor nuevamente mostró un descenso en junio y las ventas al menudeo crecieron ligeramente en mayo. Con respecto a la economía China, los indicadores prospectivos de manufacturas y servicios sugieren que el gigante asiático está perdiendo dinamismo, una vez que manufacturas continúa en contracción y el sector servicios se debilitó aunque en terreno de expansión en el mes de junio. En México, la inversión fija bruta mostró un mejor dinamismo en abril, una vez que el sector constructor privado y gubernamental repuntaron, mientras que el consumo privado mostró señales de enfriamiento.

El Banco de Pagos Internacionales (BIS) publicó su reporte anual en donde actualizó su perspectiva de la economía global. De acuerdo con el BIS, la economía mundial parece que finalmente ha dejado atrás las secuelas de la pandemia y los efectos de la guerra en Ucrania sobre los precios de las materias primas. En este sentido, el banco señala que los peores escenarios no se materializaron. Así, haciendo un balance de la situación actual, el BIS señala que

la inflación continúa descendiendo hacia los objetivos de los bancos centrales, la actividad económica y el sistema financiero se han probado más resilientes a lo anticipado y el consenso de analistas ven cada vez más probable un aterrizaje en suave. Sin embargo, el organismo resalta que aún quedan retos por superar, ya que la persistencia en la inflación de muchas economías son un recordatorio para los bancos centrales de que el trabajo aún no ha terminado. Adicionalmente, el BIS indica que las vulnerabilidades financieras tampoco han desaparecido; al tiempo que la posición fiscal de algunas economías avanzadas se percibe frágil. De esta forma, el BIS señala que el panorama económico a futuro se mantiene incierto, por lo que es necesario que los bancos centrales tengan una visión a largo plazo, coraje y perseverancia al momento de tomar sus decisiones de política monetaria.

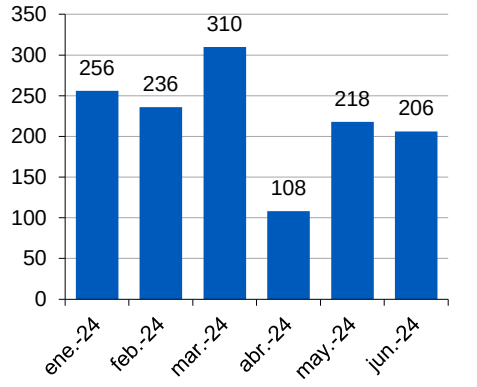
Minutas del FOMC: la economía parece estar desacelerandose y las presiones en precios están disminuyendo. El Comité Federal de Mercado Abierto considera que no será apropiado recortar el rango de la tasa hasta que se tenga más confianza en torno a que la inflación seguirá moviéndose de manera sostenida hacia el objetivo del 2%. Cabe destacar que los miembros del Comité discutieron la incertidumbre del entorno económico y los riesgos en torno a él, resaltando: 1) la gran mayoría de los participantes evaluaron que el crecimiento de la actividad económica parecía estar enfriándose gradualmente, y la mayoría de los participantes comentaron que consideraban que la actual postura política era restrictiva; 2) los oficiales señalaron que el progreso en la reducción de la inflación había sido más lento este año de lo que esperaban en diciembre pasado aunque reconocieron que las presiones en los precios están disminuyendo y; 3) algunos participantes enfatizaron la necesidad de tener paciencia antes de recortar las tasas, y varios citaron la posible necesidad de aumentar las tasas aún más si la inflación resurgiera. El banco central de Estados Unidos celebrará su próxima reunión de política monetaria el 31 de julio, en donde se espera que mantenga sin cambios el rango de la tasa de fondos federales. En general, las minutas revelaron que la Fed no tiene prisa por empezar a relajar la política monetaria; sin embargo, esta postura podría cambiar si el empleo se desacelera y la inflación continúa disminuyendo.

Índices ISM de EE.UU.
Puntos



Fuente: Bloomberg.

Creación de empleos en EE.UU.
Miles



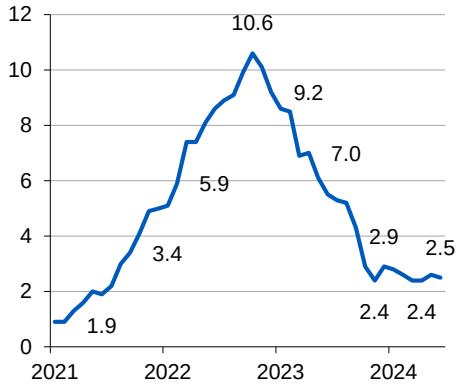
Fuente: Bloomberg.

Los índices ISM de manufacturas y servicios se contraen en junio; el sector de manufacturas se contrae por tercer mes consecutivo. El indicador de manufacturas se ubicó en 48.5 puntos (49.2 esperado), con lo cual volvió a colocarse por debajo del umbral de 50 unidades, luego de haber registrado 48.7 en el mes de mayo y 49.2 puntos en abril. De esta forma, la actividad del sector continuó en contracción al cierre del segundo trimestre del 2024. De acuerdo con Timothy Fiore, director de la encuesta de manufacturas del ISM, la demanda nuevamente se debilitó, la producción disminuyó (48.5 vs 50.2 prev.) y los insumos se mantuvieron acomodaticios. Sin embargo, el director resaltó que las nuevas órdenes se contrajeron a un menor ritmo (49.3 vs 45.4 prev.) y las expectativas en los precios disminuyeron. Por su parte, el ISM de servicios cayó a 48.8 puntos en junio después de colocarse en 53.8 en mayo, por debajo de las expectativas del consenso de analistas en 52.5 unidades. De esta forma, el sector se ha contraído en 2 de los últimos 3 meses. El director de la encuesta de servicios del ISM, señaló que la disminución del índice compuesto en junio es el resultado de una actividad empresarial notablemente menor, una contracción de los nuevos pedidos por segunda vez desde mayo de 2020 y una contracción continua del empleo. En general, las cifras de junio decepcionaron al no alcanzar las expectativas y mostrar una clara desaceleración al cierre del segundo trimestre del año. Al momento de escribir este reporte, el modelo GDPNow de la Reserva Federal de Atlanta, los estimados de crecimiento para la economía de EE.UU. estiman una expansión de 1.5% en el 2T24.

Mercado laboral fuerte en Estados Unidos con señales de moderación. El buró de estadísticas laborales (BLS, por sus siglas en inglés) publicó los datos de empleo para el mes de junio del 2024, en el cual se observó un crecimiento de 206 mil empleos, ligeramente por encima de la expectativa del consenso en 195 mil y por debajo del dato de mayo en 218 mil empleos. El sector privado contribuyó con

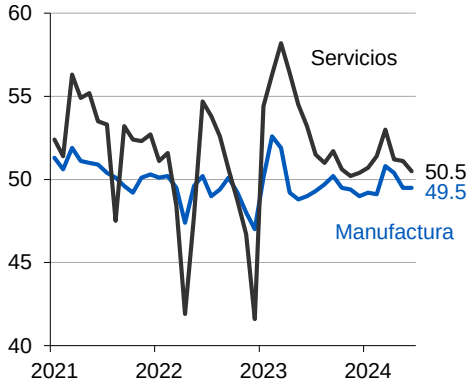
136 mil empleos y el gobierno con 70 mil. Adicionalmente, el BLS revisó a la baja la generación de empleo de abril y mayo por un total de 57 mil empleos para los dos meses. Por otro lado, se reportó que la tasa de desempleo se ubicó en 4.1% en junio, después de colocarse en 4.0% en mayo y 3.9% en abril. Dentro de los distintos grupos étnicos la tasa de desempleo de la población afroamericana pasó de 6.1% a 6.3% entre mayo y junio, al tiempo que la tasa de la población blanca se mantuvo en 3.5%, la de los asiáticos repuntó de 3.1% a 4.1% y la población latina de 5.0% a 4.9%. Por su parte, el crecimiento salarial fue de 3.9% en el sexto mes del año, el menor desde junio del 2021. El dato de junio es una buena señal para la Reserva Federal ya que el crecimiento del empleo se ubica en un nivel que acorde a diversos estimados no genera presiones salariales ni inflacionarias, además se revisaron a la baja los meses previos, repuntó el desempleo y se moderaron los crecimientos salariales, dando soporte a un posible recorte en la tasa de fondos federales hacia finales del tercer trimestre.

Inflación CPI de la Eurozona
Cambio % anual



Fuente: Bloomberg.

Índices PMI de China
Puntos



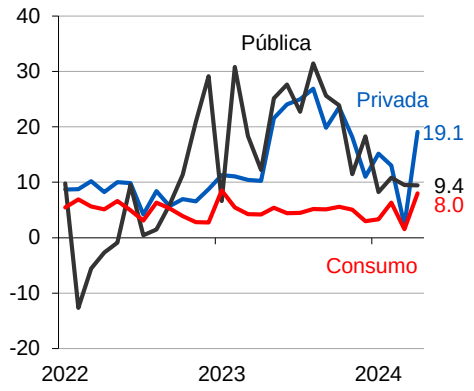
Fuente: Bloomberg.

Los indicadores económicos de la eurozona mostraron resultados positivos aunque el BCE se mantiene alerta. La inflación anual del bloque europeo se ubicó en 2.5% en junio de 2024. El dato del sexto mes del año se ubicó en línea con las expectativas del mercado y por debajo del 2.6% a/a observado en mayo. Por componentes y para junio los alimentos, bebidas alcohólicas y tabaco presentaron una inflación en 2.5% a/a, servicios en 4.1% a/a, bienes industriales no energéticos en 0.7% y energía en 0.2% a/a. La inflación anual de las principales economías del bloque europeo bajó entre mayo y junio de este año, por ejemplo, en Alemania pasó de 2.8% a 2.5% y en Francia pasó de 2.6% a 2.5%. Adicionalmente, se dieron a conocer los datos de las ventas al menudeo correspondientes a mayo de 2024, las cuales tuvieron un incremento de 0.3% a/a luego de la revisión al alza observada el mes previo. Al interior, las ventas de alimentos subieron 0.3% a/a, al tiempo que las tiendas de productos no alimenticios aumentaron 0.7% a/a y las gasolineras cayeron en -0.6% a/a. A tasa mensual, las ventas al menudeo regresaron a zona de expansión con un avance marginal de 0.1%, luego de la caída en -0.2% observada en el mes previo. En general, las cifras de inflación y ventas al menudeo fueron positivas; sin embargo, al BCE le preocupa que la inflación de los servicios se mantiene muy elevada, por lo que pondrán especial atención en ese componente para las próximas decisiones.

