

Inversiones AM: Mercados atentos a banqueros centrales y reportes corporativos

Enero 30, 2023

Enrique Covarrubias

ecovarrubias@actinver.com.mx
Ext. 1061

Ramón de la Rosa

jdelarosa@actinver.com.mx
Ext. 1117

Los futuros de las bolsas americanas apuntan a una apertura negativa en espera de una semana cargada de información relevante. Por un lado, la decisión de política monetaria de la Reserva Federal del miércoles será el centro de atención de los inversionistas, ya que, además de que el mercado espera un incremento de 25 puntos base, las declaraciones de Jerome Powell serán relevantes para la dirección hacia la que el Banco Central busca llevar las tasas. Por otro lado, durante la semana reportarán varias empresas de mega capitalización del S&P 500, destacando el viernes los reportes de Apple (AAPL), Google (GOOGL) y Amazon (AMZN) que juntas representan el 12% del total del índice.

En Europa las bolsas retroceden debido a que durante el 4T22 el crecimiento económico de Alemania se contrajo, elevando las preocupaciones entorno a una posible recesión del país europeo. La inflación de España sigue mostrando presiones en los precios, ya que, la inflación de diciembre se ubicó en 5.8% frente al 5.5% del periodo anterior.

Actinver: 55-1103-6600

Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2023	Consenso 2023	Potencial 2023
	pts	%var.	%var.	pts	%var.
Bolsas					
Futuros S&P 500	4,070.6	-0.91%	6.02%	4,000	-1.73%
MEXBOL	54,774.9	-0.71%	13.02%	49,000	-10.54%
Divisas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	101.82	-0.10%	-1.64%	104.00	2.14%
USD/MXN	18.77	-0.13%	-3.52%	19.80	5.48%
EUR/USD	1.09	0.07%	2.26%	1.07	-1.85%
Tasas de 10 años	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	3.55	0.03	0.48	3.52	-0.03
MXN 10Y	8.70	0.00	1.12	9.36	-0.66
Materias Primas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	1,941.80	0.68%	6.71%	1,830	-5.76%
Petróleo	79.70	0.03%	-0.70%	93.0	16.69%
Mezcla Mex.	70.17	-1.27%	0.66%	70.10	-0.10%
Criptomonedas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	23,084.06	0.04%	39.05%		

Eventos de la semana:

Reportes: Ver calendario en la última página

Dividendos US: MS (ene-30), TXN (ene-30), WFC (feb-2), COST (feb-2), C (feb-2).

Dividendos MX: FIBRAPL (27-ene), FIBRAMQ (30-ene), FMTY (31-ene).

Datos INT: CH-Prod. Industrial (30-ene), EZ-PIB (31-ene), EZ-Decisión BCE (2-ene), UK-Decisión BoE (2-ene).

Datos US: Precio de Viviendas (31-ene), Manufacturas (1-feb), Empleo ADP (1-feb), Empleos Vacantes (1-feb), Tasa de Desempleo (1-feb), Creación de Empleo (1-feb), Salarios (1-feb).

Datos MX: Finanzas Públicas (30-ene), PIB (31-ene), Remesas (1-feb), Encuesta Banxico (1-feb), Venta de Autos (2-feb), Conf. Consumidor (3-feb).

¿A qué poner atención esta semana?

Internacional

- El 31 de diciembre se dará a conocer el crecimiento del PIB del cuarto trimestre en la Zona Europea. Se anticipa una contracción de -0.1%, una caída menor a la esperada en meses previos. Esto podría ser un indicio de una mejoría paulatina en las condiciones económicas en la región.
- Semana de política monetaria a nivel global. El 2 de febrero tanto el Banco Central Europeo como el Banco de Inglaterra anunciarán su decisión de política monetaria. El mercado anticipa un incremento de 50 puntos base en ambos casos debido a que la inflación ha sido más resistente en disminuir en la región.

