

Inversiones AM: Mercados a la espera de Powell

Las bolsas globales presentan movimientos laterales, ya que los inversionistas esperan información clave esta semana en los EEUU.

Marzo 6, 2023

El martes y miércoles comparecerá ante el Congreso el presidente de la Reserva Federal. Tras los últimos datos que muestran una inflación que tardará más tiempo en reducir y una recuperación de la actividad económica en los primeros meses del año, anticipamos un mensaje enfocado en mantener las tasas altas por mayor tiempo.

Enrique Covarrubias
ecovarrubias@actinver.com.mx
Ext. 1061

Ramón de la Rosa
jdelarosa@actinver.com.mx
Ext. 1117

Vale la pena destacar que el mercado continúa esperando un incremento de 25 puntos base en la reunión del próximo 22 de marzo, asignando una probabilidad de 71% a dicho evento.

Actinver: 55-1103-6600

Por otro lado, las materias primas industriales, incluido el petróleo, caen de forma generalizada, ya que el Gobierno de China colocó su meta de crecimiento en 5.0%, la más baja en treinta años. Esto implicaría una recuperación más lenta de lo esperado, ya que el gobierno no estaría dispuesto a estimular la actividad económica a través de mayor endeudamiento.

Mercados Financieros

| | Último | Var. Diaria | Acum. 2023 | 2023 | Potencial |
|-------------------------|--------|-------------|------------|--------|-----------|
| Bolsas | pts | %var. | %var. | pts | %var. |
| Futuros S&P500 | 4,046 | -0.06% | 5.37% | 4,050 | 0.11% |
| MEXBOL | 54,182 | 1.60% | 11.80% | 49,000 | -9.56% |
| Divisas | pts | %var. | %var. | pts | %var. |
| DXY | 104.59 | 0.06% | 1.03% | 104.00 | -0.56% |
| USD/MXN | 17.99 | -0.65% | -7.56% | 19.80 | 10.08% |
| EUR/USD | 1.06 | 0.43% | -0.15% | 1.07 | 0.52% |
| Tasas de 10 años | % | var. p.p. | var. p.p. | % | var. p.p. |
| USD 10Y | 3.92 | -0.04 | 0.04 | 3.52 | -0.40 |
| MXN 10Y | 9.31 | -0.08 | 0.23 | 9.36 | 0.05 |
| Materias Primas | USD | %var. | %var. | USD | %var. |
| Oro | 1,856 | 0.44% | 1.99% | 1,830 | -1.40% |
| Petróleo | 78.50 | -1.48% | -2.19% | 85.00 | 8.28% |
| Mezcla Mex. | 69.88 | 2.37% | 0.26% | 70.10 | 0.31% |
| Criptomonedas | USD | %var. | %var. | USD | %var. |
| Bitcoin | 22,396 | 0.18% | 34.91% | - | - |

2023 = Consenso de Bloomberg

Eventos de la semana:

Reportes: ORCL (9-mar), ADBE (15-mar), Rebalanceo S&P (17-mar), NKE (20-mar), ACN (23-mar), WBA (30-mar).

Dividendos US: BLK (6-Mar), HD (8-Mar), TRV (9-Mar).

Dividendos MX: GMEXICO (02-mar), OMA (02-mar), FIBRAMQ (03-mar), FIBRAPL (10-mar), FUNO (15-mar).

Datos INT: CH-Exportaciones (7-mar), CH-Inflación (9-mar).

Datos US: Testimonio de Powell en el Congreso (7 y 8 mar), Empleo ADP (8-mar), Puestos Vacantes (8-mar), Creación de Empleo (10-mar), Tasa de Desempleo (10-mar), Salarios (10-mar).

Datos MX: Prod. Autos (6-mar), Encuesta Citibanamex (7-mar), Inflación (9-mar), Viajeros Internacionales (10-mar).

¿A qué poner atención esta semana?

Internacional

- Esta semana se darán a conocer las exportaciones y la inflación de febrero en China. El mercado estará atento para ver si la narrativa de reactivación económica se muestra en los datos de comercio internacional y si esto implica o no presiones al alza para la inflación.

EEUU

- El 7 y 8 de marzo Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, tendrá su comparecencia semestral ante el Congreso, la cual será una oportunidad para escuchar la perspectiva de la economía y de la política monetaria para los siguientes meses.
- El 8 de marzo se dará a conocer el dato de creación de empleo en el sector privado para el mes de febrero. Se esperan 185 mil puestos de trabajo. El mismo día se publicarán los datos de puestos vacantes, los cuales se han fortalecido en los últimos meses.
- El 10 de marzo se publicará el informe laboral de febrero. Se anticipan 200 mil nuevos puestos de trabajo, que la tasa de desempleo se mantenga en 3.4% y que los salarios se hayan incrementado 4.8%. En conjunto, estos indicadores mostrarían un mercado laboral fuerte, por lo que datos mejores a lo esperado podrían incrementar la expectativa de tasas más altas por mayor tiempo.