Los PMIs de China muestran resultados mixtos en junio. El PMI compuesto de China mostró un ligero avance para ubicarse en 50.5 puntos en el sexto mes del año, disminuyendo desde el dato previo de mayo en 51.0 unidades. El PMI no-manufacturero se colocó en 50.5 puntos (51.1 prev.), hilando dieciocho lecturas consecutivas por encima del umbral de las 50 unidades, sin embargo moderando el ritmo de expansión. Esta moderación se debió principalmente a que las nuevas órdenes (46.7 vs 46.9 prev.) y las exportaciones (48.8 vs 47.5 prev.) se mantuvieron débiles; al tiempo que la caída en el empleo se aceleró (45.8 vs 46.2 prev.) y las expectativas de precios aumentaron (49.5 vs 49.7 prev.). Por su parte, el PMI manufacturero se mantuvo en 49.5 puntos, en línea con el estimado del mercado, aunque por debajo del umbral de expansión de 50 puntos. De esta forma, el indicador manufacturero hiló dos meses consecutivos en contracción pese a los continuos esfuerzos de Beijing de apuntalar la recuperación del sector. En general, las cifras del cierre del segundo trimestre sugieren que la segunda mayor economía del mundo aún está luchando por recuperarse en medio de una demanda doméstica que se mantiene débil y a una prolongada debilidad en el sector inmobiliario a la que se añade un entorno de mayor proteccionismo comercial. En el Tercer Pleno de Julio, una asamblea clave del Partido Comunista se podrían dar a conocer cambios importantes de política económica en China.

En México, la inversión fija bruta y el consumo privado crecieron 18.1% a/a y 8.0% a/a en abril de 2024. La inversión fija creció en la construcción 16.8% y en la maquinaria y equipo 19.5%, en su variación anual y acorde a cifras sin ajuste estacional. Por sector, el privado avanzó en 19.1% a/a y el público 9.4% a/a. Dentro del sector privado la construcción creció 18.0% y la maquinaria y equipo en 20.1%, al tiempo que el sector público mostró crecimientos de 10.5% y 4.9%,

Inversión fija y consumo privado México
Cambio % anual



Fuente: INEGI.

respectivamente. A tasa mensual y ajustada por estacionalidad, la IFB se incrementó en 0.9% derivado de crecimientos de 1.6% en la construcción y una caída en -0.8% en maquinaria y equipo. Por su parte, el consumo privado en México reportó un incremento anual de 8.0% a/a y acorde a cifras originales. A su interior, el gasto en bienes de origen importado creció 39.1% a/a y en bienes y servicios nacionales cayó en 3.2% a/a, acorde a cifras originales. En su comparativo mes a mes, el consumo privado cayó -0.9% en abril de 2024 como resultado de retrocesos de -2.0% en el consumo de bienes nacionales, un avance de 0.1% en servicios y una caída en -0.7% en bienes de origen importado. Los datos del mes de abril son mixtos, ya que por un lado la inversión nuevamente retomó una senda de crecimiento, mientras que el consumo privado parece comenzar a mostrar señales de moderación, sobre todo porque en el acumulado de enero-abril el consumo de origen nacional creció en apenas 1.3%. Los datos en su conjunto son congruentes con una expectativa de menor crecimiento.

Indicadores IMEF en México sugieren que la economía recuperó cierto dinamismo en el mes, pero se mantuvo el lento ritmo de expansión durante el 2T24. Según el instituto, ambos indicadores registraron cifras que adelantan una expansión moderada. El índice manufacturero aumentó en 0.4 puntos respecto al mes previo, aunque situándose en 49.5 unidades, debajo del umbral de 50 puntos para señalar expansión. En este sentido, los resultados sugieren que el sector manufacturero se ha estancado durante el segundo trimestre de 2024. En lo que respecta al índice no-manufacturero, las cifras de junio señalan un incremento de 0.6 puntos respecto a mayo, cerrando en 51.0 unidades, acumulando 29 meses consecutivos en zona de expansión aunque a un menor ritmo de crecimiento. De acuerdo con lo anterior, el instituto comenta que la economía se encuentra en una evidente pausa con respecto al sólido dinamismo observado durante 2022 y gran parte de 2023. Adicionalmente, el PMI de manufacturas realizado por S&P se mantuvo en zona de expansión en junio con un registro de 51.1 puntos, marginalmente por debajo del dato de mayo (51.2 prev.). De acuerdo con Pollyana de Lima, Directora Económica Asociada de S&P Global Market Intelligence, los resultados del PMI mostraron señales mixtas en la industria manufacturera. Por un lado, el incremento de las ventas continuó respaldando el crecimiento de la producción aunque estos acontecimientos positivos se vieron parcialmente contrarrestados por los malos resultados de las exportaciones, el empleo, la inflación y la confianza empresarial. Finalmente, la directora señaló que los industriales de México también se enfrentaron a otros retos, como la inseguridad, escasez de materias primas, retrasos en aduanas, restricciones de agua e incendios forestales que impactaron negativamente en los plazos de entrega, pedidos atrasados y niveles de inventario.

El Panorama

La próxima semana tendremos información muy relevante para nuestro país. En primer lugar se dará a conocer el dato de inflación general, en donde nosotros estamos estimando un repunte de 4.69% en mayo a 4.87% en junio. El consenso estima un repunte muy similar en 4.86%. Así mismo, se dará a conocer el índice de confianza del consumidor en México, la producción y exportación de automóviles, así como la producción industrial de mayo y la encuesta de viajeros internacionales. De igual manera, se darán a conocer las minutas del Banco de México, donde será importante identificar: 1) la razón del voto disidente del subgobernador Omar Mejía y 2) la preferencia de la junta de gobierno con respecto a posibles recortes en tasas, recordando que el comunicado del pasado 27 de junio se abría la puerta a discusiones en los próximos anuncios. En Estados Unidos, también será una semana de datos económicos importantes, empezando por la inflación CPI para junio que acorde al modelo de nowcasting de la Fed Cleveland se ubicará en 3.1%. Adicionalmente, se darán a conocer la inflación de precios al productor y la confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan.

Calendario de eventos económicos

Día	País	Indicador	Período	Est.	Prev.
07/09/24	México	Inflación (anual)	Jun	4.88%	4.69%
07/09/24	México	Confianza del consumidor	Jun	--	46.7
07/09/24	México	Exportación de vehículos (miles)	Jun	--	310.7
07/09/24	México	Producción de vehículos (miles)	Jun	--	365.6
07/09/24	China	Inflación al productor (anual)	Jun	-0.8%	-1.4%
07/09/24	China	Inflación (anual)	Jun	0.4%	0.3%
07/10/24	México	ANTAD Ventas mismas tiendas (anual)	Jun	--	8.1%
07/10-12	México	Salarios nominales	Jun	--	9.2%
07/11/24	EE.UU.	Inflación CPI (anual)	Jun	3.1%	3.3%
07/11/24	México	Minutas Banxico			
07/11-12	China	Exportaciones (anual)	Jun	8.0%	7.6%
07/11-12	China	Importaciones (anual)	Jun	2.9%	1.8%
07/12/24	México	Producción industrial (anual)	May	1.4%	5.1%
07/12/24	EE.UU.	Inflación al productor (anual)	Jun	2.3%	2.2%

Fuente: Bloomberg.

¿Qué recomendamos?

En la semana, el principal indicador bursátil en Estados Unidos alcanzó máximos históricos, ante las expectativas de condiciones menos rígidas en la postura monetaria que llevará a cabo la FED. Sin embargo, los riesgos en el panorama son importantes, pese a que la liquidez que ha reinado en los mercados, sigue privilegiando los mayores precios. En México, la volatilidad ha disminuido moderadamente, aunque las valuaciones son atractivas, podrían señalar que los inversionistas están esperando a tener mayor claridad en el panorama de cara a los siguientes años. En la parte de las tasas, es posible anticipar que podríamos ver mayores rendimientos ante un panorama más adverso; y en el tipo de cambio, pareciera que se está estabilizando en un nivel alrededor de los 18 pesos, aunque podríamos ver mayor volatilidad y por ende una depreciación en los siguientes meses ante los eventos locales e internacionales.

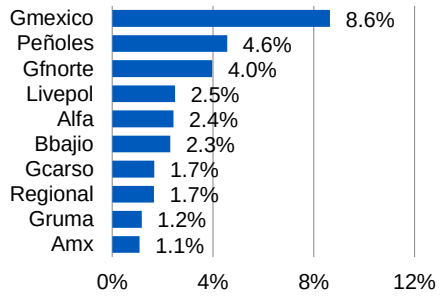
Alejandra Van Dam
avan@intercam.com.mx

Múltiplos P/U

Región		Actual	Promedio 5 años
América			
EU	S&P500	25.99	22.81
EU	DJ Ind	22.51	20.34
EU	Nasdaq Comp	44.29	37.36
MX	IPyC	15.27	18.01
BR	Brasil	9.24	12.47
Europa			
EZ	Euro Stoxx 50	14.38	16.29
UK	FTSE 100	14.38	14.25
FR	CAC 40	13.34	16.62
AL	Dax 30	16.29	15.68
Asia			
JP	Nikkei 225	26.21	25.17
RU	Moex	2.07	4.46
CN	Shanghai	13.96	14.59
IN	Sensex	24.97	25.57
Índice de volatilidad (puntos)			
VIX Index		12.48	21.03

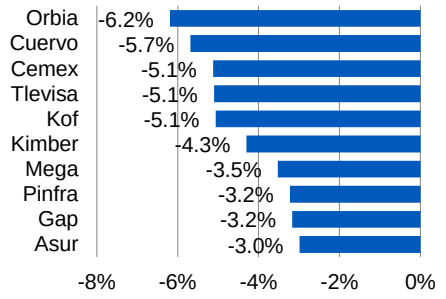
Fuente: Bloomberg.

Las Mayores Alzas en la Semana del IPyC



Fuente: Intercam.

Las Mayores Bajas en la Semana del IPyC



Fuente: Intercam.

Bolsas y empresas

Ganadoras y perdedoras de la semana

El Top

- En Estados Unidos, el día jueves se conmemoró el Día de la Independencia.
- China domina la carrera global de patentes en inteligencia artificial.
- Las acciones de Softbank Group alcanzaron máximos históricos.

