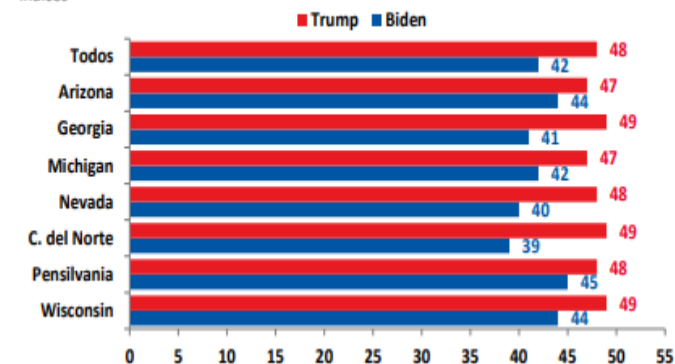


Análisis Técnico del S&P500

Tendencia Ascendente
 Extendió la recuperación por tercera semana consecutiva. Opera en máximo 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

Intención de voto en los swing states en enero
 Índices



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 06/EU.-Discursos de miembros de la FED
 Miércoles 07/México.- Confianza del consumidor/Canadá.- Balanza Comercial/EU.- Balanza Comercial/Japón.- Balanza Comercial/ EU.- Discursos de miembros de la FED.
 Jueves 08/China.-Inflación (-0.5%e)/México.-Inflación (0.88%e) y Decisión política monetaria Banxico (11.25% sin cambio)/Eurozona.- Discursos de miembros del BCE/EU.- Discurso de miembros de la FED.
 Viernes 09/Alemania.- Inflación (0.2%e)/China.-nuevos préstamos/México.-Producción Industrial/EU.- Informe semestral de política Monetaria

EMPLEO ROBUSTO ENFRIA LA EXPECTATIVA DE RECORTES ANTES DE TIEMPO.-- La semana pasada, la Reserva Federal mantuvo los tipos en un rango objetivo de entre el 5,25% y el 5,50%, y subrayó que necesitará ver más indicios de relajación de la inflación antes de empezar a aplicar recorte. Los principales índices cerraron en territorio positivo el viernes, impulsados por un informe del mercado laboral de enero mucho más fuerte de lo que los economistas habían previsto inicialmente. Aunque los datos podrían retrasar el calendario previsto para los posibles recortes de los tipos de interés de la Reserva Federal este año y, por consiguiente, impulsar el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense tal y como sucedió después del dato, muchos inversionistas los recibieron con satisfacción como una señal de resistencia de la mayor economía del mundo. La creación de empleos resultó muy arriba de lo estimado. Se generaron 353 mil puestos de trabajo en enero, mayor a los 185 mil esperados por el consenso. Además, las revisiones de los dos meses previos sumaron 126 mil plazas.

TEMPORADA DE RESULTADOS TRIMESTRALES .- Sigue la temporada de reportes. En esta semana resaltan Cat, Dis,Lly,Cop Uber, Fox, entre otros. Hay grandes esperanzas depositadas en que las sólidas señales económicas se reflejen en las cifras empresariales. Según datos de LSEG (empresa especializada en datos macroeconómicos y análisis) citados por Reuters, se prevé que las utilidades de las empresas englobadas en el S&P500, aumenten casi un 10% en 2024, acelerándose desde el aumento del 3.6% del año pasado.

