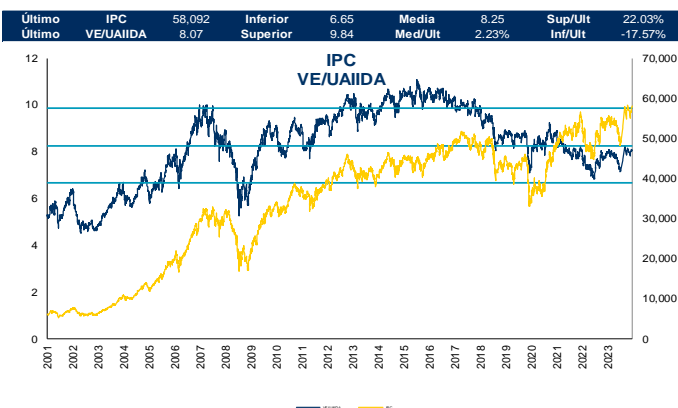


MEXICO

En México el IPC cerró la semana en terreno negativo (-1.2%) y cerca de los 55,863 puntos, afectado por la mayor presión geopolítica ante el conflicto en Medio Oriente, la expectativa de menores recortes en tasas de interés por parte del FED y, en el caso específico de México, la disminución en el ritmo de crecimiento proyectado por parte del Fondo Monetario Internacional para 2024 (+2.4% vs. previo: +2.7%) y 2025 (+1.4% vs. previo: +1.5%). Durante la semana destacó la contracción de alrededor de -5.3% en empresas del sector industrial (Orbia: -9.9%, Alfa: -3.8%, Gcarso: -3.7%) destacando la cotización excupón de Orbia durante la sesión del viernes 19 de abril tras el próximo pago de un dividendo en efectivo (23/abr), el probable efecto negativo para su negocio ante la reducción de -3.5% en el precio del petróleo Brent durante la semana, y la probable aversión al riesgo ante el conflicto de Israel (a pesar de que este país solo representa cerca del 10% de los ingresos de su negocio Netafin o ~1% a nivel consolidado). De igual forma destacó la toma de utilidades de Peñoles (-9.3%) tras 3 semanas consecutivas al alza, y el menor atractivo de Gentera (-5.6%) ante la expectativa de que las tasas se mantengan en niveles elevados por más tiempo de lo esperado, jugando en contra de su costo de fondeo para este 2024. Por su parte, destacó el arranque de la temporada de reportes trimestrales en México, con 5 de las 35 empresas del IPC reportando sus resultados (Ingresos: -0.2%, Flujo Operativo: +1.1%, Utilidad Neta: -30.2%). En lo particular, America Móvil presentó buenas dinámicas en sus operaciones "core" (México y Brasil) por su crecimiento en suscriptores móviles, atractivo desempeño en líneas fijas (principalmente banda ancha y redes corporativas) y expansión en márgenes EBITDA. De igual forma destacó el reporte de Gruma (+3.3%) ante el continuo efecto positivo de los pasados incrementos de precios, mezcla de productos más rentables y, en específico, por la sólida expansión de su margen EBITDA, ante la solidez de sus operaciones en Estados Unidos (fuerte baja en costos y eficiencias operativas).



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana en terreno negativo (Nasdaq: -5.5%, S&P500: -3.0%, Dow Jones: +0.0%), afectados por la mayor tensión geopolítica tras el lanzamiento de misiles y drones de Irán contra Israel el pasado 13 de abril, y la posterior respuesta de Israel contra la ciudad iraní de Isfahan (18 de abril). A pesar de lo anterior, la reacción del mercado logró controlarse, siendo que ninguna ofensiva causó daños graves e Irán restó importancia al incidente, mientras que prevaleció el sentimiento de tranquilidad ante la exitosa efectividad militar de los aliados de Israel. Aunado a lo anterior, resaltaron en la semana varios comentarios con tono hawkish por parte de varios miembros del FED, incluyendo su presidente, Jerome Powell, quien dijo que es probable que el Banco Central tarde más tiempo en alcanzar la confianza necesaria para reducir las tasas de interés, debido a los sólidos datos del mercado laboral y las persistentes presiones en la inflación. En el mismo sentido, otros miembros como John Williams (presidente de la FED de Nueva York) mencionó que no ve argumentos convincentes para que se geste ahora un recorte en tasas de interés; Raphael Bostic (presidente de la FED de Atlanta) agregó que regresar al objetivo de inflación de 2% pudiera ser más lento de lo que varios esperan; y Michelle Bowman (gobernadora del FED) quien dijo que el progreso de la inflación pudiera haberse estancado. Lo anterior acentuado desde el mal dato de la inflación al consumidor estadounidense del mes de marzo (publicado el pasado 10 de abril) y, recientemente, un sólido dato de ventas al menudeo para el mismo mes (15 de abril). Con lo anterior, los inversionistas siguen reformulando su nuevo escenario base sobre el número de recortes en tasas por parte del FED para 2024, incorporando hasta estos momentos solo un recorte para la junta de septiembre. Con esto las tasas de los bonos a 10 años aumentaron casi 10pb a 4.62%. Del lado positivo, ayudó una cifra del PIB de China mayor a estimados para el 1T24 (+5.3% vs. +4.8%e), y un buen recibimiento a los reportes de algunas emisoras.