Lo más relevante

Una semana acortada para los principales índices en Estados Unidos ya que el día jueves los mercados permanecieron cerrados debido a la celebración del Día de la Independencia. Los índices terminaron la semana en territorio positivo, el S&P marcó un récord histórico cerrando en 5,567.19. De igual forma, el Nasdaq cerró con ganancias ubicándose en 18,352.76 y el Dow Jones terminó en 39,375.87.

En el sector salud, un estudio realizado por Harvard a los medicamentos para bajar de peso de parte de la empresa Novo Nordisk parecía vincular a los medicamentos con una rara condición ocular. Las acciones de la compañía farmacéutica danesa apenas variaron el jueves, bajando -0.1%. El informe de Harvard encontró que los pacientes con diabetes tipo 2 u obesidad, a quienes se les prescribe semaglutida, tienen un mayor riesgo de neuropatía óptica isquémica anterior no arterítica (NAION), una condición que puede llevar a la pérdida de visión en un ojo.

Las acciones de SoftBank Group alcanzaron un récord el jueves, justo cuando el segmento de inversión tecnológica de la compañía muestra signos de recuperación y su fundador Masayoshi Son, reapareció para alinear al gigante japonés hacia un futuro en la inteligencia artificial. Las acciones del gigante japonés cerraron en un máximo histórico de $11,190.00 yenes japoneses el jueves, muy lejos del colapso de las puntocom a principios de los 2000 y de una reciente caída durante los problemas del mercado tecnológico de 2021 y 2022.

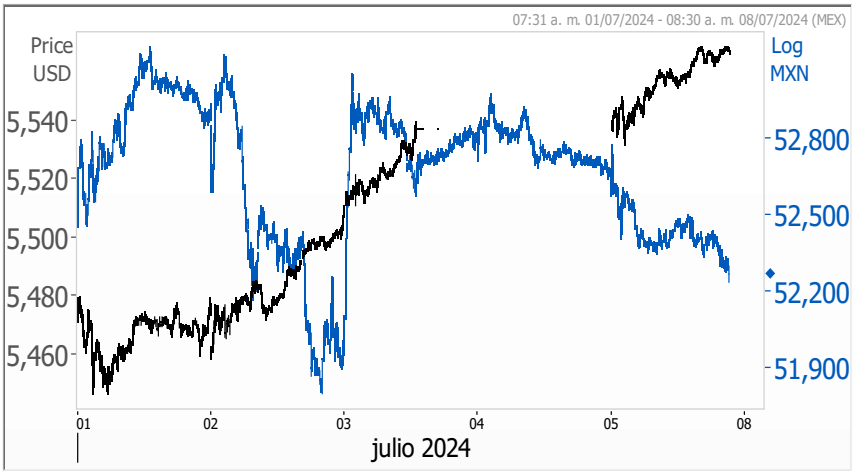
En Europa, el índice Euro Stoxx 600 cierra esta semana en territorio positivo y destacamos que durante el 2024 registra una ganancia de +10.13% con respecto al cierre de 2023. Además, la mayoría de sus sectores cerraron la semana en territorio negativo, los únicos sectores positivos fueron el sector de tecnología el cual registró una ganancia de +0.72% y el sector de utilidades con una ganancia de +0.58%. Los mercados europeos en gran medida terminaron en territorio negativo después de asimilar la contundente victoria electoral del Partido Laborista en el Reino Unido.

Por otro lado, los mercados en Asia cerraron con pérdidas este viernes después de que el gasto de los hogares en Japón para mayo disminuyó inesperadamente un 1.8% en términos reales en comparación con el mismo período del año pasado. Los datos del gasto de los hogares son una métrica clave para que el Banco de Japón evalúe su objetivo de lograr un "ciclo virtuoso" de aumento de salarios y precios. El Nikkei 225 de Japón cerró ubicándose en 40,912.37. De igual forma, en China, el índice Shanghai termina con una pérdida de -0.26% ubicándose en 2,949.93.

En cuanto al gigante asiático, cabe destacar que China domina la carrera global de patentes en inteligencia artificial, presentando más de 38,000 patentes desde 2014 hasta 2023, según un nuevo informe de las Naciones Unidas publicado el jueves. Eso es seis veces más que las patentes presentadas por Estados Unidos según la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual de la ONU. La inteligencia artificial generativa es un tipo de inteligencia artificial que permite a los usuarios generar contenido como texto, imágenes, música, audio y videos. Geográficamente, China lidera con 38,210 invenciones, superando ampliamente a EE. UU. (6,276), República de Corea (4,155), Japón (3,409) e India (1,350). Las

patentes de IA generativa actualmente representan el 6% del total de patentes de IA en el mundo, según el informe. "El fuerte aumento en la actividad de patentes refleja los recientes avances tecnológicos y el potencial dentro de la IA generativa", dijo el informe. China ha buscado ponerse al día con OpenAI, propietario de ChatGPT así como los gigantes tecnológicos estadounidenses Microsoft, Google de Alphabet y Amazon en el desarrollo de modelos de lenguaje grande (LLM), después de haber llegado tarde a la competencia. ChatGPT sorprendió al mundo en noviembre de 2022 por su capacidad de generar respuestas humanas a las indicaciones de los usuarios.

Comportamiento de la Bolsa Mexicana y del S&P500 en la Semana



Fuente: Reuters.

Empresas y sectores bajo la lupa

GAP informó que el 3 de julio, estuvieron en emergencia preventiva los aeropuertos de Montego Bay y Kingston debido al paso del Huracán Beryl en Jamaica. Ambos aeropuertos permanecieron cerrados desde el pasado martes 2 de julio a la media noche y durante todo el miércoles 3 de julio. El aeropuerto de Montego Bay no presentó afectaciones mayores. El aeropuerto de Kingston sufrió daños menores, la reapertura del aeropuerto será a las 5:00 a.m. del viernes 5 de julio.

BOLSA dio a conocer que durante el 2T24 el importe de operaciones en el mercado de capitales se incrementó 11.9% a/a, mientras que el volumen de operaciones creció 14.0% a/a. En el mercado local, el volumen aumentó 14.9% mientras que en el mercado global retrocedió 19.3%.

VASCONIA dio a conocer que Fitch Ratings revisó a la baja las calificaciones nacionales de largo plazo y de las emisiones de certificados bursátiles VASCONI 22L y VASCONI 19 a 'RD (mex)' desde 'C (mex)' de la Emisora. De igual forma, Fitch ratings revisó a la baja las calificaciones nacionales de corto plazo y de la porción de corto plazo del programa dual por hasta MXN 1,500 millones a 'RD (mex)' desde 'C (mex)'. La baja en las calificaciones se debe al incumplimiento del pago de intereses de la emisión VASCONI 19, cuyo período de cura expiró el 1 de julio de 2024.

POCHTEC informó que la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF) ha eliminado a su subsidiaria, Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V., de la Lista de Personas Bloqueadas ordenando además a las instituciones financieras del país que reanuden los actos, operaciones y/o servicios financieros que le fueron suspendidos, a fin de que la empresa pueda realizar operaciones y disponer de recursos.

Alejandra Van Dam
avan@intercam.com.mx

Mercado Global SIC

Ganador de la semana: Mineras de Oro

ETF's ganadores: China (MCHI*) +0.2%, Comunicaciones (XLC*) +0.2%, Mineras de Oro (GDX*) +5.8%, Robótica e IA (BOTZ*) +0.5%, Energía Renovable (ICLN*) +0.4%.

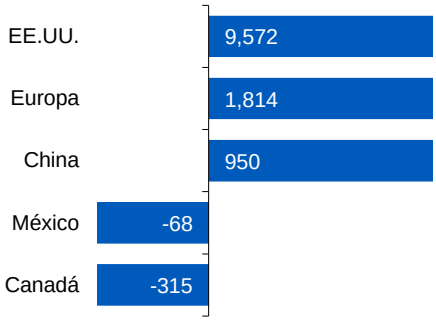
ETF´s perdedores: Deuda CP EE.UU. (IB01N) -1.2%, Materiales (XLB*) -2.1%.

Sectores negativos: Consumo básico (IXR) -0.1%, Industrial (IXI) -0.2%, Materiales (IXB) -0.6%, Real Estate (IXRE) -0.6%, Salud (IXV) -1.7%.

Sectores positivos: Comunicaciones (IXCPR) +2.4%, Consumo disc. (IXY) +3%, Energía (IXE) +0.3%, Financiero (IXM) +1.2%, Tecnología (IXT) +2.7%, Utilidad pública (IXU) +0.4%.

Con respecto a flujos netos de capital: los de ETF's expuestos México fueron de -68 mdd, -315 mdd para Canadá, 950 mdd para China, 1814 mdd para Europa y finalmente 9572 mdd para EE.UU.

Flujos netos hacia ETFs expuestos a…



Millones de dólares.
Fuente: Intercam con datos de Bloomberg.

Los precios de los vehículos eléctricos se presionan a medida que los aranceles se confirman

Las acciones de los fabricantes chinos de vehículos eléctricos cayeron después de que la Unión Europea confirmara el día de ayer que estaba aumentando los aranceles sobre los vehículos eléctricos importados del país, con los aranceles más altos entrando en vigor el día de hoy. Como resultado de la decisión, Nio dijo que, si bien actualmente está manteniendo los precios de sus coches vendidos en Europa, puede que tenga que ajustar los precios "en una etapa posterior". La acción de Nio cayó más del 7%. Otras acciones de vehículos eléctricos chinos también registraron pérdidas. Las acciones de Xpeng se desplomaron un 9% y Zeekr bajó un 8,3%, mientras que Geely y Li Auto cayeron un 5,6% y un 2,8%, respectivamente.

