

27 de Marzo de 2024

Elaborado por:
J. Roberto Solano
Brian Rodríguez O.
Cesar A. Salinas

Marzo y el 1T24 Positivo Para los Mercados...

- En marzo, el S&P 500, Dow Jones y Nasdaq presentaron avances de 3.0%, 2.0% y 1.9%, mientras que el IPyC en dólares avanzó 6.8% (en pesos de 3.5%).
- En el 1T24 los mercados accionarios americanos mantuvieron el optimismo, impulsados por una mayor predictibilidad en la política monetaria y por noticias de la Inteligencia Artificial.
- Hacia 2024, persisten los riesgos inflacionarios, pero existe un mayor orden en cuanto a la visión de recorte/movimientos en las tasas de interés para la FED y Banxico.

En Marzo se Mantiene el Optimismo en los Mercados...

En marzo, el S&P 500, Dow Jones y Nasdaq presentaron avances de 3.0%, 2.0% y 1.9%, acumulando en 2024 rendimientos de 10.0%, 5.5% y 9.2% respectivamente. En el ámbito local, en el mes el S&P/BMV IPyC en dólares presentó un aumento de 6.8% (en pesos de 3.5%), y de manera acumulada, en este año presenta incrementos en dólares y pesos de 2.3% y 0.0%. En el mercado americano, se percibieron 2 catalizadores, el primero es que en el entorno económico la FED no modificó su *forward guidance* (y se esperan eventuales recortes en junio/julio), y el segundo es que siguen activas las noticias relacionadas a la inteligencia artificial en el sector tecnológico. Adicionalmente, observamos que la visión de los inversionistas ha tomado un rumbo más ordenado, en un entorno en donde se perfilan las eventuales elecciones en EUA (hasta ahora parece que Trump va ganando terreno hacia noviembre).

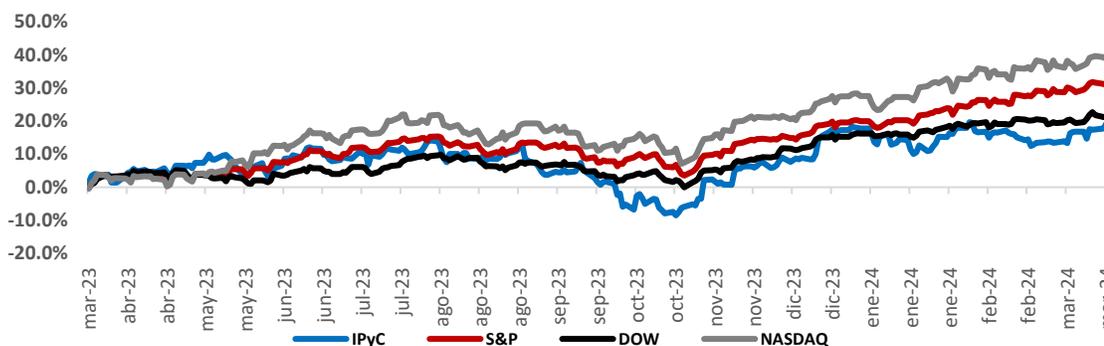
El Sector Tecnológico se Mantiene Activo en Noticias Corporativas

Posterior a los reportes trimestrales del mes previo, el mercado mantuvo cierta cautela a la espera de catalizadores que le permitieran mantener el optimismo del año. Como hemos mencionado en reportes previos, el sector tecnológico a través de la Inteligencia Artificial podría dar nueva información. De hecho, Nvidia y otras empresas de semiconductores realizaron eventos y anuncios de nuevos "chips", además de colaboraciones impulsando sus principales plataformas. En este marco, también es bueno mencionar que en EUA se dio a conocer la Ley de Chips y Ciencia, la cual mantiene en reservas por \$39,000 mdd para atraer empresas a construir fábricas en territorio americano vs Asia. Cabe señalar que para el S&P el escenario de expectativas anual 2024 se mantiene en +8.5%.

