



Banca Patrimonial
y Privada

Navegador de inversiones

Creando Oportunidades

Semana 8 al 12 de enero





Los precios del petróleo se presionan al alza

- Los precios del petróleo se presionaron al alza en más de 3% luego de que Estados Unidos y Reino Unido realizaron una serie de ataques contra objetivos hutíes en Yemen como respuesta a sus agresiones contra buques en el Mar Rojo.
- Los ataques hutíes en el Mar Rojo están complicando el comercio internacional en la ruta clave entre Europa y Asia, que representa cerca del 15% del tráfico marítimo mundial. Fuente: Bloomberg.



Miembros de la FED consideran que las tasas deben mantenerse por algún tiempo.

- Miembros del Comité de Mercado Abierto de la FED (Williams, Mester, Barkin y Kashkari) insisten en que es necesario contar con una mayor evidencia de la baja sostenida en la inflación hacia el 2% antes de que se puedan reducir las tasas de interés.
- Una inflación mayor a lo esperado en diciembre reduce la probabilidad de que la FED pueda recortar sus tasas de interés en el 1T24 como anticipaban los mercados financieros al inicio del año. Fuente: Bloomberg.



En México, AMLO anuncia que presentará iniciativas de reforma constitucional

- El presidente, López Obrador informó que el próximo 5 de febrero presentará un paquete de reformas a la Constitución, que afectan al poder judicial, al sistema electoral, a los salarios y a las pensiones.
- No obstante, Morena y sus aliados carecen de los dos tercios en el Congreso para aprobarlas. Fuente: El Economista.



Mejoran expectativas de crecimiento para México en 2024.

- El consenso de analistas sigue proyectando un crecimiento del PIB de 3.4% para 2023, pero mejora la proyección de 2.3% a 2.4% para 2024.
- Las expectativas de inflación se mantienen estables para 2024. Las proyecciones de inflación general se mantienen en 4.0%.
- El consenso espera un primer recorte de la tasa de interés del Banco de México de 25 puntos base para el mes de marzo. Fuente: Encuesta Citibanamex de Expectativas.

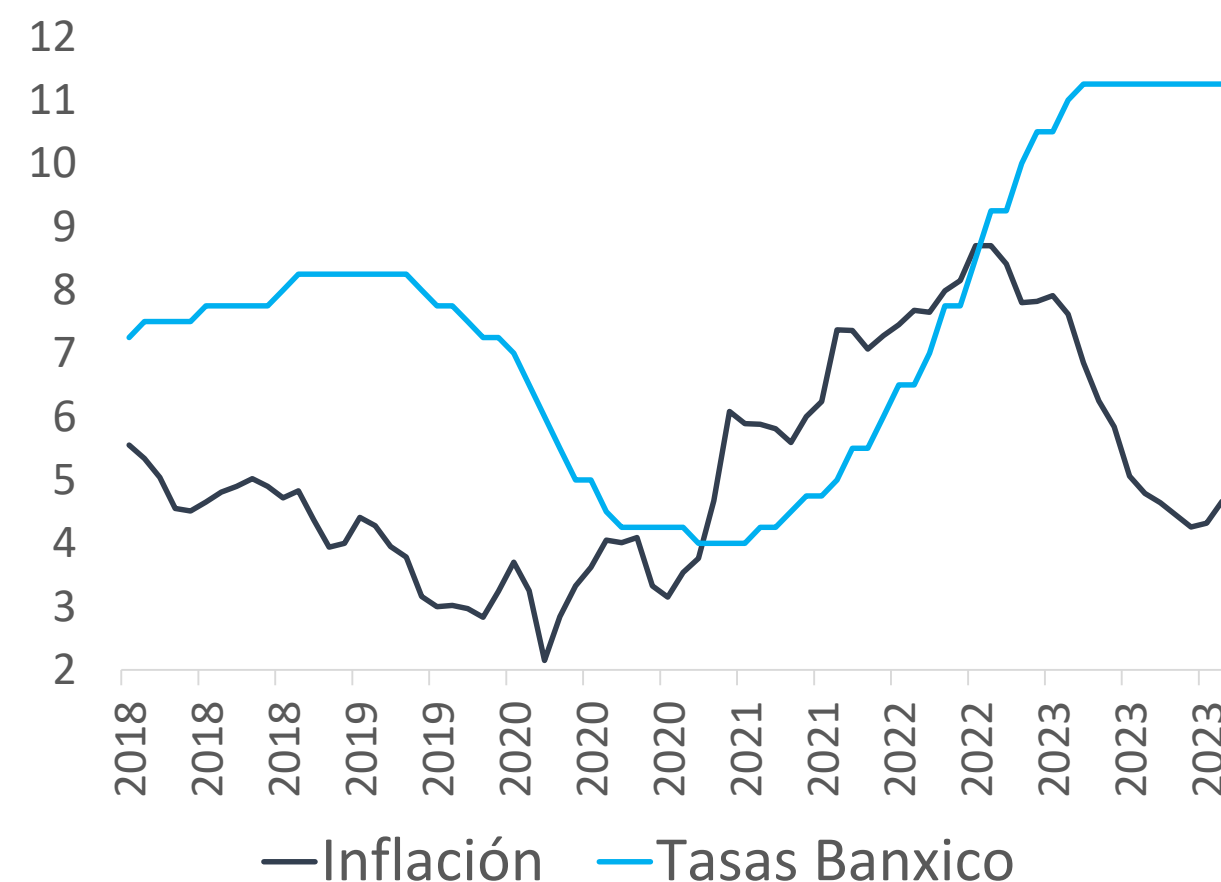
Desempeño de activos
 (Rendimiento bruto %, moneda local*)

