

Semanal de Capitales

Por: Giselle Mojica Plascencia.
gmojica@invex.com

Bolsas con rendimientos positivos en la semana, por menores preocupaciones sobre una crisis energética en Europa.

El índice **MSCI global** que incluye emergentes (ACWI) creció 0.71%, las **mayores ganancias** en la semana las mostraron el sector de energía con 4.25%, seguido del sector de finanzas con 2.26%.

En **Estados Unidos**, los índices concluyeron la semana en terreno **positivo**, el S&P 500 aumentó 0.79%, el Dow Jones tuvo un incremento de 1.22% y el Nasdaq avanzó 0.09%. A su vez, el **Stoxx Europe 600** creció 0.97%.

Al inicio de la semana el sentimiento de los inversionistas se vio afectado por la **incertidumbre de que una posible crisis energética** pudiera impactar el desempeño de la inflación e incidir en la recuperación económica.

Sin embargo, estas preocupaciones se aminoraron luego de que el **gobierno de Rusia** señaló que podría duplicar el suministro de gas a países como **Alemania**.

Nos parece que la atención de los inversionistas también se centró en **las negociaciones en el Congreso** estadounidense sobre el nuevo techo de endeudamiento del gobierno; que logró, al cierre de la semana, **aprobar un aumento de Usd\$480,000 millones** hasta el 3 de diciembre como medida para evitar el impago de la deuda, el cual también tendrá que ser aprobado por la **Cámara de Representantes** donde la presidenta, Nancy Pelosi, prometió su aprobación.

Consideramos que dicha aprobación limitó el sentimiento adverso al evitar una posible crisis en el sistema financiero.

Por otro lado, los participantes del mercado también reaccionaron a información económica mixta; por ejemplo, en EE.UU. se reveló que las **solicitudes por seguro de desempleo** resultaron menores a las esperadas por el consenso; lo que sugiere un impulso en la **recuperación del mercado laboral** en medida que disminuyen los números de contagios por COVID-19.

A su vez, el dato de la **nómina no agrícola de septiembre** sorprendió por una menor generación de empleos a la esperada (194,000 unidades vs. 500,000 estimadas por el consenso), lo que para muchos analistas indica una moderación en la recuperación en el mercado laboral.

Creemos que los inversionistas reaccionaron a la cifra, por un lado, que ello podría complicar la **decisión de la FED sobre comenzar a reducir las compras de estímulo** y por otro que, el nivel observado disminuye la presión para que el banco central aumente la tasa de interés en el corto plazo.

Por lo que, consideramos que la atención estará en las acciones que la FED podría tomar en su próxima reunión en noviembre.

En **México**, el índice **S&PBMV IPC** avanzó **0.15%** en la semana, operando cerca de las **51,100 unidades**. Del total de las emisoras que lo componen, el 51.4% operó con ganancias, donde destacó el alza de **PEÑOLES y OMA** de 7.9% y 6.6% respectivamente.

¿Qué esperar en los próximos días?

En **Estados Unidos**, se darán a conocer las peticiones iniciales de desempleo en su lectura semanal, la **inflación mensual de septiembre**, para la cual se espera un incremento de 0.3%, en línea con el dato previo, la cifra preliminar de la **percepción de la Universidad de Michigan de octubre**, las solicitudes de hipoteca MBA al 08 de octubre y las ventas al menudeo de septiembre.

Publicaciones recientes:

ASUR: Recomendamos MANTENER un P.O. de Ps\$406. [Ver documento](#)

FEMSA: Recomendamos MANTENER un P.O. de Ps\$198. [Ver documento](#).

PEÑOLES: Recomendamos COMPRA un P.O. de Ps\$337. [Ver documento](#).

En **ASUR** los pasajeros totales crecieron 147.6% AaA en septiembre, lo que implica una expansión contra septiembre de 2019 de 2.6%. A detalle, los pasajeros nacionales mostraron un incremento vs. 2019 de 1.9% e internacionales un incremento de 4.3%.