Visualizando el 2024, Atención a la Política Monetaria y Elecciones en México y EUA

Hacia el 2024 será clave evaluar los siguientes factores: **1) El crecimiento económico global**, ya que algunos países podrían retomar el escenario de recesión ante el tono restrictivo prolongado de los Bancos Centrales; **2) algunos Recortes a las Tasas en EUA y México (FED junio o julio y Banxico otro en los próximos meses)**, sin embargo, aumentan los riesgos de eventuales repuntes en la inflación; **3) un escenario de revisiones a las utilidades para 2024 para el S&P** (más defensivo el sector tecnológico). **4) mayores anuncios del "Nearshoring"** en México, ya existen anuncios formales; **5) Más noticias sobre la IA (Inteligencia Artificial)** en EUA, tomará mayor relevancia en el 2024; **6) En el plano local, la fortaleza del peso y sus efectos positivos/negativos en las empresas;** y **7) El proceso electoral en EUA y México**, aspecto que generará momentos importantes de volatilidad. Es bueno recordar que posterior al Covid-19, se han presentado diversas tensiones geopolíticas, por lo que es bueno mencionar que "nuevas" escaladas globales no se deberían descartar del escenario financiero global.

S&P, Dow Jones, Nasdaq y S&P/BMV IPyC en dólares (U12m)



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

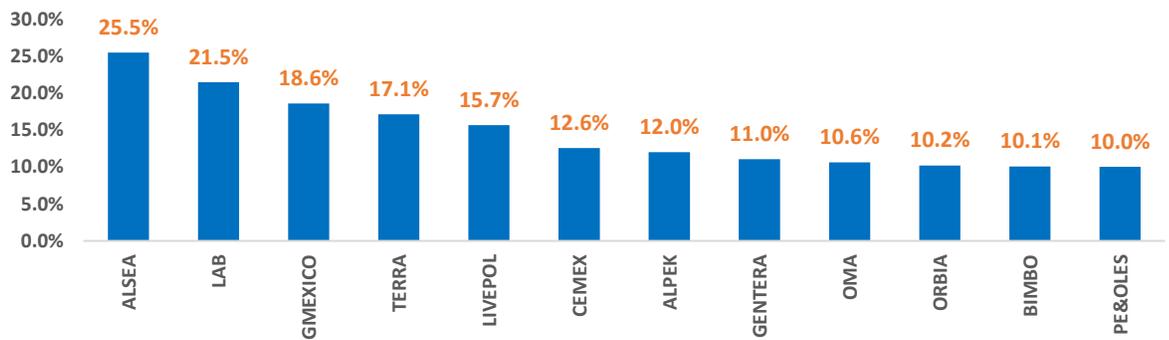
BMV Recupera Terreno

Durante el mes de marzo, el S&P/BMV IPyC tuvo un avance en términos nominales 3.5%, ubicándose en 57,369.01 pts., sin embargo, cabe recordar que en el transcurso del año ha logrado ubicarse en nuevos máximos históricos. Adicional a lo comentado previamente, destacamos que el desempeño de las emisoras mantuvo la inercia de la temporada de reportes corporativos, particularmente tras las revisiones a las expectativas 2024.

Emisoras con Mejor desempeño

Durante el tercer mes del año, destacan los movimientos positivos de Alsea, Lab, GMéxico, Terra, Liverpool, Cemex (favorita de la BMV) y Alpek con atractivos rendimientos de 25.5%, 21.5%, 18.6%, 17.1%, 15.7%, 12.6% y 12.0% respectivamente. Lo anterior, es resultado de mejoras a las expectativas para el 2024, así como algunas noticias particulares de cada emisora como el “Alsea day”, el “Cemex day”, o en su caso por un importante incremento en los commodities (destaca el avance en el precio del Cobre).

