Clima de Apertura:

DESPEJADO

Enero 27

Económico

Alejandro J. Saldaña B. asaldana@vepormas.com | Ángel I. I. Huerta M. ahuerta@vepormas.com

Perspectiva. No descartamos un parcial regreso en el apetito por riesgo, después de que se haya asimilado el tono más restrictivo del comunicado de ayer de la Fed y de las declaraciones de su Presidente, así como ante la lectura positiva de los datos del PIB y seguro de desempleo en los EE.UU. (ver calendario). Las tensiones geopolíticas en torno a Ucrania y los reportes corporativos seguirán siendo relevantes. El rendimiento del *treasury* a 10 años baja a 1.83% (-3.6 pb.) y el dólar avanza 0.7% contra la canasta de divisas, destacando la debilidad de monedas "duras" (yen japonés -0.6%, franco suizo -0.8%). Por su parte, el USDMXN se cotiza en $20.71 (-4 cts.). En materias primas, el petróleo WTI se vende en 88.4 dpb (+1.2%) y el oro cae 0.9%.

EE.UU.: Anuncio Fed; PIB 4T21 (P). La Fed dejó la tasa objetivo entre 0-0.25% y las compras de activos terminarán en marzo; ante la elevada inflación y la recuperación del empleo, indicó que "pronto sería apropiado" elevar las tasas; también afirmó que la reducción de la hoja de balance tendría lugar después de iniciar el alza en tasas. El PIB se aceleró de 2.3 a 6.9% t/t an., por arriba del 5.5% esperado, impulsado por el consumo privado, inversión fija e inventarios; el índice de precios pasó de 6.0 a 6.9%.

MX: Balanza comercial diciembre. Registró un déficit de 11.5 mmdd en todo el año, el primero desde 2018, al tiempo que las exportaciones llegaron a 494.2 mmdd (+18.5% a/a) y las importaciones ascendieron a 505.7 mmdd (+32.0% a/a).

A seguir. Cifras de ventas de casas pendientes y subastas de bonos del tesoro en EE.UU.; en MX, datos de finanzas públicas a diciembre.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Balance público (YTD) – MX	■
09:00	Ventas de casas pendientes – EEUU	■

Notas de Interés:

- **Eco B×+:** Fed confirma cambios "pronto"… **Ver Nota**
- **Eco B×+:** Vtas. Min. ti. más que un Buen Fin en n. **Ver Nota**
- **Eco B×+:** Inf. 1QEne: Más allá del enc., persiste pr. **Ver Nota**

Bursátil

Eduardo López elopezp@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Asimilan mensaje de la Fed. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses registran alzas, mientras los inversionistas asimilan las palabras de J. Powell del día de ayer, en donde el presidente de la Fed manifestó que el organismo considera iniciar las alzas en tasas de interés en marzo, como una forma de hacer frente a la inflación y ante los actuales niveles de empleo, que sugieren que un estímulo monetario ya no es necesario. El mercado descuenta cuatro alzas para este año. En la parte corporativa, la atención sigue en los reportes trimestrales, en donde destacaron positivamente los números de Comcast, que superó estimados en utilidades, mientras que en contraste McDonalds reportó cifras debajo de lo esperado por el consenso. En temas económicos, el PIB del 4T21 creció a tasa de 6.9%, cifra mayor a lo esperado que era una tasa de 5.5%. Por su parte, las solicitudes semanales de seguros de desempleo se ubicaron en 260 mil, ligeramente debajo de lo esperado que era de 265 mil.