En **GAP** los pasajeros totales resultaron mejores a los estimados al mostrar un crecimiento vs. niveles prepandemia de 1.2% contra (-) 0.4% proyectado (variaciones vs. septiembre 2019), impulsados por un dinamismo favorable en los pasajeros internacionales de los centros turísticos como Los Cabos y Puerto Vallarta.

Y en **OMA**, los pasajeros totales crecieron AaA69.8% en septiembre, lo que implica una caída contra septiembre 2019 de (-) 16.2%. Destaca que registró un dinamismo más fuerte que el mes anterior; pero, es la única emisora del sector en seguir reportando tráfico de pasajeros por debajo de los niveles prepandemia.

La desinversión de las plantas en Bélgica y Países Bajos anunciada por **SIGMA** nos parece se encuentra en línea con su objetivo de mejorar la

En la **Eurozona**, se revelarán las expectativas de la encuesta ZEW de octubre.

En **China** se dará a conocer la inflación AaA de septiembre, para la cual el consenso de *Bloomberg* espera un incremento de 0.9% vs 0.8% del dato previo.

En **México** destaca el dato de **la producción industrial NSA** de agosto, y las **ventas mismas tiendas de la ANTAD** de septiembre.

rentabilidad en Europa en el mediano plazo, a través de la depuración de SKU's de menor rentabilidad; una medida contemplada en su estrategia de optimización del portafolio.

CEMEX celebró el día con inversionistas parte 2, en el que reforzó los mensajes de una expectativa positiva a nivel global para el sector construcción, pero reconoció que el crecimiento esperado previamente en el día con inversionistas parte 1 es ahora más moderado, principalmente en EE.UU., debido a los problemas que presentan las cadenas de suministro a nivel general.

Revelaciones Importantes

Nosotros, Montserrat Antón Honorato, Giselle Mojica, Giovanni Bisogno y Areli Villeda, certificamos que todos los puntos de vista expresados en este reporte de análisis reflejan fielmente nuestra opinión acerca de todas o algunas de las acciones de emisoras. También certificamos que ninguna parte de nuestra compensación está o estará directamente o indirectamente, relacionada con las recomendaciones u opiniones específicas expresadas en este reporte.

Tenencia Accionaria

INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V., sus subsidiarias y/o empleados eventualmente podrán mantener alguna posición de inversión o comprar o vender como agente una posición en acciones u otros valores mencionados en el reporte de acuerdo con la regulación vigente al respecto. INVEX Grupo Financiero, es propietario de una posición larga de cualquiera de las clases de acciones comunes de la compañía en cuestión. INVEX, Grupo Financiero tiene un interés financiero significativo en relación a la compañía en cuestión, entendiéndose por éste, si cualquiera de los negocios que conforman Banca de Inversión tiene: (1) una posición neta agregada en instrumentos de deuda y créditos derivados referentes a estos, emitidos o respaldados por el crédito del emisor o una exposición agregada en préstamos y compromisos de línea de crédito con el emisor o con compañías con las cuales, vía el emisor, se tiene una relación crediticia.

Retribución / Entrega de Servicios

INVEX, Grupo Financiero, puede haber recibido durante los últimos 12 meses por parte de EMISORAS MENCIONADAS compensaciones por servicios proporcionados por Banca de Inversión. INVEX, Grupo Financiero, puede haber recibido de EMISORAS MENCIONADAS compensaciones por productos o servicios diferentes de los proporcionados por Banca de Inversión durante los últimos 12 meses. INVEX, Grupo Financiero, actualmente tiene o ha tenido a EMISORAS MENCIONADAS durante los pasados 12 meses, como cliente para servicios de valores no relacionados con los proporcionados por Banca de Inversión. INVEX, Grupo Financiero, actualmente tiene o ha tenido a EMISORAS MENCIONADAS durante los pasados 12 meses, como cliente en cuanto a servicios que no tienen que ver con servicios bursátiles ni con los proporcionados por la Banca de Inversión.

