



Estrategia 12- Feb- 2024

Temas de la Semana

- **INFLACION Y VENTAS MINORISTAS SERÁN EL FOCO DE ATENCIÓN** En los próximos días habrá una gran agenda de cifras económicas. Destaca tanto el reporte de inflación como el de ventas al menudeo de enero. En el primer caso, se estima que continúe la tendencia a la baja pasando de 3.4% a/a a 2.9%, mientras que en el segundo se estima un avance de +0.1% m/m, limitado por la baja en el costo de la gasolina y por menor dinamismo en el sector automotriz.
- **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.
- **ENTREVISTA DE POWELL EN TELEVISIÓN.**-Entrevista de Powell en el programa “60 minutos”, donde reafirmó que no es probable que la FED llegue a los niveles de confianza sobre la trayectoria de la inflación para la siguiente reunión de política monetaria. Se tendrá que esperar más para tener información económica suficiente que confirme que la inflación se dirige hacia el objetivo del 2.0%. Explicó que el peligro de moverse muy pronto es que el trabajo todavía no esté hecho y que las buenas noticias de los últimos seis meses resulten no ser un buen indicador de hacia donde va la inflación. Explicó también que no espera que la actualización del dot plot que se hará en marzo muestre cambios fuertes en la estimación de los miembros de la Fed sobre la trayectoria de la tasa de referencia. En diciembre, la mediana para el cierre de la tasa en 2024 se ubicó en 4.6%. Esto significaría solamente tres recortes de 25pb durante todo el año, por debajo de las cuatro a cinco que descuentan los mercados.
- **EXPOSICION DE BANCOS REGIONALES EN ESTADOS UNIDOS A BIENES RAÍCES COMERCIALES.** A casi un año del colapso de Silicon Valley, en las últimas semanas han estado creciendo las preocupaciones nuevamente debido a la exposición de los bancos regionales a los bienes raíces comerciales(CRE). Esto después de que, a finales de enero, New York Community Bancorp (NYCB) anunció una provisión de pérdidas crediticias mucho mayor a la esperada. Se estimaba que el banco separaría US\$45 millones para cubrir préstamos emproblemados, pero el monto asignado fue de US\$552 millones. Esto ha reavivado las preocupaciones sobre posibles impagos en el sector inmobiliario. NYCB es muy importante en el mercado de alquileres regulados en Nueva York, donde los propietarios están limitados sobre cuánto pueden aumentar los precios.
- **ELECCIONES EU.**-Varios análisis muestran que Trump podría asegurar la nominación del partido Republicano el 19 de marzo. La pregunta que persiste es si podrá ser candidato a pesar de los múltiples cargos que hay en su contra. La Suprema Corte celebró el jueves pasado una sesión especial para considerar si Trump es elegible o no para ser presidente. Tras la reunión, el tribunal superior parece dispuesto a rechazar los intentos de expulsarlo de la boleta electoral de 2024. Del otro lado, los intentos de Biden por lograr la aprobación de fondos adicionales para Ucrania e Israel ligándolos a fuertes medidas para controlar el flujo de migrantes en la frontera han sido fallidos. El pasado miércoles, la votación en contra en el Senado prácticamente asegura que no habrá ninguna legislación. Al menos, no antes de las elecciones del 5 de noviembre. Según las reglas de la Cámara, se necesitan 60 votos para romper un bloqueo. Sin embargo, parece que el tema no ha quedado fuera de la mesa. De acuerdo con un informe de NBC, Biden tomará acciones ejecutivas diseñadas para disuadir la migración. Parece que el cambio de retórica del presidente en este frente está siendo clave en su campaña para reelegirse, en un contexto en el que las encuestas muestran que Trump es considerado más efectivo en el manejo de la crisis en la frontera.

