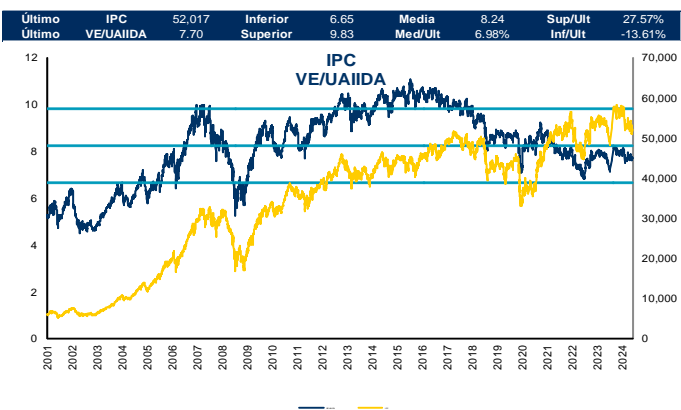


MEXICO

En México el IPC cerró en terreno positivo (+1.8%) y cerca de los 52,017 puntos, en medio de la aprobación del decreto por el que se reforman, adicionan y derogan, diversas disposiciones de la Constitución Política en materia de reforma del poder judicial. Con independencia de lo anterior, destacó en la semana la importante alza en el precio de la acción de Alfa (+18.6%) luego de la publicación de una Convocatoria para realizar una Asamblea Extraordinaria de Accionistas el próximo 26 de septiembre, en la cual propondrá incrementar su Capital Social y emitir cerca de 739,713,488 acciones ordinarias, Clase "I" de la Serie "A", a un precio de suscripción de \$10.75 pesos por acción, lo que representaría para Alfa una aportación total de \$7,951.91 millones de pesos. La inyección de recursos reflejaría un aumento cercano al 15.35% de su Capital Social, incrementaría su posición de caja en aproximadamente US\$400 millones de dólares y bajaría su nivel de endeudamiento de 3.3x a 3.0x Deuda Neta / EBITDA. Las implicaciones son diversas, pero destaca el progreso que se tendría en la estrategia de liberación de valor de Alfa, acelerando el camino para una próxima escisión de Alpek. De igual forma, destacó el anuncio de la venta de las operaciones de Cemex en Guatemala a Holcim, por un monto total aproximado de US\$200 millones de dólares. Si bien la venta de las operaciones de Cemex en Guatemala pareciera ser una transacción "relativamente menor", es relevante recordar que forma parte de una acelerada ejecución de la estrategia de optimización del portafolio de Cemex. La intención de la empresa es potenciar sus inversiones de crecimiento en mercados desarrollados como Estados Unidos, mediante desinversiones en negocios no estratégicos o poco rentables, principalmente en mercados emergentes. A lo largo de 2024 Cemex ha anunciado la venta de más de US\$2,000 millones de dólares en activos (Filipinas, República Dominicana, Neoris y Guatemala).



EUA

Los principales índices accionarios estadounidenses terminaron la semana en terreno positivo (Nasdaq: +6.0%, S&P500: +4.0%, Dow Jones: +2.6%), gracias a la importante recuperación en los precios de las acciones de las 7 magníficas (NVIDIA: +15.8%, AMAZON: +8.8%, MICROSOFT: +7.2%, META: +4.9%, NETFLIX: +4.7%, ALPHABET: +4.5%, APPLE: +0.8%). Hay que considerar que el mercado estadounidense arrancó la semana en un entorno de compras de oportunidad, luego de las fuertes pérdidas experimentadas tras la publicación del débil dato de nómina no agrícola el viernes previo (6 de septiembre). Además, ayudaron las especulaciones sobre la posibilidad de que el gobierno estadounidense permita a NVIDIA exportar chips avanzados a Arabia Saudita. Por otro lado, la semana estuvo caracterizada por la publicación de las cifras de precios del mes de agosto. La inflación general al consumidor descendió por quinto mes consecutivo a +2.5%, la inflación subyacente se mantuvo en +3.2%, mientras que los precios al productor cumplieron expectativas a nivel interanual (general: 1.7%, subyacente: +2.4%) y las cifras previas se revisaron a la baja. En este contexto, destacaron los comentarios del expresidente de la Reserva Federal de Nueva York, Bill Dudley, quien comentó en el foro anual sobre el Futuro de las Finanzas, organizado por el Comité de Bretton Woods en Singapur, que veía razones de peso para bajar las tasas 50 puntos base. Al cierre de semana, la probabilidad de que la FED haga un recorte de 50 ó 25 puntos base resulta idéntica (50/50). También fue relevante el primer debate de los candidatos Kamala Harris y Donald Trump el pasado 10 de septiembre, en los cuales abordaron temas como economía, inmigración y el derecho al aborto. En el ámbito internacional destacó la publicación del dato de exportación de China (+8.7% vs. 6.6%) durante agosto, sugiriendo que los consumidores de las manufacturas chinas están adelantando pedidos, previo a cualquier cambio en el nivel de los aranceles. Mientras que en Europa destacó la decisión del BCE de reducir sus tasas de referencia.