Rendimiento Emisoras + Ganadoras

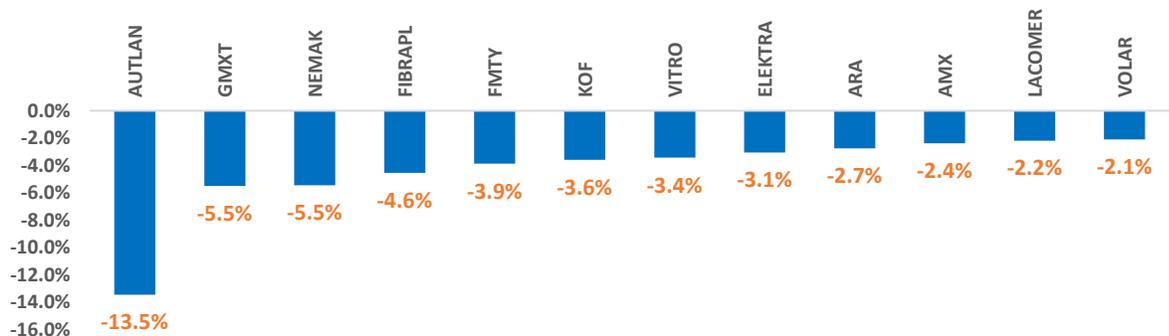


Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Emisora con Peor desempeño

En contraste, durante el mes de marzo destacaron los movimientos negativos de Autlan, GMXT, Nemark, Fibrapl, FMTY, KOF y Vitro tras presentar ajustes de -13.5%, -5.5%, -5.5%, -4.6%, -3.9%, -3.6% y -3.4%. En el entorno de estas emisoras, destacan en su gran mayoría por una menor expectativa de crecimiento para el presente año, las cuales contemplan entre algunos factores, un menor margen de rentabilidad, una disminución en nuevas inversiones (capex), así como retos particulares de cada emisora como los relacionados al sector automotriz o de aerolíneas (disminución en términos de capacidad).

Rendimiento Emisoras + Perdedoras



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Cierres			Variación				
Divisas	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum 2024	12m
Peso	16.57	16.64	-0.47%	-0.69%	-2.92%	-2.40%	-9.72%
Dólar Index	104.30	104.30	0.00%	0.88%	0.45%	2.92%	1.40%
Euro	1.08	1.08	-0.03%	-0.86%	-0.15%	-1.91%	0.28%
Yen	151.32	151.56	-0.16%	0.04%	0.54%	7.29%	15.01%
Libra	1.26	1.26	0.10%	-1.13%	-0.35%	-0.71%	2.87%
Dólar Can.	1.36	1.36	-0.11%	0.57%	0.30%	2.46%	-0.67%
F. Suizo	0.90	0.90	0.03%	1.96%	2.93%	7.48%	-1.23%
Real	4.98	4.98	0.04%	0.31%	1.00%	2.70%	-4.14%
Bitcoin	68,930.40	69,825.01	-1.28%	8.54%	21.50%	62.16%	154.84%

% Cierres			Variación Pb				
Tasas	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum 2024	12m
Cetes28	10.99	10.90	9.00	0.00	-25.00	-26.00	-28.00
Cetes364	10.89	10.91	-2.00	-9.00	-29.00	-25.00	-82.00
TIEE28	11.25	11.25	0.10	-23.15	-24.15	-25.40	-15.01
UMS 10a	4.52	4.67	-14.73	-2.98	2.31	39.64	-15.69
Udib 10a	5.10	5.16	-6.62	-0.01	17.42	60.30	53.68
M 2a	10.04	10.05	-0.77	3.35	-1.57	14.59	-43.91
M 5a	9.23	9.28	-4.68	3.02	-4.37	29.69	26.07
M 10a	9.27	9.32	-4.87	0.08	0.73	32.80	30.76
M 30a	9.44	9.47	-3.15	-1.91	0.57	38.10	20.11