S&P GLOBAL RATINGS RATIFICA LA CALIFICACIÓN SOBERANA DE MÉXICO. La agencia ratificó la calificación soberana de largo plazo de México en moneda extranjera en ‘BBB’ y en moneda local en ‘BBB+’, en ambos casos manteniendo la perspectiva estable. La agencia menciona que la calificación está sustentada en una gestión macroeconómica cautelosa –apuntalada por políticas fiscales y monetarias prudentes–, además de la integración económica con América del Norte que ha sentado las bases para una mayor resiliencia económica. En torno al proceso electoral, afirman que “...nuestro escenario base considera que cual sea el resultado de las elecciones de junio, el próximo gobierno mantendrá la ejecución cautelosa de políticas macroeconómicas...”. Además, anticipan que los esfuerzos para intentar aprovechar el nearshoring y diversificar el dinamismo del crecimiento en todo el país continuarán. Como es usual, la calificadora presentó los factores que podrían sesgar su evaluación al alza o a la baja. Dentro de los primeros destaca un incremento en la inversión, mayor flexibilidad presupuestal (con una base tributaria más amplia) y la mitigación de los pasivos contingentes de las empresas gubernamentales. Por el contrario, entre los negativos resaltan “...un aumento más pronunciado en la deuda del gobierno [...] el riesgo de apoyo extraordinario a las empresas estatales...” así como “...retrocesos inesperados en la gestión macroeconómica o en las relaciones entre los socios del T-MEC...”. En este contexto, esperan una expansión del PIB este año en torno a 2.2%, con una inflación anual promedio en 4.3%. Estas condiciones apoyarían recortes por parte de Banxico.

ELECCIONES EU.- De acuerdo con la encuesta mensual de Bloomberg News-Morning Consult, Trump mantiene la ventaja sobre Biden en los siete estados péndulo. La economía sigue siendo la principal preocupación de los votantes por un amplio margen. Sin embargo, llamó la atención que la proporción de encuestados que citó la inmigración como su tema más importante en las elecciones de 2024 alcanzó un máximo desde que inició la encuesta. Asimismo, quedó claro que si Trump resulta culpable de los cargos que se le imputan sí habrá un cambio importante en las intenciones de voto. Pero prevalece mucha incertidumbre sobre este tema y lo que ocurrirá en los próximos meses.

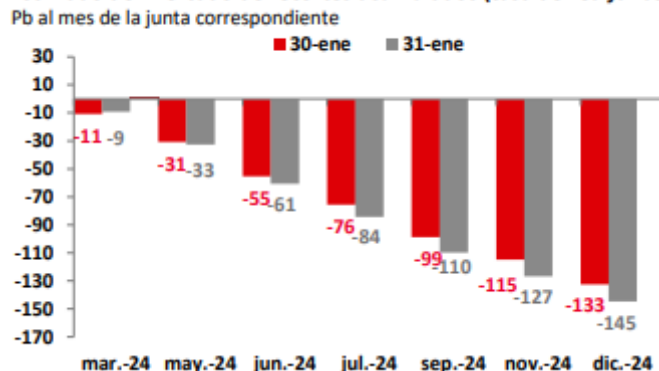


Estrategia 06-Feb-2024

BONOS DEL TESORO. Como era ampliamente esperado, la Fed mantuvo sin cambios la tasa de referencia en un rango entre 5.25%-5.50%. Consideramos que la comunicación que acompañó la decisión mostró un tono neutral. Incorporaron varias frases nuevas apuntando a que la puerta está claramente abierta para un recorte, pero aún falta que se cumplan algunas condiciones. Entre los cambios más destacables en el comunicado destaca que: (1) El Comité considera que los riesgos para alcanzar las metas de empleo e inflación están más equilibrados; (2) las perspectivas son muy inciertas y el Comité sigue muy atento a los riesgos de inflación; y (3) eliminaron la frase sobre “...cualquier reforzamiento adicional...”, sustituyéndola por “...cualquier ajuste adicional de la tasa de referencia...”, para lo cual el Comité estará siguiendo cuidadosamente la información entrante, el desarrollo de las perspectivas y el balance de riesgos. Sin embargo, no fue dovish al tomar en cuenta que “...El Comité no espera que sea apropiado reducir la tasa hasta que tenga mayor confianza de que la inflación se está moviendo de forma sostenible hacia el objetivo del 2.0%...” La curva de Treasuries cerró la semana con pérdidas de 3pb en el extremo corto y ganancias de 14pb en la parte larga, con la referencia de 10 años regresando a cotizar por arriba de 4.00%. La fortaleza de los datos de la creación de empleo y la consigna de la FED de no reducir la tasa hasta que este garantizado el descenso de la inflación al objetivo incidieron en éste desempeño.