Activo		País / Región	Nivel actual	Var. Semanal (% mdo. de origen)	Var. Enero (% mdo. de origen)	Var. 2024 (% mdo. de origen)	Var. 2024 (% en pesos MXN)
Mercados Bursátiles	Topix	Japón	2,494 pts	▼ 4.2%	5.4%	5.4%	2.0%
	Nasdaq 100	Estados Unidos	16,833 pts	3.2%	0.0%	0.0%	-0.4%
	S&P 500	Estados Unidos	4,784 pts	1.8%	0.3%	0.3%	-0.1%
	Euro Stoxx 50	Europa	4,480 pts	0.4%	-0.9%	-0.9%	-2.4%
	Russell 2000	Estados Unidos	1,951 pts	0.0%	-3.8%	-3.8%	-4.2%
	ETF EEM	Emergentes	US\$ 39.2	-0.6%	-2.5%	-2.5%	-2.9%
	S&P/BMV Fibras	Fibras México	287 pts	-1.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%
	S&P / BMV IPC	México	55,583 pts	-1.1%	-3.1%	-3.1%	-3.1%
	Hang Seng	China	16,245 pts	-1.8%	-4.7%	-4.7%	-5.2%
Renta fija (pb)	Treasury 10 años	Estados Unidos	3.94%	-10 pb	6 pb	6 pb	6 pb
	Bono M 10 años	México	8.96%	-18 pb	2 pb	2 pb	2 pb
Divisas	Peso / Dólar	—	\$16.87	0.1%	0.6%	0.6%	0.6%
	DXY	—	102.4 pts	0.0%	1.1%	1.1%	1.1%
Materias Primas	Petróleo (Brent)	—	\$78.4	-0.4%	1.8%	1.8%	1.3%
	Oro	—	\$2,052.7	0.1%	-1.0%	-1.0%	-1.4%

*Nota: el rendimiento en moneda local hace referencia al desempeño en su moneda de origen.
 Disclaimer: El rendimiento histórico de valores, instrumentos, productos o índices o los resultados históricos de las inversiones no garantizan el rendimiento futuro.
 Fuente: Dirección de Estrategia de Inversión BBVA con datos de Bloomberg.