Sistema de Calificación y Metodología de los Precios Objetivo

El periodo al que se refiere la recomendación lo establecemos entre seis meses y un año. Las recomendaciones son relativas al mercado de referencia. Nuestro sistema de recomendaciones se basa en El periodo al que se refiere la recomendación lo establecemos entre seis meses y un año. Las recomendaciones son relativas al mercado de referencia. Nuestro sistema de recomendaciones se basa en una calificación de inversión que se describe a continuación:

Compra: Esperamos que el precio de la acción supere el rendimiento del Índice de Precios y Cotizaciones (S&PBMV IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores o la tasa libre de riesgo (cualquiera que sea mayor) en más de un 20% durante los próximos 12 meses.

Mantener: Esperamos que el rendimiento de la acción se mantenga dentro de un rango de máximo de 20% por debajo o por encima del rendimiento otorgado por el S&PBMV IPC de la Bolsa o en caso de que la tasa libre de riesgo sea mayor, un rango de entre 1% a 20% superior a este durante los próximos 12 meses.

Venta: Esperamos que el precio de la acción sea menor al rendimiento esperado de la tasa libre de riesgo (tasa de referencia) para México.

El cálculo de los precios objetivo realizado por INVEX Grupo Financiero se determina con 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.

Otras Declaraciones El establecimiento de un precio objetivo no implica una garantía de realización ya que éste pudiera verse influido por factores intrínsecos y extrínsecos que afecten tanto el desempeño de la emisora como el comportamiento del mercado accionario en que cotiza. El desempeño pasado de un instrumento no constituye un indicador de sus resultados en el futuro. Cualquier opinión o estimación contenida en este reporte constituye el punto de vista de los analistas de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin necesidad de previo aviso. INVEX, Grupo Financiero no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Este reporte es propiedad de INVEX Grupo Financiero y no puede ser reproducido o utilizado parcial o totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado o divulgado sin previo consentimiento de la Dirección de Análisis de INVEX Grupo Financiero. INVEX Grupo Financiero, sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados o las personas relacionadas con ellas, no serán responsables de daños y perjuicios de cualquier tipo que pretendan imputarse por el uso de esta publicación. INVEX Grupo Financiero, busca tener negocios con compañías mencionadas en este reporte. Como resultado, los inversionistas deben tomar en cuenta que la compañía, pudiera tener conflictos de interés que afectan la objetividad de este reporte. El cliente, inversionista o cualquier persona que tenga acceso al presente 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, por lo que el cliente o inversionista deberá procurarse del asesoramiento específico y especializado que considere necesario, por lo tanto, desde este momento liberan de cualquier responsabilidad a INVEX, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., INVEX Grupo Financiero, Banco INVEX, S.A. Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, INVEX, Grupo Financiero S.A. de C.V., sus subsidiarias, empresas afiliadas, directivos, apoderados o personas relacionadas con ellas ya que el presente sólo tiene el carácter de informativo. La información contenida en este reporte proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, es información general, no se considera completa y su precisión no es garantía, ni representa una sugerencia para las decisiones, de los inversionistas, clientes o cualquier persona que tenga acceso al mismo, en materia de inversión, por lo que no puede ser considerado como una recomendación, consejo o sugerencia para los efectos de las Disposiciones de Prácticas de Venta. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una recomendación, consejo, sugerencia, oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Corresponde al cliente, inversionista o cualquier persona que tenga acceso al presente, verificar si la información contenida en el presente material es razonable para él de acuerdo a su perfil o su cuenta, o bien puede consultar a su asesor, en caso de contar con uno. Reporte para fines meramente informativos, por lo anterior, antes de actuar basados en este reporte, los inversionistas, clientes y/o cualquier persona que tenga acceso al mismo deben considerar si éste se adecua a sus objetivos, situación financiera y necesidades. Información adicional disponible bajo solicitud.