MERCADO DE DEUDA LOCAL. Los bonos M en la misma dinámica que los bonos del tesoro en donde el Bono de referencia a 10 años, Nov’34 finalizando en 9.28% (-5pb s/s) En las últimas cuatro semanas, los inversionistas extranjeros aumentaron su tenencia en Cetes en 7.0%, equivalente al 13.5% del total de la emisión. Sin embargo, moderaron su apetito por Bonos M en 1.8%. El diferencial de 10 años entre Bonos M y Treasuries incrementó a 526pb desde 519pb la semana previa, manteniéndose por arriba del promedio de 12 meses en 517pb.

Estimado del mercado de recortes acumulados (tasa de Fed funds)



RECOMENDACIONES. En la conferencia de prensa de Powell se conto con una serie de mensajes importantes durante la sesión de preguntas y respuestas. El primero es que el presidente de la Fed dijo que consideran que la tasa ya está en el pico. El segundo, que casi todos los miembros piensan que hay que bajarla este año. En consecuencia, será muy importante ver la actualización de los estimados en el dot plot en marzo para esclarecer potenciales cambios en la rapidez y magnitud que consideran como lo más adecuado. La economía ha sorprendido al alza a todos los analistas y están preparados para dejar las tasas altas por un periodo prolongado. Por lo tanto, seguirán tomando las decisiones de reunión en reunión. De aquí a la siguiente junta, que es el 20 de marzo, serán muy importantes las cifras sobre la dinámica de precios. Sobre los ajustes en su estrategia de reducción del balance (‘quantitative tapering’), se espera una comunicación más clara en marzo de que podría iniciar en mayo. La Fed ha estado reduciendo sus tenencias de activos (principalmente bonos del Tesoro y respaldados por hipotecas) desde junio de 2022. Estos vencimientos han reducido el tamaño total del balance a US\$7.67 millones desde un récord de casi US\$9 billones alcanzado a principios de 2022. **Se considera que un ritmo más lento del QT puede aumentar las posibilidades de un aterrizaje suave para la economía.** En lo local, Banxico anunciará su primera decisión del año el siguiente jueves sin cambios esperados. No obstante, los especialistas anticipan que el tono del comunicado incrementa las expectativas sobre un recorte de 25pb en marzo. El descuento de la curva local se desfasó de esta visión, incorporando recortes implícitos por 16pb para marzo y 171pb para fin de año. La inflación estimada por el mes de enero, que se publicará el jueves antes de la decisión de Banxico, podría ser la causa de este desfase. El consenso estima que la inflación mensual se ubique en 0.88 vs 0.71 y que el dato anualizado brinque hasta el 4.88% desde el 4.66% de enero. A lo largo de enero, los especialistas han señalado que la curva de Bonos M luce cara, por lo que se mantienen al margen y esperando mejores condiciones para posiciones direccionales.

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



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 avanzaron 0.5% y 0.3% s/s, respectivamente, alcanzando máximos desde mediados de diciembre. El desempeño de las divisas del G10 fue negativo con NOK (-1.7%) como la más débil. En EM, el sesgo fue mixto con las divisas asiáticas liderando las ganancias (+1.1%) contrario con el desempeño de las monedas de Latam, excluyendo al MXN. El CLP se posicionó como la más débil (-2.6%) seguida de BRL (-1.2%) . El Dólar estadounidense (USD) medido por el índice DXY subió el lunes a 104.50, su nivel más alto desde mediados de noviembre. Este repunte se ha atribuido al fortificante PMI de servicios del ISM de enero (54.3 vs 53.8 anterior), que ha impulsado al Índice del Dólar gracias a que los mercados han abandonado la esperanza de un recorte de las tasas de interés en marzo. El hecho de que la Reserva Federal de EU mantenga los tipos de interés sin cambios, justificados por un sólido informe de empleo y un fuerte crecimiento continuado en el primer trimestre, están haciendo poco plausible cualquier recorte inminente de las tasas, contradiciendo las expectativas anteriores del mercado.