Múltiplos / Portafolio

		Performance					P/U	P/U Promedio		Var. % P/U	
Selección ETFs	**Ticker**	**Semana**	**Julio**	**2024**	**1 año**	**2 años**	**Actual**	**5 años**	**10 años**	**5 años**	**10 años**
S&P 500	IVV*	0.3%	0.3%	24.7%	32.9%	26.2%	26.0x	22.8x	21.1x	↓ 14%	↓ 23%
China	MCHI*	0.2%	0.2%	11.7%	0.9%	-31.6%	12.1x	14.5x	13.1x	↑ -17%	→ -8%
Deuda CP EE.UU.	IB01N	-1.2%	-1.2%	9.1%	12.0%	-4.6%	12.1x	14.5x	13.1x	↑ -17%	→ -8%
Comunicaciones	XLC*	0.2%	0.2%	29.0%	41.6%	37.1%	21.6x	21.4x	21.6x	→ 1%	→ 0%
Materiales	XLB*	-2.1%	-2.1%	7.4%	14.1%	5.8%	22.9x	20.0x	19.3x	↓ 14%	↓ 18%
Consumo Básico	IUCSN	0.0%	0.0%	17.8%	15.6%	0.2%	20.6x	21.0x	20.7x	→ -2%	→ 0%
Mineras de Oro	GDX*	5.8%	5.8%	18.9%	29.4%	21.3%	29.6x	29.3x	172.0x	→ 1%	↑ -83%
Robótica e IA	BOTZ*	0.5%	0.5%	17.1%	17.0%	34.0%	60.4x	54.3x	45.5x	↓ 11%	↓ 33%
Energía Renovable	ICLN*	0.4%	0.4%	-6.8%	-20.0%	-37.4%	34.4x	49.4x	36.1x	↑ -30%	→ -5%

Fuente: Intercam con datos de Bloomberg.

Múltiplos / Sectores

		Performance					P/U	P/U Promedio		Var. % P/U	
Sectores S&P500	**Indice**	**Semana**	**Julio**	**2024**	**1 año**	**2 años**	**Actual**	**5 años**	**10 años**	**5 años**	**10 años**
S&P 500	SPX	2.0%	2.0%	16.7%	24.9%	44.8%	26.0x	22.8x	21.1x	↓ 14%	↓ 23%
Comunicaciones	IXCPR	2.4%	2.4%	20.8%	34.4%	56.3%	21.6x	21.4x	21.6x	→ 1%	→ 0%
Consumo básico	IXR	-0.1%	-0.1%	6.4%	2.7%	5.1%	20.6x	21.0x	20.7x	→ -2%	→ 0%
Consumo disc.	IXY	3.0%	3.0%	5.1%	9.3%	31.7%	25.6x	31.1x	26.0x	↑ -17%	→ -2%
Energía	IXE	0.3%	0.3%	9.1%	12.4%	33.7%	12.9x	59.4x	48.8x	↑ -78%	↑ -74%
Financiero	IXM	1.2%	1.2%	10.6%	22.7%	31.4%	17.0x	14.3x	14.6x	↓ 19%	↓ 17%
Industrial	IXI	-0.2%	-0.2%	6.8%	13.4%	39.6%	24.1x	25.9x	22.1x	→ -7%	→ 9%
Materiales	IXB	-0.6%	-0.6%	2.6%	5.8%	20.4%	22.9x	20.0x	19.3x	↓ 14%	↓ 18%
Real Estate	IXRE	-0.6%	-0.6%	-4.7%	0.4%	-7.6%	39.8x	48.2x	46.9x	↑ -17%	↑ -15%
Salud	IXV	-1.7%	-1.7%	5.1%	8.8%	10.5%	26.1x	21.1x	21.0x	↓ 24%	↓ 25%
Tecnología	IXT	2.7%	2.7%	20.7%	33.9%	78.5%	38.2x	30.3x	25.2x	↓ 26%	↓ 52%
Utilidad pública	IXU	0.4%	0.4%	8.0%	3.8%	-2.4%	21.2x	19.4x	18.5x	→ 9%	↓ 15%

Fuente: Intercam con datos de Bloomberg.

Mercados
Análisis técnico

Carlos Alonso
calonsoo@intercam.com.mx

Índice de la Bolsa Mexicana

Gráfico diario

LATERAL

Soportes y Resistencias
R2: 53,400
R1: 52,900
S1: 51,850
S2: 51,400

Indicadores
MACD: lateral debajo de zona neutral.
RSI: pendiente negativa debajo de zona neutral.
VI: neutral en señal de alza.

En la semana tuvimos muy pocos cambios con una reducción en la volatilidad y volumen de operación por la semana corta en EEUU ante el feriado por el Día de la Independencia. El promedio móvil de 20 días sigue funcionando como resistencia de corto plazo, además de que en 53,400 ya se formó una resistencia horizontal de corto plazo. Los osciladores técnicos se encuentran laterales, debajo de la zona neutral y no tienen sobreventa. Será muy relevante ver en qué sentido rompe el mercado la reciente consolidación post electoral. Vemos el rango de operación para la siguiente semana entre 51,850 y 53,400 puntos.

S&P500

Gráfico diario

ALZA

Soportes y Resistencias
R2: 5,625
R1: 5,575
S1: 5,500
S2: 5,340

Indicadores
MACD: lateral en sobrecompra.
RSI: pendiente positiva en sobrecompra.
VI: sobrecompra.

En la semana tuvimos pocas ganancias, pero sigue intacta la tendencia de alza. Se hizo un nuevo máximo histórico y el promedio móvil de 20 días sigue siendo el soporte importante para el índice. Sin embargo, se mantiene la fuerte sobrecompra en los tres osciladores técnicos que seguimos (MACD; RSI y Vortex), por lo que no hay que descartar la posibilidad de una toma de utilidades. El soporte importante lo vemos en 5,340 puntos que es una línea horizontal de soporte y el promedio móvil de 50 días. El rango de operación lo ubicamos entre 5,450 (promedio móvil de 20 días) y 5,625 unidades.

El peso

Gráfico semanal

LATERAL

Soportes y Resistencias

R2: 18.50
R1: 18.20
S1: 17.90
S2: 17.60

Indicadores

MACD: pendiente negativa arriba de zona neutral.
RSI: lateral muy cerca de zona neutral.
VI: neutral en señal de baja.

En la semana tuvimos una apreciación de poco más de 1% y vemos señales más positivas para el peso en el corto plazo. Se confirmó el rompimiento a la baja del promedio móvil de 20 días y está intentando consolidarse debajo de una línea de tendencia de alza de corto plazo. Vemos una formación de consolidación en forma de triángulo simétrico y está intentando romperla a la baja. El MACD tiene pendiente negativa y ya eliminó la sobrecompra y el RSI está lateral muy cerca de la zona neutral. El Vortex confirmó el cruce de baja. Para la siguiente semana, vemos el rango de operación entre $17.90 y $18.50.

Glosario

Vortex Index (VI). El indicador de Vórtice, Se utiliza para detectar reversiones de tendencias y confirmar las tendencias actuales, mediante el cruce volúmenes promedios.

MACD. La divergencia y convergencia de las medias móviles, por sus siglas en inglés (MACD) es un indicador de impulso, que sigue la tendencia y muestra la relación entre dos promedios móviles del precio de un activo. Nos anticipa cambios de tendencia y la disminución o aumento en el volumen.

RSI. Es un indicador de impulso que compara un precio de cierre particular de un valor con un rango de sus precios durante un cierto período de tiempo. Se utiliza para generar señales de sobrecompra y sobreventa.

Soporte. Un soporte es un nivel de precio por debajo del actual, se espera que la fuerza de compra supere a la de venta, por lo que un impulso bajista se verá frenado y por lo tanto el precio repuntará.

Resistencia. Una resistencia es el concepto opuesto a un soporte. Es un precio por encima del actual, la fuerza de venta superará a la de compra, poniendo fin al impulso alcista, y por lo tanto el precio retrocederá.

Al alza. Tendencia esperada del activo, basado en los indicadores y el análisis de la gráfica. Se espera una mayor demanda de valores que se traduciría en el incremento en el valor del activo.

A la baja. Tendencia esperada del activo, basado en los indicadores y el análisis de la gráfica. Se espera una menor demanda de valores que se traduciría en un decremento en el valor del activo.

En espera. No tomar decisiones de entrada o salida del mercado, ya que, el comportamiento que se observa no ha marcado ninguna tendencia.

Entorno
Pronósticos

PIB, Inflación y Tasas

Fecha	PIB México	PIB EU	Inflación México	Inflación EU	Tasa Banxico	Bono 10a México
mar-21	-1.6	1.6	4.7	2.6	4.00	6.85
jun-21	22.4	11.9	5.9	5.4	4.25	6.98
sep-21	5.1	4.7	6.0	5.4	4.75	7.38
dic-21	2.0	5.4	7.4	7.0	5.50	7.57
mar-22	2.8	3.6	7.5	8.5	6.50	8.27
jun-22	2.9	1.9	8.0	9.1	7.75	9.05
sep-22	4.6	1.7	8.7	8.2	9.25	9.67
dic-22	4.4	0.7	7.8	6.5	10.50	9.04
mar-23	3.6	1.7	6.9	5.0	11.25	8.86
jun-23	3.5	2.4	5.1	3.0	11.25	8.68
sep-23	3.4	2.9	4.5	3.7	11.25	9.88
dic-23	2.3	3.1	4.7	3.4	11.25	8.95
mar-24	1.9	2.9	4.4	3.5	11.00	9.30
jun-24	2.1	1.7	4.7	2.7	11.00	9.27
sep-24	1.6	0.7	4.3	2.5	10.75	9.12
dic-24	1.8	0.8	4.3	2.3	10.25	9.07

Pronósticos Tipos de Cambio

Fecha	Peso/ Dólar	Dólar/ Euro	Peso/ Euro	Yen/ Dólar	Yen/ Peso	Dólar/ Libra	Peso/ Libra	D.Can./ Dólar	Peso/ D.Can.
mar-21	20.44	1.17	23.97	110.72	5.42	1.38	28.18	1.26	16.27
jun-21	19.94	1.19	23.64	111.11	5.57	1.38	27.57	1.24	16.08
sep-21	20.63	1.16	23.88	111.26	5.39	1.35	27.79	1.27	16.27
dic-21	20.49	1.14	23.32	115.10	5.62	1.35	27.72	1.26	16.21
mar-22	19.87	1.11	21.99	121.70	6.12	1.31	26.11	1.25	15.89
jun-22	20.12	1.05	21.09	135.72	6.75	1.22	24.50	1.29	15.63
sep-22	20.14	0.98	19.74	144.74	7.19	1.12	22.49	1.38	14.56
dic-22	19.50	1.07	20.87	131.12	6.72	1.21	23.56	1.36	14.39
mar-23	18.05	1.08	19.56	132.86	7.36	1.23	22.26	1.35	13.35
jun-23	17.12	1.09	18.68	144.31	8.43	1.27	21.75	1.32	12.93
sep-23	17.42	1.06	18.42	149.37	8.57	1.22	21.25	1.36	12.83
dic-23	16.97	1.10	18.73	141.05	8.31	1.27	21.62	1.33	12.81
mar-24	16.56	1.08	17.87	151.35	9.14	1.26	20.90	1.35	12.23
jun-24	17.34	1.09	18.90	145.00	8.36	1.27	22.02	1.34	12.94
sep-24	17.69	1.10	19.46	143.00	8.08	1.27	22.47	1.33	13.30
dic-24	17.80	1.10	19.57	141.00	7.92	1.28	22.78	1.33	13.38