INFLACIÓN

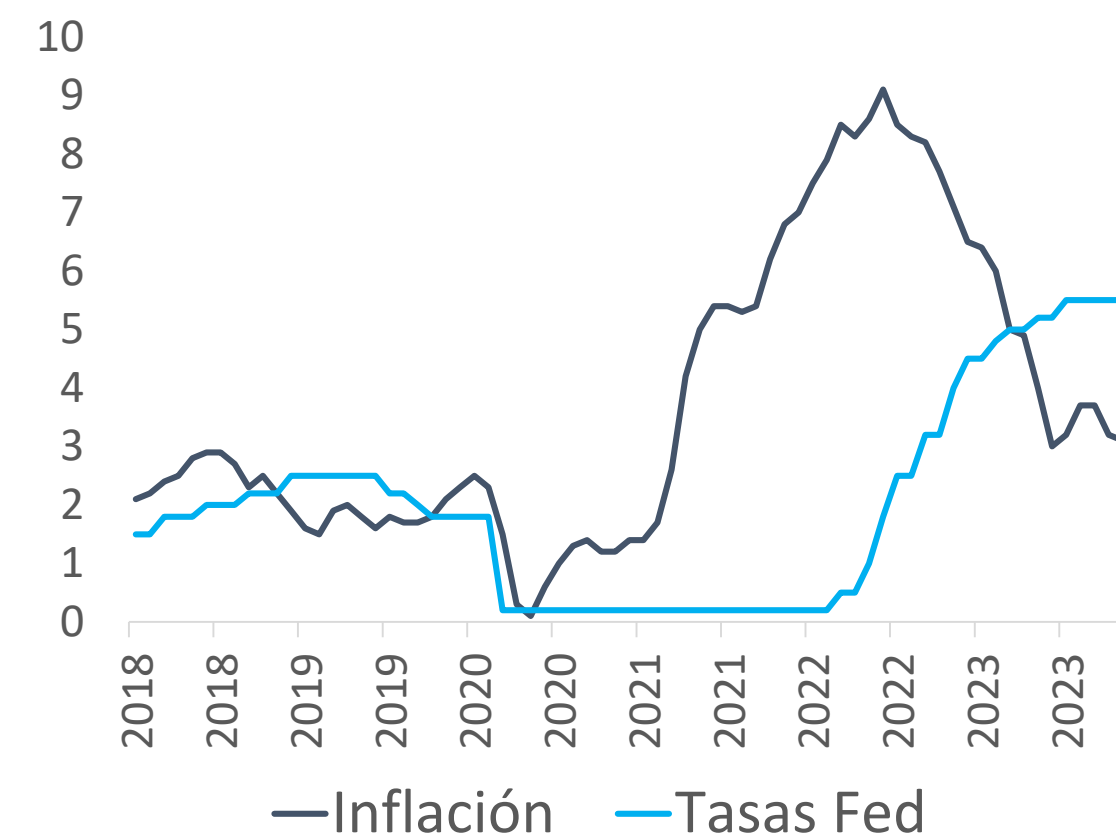
Inflación y Tasas México



Inflación cierre 2023 en México

- La inflación general en diciembre se ubicó en 0.71% vs estimado de 0.62%. Con lo anterior la inflación general cierre de año fue de 4.66% , por encima de las expectativas del consenso de 4.57%.
- Respecto a la inflación subyacente, en diciembre se ubicó en 0.44% vs estimado de 0.49%. Con lo cual, la inflación subyacente cerró el año en 5.09%, ligeramente mejor al estimado de 5.15%.
- Dado que la inflación cierre 2023 estuvo por encima del esperado, pensamos que será difícil que Banxico inicie con ciclo de recortes en febrero, el promedio de analistas espera en marzo las primera baja de 25 pb en la tasa de fondeo para llevarla de 11.25% a 11.0%.
- El promedio del consenso en la tasa de fondeo para cierre 2024 se ubica en 9.25% vs estimado de 9.0% de BBVA Research.
- Nos mantenemos positivos en la estrategia de duración en pesos, sugerimos la siguiente implementación: BBVAPZO, BBVACRE, BBVADLP, BBVAGB3.**

Inflación y Tasas EE.UU.