EEUU

- El 1 de febrero la Reserva Federal dará a conocer su decisión de política monetaria. El mercado asigna una probabilidad de 99% de ver un incremento de 25 puntos base. Los inversionistas estarán atentos a las palabras de Powell.
- El arranque de mes vendrá acompañado de la publicación de indicadores del mercado laboral en EEUU. El 3 de febrero, se dará a conocer la tasa de desempleo de enero, la cual se espera que se mantenga en 3.6%. La creación de empleo esperada en el mes se anticipa en 155 puestos de trabajo, por debajo de los 220 mil creados el mes anterior. Igual de importante será el crecimiento de los salarios, los cuales se espera disminuyan su crecimiento anual desde 4.6% a 4.0%.

México

- El 30 de enero se publicará el reporte de finanzas públicas al cierre de 2022. Como sucede al cierre de cada año, es posible que se presente un incremento en el gasto y que el superávit privado disminuya. Esto se debe a que el gobierno tiene que cumplir con sus compromisos al cierre del año. Sin embargo, en el agregado esperamos que las finanzas públicas continúen mostrando estabilidad.
- El 31 de enero INEGI publicará la estimación oportuna del crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2022. Esperamos

una variación trimestral de 0.4%. Esto implicaría que a lo largo de 2022 el PIB del país habría crecido 3.0%, logrando alcanzar el mismo nivel que presentaba antes de la llegada de la pandemia.

¿Qué esperar en los mercados?

S&P 500

- Subiendo en cuatro de las cinco sesiones de la semana pasada, el S&P avanzó +2.5%.
- Desde el punto de vista técnico, esta alza fue muy relevante pues ha colocado al S&P por arriba de dos resistencias muy importantes. Primero, se ha colocado por arriba del promedio móvil de 200 días por primera ocasión desde julio del año anterior. Segundo, y más relevante, se ha colocado por arriba de la línea de tendencia bajo la cual estuvo operando durante poco más de un año.
- El rompimiento coloca una primera resistencia en los 4,100pts y, de romper ésta, hacia los 4,220pts. Los indicadores técnicos aún no marcan sobrecompra, por lo que hay espacio para probar los 4,100pts.
- El soporte relevante lo consideramos ahora en los 3,970pts donde se ha colocado el promedio móvil de 200 días.
- **Favoritas:** Durante la semana pasada, el portafolio de favoritas globales acumuló una ganancia en dólares de +3.58% por arriba del +2.47% que registró S&P 500. Con esto, el rendimiento acumulado asciende a +13.53% con 751 puntos base por arriba del rendimiento del año del S&P 500 (+6.02%). Las revisiones al alza en recomendaciones por parte de algunas casas de análisis apoyaron fuertemente a AMD (AMD: +7.61%), mientras que la inversión de un fondo privado en Salesforce (CRM: +8.77%) mejoró la perspectiva en la acción de la empresa. Por su parte, Meta Platforms (META: +8.8%) continúa mostrando una sólida recuperación durante el año. En contraste, las empresas más rezagadas fueron Thermo Fisher (TMO: -3.37%) y Accenture (ACN: -1.14%), debido a malos reportes corporativos de empresas líderes de su sector. La siguiente semana, habrá reportes corporativos de las empresas que conforman la cartera, como AMD (AMD) el martes, Meta Platforms (META) el miércoles, así como Alphabet (GOOGL) y Amazon (AMZN) el jueves.