Entorno

Los mercados al cierre del viernes

Activos		05-jul-24	Rendimientos jul	3T	2024	12m
Bolsas						
JP	Nikkei 225	40,912.37	3.4%	3.4%	22.3%	22.7%
CN	Shanghai	2,949.93	-0.6%	-0.6%	-0.8%	-8.5%
EZ	EuroStoxx 50	4,979.39	1.7%	1.7%	10.1%	14.5%
AL	Dax 30	18,475.45	1.3%	1.3%	10.3%	15.9%
FR	CAC 40	7,675.62	2.6%	2.6%	1.8%	5.0%
IT	FTSE MIB	33,987.67	2.5%	2.5%	12.0%	20.4%
ES	IBEX 35	11,023.50	0.7%	0.7%	9.1%	16.2%
UK	FTSE 100	8,203.93	0.5%	0.5%	6.1%	10.2%
EU	S&P500	5,567.19	2.0%	2.0%	16.7%	25.2%
EU	DJ Ind	39,375.87	0.7%	0.7%	4.5%	14.8%
EU	Nasdaq Comp	18,352.76	3.5%	3.5%	22.3%	33.1%
MX	IPyC	52,333.16	-0.2%	-0.2%	-8.8%	-3.2%
BR	Bovespa	126,267.05	1.9%	1.9%	-5.9%	5.6%
Principales Divisas						
Indice del dólar		104.877	-0.9%	-0.9%	3.5%	1.5%
Euro		1.084	1.2%	1.2%	-1.8%	-0.1%
Dólar canadiense		1.364	-0.3%	-0.3%	3.0%	2.7%
Libra esterlina		1.282	1.3%	1.3%	0.7%	0.9%
Franco suizo		0.896	-0.3%	-0.3%	6.5%	-0.3%
Yen japonés		160.840	0.0%	0.0%	-12.3%	-10.1%
Pesos por Divisa						
Dólar		18.106	1.2%	1.2%	-6.3%	-6.1%
Euro		19.626	-0.2%	-0.2%	-4.5%	-5.9%
Dólar canadiense		13.274	0.8%	0.8%	-3.5%	-3.5%
Libra esterlina		23.201	-0.2%	-0.2%	-6.9%	-6.9%
Franco suizo		20.214	0.9%	0.9%	-0.2%	-6.4%
Materias Primas						
Petróleo WTI (usd/brl)		83.34	2.2%	2.2%	16.3%	20.7%
Petróleo Brent (usd/brl)		86.83	2.2%	2.2%	14.4%	18.2%
Mezcla Mexicana (usd/brl)		78.29	2.1%	2.1%	15.7%	16.6%
Oro (usd/oz)		2,391.02	2.8%	2.8%	15.9%	24.8%
Plata (usd/oz)		31.22	7.1%	7.1%	31.2%	35.1%
Cobre (ctvs usd/lb)		467.15	6.4%	6.4%	18.5%	22.9%
Tasas						*puntos base*
T Bond 10a EU		4.28	-12.0	-12.0	39.7	34.5
Bund 10a Alemania		2.56	5.6	5.6	53.2	7.8
Gilt 10a Inglaterra		4.13	-4.7	-4.7	58.8	-36.9
Jgb 10a Japón		1.08	2.2	2.2	46.5	68.7
Bono 10a México		9.98	6.2	6.2	102.4	119.3
Bono 10a México (usd)		5.91	-18.2	-18.2	39.5	32.8
Bono 10a Brasil		6.51	-16.5	-16.5	49.9	30.8
TIIE 28		11.25	0.2	0.2	-25.6	-26.2
Cetes 28		11.02	14.0	14.0	-24.0	-28.0
Udibonos 10 años		5.40	6.9	6.9	89.3	90.2
Acciones en el índice de la Bolsa						
AC		176.99	-1.3%	-1.3%	-4.5%	-0.6%
Alfa		10.95	2.4%	2.4%	-19.7%	3.4%
Alsea		61.82	-2.8%	-2.8%	-3.6%	5.5%
Amx		15.74	1.1%	1.1%	0.0%	-15.1%
Asur		534.36	-3.0%	-3.0%	7.4%	10.6%

Fuente: Bloomberg.

Activos	05-jul-24	Rendimientos jul	3T	2024	12m
Acciones en el índice de la Bolsa					
Bbajio	56.79	2.3%	2.3%	0.0%	7.7%
Bimbo	62.88	-2.7%	-2.7%	-26.8%	-31.0%
Bolsa	30.84	-0.5%	-0.5%	-12.2%	-12.0%
Cemex	11.11	-5.1%	-5.1%	-16.0%	-6.6%
Chdraui	125.70	-1.1%	-1.1%	22.5%	29.2%
Cuervo	31.19	-5.7%	-5.7%	-6.3%	-24.4%
Elektra	1,050.23	-0.9%	-0.9%	-10.5%	-10.0%
Femsa	192.93	-2.0%	-2.0%	-12.7%	1.5%
Gap	277.10	-3.2%	-3.2%	-6.5%	-12.7%
Gcarso	127.86	1.7%	1.7%	-32.6%	3.3%
Gcc	166.40	-2.9%	-2.9%	-16.8%	10.1%
Gentera	22.42	-1.1%	-1.1%	-4.9%	20.7%
Gfinbur	43.43	-0.1%	-0.1%	-7.0%	6.6%
Gfnorte	148.22	4.0%	4.0%	-13.2%	1.4%
Gmexico	106.92	8.6%	8.6%	13.5%	28.6%
Gruma	337.70	1.2%	1.2%	8.5%	18.5%
Kimber	30.29	-4.3%	-4.3%	-20.6%	-21.6%
Kof	148.93	-5.1%	-5.1%	-7.5%	4.5%
Lab	16.88	-1.9%	-1.9%	19.2%	24.2%
Livepol	134.41	2.5%	2.5%	16.3%	28.1%
Mega	44.36	-3.5%	-3.5%	17.0%	7.5%
Oma	151.36	-2.4%	-2.4%	-15.8%	-16.4%
Orbia	23.95	-6.2%	-6.2%	-36.3%	-35.8%
Peñoles	248.60	4.6%	4.6%	0.1%	2.9%
Pinfra	163.80	-3.2%	-3.2%	-10.8%	-4.1%
Q	180.89	-2.7%	-2.7%	5.4%	37.4%
Regional	138.79	1.7%	1.7%	-14.5%	11.6%
Tlevisa	9.49	-5.1%	-5.1%	-11.9%	-43.3%
Vesta	54.08	-1.2%	-1.2%	-19.8%	-10.5%
Walmex	61.51	-1.2%	-1.2%	-14.1%	-10.1%
Fuera del índice de la Bolsa					
Alpek	13.05	-1.7%	-1.7%	3.2%	-21.4%
Funo	22.62	0.6%	0.6%	-26.0%	-9.6%
Fmty	9.85	0.8%	0.8%	-19.7%	-16.3%
Gmxt	35.53	-3.1%	-3.1%	-7.0%	-8.9%
Nemak	2.81	-3.4%	-3.4%	-32.1%	-31.3%
Volar	11.20	-3.3%	-3.3%	-30.0%	-52.9%
Dólar Trac	17.72	-1.1%	-1.1%	8.6%	9.5%
Peso Trac	13.03	1.7%	1.7%	2.1%	10.3%
Genius21	88.20	1.4%	1.4%	62.0%	81.0%
SIC					
IVV* S&P500	10,089.33	0.3%	0.3%	24.7%	32.9%
MCHI* China	772.73	0.2%	0.2%	11.7%	0.9%
IB01N Deuda cp EEUU	2,012.30	-1.2%	-1.2%	9.1%	12.0%
XLC* Comunicaciones	1,586.00	0.2%	0.2%	29.0%	41.6%
XLB* Materiales	1,588.09	-2.1%	-2.1%	7.4%	14.1%
IUCSN Consumo básico	156.71	0.0%	0.0%	17.8%	15.6%
GDX* Mineras de oro	660.10	5.8%	5.8%	18.9%	29.4%
BOTZ* Robótica e IA	567.99	0.5%	0.5%	17.1%	17.0%
ICLN* Energía renovable	247.00	0.4%	0.4%	-6.8%	-20.0%

