

Clima de Apertura:

NUBLADO



Enero 28

Económico

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

Perspectiva. Aunque es posible que siga asimilándose la expectativa de un pronto retiro del apoyo monetario de la Fed, esto podría verse parcialmente contenido por las cifras de inflación (deflactor del gasto personal), que empataron las proyecciones del consenso. Por otro lado, también seguirá parte de la atención sobre las tensiones en Ucrania, donde parece haber una menor escalada de las disputas (Rusia ve puntos “razonables” en propuestas de EE.UU.). Finalmente, los resultados corporativos seguirán siendo un factor relevante. El rendimiento del *treasury* a 10 años devolvió parte de sus alzas iniciales tras conocerse el dato de ingreso y gasto personal, y se ubica en 1.82% (+2.2 pb.); el índice dólar revirtió sus avances y se debilita 0.1%. Similarmente, el USDMXN, tras tocas un máximo de \$20.86, descendió a \$20.75 (s/c). El precio del petróleo WTI se eleva a 88.3 dpb (+2.0%) y el oro cae 0.6%.

EE.UU.: Ingreso, gasto personal diciembre. El ingreso pasó de 0.5 a 0.3% m/m (0.5% esperado), mientras que, como se esperaba, el gasto cayó por primera vez en 10 lecturas (-0.6% vs. 0.4% ant.), reflejando el incremento en contagios y una inflación elevada. El deflactor de precios se moderó de 0.6 a 0.4% (en línea), pero a tasa anual se aceleró de 5.7 a 5.8%, su máxima variación desde 1982; el índice subyacente también empató las expectativas, creciendo 0.5% m/m y 4.9% a/a.

EZ: PIB 4T21 (P). El producto se contrajo 0.7% t/t, desde 1.7% previo y contra -0.3% esperado. En buena media, afectó el alza en los contagios y algunas medidas (enfocadas a no vacunados) para contenerla.

A seguir. Hoy, la confianza del consumidor para enero en EE.UU. y cifras de finanzas públicas en MX. En los próximos días, los PMIs en CHI; anuncios de política monetaria del BCE y el BoE; las nóminas no agrícolas en EE.UU.; cifras preliminares del PIB al 4T21 en la EZ y MX.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Confianza del consumidor U. Michigan – EE. UU.	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Fed confirma cambios “pronto”... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Vtas. Min. ti. más que un Buen Fin en n. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. 1QEn: Más allá del enc., persiste pr. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Fin de mes, balance negativo. Los futuros de los mercados accionarios se ubican negativos, en un entorno volátil, aun con el reporte de Apple, que superó las expectativas en todas sus categorías, mientras siguen asimilando el giro que dio la FED en la semana sobre una política monetaria más restrictiva en el corto plazo y que ha llevado a los mercados a la baja en el inicio de año. Los inversionistas llevan todo el mes presentando ajustes por la expectativa de mayores alzas de interés, en el balance de enero el Nasdaq presenta un retroceso de 14.7%, seguido de la baja del S&P con 9.2% y del Dow Jones de 6.0%. Los reportes corporativos, a pesar de superar las expectativas en un 76% a la fecha, no han impulsado el mercado al presentar guías débiles para 2022, presión en márgenes o impactos en la cadena de suministros. Finalmente, los inversionistas siguen atentos al desarrollo del conflicto entre Rusia y Ucrania. Rusia mandó un mensaje indicando que está dispuesta a comprometerse con las propuestas de seguridad de EEUU y que prefiere evitar algún conflicto. En la agenda económica se presentan los datos de Ingreso y Gasto y la confianza de la Universidad de Michigan.

Positivo

- **APPLE:** Sube en pre mercado gracias a un reporte positivo, en donde presentó una utilidad por acción de USD\$2.10, USD\$0.21 por encima del estimado, así mismo los ingresos fueron mejor a lo esperado.
- **AUTLÁN:** Anunció que llevó a cabo una emisión de certificados bursátiles por un monto de P\$200 millones a una tasa anual equivalente a TIIE 28 más 0.45 puntos porcentuales a un plazo de 364 días, los recursos serán usados para propósitos corporativos.

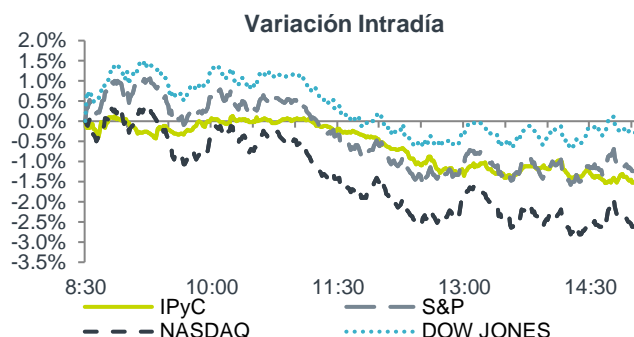
Neutral

- **QUÁLITAS:** En el trimestre registró un retroceso de 44.8% a/a en utilidad neta, lo cual estuvo en línea con la tendencia observada en el año debido a la mayor siniestralidad por la mayor movilidad de vehículos.

