

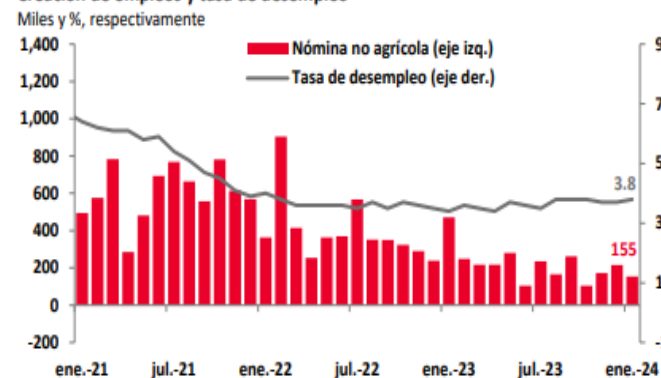
EXPECTATIVAS DEL PRIMER RECORTE EN MAYO.-- La especulación sobre el momento en el que la Reserva Federal recortará tasas este año dominó la dirección del mercado, con las tasas de interés en su mayoría presionadas. Sumándose al PIB en EE. UU. que superó ampliamente las expectativas, hoy también sorprendieron del lado positivo las cifras de gasto personal. El reporte además incluyó al deflactor del PCE subyacente -la medida de inflación preferida del Fed- que resultó en línea con lo esperado (0.2% m/m). El componente subyacente bajó de 3.2% a/a a 2.9% a/a. A pesar de lo anterior, cabe destacar que la medida que más sigue el banco central, lo que se conoce como Supercore PCE, (la inflación subyacente de servicios excluyendo vivienda), subió +0.3% m/m desde +0.1% m/m previo, debido principalmente a los servicios financieros y de entretenimiento. Estimamos que la tendencia a la baja de la inflación continuará, pero creemos que el Fed decidirá seguir actuando con cautela. En esta semana se presentará más de una noticia importante en los próximos días. Los inversores analizarán las cifras de algunas de las principales empresas de Estados Unidos y asimilarán las influyentes declaraciones de la Reserva Federal, que podrían ayudar a aclarar las perspectivas de la economía en general. Se conocerá la creación de empleos en donde el consenso estima 175K. El S&P 500 descendió un 0,1% el viernes, llevando al índice de referencia cerca de máximos históricos, un movimiento que refleja las esperanzas del mercado de que la inflación pueda enfriarse sin que se produzca un colapso del crecimiento, es decir un escenario comúnmente denominado "aterrizaje suave". El índice Nasdaq Composite también cayó un 0,4% al final de la semana pasada, mientras que el índice Dow Jones 30 valores ganó un 0,2%.

TEMPORADA DE RESULTADOS TRIMESTRALES -Llegamos a la semana más importante de la temporada de resultados en Estados Unidos, con cinco de las siete magníficas que presentarán resultados. Microsoft (NASDAQ:MSFT) y Alphabet (NASDAQ:GOOGL) mañana 30 de enero, y Apple (NASDAQ:AAPL), Meta (NASDAQ:META) y Amazon (NASDAQ:AMZN) el jueves 1 de febrero. El martes, Microsoft presentará sus resultados tras la campana, pocos días después de que la capitalización de mercado del gigante tecnológico superara los 3 billones de dólares. La sociedad matriz de Google, Alphabet (NASDAQ:GOOGL), que al igual que Microsoft se ha beneficiado de una ola de expectación en torno al fenómeno de la inteligencia artificial, también desvelará sus últimas cifras tras el cierre de los mercados. Boeing (NYSE:BA), que se ha visto sometido a un nuevo escrutinio tras el peligroso incendio en pleno vuelo de uno de sus modelos 737 Max 9 a principios de este mes, y Novo Nordisk (CSE:NOVOB), la farmacéutica danesa responsable del popular medicamento para adelgazar Wegovy, también darán a conocer sus cifras trimestrales.