Renta variable

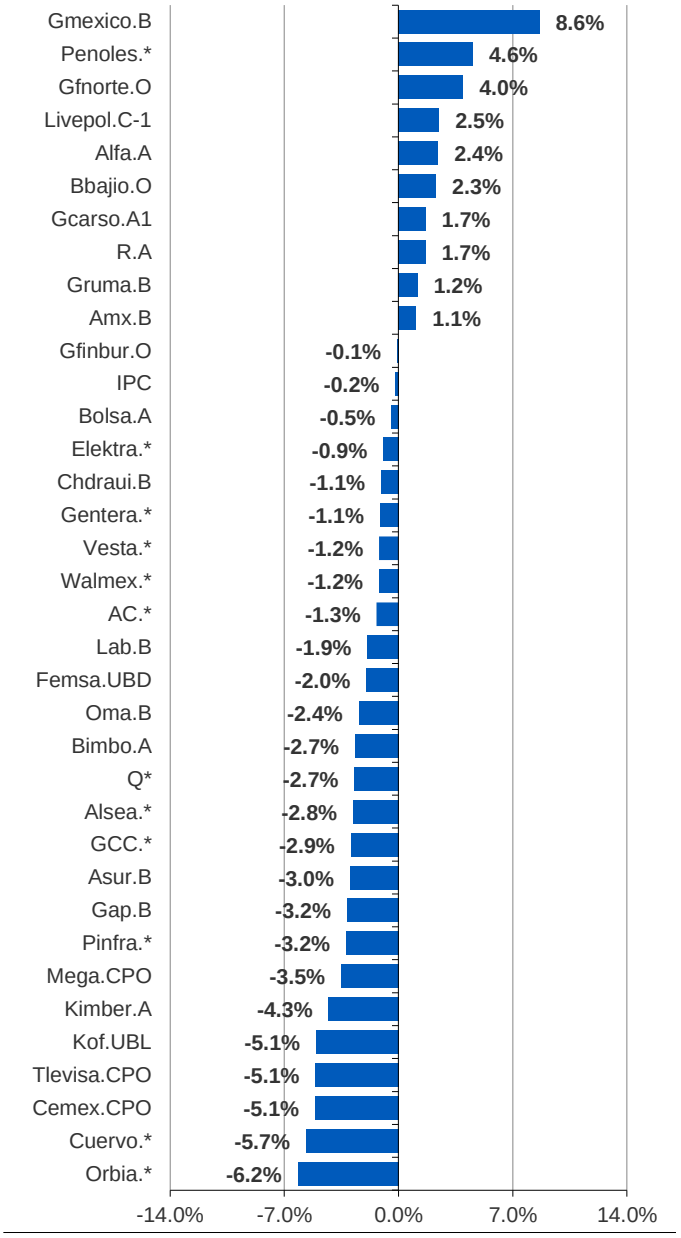
Rendimiento de emisoras del IPyC

Tabla de Rendimientos

Emisora	05-jul-24	Cierre 2023	Rendimiento Acumulado en Pesos 2024	jul
Chdraui.B	125.70	102.58	22.5%	-1.1%
Lab.B	16.88	14.16	19.2%	-1.9%
Mega.CPO	44.36	37.92	17.0%	-3.5%
Livepol.C-1	134.41	115.57	16.3%	2.5%
Gmexico.B	106.92	94.18	13.5%	8.6%
Gruma.B	337.70	311.14	8.5%	1.2%
Asur.B	534.36	497.46	7.4%	-3.0%
Q*	180.89	171.58	5.4%	-2.7%
Penoles.*	248.60	248.24	0.1%	4.6%
Amx.B	15.74	15.74	0.0%	1.1%
Bbajio.O	56.79	56.80	0.0%	2.3%
Alsea.*	61.82	64.16	-3.6%	-2.8%
AC.*	176.99	185.41	-4.5%	-1.3%
Gentera.*	22.42	23.58	-4.9%	-1.1%
Cuervo.*	31.19	33.27	-6.3%	-5.7%
Gap.B	277.10	296.43	-6.5%	-3.2%
Gfinbur.O	43.43	46.71	-7.0%	-0.1%
Kof.UBL	148.93	160.97	-7.5%	-5.1%
IPC	52,333.16	57,386.25	-8.8%	-0.2%
Elektra.*	1,050.23	1,173.16	-10.5%	-0.9%
Pinfra.*	163.80	183.72	-10.8%	-3.2%
Tlevisa.CPO	9.49	10.77	-11.9%	-5.1%
Bolsa.A	30.84	35.14	-12.2%	-0.5%
Femsa.UBD	192.93	221.00	-12.7%	-2.0%
Gfnorte.O	148.22	170.76	-13.2%	4.0%
Walmex.*	61.51	71.57	-14.1%	-1.2%
R.A	138.79	162.27	-14.5%	1.7%
Oma.B	151.36	179.76	-15.8%	-2.4%
Cemex.CPO	11.11	13.22	-16.0%	-5.1%
GCC.*	166.40	200.08	-16.8%	-2.9%
Alfa.A	10.95	13.64	-19.7%	2.4%
Vesta.*	54.08	67.43	-19.8%	-1.2%
Kimber.A	30.29	38.17	-20.6%	-4.3%
Bimbo.A	62.88	85.95	-26.8%	-2.7%
Gcarso.A1	127.86	189.59	-32.6%	1.7%
Orbia.*	23.95	37.62	-36.3%	-6.2%

Fuente: Bloomberg.

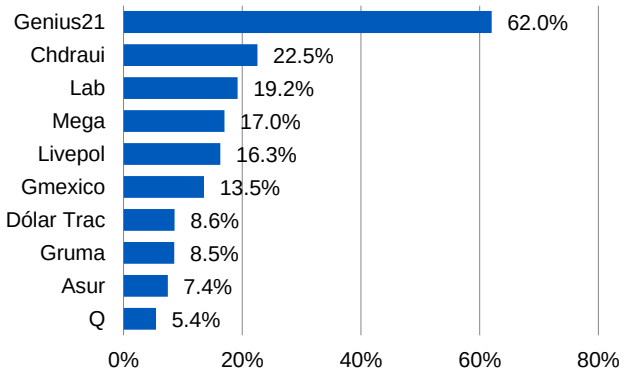
Rendimiento Semanal en Pesos

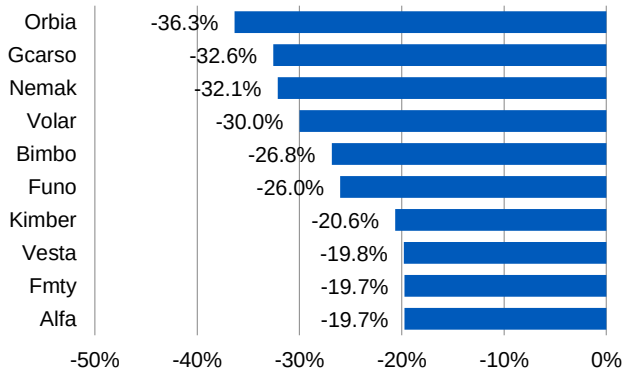


Renta variable

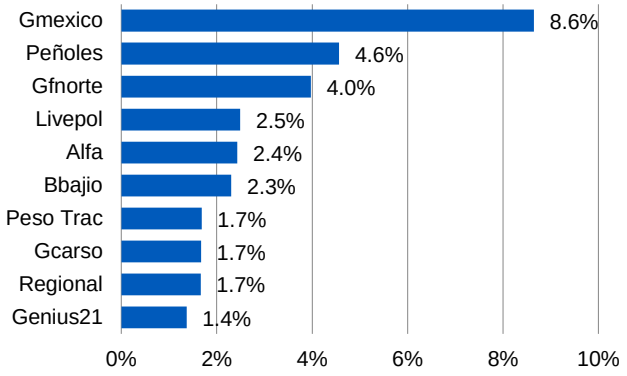
Las 10+ y las 10– en el mercado*

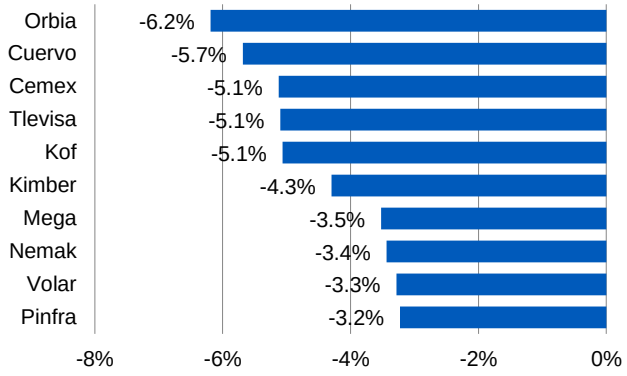
Rendimiento 2024



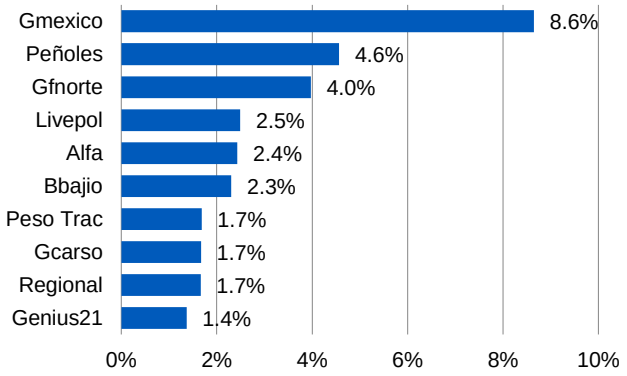


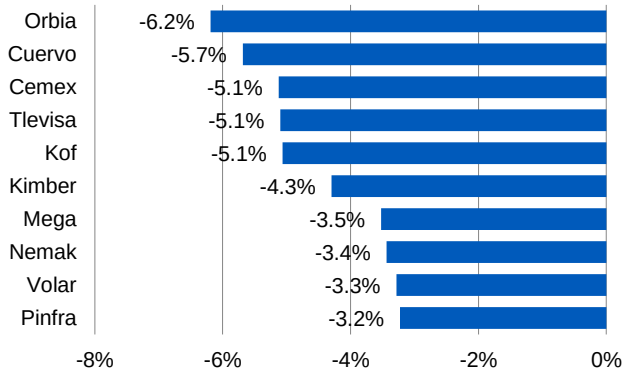
Rendimiento en el Mes





Rendimiento en la Semana





* Se consideran solamente emisoras de alta y mediana bursatilidad.
Fuente: Intercam.

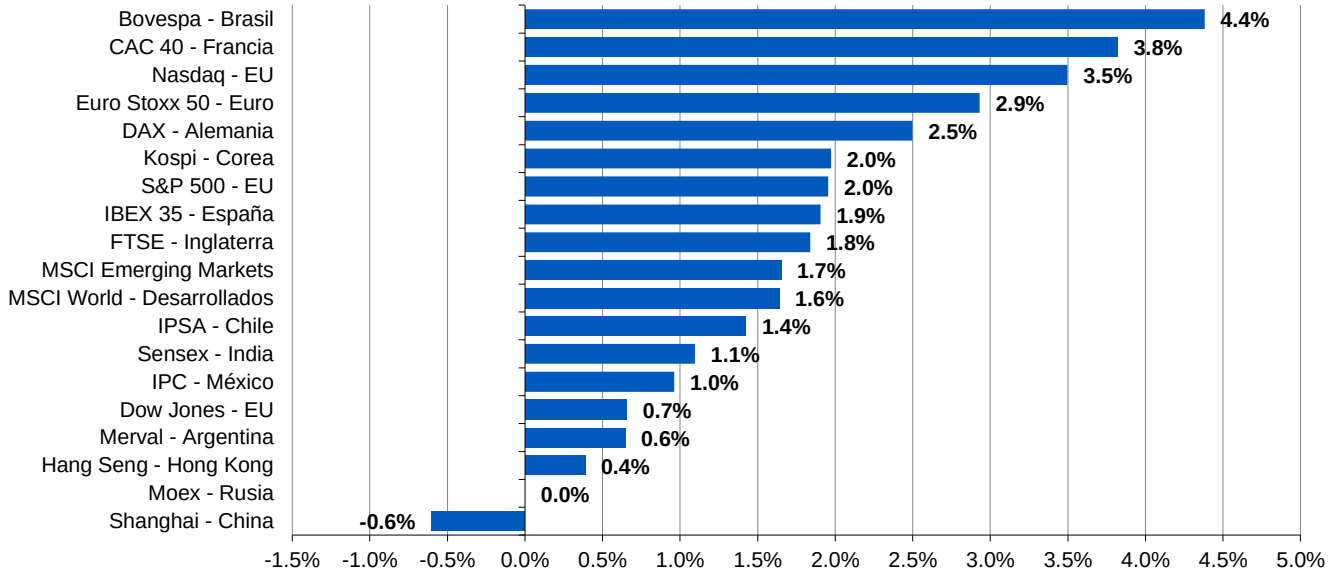
Renta variable
Rendimiento de bolsas internacionales