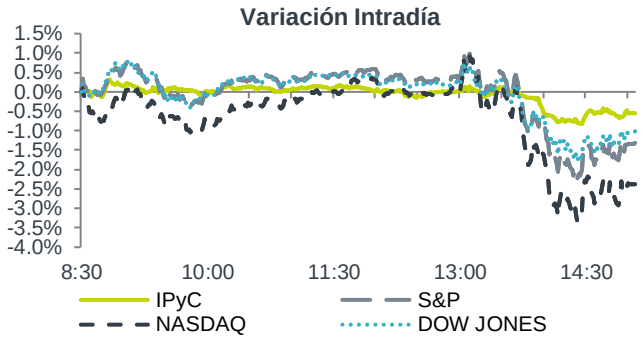
Positivo

- **BAJIO:** Reportó un crecimiento en utilidad del 4T21 de 109.8% a/a, cifra arriba de lo esperado. Para 2022, Bajío anticipa un crecimiento en cartera de crédito de entre 6-8%, mientras que la utilidad neta crecería entre 24%-31%.
- **GCC**: Para 2022, la compañía esperaría un panorama positivo para la industria con incremento en ventas en ambas divisiones por un incremento moderado en volúmenes, así como por un buen escenario de precios.
- **COMCAST:** Sube en pre mercado después de reportar por arriba del estimado tanto en ingresos como en utilidades, así mismo anunció un incremento en el dividendo de 8.0% y un aumento en el programa de recompra de acciones.
- **BLACKSTONE**: Derivado de un sólido desempeño en inversiones y entradas de efectivo récord, la compañía reportó mejor a lo esperado en USD$0.34 por acción

Negativo

- **MCDONALD´S:** Afectada por un incremento en gastos, la compañía reportó por debajo de lo esperado por el consenso, en términos de utilidades reportó USD$0.11 por debajo de lo estimado.
- **TESLA:** Reportó utilidades por encima de lo esperado, los ingresos también superaron el estimado, aunque anunció que durante 2022 no presentará modelos nuevos y priorizará las entregas. Por lo anterior cae en pre mercado.
- **INTEL**: Cae en pre mercado a pesar de haber superado el estimado tanto en ingresos como en utilidades, ya que presentó un impacto por incremento de gastos.
- **CREAL**: Fitch Ratings bajó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) de largo plazo en monedas extranjera y local de Crédito Real, a 'B-' desde 'BB-' y las mantuvo en Observación Negativa (ON).

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,912	-0.5%
S&P 500%	4,329	-0.3%
Nasdaq	14,148	0.1%
Asia	650	0.0%
Emergentes	48	-1.3%



Cambios

Macarena Ocejo Buenrostro mocejo@vepormas.com

El peso había operado estable a lo largo del día hasta la junta de política monetaria de la Fed y la conferencia de Jerome Powell en donde dijo pronto podrían aumentará la tasa de interés de referencia y que no descarta un alza de tasas en cada una de las juntas de la Reserva Federal.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, respaldó un aumento de las tasas de interés en marzo y dejó en claro que los responsables políticos actuarían según fuera necesario para enfriar la inflación más alta en 40 años. El banco central comenzará a reducir su balance después de que comiencen los aumentos de tasas. Los traders aprovecharon los comentarios de Powell en la conferencia de prensa acerca de que la expansión económica actual es muy diferente a la última vez que el banco hizo ajustes y ahora están valorando cinco aumentos de tasas este año. A medida que el mercado del Tesoro se movió al precio en un endurecimiento más agresivo, los traders de acciones reaccionaron al mensaje de que la Fed podría estar menos preocupada por los mercados financieros.

El comentario de Powell ayer de que las condiciones de los mercados laborales de EE. UU. son consistentes con el empleo máximo significa que el banco central está firmemente enfocado en controlar la inflación. Por lo tanto, los mercados se centrarán más en cualquier señal alrededor de esto.

USD/MXN		
USD/MXN	**Niveles**	
Actual	20.7290	
Nivel Alto operado o/n	20.7995	
Nivel Bajo operado o/n	20.7000	
Puntos Swap o/n	0.002000	0.003500
Soporte	20.2700	20.1200
Resistencia	20.7000	20.8000