CHINA Y REGULACIONES/LIQUIDACION DE EVERGRANDE.- La Comisión Reguladora de Valores de China (CSRC en sus siglas en inglés) ha tomado una nueva medida para limitar las posiciones cortas en el gigante asiático. La medida, anunciada ayer domingo y que surge efecto a partir de este lunes, supone restringir el préstamo de acciones a inversores estratégicos y durante periodos concretos de "lock-up" con el fin de evitar posiciones cortas que presionen las bolsas a la baja. La medida "destacará la equidad y la razonabilidad, reducirá la eficiencia del préstamo de valores y restringirá las ventajas de las instituciones en el uso de información y herramientas, dando a todos los tipos de inversores más tiempo para digerir la información del mercado y creando un orden de mercado más justo. Esto fue acordado luego que las acciones de Evergrande que registro un descenso de 21% al anuncio. Un tribunal de Hong Kong ha ordenado la liquidación de China Evergrande después de que el promotor inmobiliario más endeudado del mundo no lograra un acuerdo de reestructuración con sus acreedores. El grupo, que cuenta con un pasivo total de más de 300.000 millones de dólares, lleva más de dos años intentando cerrar el acuerdo tras un reembolso de bonos y una serie de vistas judiciales. El proceso será largo y complicado y los analistas suponen que abonará al clima de baja confianza en la recuperación de la economía China que prevalece en esto momentos.

ELECCIONES EU.- El pasado domingo, Ron DeSantis anunció que no seguirá en la contienda para ser el candidato Republicano que participará en las elecciones presidenciales del próximo 5 de noviembre. El gobernador de Florida dijo que respalda a Trump. Lo que sigue en el proceso son los 'caucus' (asambleas) de Nevada y las Islas Vírgenes el 8 de febrero. La exgobernadora de Carolina del Sur, Nikki Haley, tiene la vista puesta en los comicios en su estado natal el 24

Creación de empleos y tasa de desempleo*



Análisis Técnico del S&P500

Tendencia Ascendente

Extendió la recuperación por tercera semana consecutiva. Opera en máximos históricos. La resistencia que estará presionando son los 4,920 enteros. Es indispensable el rompimiento de esta zona podría ampliar el impulso. El siguiente nivel técnico se localiza en las 4,950 unidades. Por otro lado, los 4,800 puntos estarán ejerciendo como soporte. El indicador de tendencia Macd cambió la lectura al alza.

RESISTENCIA:4,920-4,950
SOPORTE:4,800-4,740

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

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

Calendario Semanal: Estados Unidos

Semana del 29 de enero al 2 de febrero

Día	Hora	Indicador
Martes 30	09:00	Confianza del consumidor
Martes 30	09:00	Oferta de empleo (JOLTS)
Miércoles 31	07:15	Empleo ADP
Miércoles 31	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) rango superior
Miércoles 31	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) rango inferior
Jueves 1	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo
Jueves 1	08:45	PMI manufacturero
Jueves 1	09:00	ISM manufacturero
Jueves 1	--	Venta de vehiculos
Viernes 2	07:30	Nómina no agrícola
Viernes 2	07:30	Tasa de desempleo
Viernes 2	09:00	Confianza de la U. de Michigan
Viernes 2	09:00	Órdenes de bienes duraderos



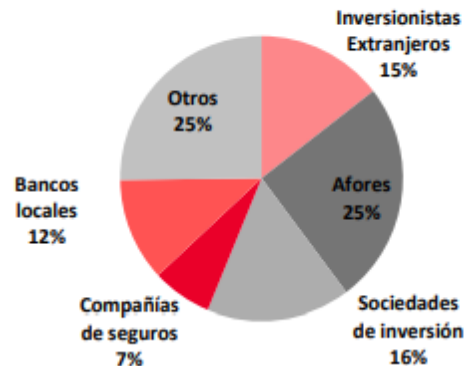
Estrategia 29-Ene-2024

Valores gubernamentales por tipo de inversionista
Total emitido de \$12,390 mil millones (incluyendo Bonos IPAB), % del total

Mercado de Deuda

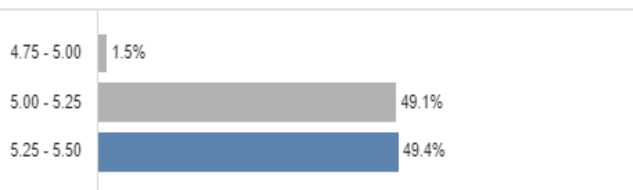
BONOS DEL TESORO. El desempeño global en bonos cruzó una semana de mayor volatilidad, sin un balance homogéneo. Los Treasuries cerraron con presiones en toda la curva y con mayor fuerza en la parte corta por hasta 6pb. En Europa los movimientos fueron más acotados, si bien también siguieron la dinámica en USTs. El balance semanal en bunds alemanes fue positivo, incluso apreciándose por primera semana en el año, reflejo de una expectativa de recortes para el ECB el mercado interpretó el comunicado en la reunión del jueves, incrementando la probabilidad de un recorte en abril a ~90% vs ~60% previo al comunicado. En este sentido, la inflación en la eurozona (consenso: -0.4% m/m) podría ser un factor positivo para las tasas, en la medida que pudiera validar las expectativas de un recorte más pronto que se ha fortalecido con una probabilidad ahora de 90%. Destacó el deflactor del PCE en EU en línea con lo esperado y sólidos datos económicos, donde el PIB del 4T23 superó ampliamente las expectativas (3.3% t/t anualizado vs 2.0%e).

