



INFLACION Y VENTAS MINORISTAS SERÁN EL FOCO DE ATENCIÓN En Estados Unidos los principales índices continúan marcando nuevos máximos, mientras en México el IPC se encuentra consolidado por arriba de los 57,000pts. El optimismo que ha generado la resiliencia en utilidades y la expectativa de que menores tasas de interés sigan apoyando esta inercia, continúan impulsando el apetito por activos de riesgo. La atención de la semana estará en las minutas de la última reunión de la FED donde se esperaría que se reafirme el mensaje que han enviado Jerome Powell y otros miembros de la Fed en sus recientes intervenciones: “Hay que ser pacientes y cautelosos.”. Será una semana con poca información económica, destacando las ventas de casas existentes de enero. Tras la caída observada en diciembre de -1.0% m/m, el consenso estima un avance de 4.9%. El incremento en las tasas de interés de mediados de 2022 a julio de 2023, afectó al sector residencial. Esto debido a que se trata de uno de los sectores más sensibles a las tasas de interés ya que: (1) La construcción de vivienda depende de altos niveles de financiamiento; y (2) la gran mayoría de las transacciones se realizan a crédito. En específico, las ventas de casas existentes tuvieron su peor año desde 1995. Hacia delante, las condiciones son más favorables ante el ciclo de recortes en tasas del Fed que se avecina y el alza en la confianza de los constructores. Los mercados chinos vuelven a la actividad, después del feriado del año nuevo. Habrá que estar a la expectativa de las medidas que pueda tomar el recién nombrado director del organismo regulador de mercados, luego de que las noticias del sector inmobiliario y la economía sin repuntar, afectaran la cotización de algunas acciones registrando mínimos de 5 años.

RESULTADOS TRIMESTRALES.-Con los resultados de cerca de dos tercios de las empresas del S&P 500, los datos de LSEG muestran ahora unas estimaciones de Wall Street para el crecimiento de los beneficios del cuarto trimestre del 9,0% frente a las expectativas de crecimiento del 4,7% del 1 de enero, mientras que el 81% de las empresas han superado las estimaciones, en comparación con una media del 76% de los cuatro periodos anteriores de presentación de informes, según Reuters. Resalta que Nvidia presentará sus resultados tras el cierre del mercado el miércoles. Las acciones de Nvidia, cuyos chips se consideran de vital importancia en la industria de la inteligencia artificial, se más que triplicaron en 2023 y se han disparado alrededor de otro 50% en lo que va de año. Esto ha llevado a que la empresa se convierta en la tercera mayor empresa estadounidense por capitalización de mercado después de Microsoft (NASDAQ:[MSFT](#)) y Apple (NASDAQ:[AAPL](#)). Los especialistas suponen que un reporte por debajo de las expectativas, podría influir negativamente en el mercado. Upa estimada:4.29 Ingresos Estimados: 19.11B. También reportará Walmart, en donde los analistas citados por Reuters también esperan que muestre una mayor rentabilidad gracias al descenso de los costes de la cadena de suministro y a la caída del precio de la gasolina desde noviembre. Todo apunta a que los ingresos netos aumentarán un 8%.

ELECCIONES EU.- Los bajos niveles de aprobación de Biden y los resultados de las encuestas inclinándose claramente a favor de Trump han levantado fuertes cuestionamientos sobre la posibilidad de que se elija a otro candidato Demócrata para contender en las elecciones presidenciales del 5 de noviembre. Sin embargo, este no parece ser el escenario más probable ya que el actual presidente está en una posición fuerte con el comité nacional de su partido. Asimismo, elegir un candidato para competir contra Biden, o reemplazarlo a estas alturas del proceso, parece complicado.

S&P 500



Análisis Técnico del S&P500

Tendencia Ascendente

Detuvo un alza de 5 semanas consecutivas. Ubica su cotización cerca de la resistencia más importante que se localiza en las 5,050 unidades. Si logra romper con fuerza este nivel, tiene espacio para ampliar la recuperación. Por otro lado, el soporte lo ubicamos en los 4,920 puntos. El indicador de tendencia Macd modera la recuperación.