Cierres %			Variación Pb				
Tasas	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum 2024	12m
Tbill 1M	5.36	5.37	-1.61	-1.28	-3.66	-4.25	132.02
Libor 1M	5.44	5.45	-0.20	0.15	0.16	-2.46	61.41
Tbill 12M	4.99	4.99	-0.05	1.01	-2.78	22.55	53.26
Libor 12M	6.04	5.96	8.13	11.61	31.11	55.93	242.24
GT 10a	4.19	4.23	-4.52	-8.64	-11.68	30.73	65.65
Japon 10a	0.72	0.73	-1.50	-1.50	3.10	11.10	43.00
Alemania 10a	2.29	2.35	-5.83	-13.96	-17.21	26.95	6.71
U.K. 10a	3.93	3.97	-3.91	-8.20	-26.28	40.13	56.85
Francia 10a	2.79	2.83	-4.54	-8.55	-15.09	23.05	4.80
Espana 10a	3.13	3.18	-4.73	-11.33	-22.18	14.97	-12.74
Italia 10a	3.61	3.65	-3.85	-9.97	-28.88	-8.05	-44.88
Brasil 10a	11.05	11.02	2.72	14.50	16.00	68.29	-197.82

Cierres			Variación				
Índices	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum 2024	12m
Dow Jones	39,760	39,282	1.22%	0.63%	2.02%	5.49%	22.59%
S&P 500	5,248	5,204	0.86%	0.46%	3.35%	10.04%	31.95%
Nasdaq	16,400	16,316	0.51%	0.18%	2.27%	9.25%	39.35%
Russel	3,009	2,981	0.94%	0.58%	3.30%	9.48%	31.45%
SP/BMV IPC	57,369	57,210	0.28%	1.33%	2.01%	-0.03%	8.55%
Bovespa	127,691	126,863	0.65%	-1.11%	-3.04%	-4.84%	28.11%
EuroStoxx	5,082	5,064	0.35%	1.63%	4.01%	12.39%	22.02%
Dax	18,477	18,384	0.50%	2.56%	5.24%	10.30%	22.14%
Cac 40	8,205	8,185	0.25%	0.53%	3.23%	8.77%	15.92%
Ibex 35	11,111	10,992	1.09%	3.34%	9.86%	9.99%	24.76%
FTSE100	7,932	7,931	0.01%	2.52%	3.24%	2.57%	6.16%
FTSEMIB	34,760	34,688	0.21%	1.36%	6.28%	14.52%	32.64%
Nikkei	40,763	40,398	0.90%	1.90%	3.97%	21.81%	48.13%
HangSeng	16,393	16,618	-1.36%	-0.91%	-0.87%	-3.84%	-17.14%
Shanghai	2,993	3,031	-1.26%	-2.81%	1.19%	0.61%	-7.77%
India	72,996	72,470	0.73%	1.37%	0.96%	1.05%	26.70%

Cierres			Variación				
Comodities	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum 2024	12m
Oro	2,195	2,179	0.74%	0.39%	8.09%	6.39%	12.17%
Plata	25	24	0.67%	-3.76%	9.61%	3.47%	6.67%
Cobre	401	401	0.07%	-0.67%	4.79%	3.11%	-2.27%
Wti	82	82	0.09%	0.01%	3.58%	14.01%	12.20%
Brent	86	86	0.10%	0.45%	3.22%	12.07%	10.52%
Mezcla	77	77	-0.68%	-1.76%	5.47%	13.08%	29.62%