MERCADO DE DEUDA LOCAL. La mayoría de los Bonos M registraron modestas pérdidas con la referencia de 10 años (Nov'34) finalizando en 9.33% (+2pb s/s) – En las últimas cuatro semanas, los inversionistas extranjeros aumentaron su tenencia en Bonos M y Cetes en 1.4% y 1.9%, respectivamente, equivalente al 33.3% y 12.7% del total de la emisión en el mismo orden. El primer recorte a la tasa de interés continúa estimándose en marzo, la proyección para el cierre de 2024 se mantiene en 9.25%. En la Encuesta Citibanamex de Expectativas del 22 de enero, la mediana de las estimaciones del próximo movimiento a la tasa de política monetaria permanece en un recorte de 25pb en marzo de 2024 (sin cambio respecto a la encuesta anterior). De los 33 encuestados, 29 estiman el primer recorte en el 1T24. La mediana de las estimaciones para el cierre de 2024 se mantuvo sin cambios en 9.25%, con un rango que va de 8.00% a 10.75%

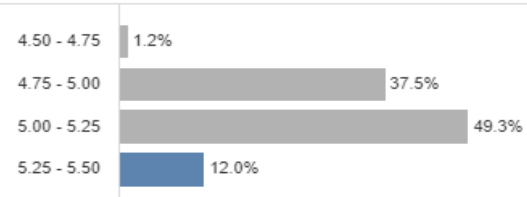


Expectativas Reunión de la FED 20/03/2024 v.s. 01/05/2024

Fecha y hora de la reunión: 20.03.2024 12:00
Precio de los futuros: 94.725

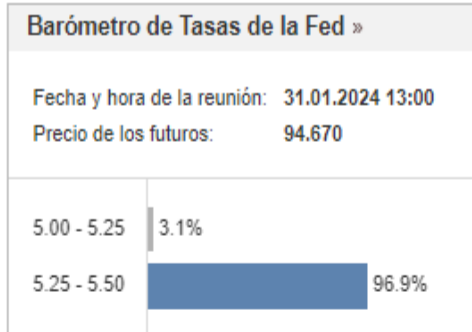


Fecha y hora de la reunión: 01.05.2024 12:00
Precio de los futuros: 94.995



RECOMENDACIONES. Otro evento clave será el anuncio del Departamento del Tesoro sobre su proyección de endeudamiento federal para el trimestre. Un monto superior a la estimación previa (US\$ 816 mil millones) renovarían los temores sobre si el mercado será capaz de absorber la nueva oferta de deuda, probablemente presionando las tasas. Ante la importancia de los catalizadores internacionales en la agenda, se espera que los activos locales mantengan una correlación muy fuerte con sus pares. Incluso con un efecto muy moderado a sorpresas que pudieran venir del reporte del PIB el martes y de cara a Banxico el 8 de febrero. Se seguirá presentando un mayor apetito por instrumentos de muy corto plazo. Los especialistas siguen pensando que la demanda por Cetes se mantendrá robusta ante las atractivas tasas reales y en la antesala de recortes de tasas por parte de Banxico. En este sentido, se considera que la curva descuenta correctamente el inicio del ciclo acomodaticio en marzo con un ajuste de -25pb, así como el recorte total del año de -200pb. Sin embargo, la decisión del Fed la siguiente semana y su potencial tono más hawkish pudieran resultar en ajustes en las expectativas del mercado que continúan adelantadas respecto a nuestro escenario base para un recorte en EU (marzo vs mayo). Ante la alta correlación de las tasas locales con sus pares norteamericanas los analistas estiman que existe espacio para presiones adicionales

TASAS DE INTERES BANCOS CENTRALES



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%	31.01.2024
BOE	5.25%	01.02.2024
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	11.75%	31.01.2024