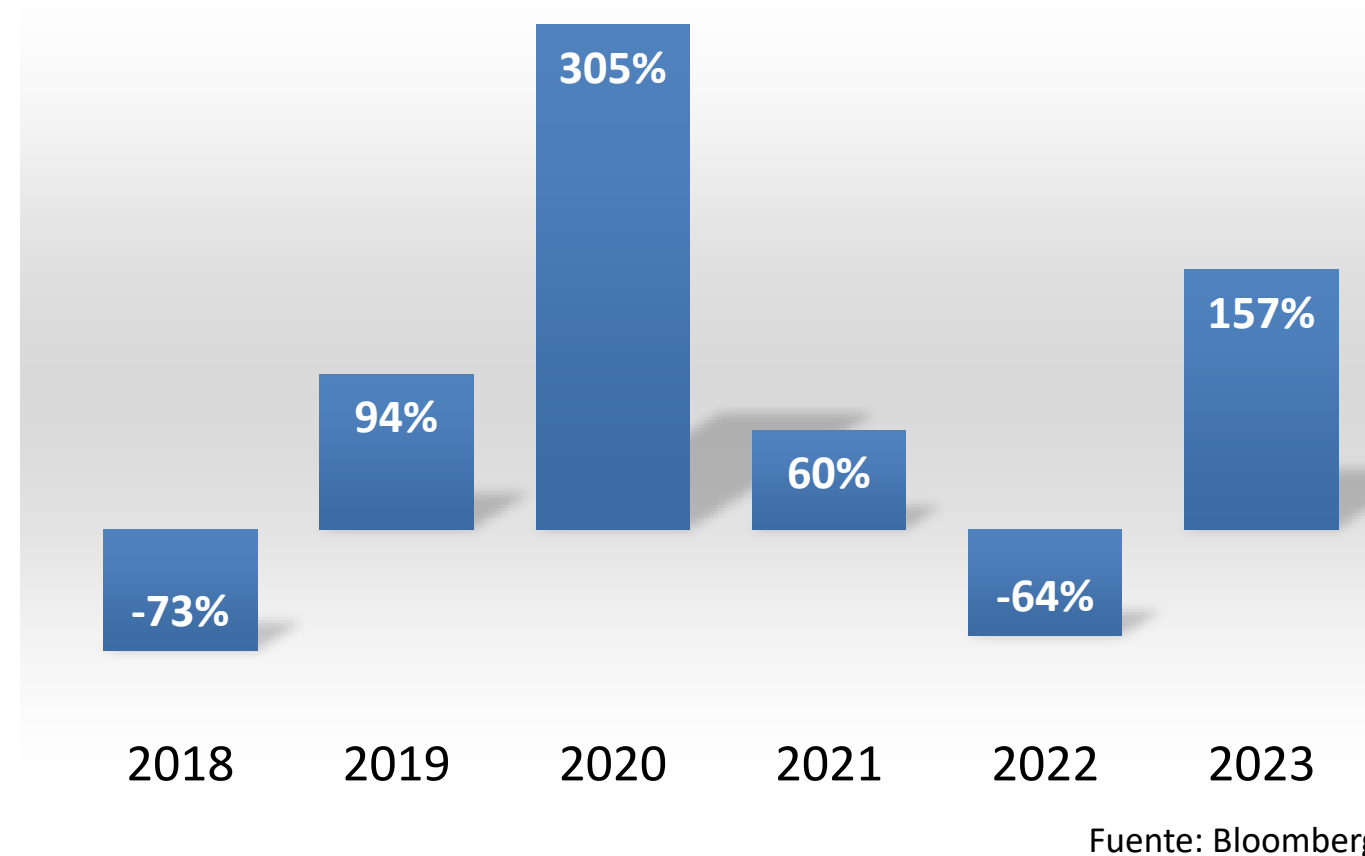


Inflación cierre 2023 en Estados Unidos

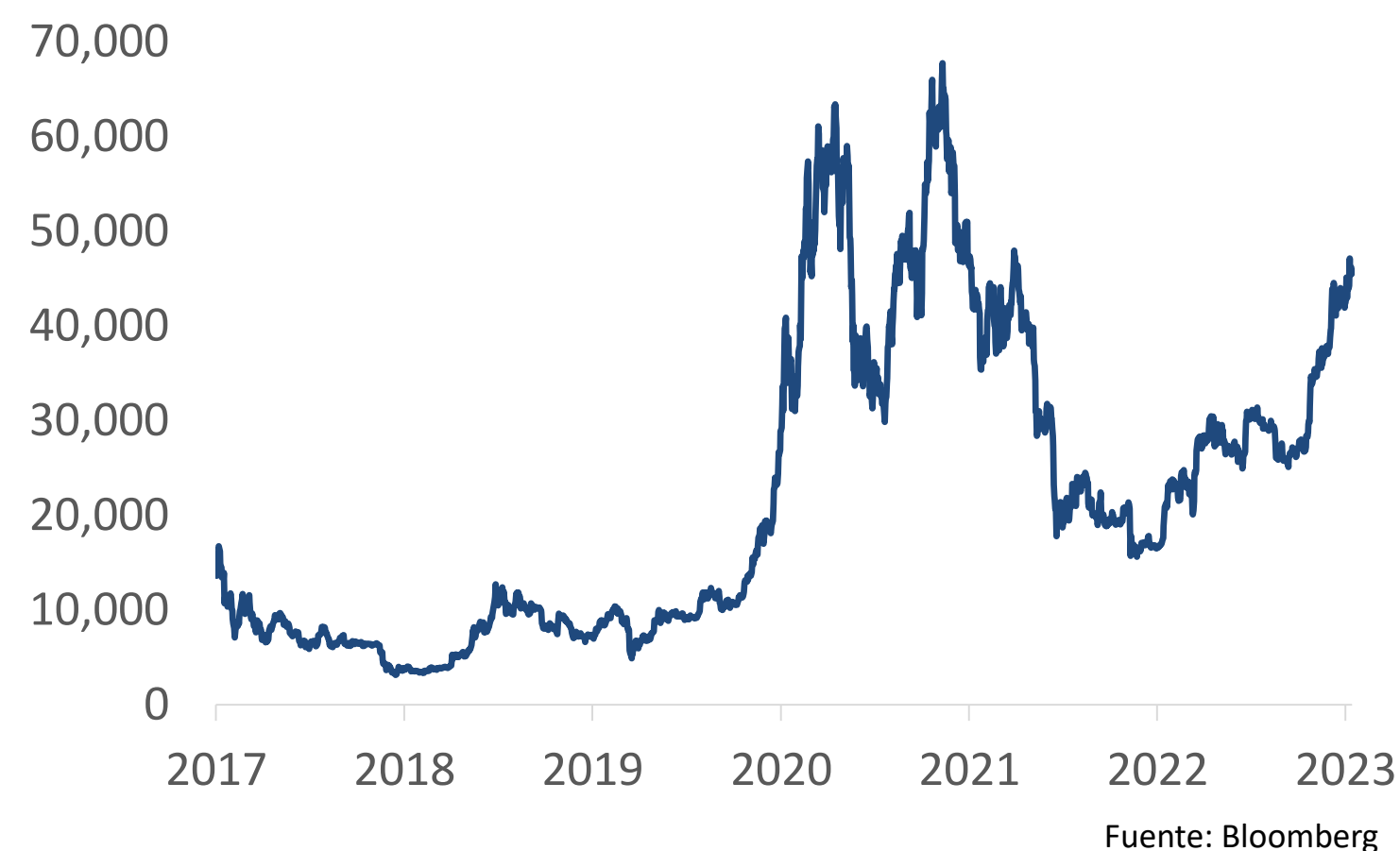
- La inflación general en diciembre se ubicó en 0.3% vs estimado de 0.2%. Con lo anterior la inflación general cierre de año fue de 3.4% , por encima de las expectativas del consenso de 3.2% .
- Respecto a la inflación subyacente, en diciembre se ubicó en 0.3% en línea con el esperado. Con lo cual, la inflación subyacente cerró el año en 3.9%, ligeramente por encima del estimado de 3.8%.
- A pesar de que en diciembre el consenso se volvió más agresivo en sus estimados de recortes de tasas por parte de la Fed, pensamos que el dato de inflación cierre de año y los riesgos geopolíticos en el mundo apoyarán a que la Fed sea cauta y que inicie el ciclo de recortes durante el verano.
- Esperamos niveles de tasas de la Fed en 4.75% para cierre 2024.
- Nos mantenemos positivos en la estrategia de duración en dólares, sugerimos la siguiente implementación: BBVARFG, BBVAMA2.**

CRIP TODI VISAS

Rendimientos anuales Bitcoin en dls



XBTUSD, Bitcon en dls



Bitcoin da su siguiente paso

- La SEC hizo historia en la semana al aprobar un total de once [ETFs](#) (fondos cotizados) de Bitcoin al contado, que desde este jueves 11 de enero se negocian oficialmente en el Nasdaq, en el NYSE Arca y en el Chicago Board Options Exchange (CBOE).
- La decisión ya era muy esperada por el mercado, por lo que la aprobación no ha afectado de forma significativa en el precio de la criptomoneda, puesto que ya estaba descontado en su precio, después de que el año pasara subiera 157%, superando a la gran mayoría de las principales clases de activos.
- Las solicitudes que han recibido luz verde habían sido registradas por BlackRock, Ark Invest, [Fidelity](#), Grayscale, WisdomTree, Franklin Templeton, VanEck, Bitwise, Hashdex, Invesco Galaxy y Valkyrie.