RESISTENCIA: 5,050-5,100

SOPORTE: 4,920-4,860

Recomendación:
Mantener una exposición “moderada” en Renta Variable muy selectiva,

DIAS DE MAYOR VOLATILIDAD ESTIMADA PARA MERCADOS Y TIPO DE CAMBIO POR INDICADORES ECONÓMICOS:

Martes 20/EU.- China.- Inversión extranjera directa y Decisión de tasas de interés (3.3%e)/Canadá Inflación enero.- 3.3%

Miércoles 21 /Estados Unidos.- Minutas de la FED/Eurozona.- Confianza del consumidor

Jueves 15/ Índice de gestores de compra (PMI) EU, Eurozona. Reino Unido, Alemania, / Eurozona.- Inflación enero 2.8%e/ EU.- Venta de casas existentes (4.9%e) y discursos de miembros de la FED.

Viernes 16/ UK.-Confianza del Consumidor/ Alemania.- PIB preliminar 4q(-0.2%e)



Estrategia 19-Feb-2024

BONOS DEL TESORO. Como era de esperarse, el desempeño de los mercados fue dirigido por la sorpresa al alza en los reportes de inflación de EU (bajo de 3.4% a 3.1% la anual e incremento de 0.1% en la general y la subyacente en su lectura mensual). El Treasury de 2 años fue el más sensible al perder hasta 20pb el martes e incluso alcanzó máximos de 2 meses en 4.72% , reflejando un cambio de expectativas del mercado respecto al punto de cambio de la política monetaria de la Fed. Aunque el mercado ya había descartado un ajuste en marzo después del discurso de Powell, esta semana redujo drásticamente la probabilidad para mayo a 39% desde 72%. Además, anticipa menores recortes en el año, por -91pb desde -112 el viernes previo . Bajo esta coyuntura, las minutas a publicarse el próximo miércoles serán clave para obtener más información sobre la trayectoria de las tasas.

MERCADO DE DEUDA LOCAL. De igual manera, la curva de Bonos M se aplanó ajustando +15pb en la parte corta y media, mientras que el extremo largo registró pocos cambios (+2pb). En tanto, el Bono M Nov'43 se ubicó en 9.27% (+7pb). El diferencial de 10 años entre Bonos M y Treasuries se ubicó en 499pb desde 502pb la semana previa, por debajo del promedio de 12 meses en 517pb. En México, un día después de las minutas del Fed, Banxico publicará las suyas. Los analistas esperan que aporten información que pueda reafirmar la visión del mercado de que el primer recorte de tasas podría presentarse en marzo. La curva descuenta recortes por -14pb para marzo y -149pb para todo el año, muy por debajo de lo observado a inicios de febrero en -26pb y -192pb, respectivamente.

10-Year Note



Probabilidad de Cambio en la tasa FED 01/05/2024

Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
4.75 - 5.00	2.5%	2.3%	7.8%
5.00 - 5.25	28.6%	28.0%	51.2%
5.25 - 5.50	68.9%	69.7%	41.0%

Actualizado: 19.02.2024 08:15 MST

Recomendaciones.- La herramienta FedWatch de CME indica que el mercado ve una decisión estable sobre las tasas de interés en las reuniones de política monetaria de marzo y mayo. Se espera que la Fed recorte las tasas de interés en 25 puntos básicos (pb) en la reunión de política monetaria de junio. Para los especialistas el riesgo de presiones adicionales en las tasas siguen latentes, reflejando una recalibración significativa de las expectativas del mercado respecto al punto de inflexión de la política monetaria del Fed. Bajo esta coyuntura, las minutas de la Fed a publicarse el próximo miércoles serán importantes para obtener más información sobre la trayectoria de las tasas. Sobre todo, porque los especialistas consideran que el mercado tendrá que validar el reciente desplazamiento de expectativas, que también ha sido producto de los comentarios de todos los miembros del Fed en diversos foros. Por lo que respecta al mercado local, la visión de los especialistas de esperar mejores niveles de entrada en la curva de Bonos M, a pesar de los atractivos niveles para portafolios de largo plazo, ha sido acertada ante la elevada correlación con los Treasuries, lo que ha resultado en mayores pérdidas acumuladas en el año. De acuerdo a esta expectativa, los inversionistas extranjeros siguen prefiriendo cetes que Bonos M, en donde en las últimas semanas han incrementado su participación en cetes en alrededor del 10%.