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 mantuvieron una tendencia positiva alcanzando nuevos máximos en el año, aunque finalizaron con un modesto avance de 0.2% y 0.1% s/s, respectivamente. El desempeño de las divisas del G10 fue mixto con NOK (+0.6%) y EUR (-0.4%) en los extremos. En EM, el sesgo fue negativo con RUB (-2.1%) como la más débil; sin embargo, BRL destacó al ser de las pocas con ganancias (+0.4%) siguiendo la sorpresa positiva en el reporte de inflación de (0.31% m/m vs 0.47% m/m)

PESO MEXICANO. El peso mexicano se depreció 0.4% s/s a 17.16 por dólar, extendiendo la caída de la semana previa de 1.3%. La volatilidad implícita de 1 mes disminuyó con fuerza a 10.2% tras alcanzar un máximo de 30 días de 11.8% la semana previa, mientras que la lectura de 1 año se mantuvo prácticamente sin cambios en 12.6%. A pesar de las caídas en su valor, en lo que va de enero, el posicionamiento del MXN se ha mantenido estable con los especuladores manteniendo una visión relativa favorable. Entre las divisas de Latinoamérica, el peso mexicano se ha posicionado como la más defensiva con la menor pérdida en el mes.

RECOMENDACIONES. En el mercado cambiario, los especialistas consideran que el dólar se mantendrá fuerte, aunque con el peso mexicano observando un soporte clave en el PM de 200 días (17.35) El 5 de enero, una encuesta de Reuters sugería que el peso mexicano podría debilitarse un 5.4%, hasta 18.00 por Dólar, en los 12 meses siguientes, por debajo de la expectativa de los especialistas dada a conocer en sus últimas encuestas. Expectativas de un peso más fuerte para 2024 y 2025. En la encuesta de citibanamex del 22 de enero, el consenso ahora anticipa el USDMXN al cierre de 2024 en 18.50, por debajo de la estimación de 18.60 en la encuesta previa. Para el cierre de 2025, el consenso proyecta el tipo de cambio en 19.23 pesos por dólar, desde 19.30 hace una quincena.

Análisis técnico.—Consolidación.-El peso cotiza en estos momentos sobre 17.16, ganando un 0.11% en el día. Un impulso por encima del límite superior del rango del día en 17.19 puede llevar al par hacia la resistencia situada en 17.38, techo mensual de enero alcanzado los días 17 y 23. Por encima de esta zona, el cruce puede extenderse hasta 17.56, máximo de diciembre. A la baja, un quiebre de 17.14 buscará soporte en la región psicológica de 17.00. Por debajo de este nivel, el par puede caer hacia 16.78, donde espera el mínimo de cinco meses registrado el 8 de enero.

Visión de CP

Rango semanal estimado \$17.00 y \$17.40

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 (22-Ene-2024)

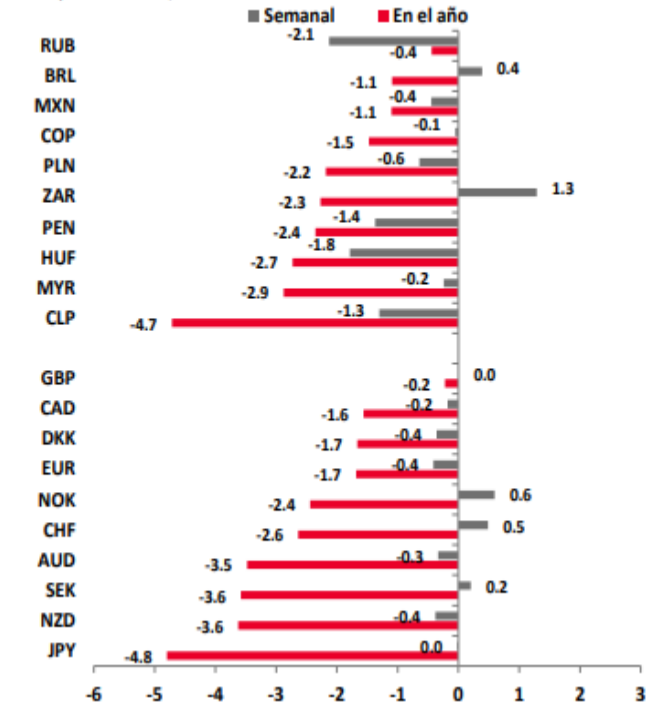
Dic. 2024: 18.50 vs \$18.60 anterior
Dic. 2025: 19.23 vs \$19.30 anterior