Una nueva era de aceptación y legitimidad

- “La inversión directa en Bitcoin y diversos instrumentos regulados coexistirán, permitiendo diversas estrategias de inversión y atendiendo a distintos perfiles de riesgo y preferencias. Esto señala una nueva y emocionante era de aceptación y legitimidad, no sólo para el bitcoin, sino también para el crypto espacio en general”, ha manifestado **Javier García de la Torre**, Director de Binance.

¿Qué sigue?

- Lo más significativo es la inminente 'guerra de comisiones' que se avecina. Los gestores de activos ahora están bajo presión para reducir sus comisiones para atraer y mantener participación de mercado", comenta Manuel Villegas, Analista de Activos Digitales en Julius Baer. Actualmente las comisiones de dichos ETF's van desde 0.20% a 1.5%

GEO POLÍTICA

PETRÓ LEO

Ruta alternativa evitando el mar Rojo

— Vía mar Rojo/Canal de Suez	— Vía Cabo de B. Esperanza
10.000 millas náuticas (18.520km) 25,5 días*	13.500 millas náuticas (25.002km) 34 días*

*Basado en la velocidad promedio de 16,48 nudos de barcos de contenedores ultragrandes



Se intensifican los conflictos en el mar rojo

- EE.UU. y Reino Unido han realizado más de 70 bombardeos aéreos a provincias de Yemen controladas por los rebeldes hutíes, buscando frenar los ataques contra embarcaciones en el mar rojo.
- Los rebeldes han respondido al ataque lanzando misiles contra buques de guerra y han mencionado que Estados Unidos y Reino Unido tendrán que estar preparados para pagar un precio alto.