PESO MEXICANO. El peso abrió el lunes alrededor de 17.11, pero ha ido avanzando hasta un máximo de 17.28 tras la apertura de Wall Street. Este nivel ya fue probado el 1 de febrero. El USD se ha fortalecido en todo el mercado cambiario gracias al fuerte dato de empleo de Estados Unidos de enero. Las 353.000 Nóminas no Agrícolas frente a las 180.000 esperadas han convencido a los participantes del mercado de que no habrá recortes de tasas de la Fed en la próxima reunión, debido a la fortaleza del mercado laboral. De hecho, la herramienta FedWatch reduce hoy a un 15.5% las posibilidades de un recorte en la reunión de marzo. Por otra parte, el dólar se ha visto beneficiado por la aversión al riesgo que domina los mercados tras la intensificación de los conflictos en Oriente Próximo.

RECOMENDACIONES. Los especialistas consideran que el dólar se mantendrá fuerte en la medida que el mercado siga recalibrando sus expectativas para la Fed hacia una visión de bajas hasta el 2T24. También ven factible que el Euro extienda su debilidad reciente (-2.3% YTD) conforme se valide el tono dovish del ECB y el desfase entre su primera baja vs la Fed se amplie. En este contexto, el peso se ha mantenido relativamente resiliente, por lo que esperan que conserve operación bajo rangos estrechos, con riesgo de presiones modestas sujetas a la forma en la que el mercado interprete el tono de Banxico. Sugieren compras de dólar en bajas pero solo para operaciones de trading, sin recomendación para posiciones direccionales por la disminución en el diferencial y por la volatilidad esperada.

Análisis técnico.—Consolidación.-Opera en terreno positivo por segundo día consecutivo. La línea de precios se acerca al psicológico de \$17.00. En caso de perforar este nivel, fortalecerá la apreciación. En este contexto, la siguiente resistencia que buscaría se localiza en \$16.90. Por otro lado, el terreno que estará ejerciendo como soporte lo ubicamos en \$17.15. Los principales niveles de resistencia se localizan en \$17.00, \$16.90 y \$16.82; con soporte en \$17.15, \$17.24 y \$17.30.

Visión de CP

Rango semanal estimado \$17.00 y \$17.40

Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund (UUP)

UUP con expectativa de **NEUTRAL** 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- Feb -2024)

Dic 2024 \$18.38 vs \$18.52 anterior

Dic 2025 \$19.04 vs \$19.08 anterior

Cuadro 1. Expectativas de los especialistas sobre los principales indicadores de la economía

	Media		Mediana	
	Encuesta diciembre	enero	Encuesta diciembre	enero
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2024	4.02	4.13	4.00	4.17
Expectativa para 2025	3.76	3.73	3.72	3.71
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2024	4.04	4.06	4.06	4.06
Expectativa para 2025	3.71	3.67	3.73	3.72
Crecimiento del PIB (Δ% anual)				
Expectativa para 2024	2.29	2.37	2.29	2.40
Expectativa para 2025	2.03	2.01	2.00	1.94
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2024	18.52	18.38	18.53	18.50
Expectativa para 2025	19.08	19.04	19.25	19.10
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2024	9.24	9.36	9.25	9.25
Expectativa para 2025	7.43	7.52	7.50	7.50



RECOMENDACIONES ANALISIS TÉCNICO

- WTI.-** VENTA 1 semana y VENTA 1 mes
- BRENT.-** VENTA 1 semana y VENTA 1 mes
- USO.-**VENTA 1 semana y VENTA 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** 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 VENTA 1 mes
- SLV.-** VENTA 1 semana VENTA 1mes

Overview				
	2022	2023	2024	2025
Brent crude oil (dollars per barrel)	100.94	82.41	82.49	79.48
Gasoline retail price (dollars per gallon)	3.97	3.52	3.36	3.24
U.S. crude oil production (million barrels per day)	11.91	12.92	13.21	13.44
Natural gas spot price (dollars per million BTU)	6.42	2.54	2.66	2.95
U.S. LNG exports				