Banxico (01- Dic -2023) (próxima encuesta 01/02/2024)

Dic 2023 \$17.72 vs \$18.02 anterior
Dic 2024 \$18.68 vs \$18.89 anterior

Rendimiento de divisas

Respecto al dólar, %



RECOMENDACIONES ANALISIS TÉCNICO

WTI.- COMPRA 1 semana y NEUTRAL 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 .-NEUTRAL 1 semana y VENTA 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 COMPRA 1 semana y COMPRA 1 mes

GDX.- VENTA 1 semana y VENTA 1 mes

GOLD. VENTA semanal, VENTA 1 mes

PLATA VENTA 1 semana NEUTRAL 1 mes

SLV.- VENTA 1 semana COMPRA 1mes

PETRÓLEO El viernes el petróleo subía a máximos intradiario de 2024 (83,83 USD el Brent) (78,26 USD el WTI) y se encaminaba a cerrar su segunda semana consecutiva de ganancias (+6,2% semanal), ya que el crecimiento económico positivo de Estados Unidos y las señales de estímulo de China impulsaban la confianza en la demanda, mientras que las preocupaciones por el suministro de Oriente Medio añadían más apoyo. Los datos publicados el jueves mostraron que la economía de Estados Unidos, el mayor consumidor mundial de petróleo, se expandió más rápido de lo esperado en el cuarto trimestre 2023. También esta semana, China, el segundo mayor consumidor, anunció un fuerte recorte de las reservas bancarias para estimular el crecimiento económico. La aversión al riesgo se ha incrementado en los mercados tras conocerse que este domingo tres soldados estadounidenses resultaron muertos y cerca de 30 heridos después del ataque de un dron contra una base de EE.UU. situada en Jordania, cerca de la frontera con Siria. El presidente estadounidense Joe Biden ha confirmado el ataque, vinculándolo a grupos radicales respaldados por Irán. El ejecutivo iraní ha negado las acusaciones, mientras que el un grupo irakí llamado **Resistencia** Islámica ha reivindicado el atentado. Los precios del petróleo se muestran volátiles este lunes, mientras los traders se preocupan por el aumento de las interrupciones del suministro en Oriente Próximo tras el ataque con drones a las fuerzas estadounidenses en Jordania durante el fin de semana. Por el lado de la oferta, la preocupación por la oferta es evidente en la estructura de los futuros del Brent. La prima del contrato del primer mes al sexto subió a 2,76 dólares, la más alta desde noviembre. Esta estructura indica una percepción de una oferta puntual más ajustada. El petróleo también se vio impulsado esta semana por una reducción mayor de la esperada en las reservas de crudo de Estados Unidos, y por la preocupación por la interrupción del suministro de combustible tras el ataque de un avión no tripulado ucraniano a una refinería de petróleo orientada a la exportación en el sur de Rusia.

ORO. La semana pasada, el precio del oro cerró con una pérdida semanal de un -0,50% = perdiendo unos -10,10 USD/oz, su tercera semana consecutiva de pérdidas. El viernes, el precio del oro operaba en un rango estrecho ya que los inversores se mantenían al margen esperando al dato sobre la inflación en Estados Unidos (que podría marcar el tono de la reunión de política monetaria de la Reserva Federal de esta semana). Estamos viendo que el mercado del oro se consolida en estos momentos, ya que las expectativas de un recorte de tasas podrían no ser tan pronto como al mercado le gustaría. Pero el tema subyacente o la idea de que las tasas descenderán en 2024 sigue apuntalando y apoyando el mercado del oro. La crisis en el Mar Rojo, donde los ataques a los buques por parte de los militantes hutíes de Yemen han interrumpido el comercio marítimo a través del canal de Suez, está dando lugar a un aumento de las expectativas de inflación. Como consecuencia, los mercados prevén que los recortes de las tasas de interés se retrasen o no sean tan agresivos como antes, lo que ha afectado el desempeño del oro. Por análisis técnico, Acumuló 2 semanas cerrando con minusvalías. Consolida sobre un Fibonacci ubicado en 2,000 US\$/t oz. De validar este nivel como soporte, tiene la posibilidad de llevar a cabo una recuperación. En este contexto, la resistencia que buscaría presionar se localiza en 2,060 US\$/t oz. El indicador MACD opera sobre la línea cero. Se lleva a cabo un intercambio positivo entre el PM de 100 y 200 días.