Tabla de Rendimientos

			Rendimiento			
		Cierre	Nominal		En Dólares	
Bolsa	**05-jul-24**	**2023**	**2024**	**jul**	**2024**	**jul**
Merval - Argentina	1,629,029.5	929,704.2	75.2%	1.1%	54.7%	0.6%
Nikkei - Japón	40,912.4	33,464.2	22.3%	3.4%	7.2%	3.4%
S&P 500 - EU	5,567.2	4,769.8	16.7%	2.0%	16.7%	2.0%
MSCI World - Desarrollados	3,569.4	3,169.2	12.6%	1.6%	12.6%	1.6%
Sensex - India	79,996.6	72,240.3	10.7%	1.2%	10.4%	1.1%
DAX - Alemania	18,475.5	16,751.6	10.3%	1.3%	8.3%	2.5%
Euro Stoxx 50 - Euro	4,979.4	4,521.4	10.1%	1.7%	8.1%	2.9%
IBEX 35 - España	11,023.5	10,102.1	9.1%	0.7%	7.1%	1.9%
MSCI Emerging Markets	1,104.2	1,023.7	7.9%	1.7%	7.9%	1.7%
Kospi - Corea	2,862.2	2,655.3	7.8%	2.3%	0.5%	2.0%
FTSE - Inglaterra	8,203.9	7,733.2	6.1%	0.5%	6.8%	1.8%
IPSA - Chile	6,485.6	6,197.8	4.6%	1.1%	-1.9%	1.4%
Dow Jones - EU	39,375.9	37,689.5	4.5%	0.7%	4.5%	0.7%
Hang Seng - Hong Kong	17,799.6	17,047.4	4.4%	0.5%	4.4%	0.4%
CAC 40 - Francia	7,675.6	7,543.2	1.8%	2.6%	-0.1%	3.8%
Moex - Rusia	3,123.4	3,099.1	0.8%	0.0%	0.8%	0.0%
Shanghai - China	2,949.9	2,974.9	-0.8%	-0.6%	-3.1%	-0.6%
Bovespa - Brasil	126,267.1	134,185.2	-5.9%	1.9%	-16.3%	4.4%
IPC - México	52,333.2	57,386.3	-8.8%	-0.2%	-14.5%	1.0%

Fuente: Bloomberg.

Rendimiento Semanal en Dólares



Fuente: Bloomberg.

Renta variable
Múltiplos de valuación

				Múltiplos (x)				
				P/VL	EV/ EBITDA		P/U	
Emisora	Recomendación	Precio 05/jul/24	Valor de Mercado	Ultimos 12m	Ultimos 12m	Próximos 12m	Ultimos 12m	Próximos 12m
IPyC		52,333.2						
Aerolíneas				**3.0**	**4.2**	**3.9**	**13.9**	**6.2**
Volar.A	COMPRA	11.2	13,058.9	3.0	4.2	3.9	13.9	6.2
Aeropuertos				**5.2**	**8.7**	**8.5**	**13.7**	**13.8**
Asur.B	COMPRA	534.4	160,308.0	3.7	9.2	7.9	14.9	13.0
Gap.B	COMPRA	277.1	140,012.4	6.4	9.6	9.4	14.6	16.1
Oma.B	COMPRA	151.4	59,047.3	5.4	7.2	8.3	11.7	12.4
Autoservicios				**3.8**	**8.3**	**7.6**	**17.4**	**16.0**
Chdraui.B	COMPRA	125.7	120,593.1	2.6	5.1	4.7	14.6	14.3
Walmex.*	COMPRA	61.5	1,073,123.2	5.0	11.5	10.4	20.2	17.8
Bebidas				**2.7**	**7.6**	**7.0**	**21.2**	**16.1**
AC.*	MANTENER	177.0	304,565.6	2.9	8.2	7.6	17.1	15.3
Kof.UBL	MANTENER	148.9	312,876.9	2.6	7.2	6.6	15.1	13.5
Femsa.UBD	COMPRA	192.9	623,061.9	2.5	7.3	6.7	31.2	19.5
Cemento e Infraestructura				**0.7**	**4.9**	**4.8**	**48.8**	**38.8**
Cemex.CPO	COMPRA	11.1	160,959.3	0.7	4.9	4.8	48.8	38.8
Consumo				**7.8**	**6.7**	**6.1**	**20.1**	**18.9**
Alsea.*	MANTENER	61.8	50,384.2	7.8	6.7	6.1	20.1	18.9
Conglomerados				**0.7**	**4.4**	**4.5**	**10.5**	**5.5**
Alfa.A	MANTENER	11.0	52,766.1	1.1	5.1	5.1	N.A.	5.7
Alpek.A	MANTENER	13.1	27,493.2	0.8	4.7	4.8	13.8	2.5
Nemak.A	COMPRA	2.8	8,474.7	0.3	3.5	3.7	13.8	8.2
Orbia.*	COMPRA	24.0	47,133.6	0.8	4.3	4.3	3.8	5.5
Minería y Transporte				**2.0**	**8.6**	**8.1**	**26.4**	**18.2**
GMXT.*	MANTENER	35.5	155,264.0	2.4	7.2	7.1	17.4	14.8
Gmexico.B	MANTENER	106.9	832,372.2	2.3	7.2	6.4	15.8	5.9
Penoles.*	MANTENER	248.6	98,812.5	1.3	11.4	10.9	46.1	34.0
Telecomunicaciones				**2.2**	**4.7**	**4.5**	**13.8**	**23.8**
Amx.B	COMPRA	15.7	969,970.4	2.2	4.7	4.5	13.8	23.8
Tiendas Departamentales				**1.2**	**5.2**	**4.9**	**8.9**	**8.4**
Livepol.C-1	MANTENER	134.4	176,501.0	1.2	5.2	4.9	8.9	8.4
Bancos				**1.2**	**N.A.**	**N.A.**	**7.2**	**7.8**
Bbajio.O	MANTENER	56.8	67,576.2	1.8	N.A.	N.A.	6.7	6.5
Gentera.*	COMPRA	22.4	35,593.9	1.5	N.A.	N.A.	7.40	6.6
Gfnorte.O	MANTENER	148.2	427,385.9	1.8	N.A.	N.A.	8.7	8.5
R.A	MANTENER	138.8	45,513.6	1.7	N.A.	N.A.	8.81	8.8
Fibras				*P/VL*	*Cap Rate*		*P/U*	
Fmty.14	COMPRA	9.9	24,199.3	0.8	6.6%	9.5%	N.A.	9.1
Funo.11	COMPRA	22.6	87,315.4	0.5	9.4%	10.3%	2.9	6.7

Valor de mercado en millones de pesos.

Fuente: Cálculos de Intercam con datos de las empresas.

Renta variable
Sustentos de inversión

Emisora	Precio 05/jul/24	Precio Teórico	Potencial de Alza	Sustento
AC.*	176.99	195.00	10.2%	La empresa guarda muy buenos fundamentales, tiene un balance sólido, se encuentra poco apalancada y genera un fuerte flujo de efectivo; aunque el mercado ya integra los puntos anteriores a la valuación, por lo que el rendimiento potencial se ha moderado.
Alfa.A	10.95	15.20	38.8%	Es clave para la compañía avanzar en el proceso de escición de Alpek, de tal manera que los inversionistas puedan reconocer el valor de Sigma, subsidiaria que ha registrado un buen desempeño. La reducción de la deuda mediante la monetización de activos será el factor que contribuya a avanzar con la escición.
Alpek.A	13.05	14.00	7.3%	La guía para 2024 anticipa que las presiones en la industria petroquímica persistirán, al menos durante la primera mitad del año. La industria de Alpek es ciclica y se encuentra en la parte baja, por lo que vemos un potencial interesante una vez que inicie el ciclo de alza, aunque no tenemos visibilidad sobre un punto de inflexión.
Alsea.*	61.82	78.50	27.0%	Anticipamos que el indicador de VMT siga registrando avances. A la par, nos gusta que la administración se enfoque en el crecimiento de las marcas más rentables. Sin embargo, la valuación luce justa en los niveles actuales.
Amx.B	15.74	18.70	18.8%	Brasil, Austria y Colombia lideraron crecimiento en suscriptores. Proyectamos crecimientos de dígito medio a bajo en ventas y EBITDA. En sentido positivo, destacamos la tendencia en mejora en margen EBITDA por arriba de su promedio de 5 años de 35%, estabilizándolo en 39% en 4T23.
Asur.B	534.36	600.00	12.3%	Cuenta con una buena diversificación geográfica. Recibe flujos en dólares, y está poco apalancada. Las tasas de crecimiento en el tráfico de pasajeros con cada vez menores.
Bbajio.O	56.79	65.00	14.5%	El banco muestra una alta sensibilidad a los movimientos en tasas de interés, por lo que una eventual baja en las mismas afectará su MIN. Los fundamentales son sólidos, aunque consideramos que la valuación ya los reconoce.
Cemex.CPO	11.11	17.21	54.9%	Su estrategia de precios permite mitigar la caída en volúmenes. Desaceleración en costos da espacio a mejoras en margen EBITDA. Objetivos alcanzados: obtener grado de inversión y reducir su apalancamiento. Confianza en lograr: objetivos ESG y expansión de capacidad en mercados clave.
Chdraui.B	125.70	147.90	17.7%	Se ha sabido posicionar en la mente del consumidor y tiene buenos crecimientos en ingresos y utilidades. Es el único autoservicio con operaciones en Estados Unidos. Tiene el múltiplo más atractivo del sector.
Femsa.UBD	192.93	249.60	29.4%	El negocio de Proximidad continúa registrando fuertes crecimientos. Y, hacia delante, Femsa seguirá llevando a cabo su plan Forward para maximizar la creación de valor al enfocarse en sus negocios clave, lo que simplificará las operaciones y llevará a la capitalización de mayores sinergias.
Fmty.14	9.85	14.00	42.1%	Fibra bien posicionada para aprovechar las oportunidades de crecimiento derivadas del nearshoring, gracias a su sólido balance.
Funo.11	22.62	36.90	63.1%	La materialización de los anuncios de internalización de la administración y la separación de activos industriales deberían contribuir a detonar valor; sin embargo el mercado espera que ambos eventos se concreten
Gap.B	277.10	304.00	9.7%	Su tráfico ha sido muy defensivo. Ha mostrado sólidos crecimientos en ingresos y en utilidades. Los ingresos comerciales crecen a un ritmo de doble dígito.
Gentera.*	22.42	29.80	32.9%	Perspectiva positiva para la compañía, con un crecmiento alto en su cartera de crédito para 2024, manteniendo un ROE cercano a 20%. Bien posicionada para ganar mercado.
Gfnorte.O	148.22	180.00	21.4%	Las perspectivas para el sistema bancario en México son positivas de cara a 2024. Banorte anticipa un buen crecimiento en cartera de crédito, además de buen nivel de rentabilidad. Por ahora nos mantenemos neutrales en el sector debido a sus niveles de valuación.
Gmexico.B	106.92	91.74	-14.2%	Panorama retador para los precios del cobre ante la perspectiva de la economía en China. A nivel consolidado, reducción en margen EBITDA. Minería: débil desempeño en volúmenes de cobre. Transportes: aumento en costos. Infraestructura: mayor tráfico y peajes en carreteras, costos disminuidos en construcción y mayor producción.
GMXT.*	35.53	38.61	8.7%	Nuevo programa de construcción de patios y terminales. Han aumentado su equipo ferroviario y consideramos que la empresa seguirá incrementando su productividad. Además, tomamos en cuenta que su compromiso en nuevas inversiones, permitirá que para el año 2024, optimizar sus indicadores operativos.