IPC - Bolsa Mexicana

- Cuarta semana consecutiva de ganancias en el IPC, avanzando +1.5%, +828pts en esta ocasión.
- Todos los indicadores técnicos señalan un movimiento muy adelantado y un riesgo latente de un movimiento de toma de utilidad.
- Con una primera resistencia en los 55,000pts, el promedio móvil de 10 días debe ser considerado un primer soporte y un cierre por debajo de este nivel técnico, que hoy en día se coloca en los 54,140pts puede ser la señal que dispare una baja más pronunciada.
- **Favoritas:** La semana pasada, las Favoritas se beneficiaron de las guías de resultados positivas que dieron a conocer Banco del Bajío y Regional para este año; aunque también vale la pena destacar que todas las Favoritas, excepto Megacable, registraron un rendimiento superior al del mercado y contribuyeron a la generación del alfa. Con ello, ganamos 51pb de alfa luego de subir 2.1% durante la semana, mientras que en lo que va del año, nuestra cartera modelo acumula un rendimiento de +13.8%, ligeramente superior al 13.0% del índice de rendimiento total de la bolsa. Por el momento, seguimos manteniendo sin cambios la estructura del portafolio, anticipando que la temporada de reportes trimestrales podría ser un catalizador para los nombres que tenemos en posición.
- **Reportes 4T22:** Esta semana, el flujo de información financiera trimestral disminuirá sustancialmente. Luego de que prácticamente todos los nombres del sector financiero presentaron sus cifras al 4T22, para esta semana sólo esperamos los reportes de GCC mañana y FIBRAMQ el jueves; aunque también GMEXICO podría hacerlo en los próximos días.
- **Previo Reporte CEMEX y GCC:** Ambas empresas alcanzarán su guía para 2022. Sin embargo, esperamos resultados mixtos en el 4T22. Es probable que el margen del flujo operativo en el sector permanezca bajo presión, dado el entorno adverso en los costos de energía y la menor demanda de cemento en algunos mercados. De acuerdo con nuestros estimados, GCC entregará los mejores resultados, respaldada

por las alzas de precios y las iniciativas de contención de costos. Resultado de atractivas valuaciones, reiteramos nuestras recomendaciones de Superior para CEMEX (PO \$11.5) y GCC (PO \$181.0).

Tipo de Cambio (pesos por dólar)

- El dólar retrocedió -0.6% durante la semana.
- A pesar de intentar rebotes intradías en varias sesiones durante la semana, no fue capaz de mantener su cotización por arriba del promedio móvil de 10 días y, por el contrario, terminó rompiendo a la baja el soporte colocado en \$18.80.
- Este rompimiento vuelve a colocar soporte en la zona entre \$18.57 y \$18.65.

Calendario de Reportes Trimestrales EEUU

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
23-ene	24-ene MSFT JNJ DHR VZ TXN RTX LMT UNP	25-ene TSLA ABT NEE T IBM ELV BA ADP	26-ene CMCSA V MA INTC	27-ene CVX AXP
30-ene	31-ene AMD PFE MCD UPS AMGN CAT	1-feb META TMO TMUS	2-feb GOOGL AMZN AAPL LLY MRK BMY HON COP QCOM SBUX GILD	3-feb CI
06-feb-23	07-feb-23 LIN	08-feb-23 DIS CVS	09-feb-23 ABBV PEP PM SPGI	10-feb-23
13-feb-23	14-feb-23 KO	15-Feb-23 CSCO	16-feb-23	17-Feb-23 DE

Favoritas Actinver

Calendario de Reportes Trimestrales en México

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<u>16-Jan</u>	<u>17-Jan</u>	<u>18-Jan</u> FIBRAPL	<u>19-Jan</u> GFNORTE KIMBER	<u>20-Jan</u>
<u>23-Jan</u> R	<u>24-Jan</u>	<u>25-Jan</u> BBAJIO GMXT	<u>26-Jan</u> Q*	<u>27-Jan</u>
<u>30-Jan</u>	<u>31-Jan</u> GCC	<u>1-Feb</u>	<u>2-Feb</u> FIBRAMQ	<u>3-Feb</u>
<u>6-Feb</u>	<u>7-Feb</u>	<u>8-Feb</u> AGUA	<u>9-Feb</u> AC* BACHOCO	<u>10-Feb</u>
<u>13-Feb</u> CEMEX *	<u>14-Feb</u>	<u>15-Feb</u> FIHO WALMEX	<u>16-Feb</u> OMA	<u>17-Feb</u>
<u>20-Feb</u>	<u>21-Feb</u> ARA	<u>22-Feb</u> BIMBO FMTY GICSA Est. HCITY LAB	<u>23-Feb</u> FINN TERRA TLEVISIA Est. VISTA	<u>24-Feb</u>
<u>27-Feb</u> ALSEA SPORT* + Último día para reportar				

Notas: (Est.) Fecha estimada; (*) Antes de la apertura del mercado; (+) Último día para reportar.
Portafolio de Favoritas

Límite de responsabilidades: <https://bit.ly/3xFJVnn>