Mercado de Deuda

Barómetro de Tasas de la Fed »

Fecha y hora de la reunión: 20.03.2024 12:00

Precio de los futuros: 94.685



Tipos de interés bancos centrales »

Bancos centrales	Tasas de interés	Sig. reunión
BdeM	11.25%	21.03.2024
ECB	4.50%	07.03.2024
FED	5.50%	20.03.2024
BOE	5.25%	21.03.2024
SNB	1.75%	21.03.2024
RBA	4.35%	19.03.2024
BOC	5.00%	06.03.2024
BOJ	-0.10%	19.03.2024
CBR	16.00%	22.03.2024
RBI	6.50%	03.04.2024
PBOC	3.45%	
BCB	11.25%	20.03.2024

2024 FOMC Meetings

January 30-31

March 19-20*

Apr/May 30-1

June 11-12*

July 30-31

September 17-18*

November 6-7

December 17-18*

* Meeting associated with a Summary of Economic Projections.



Calendario 2024 para los anuncios de las decisiones de política monetaria, las minutas sobre las reuniones de la Junta de Gobierno referentes a las decisiones de política monetaria, los informes trimestrales y los reportes de estabilidad financiera

	Anuncios de decisiones de política monetaria ¹	Minutas sobre las reuniones de la Junta de Gobierno referentes a decisiones de política monetaria ²	Informes trimestrales ³	Reportes de estabilidad financiera
Enero		4 ⁴		
Febrero	8	22	28	
Marzo	21			
Abril		4		
Mayo	9	23	29	
Junio	27			12
Julio		11		
Agosto	8	22	28	
Septiembre	26			
Octubre		10		
Noviembre	14	28	27	
Diciembre	19 ⁵			11



INDICE DEL DÓLAR. – El dólar avanzó tras cifras de inflación en EU por arriba de lo esperado . Ambos índices DXY y BBDXY subieron 0.2%, con el último consiguiendo una racha favorable de siete semanas. El desempeño de las divisas del G10 fue mayormente negativo. El Índice del Dólar (DXY) se mantiene por encima de 104 en un comienzo de semana muy tranquilo. Dado que los operadores estadounidenses no están presentes en los mercados, es de esperar que se produzcan volúmenes muy reducidos, en un lunes en el que los volúmenes ya suelen ser bastante bajos en comparación con el resto de la semana.

PESO MEXICANO. El peso mexicano cerró en 17.06 por dólar (+0.2%), hilando su tercera semana de ganancias. La publicación de los datos de Estados Unidos provocó una reacción en el peso, que rondaba los 17.04 antes de los datos, pero se disparó a un máximo diario en 17.09 después.

RECOMENDACIONES. Es preferible esperar a mediados de esta semana para que las cosas se animen por fin, mientras los operadores buscan pistas sobre el calendario de la primera bajada de tasas, que ahora se sitúa entre junio y julio. Si el Dólar alcanza 105.00 el viernes, 105.12 es un nivel clave al que prestar atención. Según los economistas de Société Générale, el Peso mexicano (MXN) mantendrá su fortaleza durante un periodo prolongado. La Fed se acerca al inicio de su ciclo de flexibilización en el segundo trimestre de 2024 y el comienzo del fin de la QT, tal vez en junio, junto con la sólida gestión de la política monetaria de Banxico, el soporte estructural (nearshoring) y las altas remesas, deberían mantener al MXN relativamente atractivo. Los bajos desequilibrios externos y la limitada incertidumbre política también deberían ayudar. A este respecto, cabe mencionar que al día de hoy, las corredurías extranjeras tienen como escenario base la elección de Sheinbaum en la presidencia, aunque existe una diversidad en los márgenes de ganancia respecto de Xóchitl Gálvez.

Análisis técnico.—Consolidación.- Hil  3 semanas apreciándose. Opera con pocos cambios cerca de la resistencia ubicada en el psicológico de \$17.00. En caso de respetar esta referencia, podría llevar a cabo una depreciación. En este sentido, el soporte más cercano que buscaría se localiza en \$17.15. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$17.00, \$16.90 y \$16.83; con soporte en \$17.15, \$17.20 y \$17.30

Visión de CP

Rango semanal estimado \$16.95 y \$17.30

Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund (UUP)

UUP con expectativa de **VENTA** a 1 semana y **NEUTRAL** a 1 mes por análisis técnico.