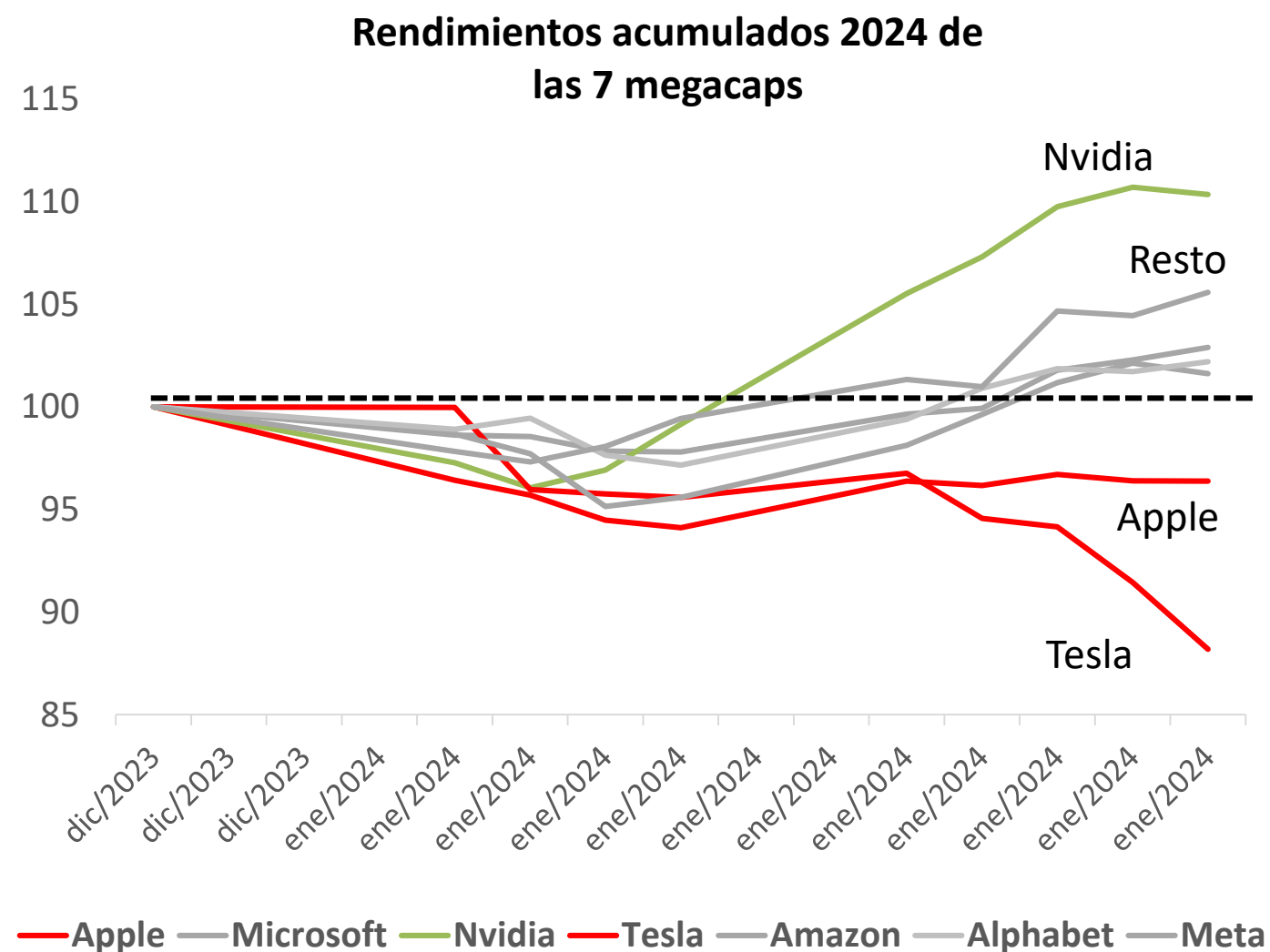
Afectaciones en el comercio global

- Ropa, comida, computadores y muchos de los productos que los consumidores compran habitualmente en las tiendas están demorando más días en llegar a su destino en medio de la crisis de seguridad que se está viviendo en el mar Rojo.
- Los barcos comerciales han tenido que buscar nuevas rutas que rodean al continente africano para evitar el mar rojo, teniendo afectaciones en mayores costos y tiempos de traslado.
- Los volúmenes de tránsito por el Mar Rojo / Canal de Suez han bajado cerca de un 45% en las últimas 4 semanas, el Mar Rojo representa el 12% del comercio mundial y el 30% del tráfico de contenedores. Los fletes mundiales han subido un 120% en las últimas 6 semanas.

Impactos en las diferentes clases de activos

- Los conflictos geopolíticos tienen implicaciones inflacionarias que podrían terminar afectando en las expectativas del mercado hacia adelante.
- A corto plazo, creemos que el activo a seguir de cerca seguirá siendo el petróleo, el cual se ha mantenido relativamente con pocos cambios durante las últimas semanas cotizando entre los US\$75 – US\$80 dpb.
- Hay que recordar que el Brent a pesar de los conflictos entre Israel y Hamas, tuvo un año negativo en 2023 cayendo 10%.
- Sin embargo, nos hemos mantenido positivos en emisoras del sector energía, actualmente es de los sectores del S&P500 con mayor potencial de alza hacia los próximos 12 meses, emisoras con sólidos fundamentales y alto flujo de efectivo, recomendamos invertir en Shell.

MEGA CAPS



Dentro del portafolio SIC, esta es nuestra distribución actual de las 7 magníficas:

- 1.- **Amazon:** Estamos aumentando exposición de 10% a 15%
- 2.- **Nvidia:** Exposición actual en 10%
- 3.- **Apple:** Estamos disminuyendo exposición de 10% a 5%
- 4.- **Microsoft:** A finales del 2023 disminuimos exposición de 10% a 5% para tomar utilidades.
- 5.- **Alphabet:** A finales del 2023 disminuimos exposición de 10% a 5% para tomar utilidades.
- 6.- **Meta:** Estamos desinvertidos en la acción.
- 7.- **Tesla:** Estamos desinvertidos en la acción.

¿Cómo iniciaron el año las megacaps?