Emisora	Precio Actual	%Mensual	%Acumulado 2023	%U3M	%U12M
AC	181.5	-1.2%	-2.1%	-2.5%	15.2%
ALFA	12.4	-1.4%	-8.0%	-12.6%	17.9%
ALSEA	82.0	25.5%	27.8%	27.6%	103.1%
AMX	15.6	-2.4%	-1.0%	-0.4%	-16.5%
ASUR	524.4	4.9%	5.4%	4.7%	-1.0%
BIMBO	78.5	10.1%	-8.7%	-10.4%	-10.5%
BOLSA	37.0	0.7%	5.4%	6.6%	3.1%
CEMEX	14.7	12.6%	11.0%	6.6%	59.1%
CUERVO	39.2	-1.6%	17.8%	20.4%	-14.9%
ELEKTRA	1152.4	-3.1%	-1.8%	-1.6%	19.9%
FEMSA	215.6	1.3%	-2.4%	-3.0%	30.3%
GAP	267.0	6.1%	-9.9%	-10.7%	-17.8%
GCARSO	148.1	0.4%	-21.9%	-19.6%	75.3%
GCC	197.6	9.8%	-1.2%	-3.2%	40.4%
GMEXICO	98.1	18.6%	5.2%	5.6%	22.2%
GRUMA	310.7	2.4%	0.3%	-1.5%	25.1%
KIMBER	38.6	1.9%	1.1%	0.2%	6.9%
KOF	160.4	-3.6%	-0.4%	-1.1%	16.0%
LAB	15.8	21.5%	13.0%	10.9%	19.1%
LIVEPOL	144.2	15.7%	24.8%	25.2%	31.9%
MEGA	46.2	5.2%	21.9%	21.9%	10.0%
OMA	163.4	10.6%	-9.1%	-9.2%	-15.0%
ORBIA	34.7	10.2%	-7.7%	-7.6%	-1.9%
PE&OLES	235.0	10.0%	-5.3%	-7.0%	-8.7%
PINFRA	176.0	-0.6%	-4.2%	-4.7%	-5.0%
SITES	20.2	2.0%	-15.6%	-14.7%	17.0%
TLEVISA	10.4	1.9%	-3.6%	-3.5%	-36.9%
VESTA	64.9	8.6%	-3.4%	-3.3%	21.4%
VOLAR	12.1	-2.1%	-24.1%	-25.1%	-41.7%
WALMEX	67.0	-1.8%	-6.4%	-6.8%	-5.3%
ALPEK	12.3	12.0%	-2.8%	-1.9%	-39.6%
ARA	3.2	-2.7%	-13.1%	-13.3%	-14.0%
AUTLAN	8.7	-13.5%	-26.3%	-27.4%	-39.3%
AXTEL	0.9	6.4%	27.9%	27.0%	-33.8%
CHDRAUI	133.7	2.1%	30.3%	30.5%	28.5%
GMXT	36.5	-5.5%	-3.3%	-2.9%	-4.3%
HOTEL	3.7	1.6%	-4.4%	-6.8%	21.5%
HCITY	5.0	1.0%	-15.0%	-7.4%	-39.0%
LACOMER	39.0	-2.2%	-10.8%	-9.3%	-6.6%
MFRISCO	3.6	3.2%	53.0%	55.7%	23.7%
NEMAK	3.3	-5.5%	-20.5%	-23.7%	-25.6%
SIMEC	182.5	4.9%	0.8%	-0.2%	-18.3%
SORIANA	34.0	2.0%	-6.5%	-4.3%	13.3%
TRAXION	30.9	0.0%	-11.3%	-9.1%	-12.6%
VITRO	11.0	-3.4%	-55.9%	-55.9%	-37.5%
GENTERA	28.5	11.0%	20.7%	18.4%	71.9%
GFINBUR	51.1	-1.1%	9.5%	10.8%	37.7%
GFNORTE	176.4	0.1%	3.3%	4.8%	34.5%
R	163.7	2.9%	0.9%	0.9%	27.2%
BBAJIO	64.8	2.2%	14.1%	11.9%	13.2%
DANHOS	20.3	1.1%	-1.1%	-2.6%	-7.9%
FIBRAPL	72.8	-4.6%	-6.9%	-5.9%	12.0%
FMTY	11.4	-3.9%	-4.0%	-1.9%	1.2%
TERRA	45.3	17.1%	32.0%	30.7%	49.2%

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.