S&P 500



Análisis Técnico del S&P500

Tendencia Ascendente

Extendió la buena racha por quinta semana consecutiva. Cerró en máximos históricos, de igual manera en intradía marcó un máximo histórico. Superó la barrera de los 5,000 enteros. En caso de consolidar sobre este nivel, la siguiente referencia técnica que buscaría presionar se localiza en las 5,060 unidades. Por otra parte, el terreno que servirá de apoyo son los 4,950 puntos. El indicador de tendencia Macd mantiene la recuperación.

RESISTENCIA:4,950

SOPORTE:5,060

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

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

Lunes 12/EU.-Discursos de miembros de la FED (Bowman, Barkin) / Eurozona.-Discursos de miembros del BCE.

Martes 13/EU.- Inflación enero (2.9%-3% e) / UK.- Tasa de Desempleo / China.- Inversión extranjera directa /

Miércoles 14 /UK.- Inflación enero (5.2%e) /Eurozona.- Producción industrial -0.3%e y PIB 4Q -0.1%e / EU.- Discursos de miembros de la FED / Japón PIB4Q (1.4%e)

Jueves 15 /EU.- Ventas minoristas (-0.1%e) y Producción Industrial (0.3%e) / UK.- PIB 4Q(-0.1% trimestral) / Eurozona.- Discurso de Lagarde y Lane

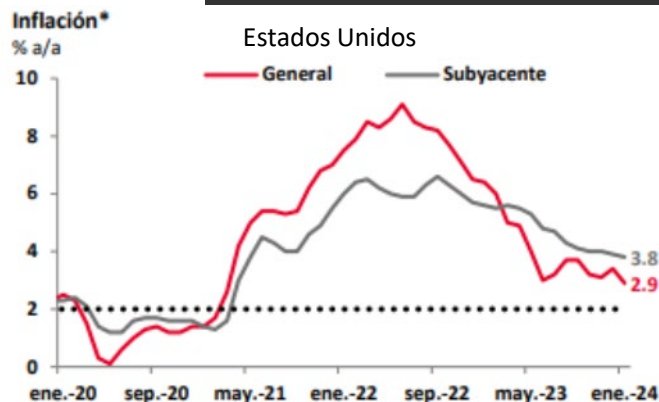
Viernes 16/ UK.-Ventas minoristas (1.5%e) / EU.- Precios productos (1.6%e) y Minutas FED



Estrategia 11-Feb-2024

BONOS DEL TESORO. En línea con las expectativas del consenso, los bonos soberanos registraron mayores presiones esta semana al asimilar un tono menos “dovish” de los miembros de la Fed y los sólidos datos económicos publicados para EU en fechas recientes. El reporte de inflación en EU y las intervenciones de miembros de la Fed serán el principal catalizador de los mercados la próxima semana, con los últimos probablemente en la misma línea a la guía de Powell que no incluye un recorte en marzo. El mercado todavía asigna cierta posibilidad a dicho ajuste (20%), aunque esto podría estar más relacionado a la preocupación por los riesgos del sector bancario regional y bienes raíces comerciales en EU. La curva de Treasuries marcó pérdidas de 14pb, en promedio, con ajustes de hasta +17pb en el belly. La referencia de 10 años finalizó en 4.18% (+16pb).

MERCADO DE DEUDA LOCAL. Las tasas locales registraron un balance mixto, impulsadas positivamente tras el tono dovish de Banxico que señaló en su comunicado que *“...en las siguientes reuniones evaluará, en función de la información disponible, la posibilidad de ajustar la tasa de referencia...”*. Esto provocó que los inversionistas consolidarán su expectativa de un recorte de 25pb para la reunión de marzo, alineándose a nuestra visión. La curva de Bonos M registró un ligero empinamiento como resultado de ganancias en el extremo corto y medio (-9pb) y pérdidas en la parte larga (+2pb). En tanto, el Bono M Nov’43 se ubicó en 9.20% (-8pb)