Emisora	Precio 05/jul/24	Precio Teórico	Potencial de Alza	Sustento
Kof.UBL	148.93	178.50	19.9%	La emisora registra sólidos ingresos, aunque estos son mermados por mayores costos de materia prima y efectos cambiarios desfavorables.
Livepol.C-1	134.41	144.10	7.2%	Anticipamos que los resultados de Livepol continúen registrando avances, aunque más moderados por una base comparable cada vez más normalizada. Además, tiene un bajo nivel de apalancamiento y su proyecto PLAN continuará aumentando los ingresos y las utilidades en el mediano y largo plazo a través de sus capacidades de logística y distribución.
Nemak.A	2.81	4.70	67.3%	La cotización actual de la compañía descuenta un escenario negativo. Esperamos observar mejoras paulatinas en sus operaciones de EE.UU, luego de que el $T23 quedo por debajo de los esperado.
Oma.B	151.36	185.00	22.2%	Es la mas barata del sector aeroportuario. Por la ubicación geográfica de sus aeropuertos, las tasas de crecimiento en el tráfico y, por lo tanto, también en ingresos, serán más moderadas.
Orbia.*	23.95	44.00	83.7%	El panorama para la primera mitad de 2024 sigue siendo retador para la industria petroquimica, debido a la la desaceleración de la demanda en China. A pesar de lo anterior, la valuación de Orbia nos parece atractiva, adicionalmente, es una empresa diversidifaca e integrada verticalmente.
Penoles.*	248.60	246.20	-1.0%	Para el precio de los metales, consideramos relevantes temas como los cambios en la política monetaria de la Reserva Federal y la incertidumbre ante los conflictos en Medio Oriente y Europa. Una eventual reducción en tasas de interés en EE.UU. también podría apoyar el precio de los metales.
R.A	138.79	172.00	23.9%	Fundamentales sólidos, buena perspectiva de crecimiento, rentabilidad estable en niveles altos, morosidad controlada y buena capitalzación. La valuación ya refleja los buenos fundamentales.
Volar.A	11.20	18.20	62.5%	Inspecciones aceleradas de motores Pratt & Whitney. Capacidad nacional contraída, mitigada con el aumento en capacidad internacional. Los actuales niveles de precios del petróleo pueden generar beneficios para la compañía aérea. La aerolínea confía en que su estrategia está alineada al logro de la guía para el año 2024.
Walmex.*	61.51	77.80	26.5%	Es el "state of the art" de los autoservicios en México. Tiene un sólido desempeño en ventas mismas tiendas, y los márgenes mas elevados del sector. La valuación presenta un premio contra sus competidores pero es un activo AAA.

Renta variable
Dividendos

Dividendos Decretados y Aprobados

Ticker	Precio 05-jul-24	Fecha de Pago	Fecha Ex Cupón	Dividendo	Rendim. del Dividendo
FINAMEXO	28.50	10-jul-24	08-jul-24	$ 1.6978	5.96%
GRUMA	337.70	12-jul-24	10-jul-24	$ 1.2600	0.37%
AMX	15.74	15-jul-24	11-jul-24	$ 0.2400	1.52%
VESTA	54.08	16-jul-24	12-jul-24	$ 0.0183	0.03%
KOF	148.93	16-jul-24	12-jul-24	$ 1.5200	1.02%
FEMSA	192.93	18-jul-24	16-jul-24	$ 0.9161	0.47%
FEMSA	192.93	18-jul-24	16-jul-24	$ 1.0993	0.57%
KIMBER	30.29	03-oct-24	01-oct-24	$ 0.4650	1.54%
KIMBER	30.29	05-dic-24	03-dic-24	$ 0.4650	1.54%

* El dividendo está expresado en dólares y el rendimiento calculado sobre un t.c. de $18.00.

Fuente: Intercam con datos de las emisoras.

Directorio

Atención a Clientes

atencionclientes@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3334
Lada sin costo 800 800 3334

Análisis

Directora

Alejandra Marcos
amarcos@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3257

Alejandro Fajardo
afajardob@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3334 ext. 1389

Juan Cruz
jcruz@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3350

Alberto Vargas
avargasm@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3334 ext. 2574

Carlos Alonso
calonsoo@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3334 ext.1752

Eduardo López Ponce
edlopezp@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3334 ext. 2197

Richard Horbach
rhorbach@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3334 ext. 1785

Alejandra Van Dam
avan@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3334 ext. 2562

Banca Privada

México

Suhayla Abdo
sabdo@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 1321

Beatriz Carral
bcarral@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3580

Carlos Haro
charo@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3296

Marcela Díaz
mdiazm@intercam.com.mx
+52 (55) 5481 6207

Silvia Olmedo
solmedo@intercam.com.mx
+52 (55) 5481 6213

Monterrey

Israel Cura
icura@intercam.com.mx
+52 (81) 1223 1851

Querétaro

Mayte Ruiz
mruiz@intercam.com.mx
+52 (442) 211 7219

Cuernavaca

Mónica Córdova
scordova@intercam.com.mx
+52 (777) 100 0963 ext. 5313

Ventas Institucionales

Domingo Díaz
ddiazn@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3334 ext. 2397

Jorge Carreón
jcarreon@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3148

Felipe Gómez
fgomez@intercam.com.mx
+52 (55) 5033 3362

Información importante

El presente reporte de análisis es para uso exclusivo de los clientes y prospectos de Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Intercam Grupo Financiero, S.A. de C.V. (en adelante, Intercam). Si usted ha recibido este correo por error, favor de hacer caso omiso. El presente informe no podrá ser reproducido, distribuido o publicado en ninguna de sus partes por sus receptores con ningún fin.

Los datos, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en el presente documento han sido elaborados por la Dirección de Investigación y Análisis de Intercam, con la finalidad de proporcionar a los clientes información general y análisis de los mercados, por lo que reflejan únicamente el punto de vista de los analistas responsables de su elaboración.

Por lo tanto, el presente documento no constituye una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender cualquier instrumento financiero o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo, por lo que previo a realizar cualquier tipo de operación en relación con el presente reporte, Intercam deberá evaluar el tipo de cliente, el servicio de inversión contratado y en su caso, el perfil de inversión correspondiente para validar la razonabilidad de la inversión.

Cualquier decisión de inversión deberá estar basada en la información públicamente disponible, tomando en consideración, en su caso, el prospecto de inversión autorizado, mismo que puede ser encontrado en la siguiente liga: http://www.bmv.com.mx/es/listados-y-prospectos/prospectos-de-colocacion.

No obstante lo anterior, se ha tenido el cuidado razonable para que la información mostrada en el presente documento no sea falsa o engañosa. Ni Intercam ni ninguno de sus directivos o empleados, tiene responsabilidad alguna por pérdida directa que surja de la utilización del presente documento. Los clientes deben considerar que los resultados históricos de los valores o instrumentos no garantizan resultados futuros.

Asimismo, en los últimos doce meses han existido cambios respecto al sentido de las recomendaciones y opiniones formuladas en los reportes de análisis respecto de las emisoras, valores, instrumentos financieros derivados y mercados objeto de los citados reportes, conforme a las condiciones económicas, políticas y sociales que acontecen en los mercados.

Los analistas no perciben compensación ni remuneración alguna de personas distintas a Intercam o de personas morales que no pertenezcan a Intercam. Los analistas podrán mantener inversiones directamente o por interpósita persona en los valores o instrumentos derivados, y de las emisoras siguientes: AC, Alfa, Alpek, Alsea, Amx, Asur, Bbajio, Cemex, Chdraui, Femsa, FMTY, Funo, Gap, Gentera, Gfinbur, Gfnorte, Gfregio, Gmexico, Gmxt, Gruma, Kimber, Kof, Livepol, Orbia, Nemak, Oma, Peñoles, Pinfra, Soriana, Volar, Walmex, de acuerdo con lo establecido en la Ley del Mercado de Valores en materia de servicios de inversión.

Ningún consejero, director general, ni directivos de Intercam o de las sociedades que conforman Intercam, que ocupan un nivel inmediato inferior a éste, ocupan cargos relevantes en las emisoras de los valores materia de este reporte de análisis.

Intercam o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Ni Intercam, ni las sociedades que forman parte de Intercam Grupo Financiero, S.A. de C.V., mantienen inversiones al cierre de cada uno de los tres meses anteriores, ni a la fecha de expedición de este documento, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores objeto del presente reporte de análisis, que representen el 1% o más de su cartera de valores, cartera de inversión de los valores en circulación o del subyacente de los valores de este reporte.