Otros Activos	
Instrumento	**Nivel**
EUR/MXN	23.1286
EUR/USD	1.1159

Calendario de Indicadores Económico

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Enero								
Lun. 24								
06:00	MX	Inflación general	1Q Ene. 22	★	a/a%	7.12	7.25	7.15
06:00		Inflación general	1Q Ene. 22	■	q/q%	0.39	0.10	0.40
06:00		Inflación subyacente	1Q Ene. 22	■	q/q%	0.34	0.59	0.26
08:45	EEUU	Índice PMI Manufactura (P)	Ene. 22	★	Puntos	55.00	57.70	n.d.
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Ene. 22	★	Puntos	50.90	57.60	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.19	0.17	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	38.00	0.37	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%	0.99	0.77	n.d.
02:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Ene. 22	■	Puntos	60.50	57.40	57.00
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Ene. 22	■	Puntos	59.00	58.00	57.50
Mar. 25								
06:00	MX	IGAE	Nov. 21	★	a/a%	1.70	-0.67	0.70
09:00		Reservas internacionales	21 Ene. 22	■	Mmdd	201.95	202.10	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%	8.04	7.93	n.d.
11:30		Subasta tasa real	20a	■	%	3.54	3.20	n.d.
09:00	EEUU	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Ene. 22	★	Puntos	113.80	115.20	111.80
09:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Ene. 22	■	Puntos	8.00	16.00	14.00
10:30		Subasta tasa nominal	52s	■	%	0.63	0.39	n.d.
12:00		Subasta tasa real	5a	■	%	1.53	1.26	n.d.
Miér. 26								
06:00	MX	Ventas minoristas INEGI	Nov. 21	■	a/a%	5.40	5.30	2.70
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	21 Ene. 22	■	s/s%	-7.10	2.30	n.d.
07:30		Balanza comercial (P)	Dic. 21	★	Mmdd	-100.96	-98.04	-96.10
07:30		Inventarios mayoristas (P)	Dic. 21	★	m/m%	2.10	1.70	1.30
09:00		Ventas de casas nuevas	Dic. 21	★	m/m%	11.90	12.40	3.20
09:30		Inventarios de petróleo	21 Ene. 22	★	Mdb	2.37	0.52	-0.72
12:00		Anuncio Política Monetaria Fed	26 Ene. 22	★	%	0.25	0.25	0.25
12:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
Jue. 27								
06:00	MX	Balanza comercial	Dic. 21	■	Mdd	590.00	-111.70	-1,992.00
-		Balance público (YTD)	Dic. 21	■	Mmdd		-4.50	n.d.
07:30	EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	22 Ene. 22	■	Miles	260.00	290.00	260.00
07:30		Órdenes de bienes durables (P)	Dic. 21	★	m/m%	-0.90	3.20	-0.50
07:30		PIB (P)	4T21	★	t/t%	6.90	2.30	5.80
07:30		Consumo Personal (P)	4T21	★	t/t%	3.30	2.00	2.60
07:30		Deflactor del PIB (P)	4T21	■	t/t%	7.00	5.90	6.00
09:00		Ventas de casas pendientes	Dic. 21	■	m/m%		-2.20	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.04	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.09	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%		1.48	n.d.
Vie. 28								
-	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Ingreso personal	Dic. 21	★	m/m%		0.40	0.50
07:30		Consumo personal	Dic. 21	★	m/m%		-0.80	0.60
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Ene. 22	★	Puntos		68.80	68.80
00:30	MD	PIB - Francia (P)	4T21	★	t/t%		3.30	n.d.
03:00		PIB - Alemania (P)	4T21	★	a/a%		2.50	n.d.
04:00		Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Ene. 22	■	%		n.d.	n.d.
Sáb. 29								
19:30	ME	PMI Manufacturero- China	Ene. 22	■	Puntos		50.30	n.d.
19:45		PMI Manufacturero Caixin - China	Ene. 22	■	Puntos		50.90	n.d.

*/ Bloomberg
P: Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+
MD: Mercados Desarrollados
ME: Mercados Emergentes

Market Movers
★ Alto
★ Medio
■ Bajo

CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%	Futuros/ +0.5 a 1.0%	Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%	Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%	Futuros/ mayor a -1.0%
Brillante	Soleado	Despejado	Nublado	Tormenta

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800

y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G.	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com