Recomendaciones.- Según la herramienta FedWatch del CME Group, la probabilidad de una reducción de los tipos de interés en la reunión del 1 de mayo se acerca al 52%, frente al 40% de hace un mes. La atención del mercado estará enfocada en la inflación en EU y las múltiples intervenciones de miembros de la FED programadas para esta semana. A nivel local, los especialistas reconocen que existen riesgos al alza para las tasas ante la elevada correlación con los Treasuries y diferenciales que operan bajos. En particular, los diferenciales de todos los plazos entre Bonos M y Treasuries se ubican por debajo de su promedio de 12 meses. En las últimas sesiones el mercado moderó el descuento para un recorte de Banxico en marzo ante el discurso menos dovish de la Fed. No obstante, el sesgo de Banxico en su primera decisión del año impulsó ganancias en tasas locales y también se reflejó en un mayor descuento implícito para un recorte en la siguiente junta. En este contexto, los analistas reiteran su visión de un recorte en marzo a 11.00% (-25pb), con la tasa de referencia Banxico finalizando el año en 9.25% (-200pb). En éste entorno, los altos rendimientos de los Cetes siguen luciendo atractivos, con los plazos de 1, 3, 6, 12 y 24 meses cotizando en 11.23%, 11.25%, 11.27%, 11.08% y 10.80%, respectivamente. Por tal razón, se esperaba que la demanda por éstos instrumentos se mantenga robusta (los extranjeros siguen demandando cetes con un incremento de más de 6% en las últimas 4 semanas). Desde mediados de enero y hasta la más reciente decisión de Banxico, los Bonos M marcaron pérdidas de 30pb, cotizando en niveles atractivos para **portafolios de largo plazo**; sin embargo, los especialistas dan cuenta de que existen riesgos de presiones adicionales ante la elevada correlación con los Treasuries y bajos diferenciales con estos últimos en todos los plazos. Por lo tanto, podría esperarse que la demanda por estos instrumentos siga siendo moderada.

Mercado de Deuda

TASAS DE INTERES BANCOS CENTRALES

Barómetro de Tasas de la Fed »	
Fecha y hora de la reunión: 20.03.2024 12:00	
Precio de los futuros: 94.695	
5.00 - 5.25	17.0%
5.25 - 5.50	83.0%

Tipos de interés bancos centrales »		
Bancos centrales	Tasas de interés	Sig. reunión
BdeM	11.25%	08.02.2024
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%	06.02.2024
BOC	5.00%	06.03.2024
BOJ	-0.10%	19.03.2024
CBR	16.00%	16.02.2024
RBI	6.50%	08.02.2024
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. – Los índices DXY y BBDXY subieron 0.2%,. lograron marcar su cuarta y sexta semana consecutiva en territorio positivo, incluyendo un nuevo máximo anual por encima de la barrera de 104.00. La evolución semanal positiva en el Dólar estadounidense se vio respaldada por la reducción de las expectativas a un posible inicio del ciclo de relajación de la Reserva Federal en marzo, favoreciendo en cambio un movimiento en mayo o incluso junio, así como la percepción cada vez más sólida de que la economía estadounidense alcanzará un "aterrizaje suave". El desempeño de las divisas del G10 fue mixto con NZD (+1.4%) y CHF (-0.9%) en los extremos. En las monedas emergentes, las divisas de Latinoamérica fueron de las pocas en terreno positivo (COP, MXN y BRL), excepto CLP que lideró las pérdidas (-2.3%).

PESO MEXICANO. El peso mexicano cerró en 17.09 por dólar (+0.3%), hilando su segunda semana de ganancias.