PETRÓLEO. Los precios del petróleo subieron alrededor de 1 dólar por barril el lunes ante la preocupación de que las tensiones en Oriente Medio y la invasión de Ucrania por parte de Rusia puedan frenar el suministro mundial. Los futuros del crudo Brent subieron 66 centavos, o 0.9%, a 78.22 dólares el barril, y los futuros del crudo estadounidense West Texas Intermediate se cotizaron a 72.78 dólares el barril, 50 centavos más, o 0.7 por ciento. Ambos tipos de petróleo de referencia cayeron a finales de la semana pasada debido, en parte, al exitoso informe de empleo de Estados Unidos, que rebajó las expectativas de recorte de tipos este año. En teoría, un periodo prolongado de ajustes de las condiciones financieras podría lastrar la demanda en el mayor consumidor de petróleo del mundo. Los analistas de ING (AS:INGA) señalan que las esperanzas de un alto el fuego entre Israel y Hamás también contribuyen a parte del debilitamiento del viernes. Pero sostienen que el cese de las hostilidades "no parece inminente". Los analistas de ING añaden que, a pesar de los nuevos ataques de Estados Unidos y Reino Unido contra los hutíes con sede en Yemen durante el fin de semana, el suministro de petróleo "no se ha visto afectado" y el mercado del crudo "está en general equilibrado" en el primer trimestre gracias en parte a que el grupo de productores de la OPEP acapara una gran cantidad de capacidad sobrante. "Sin embargo, esto podría cambiar rápidamente si las tensiones se amplían a otras partes de Oriente Próximo", señalan.

ORO. La semana pasada, el precio del oro cerró con una ganancia semanal de un +0,78% = subiendo unos +15,70 USD/oz, tras 3 semanas consecutivas de pérdidas. El lunes, los precios del oro caían después de que los sólidos datos de empleo de Estados Unidos de la semana pasada y las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, redujeron las esperanzas de un pronto recorte de tasas, elevando al dólar y a los rendimientos de los bonos. Powell dijo en una entrevista: "La FED puede ser prudente a la hora de decidir cuándo recortar su tasa de interés de referencia, ya que una economía fuerte da tiempo a los banqueros centrales a confiar en que la inflación seguirá descendiendo. El oro se encuentra bajo una presión de venta el lunes en medio de la fortaleza general del dólar estadounidense.

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	
ALNY	Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	Cuidado de la Salud/Biotecnología	21.422B	0.43	22	\$ 173.00	\$ 228.00	32%	Compra (2.0)	Venta/Neutral	6 que mantienen recomendación
ANET	Arista Networks, Inc.	Tecnología/Computadoras Hardware	84.921B	1.13	25	\$ 272.00	\$ 325.00	19%	Compra (2.1)	Compra	4 mantienen Compra 1 Upgrade
BA	The Boeing Company	Industrial/Aeroespacio y Defensa	126.072B	1.56	25	\$ 209.00	\$ 258.00	23%	Compra (2.0)	Neutra/Venta	Dos downgrades
ISRG	Intuitive Surgical, Inc.	Cuidado de la Salud/Instrumental y suplementos	135.272B	1.37	23	\$ 383.00	\$ 410.00	7%	Compra (2.0)	Compra	6 que mantienen la compra
CLX	The Clorox Company	Consumo/Productos del hogar	19.164B	0.42	17	\$ 153.00	\$ 170.00	11%	Retención (3)	Compra	2 Upgrades, 1 Downgrade, 4 mantienen retencion
TRGP	Targa Resources Corp.	Energía/Transporte petróleo y gas	19.08B	2.16	19	\$ 85.00	\$ 107.00	26%	Fuerte Compra(1.7)	Compra	6 que mantienen la compra
WMT	Walmart Inc	Comercio/Autoservicio	454.987B	0.49	38	\$ 168.00	\$ 180.00	7%	Fuerte Compra(1.7)	Compra	7 Revisiones en nov 2023 que mantienen
AIG	American International Group, Inc.	Financiero/Seguros	48.63B	1.03	16	\$ 68.00	\$ 78.00	15%	Compra (2.0)	Compra	2 Upgrades y 1 inicio cobertura compra en dic 2023
PWR	Quanta Services, Inc.	Industrial/Ingeniería y Construcción	29.285B	1.06	13	\$ 202.00	\$ 221.00	9%	Fuerte Compra(1.8)	Compra	1 que mantiene compra y 1 incio de cobertura con Retención