- En las primeras 2 semanas de enero, hemos visto una divergencia notable entre las 7 magníficas, Apple y Tesla siendo las perdedoras, mientras que Nvidia ha superado a todo el resto de la muestra con un rendimiento de 10% en lo que va del año. Hay que recordar que Nvidia fue la emisora que más subió en 2023 con un rendimiento de 238%.
- En la semana Microsoft pasó a Apple como al empresa más valiosa del mundo. Apple lleva bastantes años siendo considerada como la **empresa más valiosa del mundo**, en diciembre pasado Apple llegó a valer cerca de US\$3.1 Trillions (dólares), sin embargo al cierre de semana Apple finalizó con una valuación de mercado de US\$2.87 Trillions vs Microsoft US\$2.88 Trillions.
- Apple ha estado presionada desde inicios de año después de que un importante intermediario disminuyó su recomendación fundamental a venta argumentando una desaceleración en ventas de iPhones provenientes de China.
- Por otro lado, los esfuerzos de Microsoft en materia de inteligencia artificial, especialmente tras su fuerte inversión en ChatGPT de OpenAI, se han traducido en un notable incremento del valor de la compañía.
- Referente a Tesla, siendo la perdedora en el arranque de año, hemos visto que sus cotizaciones continúan sufriendo ante una mayor competencia de autos eléctricos, aunado en días recientes anunció que suspenderá durante dos semanas la producción en su planta alemana por la escasez de piezas debido al desvío de las rutas de transporte por los ataques hutíes en el Mar Rojo.

Perfil de Inversión

Definición



Perfil Conservador

Generalmente el propósito de su inversión es mantener un ahorro de largo plazo para gastos futuros, por lo que se centra en la estabilidad de su patrimonio, pero también busca realizar inversiones que protejan sus recursos frente a la inflación. Busca tener una estrategia orientada a conservar su capital.



Perfil Moderado

Dados sus conocimientos está dispuesto a aceptar riesgo a cambio de incrementar su rendimiento y no solo protegerla contra la inflación. Su principal objetivo es el equilibrio entre la estabilidad de sus recursos y el crecimiento patrimonial. Acepta la posibilidad de que la rentabilidad de la cartera pueda ser ocasionalmente negativa.



Perfil Agresivo

Este tipo de clientes reconoce que puede tener pérdidas en su inversión, tanto de capital como de intereses. Su objetivo principal es el crecimiento patrimonial, admitiendo la posibilidad de obtener rentabilidad negativa. Busca obtener rendimientos muy por arriba de la inflación o similares al desempeño de la bolsa de valores.

La recepción de este documento no debe considerarse como una oferta comercial disponible para un Perfil de Inversión distinto a aquel al que está dirigido el Producto, así como tampoco ha de considerarse como una recomendación personalizada por parte de BBVA al cliente. Para mayor información sobre los Productos consulte a su banquero, sobre Perfiles de Inversión consulte la Guía de Servicios de Inversión.

Director de Estrategia

Esteban Ruiz Amores

Equipo de estrategia
y comunicación

Estrategia de Inversión

Gustavo Gaxiola Danwing

Analista Macroeconómico

Carlos Arturo Herrera Gómez

Estratega de Mercados

Octavio Alejandro García Cobián

Comunicación

Roberto Arranz Martins

Erika Elizabeth Hernández Maya

Consulte la Guía de Servicios de Inversión. La disponibilidad de los productos está sujeta al tipo de Servicio de inversión contratado.

Documento elaborado por BBVA México, S.A. (BBVA). BBVA no asume compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido. Este Documento no es considerado como un Reporte de análisis.

El prospecto de colocación u otro documento relacionado con la emisión de los valores, así como sus riesgos inherentes, pueden ser consultados en la página web del Emisor o www.gob.mx/cnbv, www.bmv.com.mx y/o www.biva.mx.

Previo a la toma de una decisión de inversión se debe conocer el funcionamiento del producto, así como de las obligaciones y riesgos que se asumen con su contratación. BBVA no asume responsabilidad por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este Documento. BBVA no brinda asesoría en materia fiscal, el receptor de este Documento deberá de contar con su propia opinión en esta materia.

El Documento no constituye una oferta comercial, ni tampoco como una recomendación, consejo o sugerencia en materia de Servicios de Inversión. En caso de que el destinatario tenga contratado el Servicio de Inversión de Ejecución de Operaciones, la recepción de este Documento no debe entenderse como una oferta por parte de BBVA.

Los empleados de BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, o estrategias de inversión contrarias a las expresadas en el Documento.