RECOMENDACIONES. El peso se ha mantenido resiliente en lo que va del año, especialmente al considerar su desempeño vs otras divisas emergentes comparables. Los analistas están conscientes de que existe riesgo de corrección ante una valuación potencialmente cara y su alta sensibilidad al apetito por riesgo. Sin embargo, el carry del peso aún destaca vs otros cruces. A esto se suman los sólidos datos de actividad económica en EU que favorecen la percepción de remesas continuas. En éste entorno, los analistas especializados suponen que el peso podría conservar una operación similar al periodo de lateralidad que se ha registrado en los últimas semanas. En este sentido, el peso se ha movido entre el psicológico de 17.00 y el promedio móvil de 100 días de 17.40 desde mediados de enero. Se recomiendan compras de dólares en bajas para operaciones de **trading**, pero no recomiendan posiciones direccionales.

Análisis técnico.—Consolidación.- Lleva 2 semanas apreciándose. La línea de precios se acerca al psicológico de \$17.00. En caso de respetar esta resistencia, abre la posibilidad de llevar a cabo una depreciación. En este sentido, el soporte intermedio que podría buscar está en \$17.15. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$17.07, \$17.00 y \$16.90; con soporte en \$17.15, \$17.20 y \$17.30

Visión de CP

Rango semanal estimado \$16.90 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)

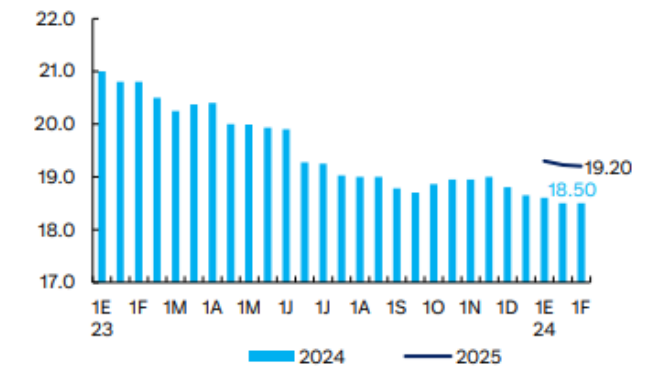
Dic. 2024: 18.50 vs \$18.50 anterior
Dic. 2025: 19.20 vs \$19.23 anterior

Banxico (01- Feb -2024)

Dic 2024 \$18.38 vs \$18.52 anterior
Dic 2025 \$19.04 vs \$19.08 anterior

Tipo de Cambio (Mediana)

Pesos por dólar



Fuente: Citibanamex Estudios Económicos.



RECOMENDACIONES ANALISIS TÉCNICO

WTI.- COMPRA 1 semana y VENTA 1 mes
BRENT.- COMPRA 1 semana y NEUTRAL 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 .-VENTA 1 semana y VENTA 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.- VENTA 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 Los precios del petróleo subieron con el mercado pendiente de los acontecimientos en Oriente Medio luego de que recrudescieran las tensiones en momentos en que Israel inicia una ofensiva terrestre en la ciudad palestina de Rafah, en el sur de la Franja de Gaza. Aunque el conflicto ha hecho subir los precios, la producción de petróleo no se ha visto afectada. En la semana, la cotización del petróleo Brent registró una ganancia semanal de un + 6,15%. En la semana, la cotización del petróleo WTI registró una ganancia semanal de un + 6,12%. La producción de Noruega y Guyana, países no pertenecientes a la OPEP, está aumentando, mientras que Rusia está exportando en febrero 2024 más crudo del previsto en el acuerdo OPEP+, tras una combinación de ataques con drones y cortes técnicos en sus refinерías en enero. En tanto, el Departamento del Tesoro de Estados Unidos sancionó a otras 3 entidades con sede en Emiratos Árabes Unidos (EAU) y a un petrolero registrado por Liberia por violar un límite impuesto al precio del petróleo ruso por una coalición de naciones occidentales. Según la EIA los inventarios de petróleo en Estados Unidos subieron en unos 5,5 millones de barriles la semana pasada, mucho mayor que la previsión de aumento de 1,9 millones de barriles de los analistas encuestados por Reuters.