México

- El 7 de marzo tendremos la actualización de la encuesta de Citibanamex, donde podríamos ver revisiones al alza tanto para la inflación como para la tasa de referencia. Por el contrario, dada la fortaleza que ha mostrado la moneda nacional, podríamos ver una revisión a la baja en la expectativa de tipo de cambio.
- El 9 de marzo se publicará la inflación de febrero. En la segunda quincena del mes continuamos viendo presiones en la parte de mercancías, aunque estas son menos intensas que en quincenas anteriores. Esperamos que, a tasa anual, la inflación muestre una reducción frente a la lectura de 7.91% de enero.

¿Qué esperar en los mercados?

S&P 500

- Luego de tres semanas consecutivas de retroceso y de un inicio débil en esta semana, el S&P fue capaz de recuperarse en las dos últimas sesiones para registrar un balance positivo de +1.9%.
- El rebote comenzó desde una zona muy importante de soporte, los 3,930pts. Este movimiento de recuperación ha colocado nuevamente al S&P por arriba de la media móvil de 50 días y por arriba del nivel psicológico de los 4,000pts.
- Las siguientes resistencias las podemos considerar en 4,058 (promedio móvil de 50 días) y, luego, en el nivel psicológico de 4,100pts.
- **Favoritas Globales:** Al cierre del 3 de marzo, la cartera de favoritas generó una ganancia semanal de +2.61% en dólares, por encima del +1.90% que generó el S&P 500. El rendimiento acumulado del año se ubicó en +12.9%, 760 puntos base por encima del índice en el mismo periodo. El buen reporte trimestral de Salesforce (CRM: +14.85%) impulsó los rendimientos de la cartera ya que, además de superar las expectativas del consenso, la empresa anunció un atractivo programa de recompras. A pesar de esto, nuestro modelo cuantitativo señaló una toma de utilidades del +40% en la empresa. De la misma manera, Union Pacific (UNP) y Bank of America (BAC) saldrán de la cartera de favoritas para las cuales tomaremos pérdidas del -1.30% y -4.67%, respectivamente. Si bien reconocemos que estas tres empresas aún cuentan con un potencial para crecer, nuestro modelo señala más valor en Meta Platforms (META), BlackRock (BLK) y el mismo S&P 500, por lo que durante marzo tendremos exposición a ellas. Link: https://bit.ly/Fav_Global_Mar2023
- **Rebalanceo S&P 500:** A la apertura del 20 de marzo Lumen Technologies (LUMN) ya no formará parte de la muestra del S&P 500, cuyo lugar será ocupado por Fair Isaac (FICO).

IPC - Bolsa Mexicana

- El IPC registró un balance semanal positivo al avanzar +2.8%, +1,496pts, superando al movimiento alcista de los índices en EEUU.
- Este rebote, que comenzó justo desde el promedio móvil de 50 días, le permite seguir operando por arriba de la zona de soporte colocada entre los 52,500 y los 52,000pts.
- Una vez colocado por arriba de los 54,000pts, las siguientes resistencias las colocaríamos en 54,700 y 55,200pts.
- Importante cuidar cualquier regreso por debajo del promedio móvil de 50 días (52,790pts) como primera señal de debilidad.
- **IPC:** Como anticipábamos, el viernes tras el cierre del mercado, se confirmó el regreso de Genomma Lab al IPC de la BMV. La empresa de venta de productos de consumo y cuidado personal entrará en sustitución del lugar que dejarán las empresas de torres de telecomunicaciones SITES y LASITE. Con este cambio, que será efectivo a partir del martes 21 de marzo, la muestra regresará a estar integrada por sólo 35 emisoras. Esperamos una reacción favorable de corto plazo en el precio de LAB tras el anuncio.
- **Favoritas Locales:** En la semana, las Favoritas Locales registraron un repunte de +2.1%, ligeramente menos vigoroso del que tuvo el mercado. Con ello, perdimos -90ps de alfa durante el periodo. No obstante, en lo que va del año mantenemos un diferencial a nuestro favor de +70pb, acumulando una ganancia de +12.6% en lo que va de 2023. Por el momento mantenemos sin cambios la estructura de la cartera, reiterando a CHDRAUI, LAB, FEMSA, MEGA, R y TERRA como nuestras Favoritas Locales.
- **GAP (Superior):** El tráfico total de pasajeros (PAX) de la compañía mantiene una tendencia muy favorable, con un crecimiento de doble dígito frente a los niveles de 2022. Durante febrero, el tráfico total aumentó 24% para alcanzar 4.7 millones de usuarios. Por su parte, el tráfico de los aeropuertos de México, que representan el 90% del total, presentó un aumento de 22% comparado con los niveles de 2022. Consideramos que un entorno favorable de mayores inversiones ligadas al *nearshoring* atraerán mayores pasajeros, sobre todo en los aeropuertos de Tijuana y Guadalajara. Continuamos sugiriendo a los inversores tener

exposición a nombres con balances sólidos y una fuerte generación de efectivo en el sector de transporte. Dicho esto, sugerimos tener exposición al sector a través de GAP.

Tipo de Cambio (pesos por dólar)

- El dólar retoma el movimiento de baja al retroceder -2.5% durante la semana.
- Con este movimiento, terminó colocado por debajo de la barrera de \$18.00, por primera ocasión desde septiembre de 2017.
- Una vez colocado por debajo de los \$18.00, la siguiente zona de soporte se colocaría hasta \$17.60/17.50.
- En caso de un rebote, las resistencias están colocadas en \$18.00 y \$18.33.

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