Tipo de Cambio Estimado Según Encuestas (Visión de LP)

en azul la encuesta más actualizada

Citibanamex (06-Feb-2024)

Dic. 2024: 18.50 vs \$18.50 anterior

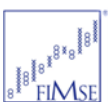
Dic. 2025: 19.20 vs \$19.23 anterior

Banxico (01- Feb -2024)

Dic 2024 \$18.38 vs \$18.52 anterior

Dic 2025 \$19.04 vs \$19.08 anterior





RECOMENDACIONES ANALISIS TÉCNICO

WTI.- COMPRA 1 semana y COMPRA 1 mes
BRENT.- COMPRA 1 semana y COMPRA 1 mes
USO.-COMPRA 1 semana y COMPRA 1 mes
UNG VENTA 1 semana y VENTA 1 mes
CVX .-COMPRA 1 semana y NEUTRAL 1 mes
OXY .-NEUTRAL1 semana y NEUTRAL 1 mes
PBR .-COMPRA 1 semana y COMPRA 1 mes

ORO COMPRA 1 semana y COMPRA 1 mes
GLD NEUTRAL 1 semana y COMPRA 1 mes
GDX.- VENTA 1 semana y VENTA 1 mes
GOLD. VENTA semanal, VENTA 1 mes
 (FUNDAMENTAL compra Precio Objetivo 12m US\$21)
PLATA VENTA 1 semana VENTA 1 mes
SLV.- NEUTRAL 1 semana NEUTRAL 1mes

BRENT Precios Estimados 2024

JPM	\$	83.00
EIA	\$	82.00
BOFA	\$	90.00
GOLDMAN SACHS	\$	81.00
CITI	\$	74.00

ORO Precios Estimados 2024

JPM	\$	2,175.00
GOLD COUNCIL	\$	2,100.00
BOFA	\$	2,200.00
GOLDMAN SACHS	\$	2,133.00
CITI	\$	2,040.00

PETRÓLEO. SIN UNA AFECTACIÓN REAL A LA PRODUCCION LOS PRECIOS SEGUIRÁN TOPADOS El precio del petróleo WTI cerró este viernes con una subida del 1,45 %, hasta 79,16 dólares el barril, lo que representa una subida cercana al 2 % en cómputo semanal y el mayor incremento en lo que va del 2024. Según los analistas, la tendencia alcista del Texas tiene que ver con la tensión que no cesa en Oriente Medio, unida a la persistente inflación en Estados Unidos, que hace presagiar un nuevo retraso en la eventual bajada de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. Además, persisten los efectos del anuncio de la Agencia Internacional de Energía (AIE) de que la demanda global de petróleo se desacelerará este año, con un crecimiento previsto de 1,2 millones de barriles diarios frente al aumento de 2,3 millones de 2023. Para que el petróleo escale a los US\$100 por barril se tendría que ver una afectación a las exportaciones de Irán, entre otros riesgos geopolíticos que podrían incluir a países como Arabia Saudí, Emiratos Árabes y Kuwait, disrupciones en Rusia, Libia y Venezuela.

ORO. El precio del Oro registró su segunda pérdida semanal consecutiva al desvanecerse las expectativas de un inminente recorte de tasas por parte de la Fed. Sin embargo, algunos analistas siguen manteniendo su perspectiva favorable para el oro a más largo plazo. Consideran que si el precio del Oro se establece por encima de los 2.065\$, es probable que el movimiento alcista se extienda. Los siguientes objetivos potenciales podrían situarse en 2.135\$ y las proyecciones de 2.230\$/2.260\$. Aunque por lo que respecta al precio promedio estimado para todo 2024 más alto lo tiene BOFA con 2,200. El equipo de estrategias de commodities de Citi Research1 mencionaron en su última nota que sería difícil ver que los precios del oro lleguen a los US\$3,000 por onza en los siguientes 12-18 meses (aunque no se debería descartar del todo), debido a que se deben presentar factores fundamentales estructurales para que se den estas cotizaciones- recesión profunda/estanflación-. Revisaron su precio estimado de 2040, a 2150.