ORO. El viernes, los precios del oro caían levemente presionados por un dólar más fuerte y unos rendimientos de los bonos del Tesoro más altos, mientras los inversionistas estarán a la expectativa del dato de inflación de Estados Unidos de la próxima semana en busca de datos más concretos sobre cuándo la Reserva Federal podría comenzar a recortar las tasas. En la semana, la cotización de oro registró una pérdida semanal de un -0,52%. La realidad es que la economía estadounidense sigue siendo bastante firme y eso significa que la FED tiene muy poco margen en este momento para empezar a recortar las tasas. Para que el oro suba, el mercado tendría que ver señales más claras de que la economía se está ralentizando de forma significativa y de que la inflación tiende a caer de forma sostenida.

Premisas Globales		2024
Países con Crecimiento	Se espera una desaceleración de la economía a nivel global, aunque sin caer en una recesión y con miras a un “aterrizaje suave”, debido a la resiliencia de los sectores de servicios, un consumo sólido y un mercado laboral estable en Estados Unidos. Con mejores perspectivas Estados Unidos, Europa y Algunas Economías Emergentes	
Sectores con Expectativa de Desempeño Superior al Promedio del Mercado	Tecnología de la información (al inicio de 2024 aunque no se espera un buen año para las empresas de crecimiento), Industrial, Financiero y Cuidado de la salud.	
Sectores con Expectativa de Menor Riesgo Crediticio	Bajo Riesgo: Cuidado de la Salud (Grandes Farmacéuticas) Riesgo Medio: Agro-Food, Automotriz (Europa), Químico (EU9, Energía (EU), Tecnología de la Información (Asia y EU), Papel (EU), Comercio (Europa Central)	
Estimado S&P500	4,985-5,200	
Recomendaciones	ver cuadro	
Petróleo BRENT	US\$83	
Tasa FED	4.00-4.25%	
Precios del Oro	US\$2,060	
Dólar/Euro	\$1.05	

Premisas Locales		2020
Crecimiento	Crecimiento del PIB estimado 1.7% afectado por el aterrizaje suave de la economía en EU	
Expectativa de Desempeño BMV	Dependerá del rumbo de la política monetaria, de la profundidad del movimiento de desaceleración en la economía de EU, y la volatilidad generada por elecciones locales y en EU.	
Estimado BMV	59,200-63,000	
Recomendaciones:	Incorporar en portafolios algunas acciones como: ALFA, GAP, OTRA, TLEVISA, VOLAR, WALMEX. Sin embargo, dada la volatilidad estimada se recomienda optar por entrar en ajustes y a través de NAFTRAC para compensar el riesgo	
Tasa Objetivo Banxico	9.00-9.25%	
Tipo de Cambio	\$18.60	
Precio Mezcla Mexicana Presupuesto	\$56.00	

Clave	Emisora	Sector/Industria	MK	Beta	Brokers	Precios			Recomendación		Revisiones
						Hoy	12meses	Rdto estim.	Fundamental	Técnico CP	
META	Meta Platforms, Inc.	Serv. De comunicación/Internet y contenidos	1.214T	1.15	58	\$ 468.11	\$ 505.00	8%	Fuerte Compra (1.9)	Compra	6 que mantienen recomendación de COMPRA
VMC	Vulcan Materials Company	Materiales Básicos/Materiales de construcción	32.175B	0.81	23	\$ 240.00	\$ 250.00	4%	Compra (2.1)	Compra	2 mantienen Compra, 1 Downgrade a Similar y 1 inicio Retención
TMUS	T-Mobile US, Inc.	Serv.Comunicación/telecomunicaciones	191.697B	0.49	29	\$ 162.00	\$ 184.00	14%	Fuerte Compra (1.9)	Neutra/Venta	6 que mantienen recomendación de COMPRA
KEY	KeyCorp	Financiero/Bancos Regionales	13.292B	1.3	23	\$ 13.89	\$ 15.70	13%	Compra Moderada (2.3)	Neutral	5 que mantienen la compra y 1 Retención

Focos de atención