Negativo

- **CATERPILLAR:** Cae en pre mercado a pesar de reportar mejor a lo esperado tanto en ingresos como en utilidades, la compañía presentó un impacto en márgenes por incremento en costos.
- **CHEVRON:** Cae en pre mercado después de anunciar una utilidad USD\$0.56 por debajo de lo esperado a pesar de precios del gas y petróleo más altos.
- **VF CORP:** A pesar de reportar mejor a lo estimado la compañía cae en pre mercado después de compartir una guía de ventas anual por debajo de lo esperado.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,950	0.0%
S&P 500%	4,311	-0.5%
Nasdaq	13,987	-1.2%
Asia	634	-2.2%
Emergentes	47	-1.2%



Cambios

Macarena Ocejo Buenrostro mocejo@vepormas.com

El peso continúa depreciándose frente al dólar, tocando su peor nivel en más de un mes, el mercado sigue asimilando los comentarios de la Fed tras los cuales se pronostica un ciclo de alzas más agresivo de lo que se esperaba. Seguimos viendo datos económicos de estados Unidos que superan las expectativas como el PIB que, respecto al trimestre anterior, creció 1.7% en el último trimestre del 2021 (5.7% en el año) a pesar de la nueva ola de contagios de COVID.

Después de haber llegado el miércoles al máximo de siete años, 90 USD por barril, debido a las tensiones entre Rusia y Estados Unidos por Ucrania; en la sesión de ayer, los precios del petróleo retrocedieron por el fortalecimiento del dólar.

Si bien los mercados esperan una subida de tasas en marzo, los inversores valoran una posibilidad entre cinco de una subida de 50 puntos básicos. Algunos economistas ven eso tan improbable como que el presidente Jerome Powell en general ha tratado de evitar hacer movimientos sorpresivos. Sin embargo, si surge evidencia de que la gente está perdiendo la fe en la capacidad del banco central para controlar la inflación, los responsables de las políticas podrían verse obligados a actuar.

El presidente Joe Biden repitió una advertencia de que Rusia podría invadir Ucrania a mediados de febrero. El Kremlin continúa negando que tenga intenciones de hacer eso, a pesar de haber concentrado miles de tropas, tanques y equipo cerca de la frontera este de su vecino. Mientras tanto, las conversaciones entre ambas partes continúan incluso cuando Rusia critica las propuestas de Estados Unidos y la OTAN.






USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.8130	
Nivel Alto operado o/n	20.8465	
Nivel Bajo operado o/n	20.7300	
Puntos Swap o/n	0.002000	0.003500
Soporte	20.2700	20.1200
Resistencia	20.7000	20.8000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.1790
EUR/USD	1.1139

Calendario de Indicadores Económico

Febrero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 28								
	- MX	No se esperan indicadores						
	07:30 EEUU	Ingreso personal	Dic. 21	★	m/m%	0.30	0.50	0.50
	07:30	Consumo personal	Dic. 21	★	m/m%	-1.00	-0.20	0.60
	09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Ene. 22	★	Puntos	68.80	68.80	68.80
	00:30 MD	PIB - Francia (P)	4T21	★	a/a%	5.50	3.50	n.d.
	03:00	PIB - Alemania (P)	4T21	★	a/a%	1.40	2.90	1.80
	04:00	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Ene. 22	■	%	-8.50	-8.40	-8.50
Sáb. 29								
	19:30 ME	PMI Manufacturero- China	Ene. 22	■	Puntos	50.30	n.d.	n.d.
	19:45	PMI Manufacturero Caixin - China	Ene. 22	■	Puntos	50.90	n.d.	n.d.
Dom. 30								
	17:50 MD	Producción Industrial - Japón (P)	Dic. 21	■	m/m%	7.00	0.00	0.00
Lun. 31								
	06:00 MX	PIB (P)	4T21	★	a/a%	4.50	n.d.	n.d.
	09:30 EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.19	n.d.	n.d.
	09:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.38	n.d.	n.d.
	10:30	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
	04:00 MD	PIB- Eurozona (P)	4T21	★	a/a%	3.90	n.d.	n.d.
	07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Ene. 22	■	a/a%	5.30	n.d.	n.d.
Mar. 01								
	09:00 MX	Remesas	Dic. 21	■	Mdd	4665.00	n.d.	n.d.
	09:00	Reservas internacionales	28 Ene. 22	■	Mmdd	202.00	n.d.	n.d.
	09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
	09:30	Índice PMI Manufactura	Ene. 22	■	Puntos	49.40	n.d.	n.d.
	11:30	Subasta tasa nominal	10a	■	%	7.57	n.d.	n.d.
	11:30	Subasta tasa real	30a	■	%	3.60	n.d.	n.d.
	12:00	IMEF Manufacturero	Ene. 22	■	Puntos	52.60	n.d.	n.d.
	12:00	IMEF No Manufacturero	Ene. 22	■	Puntos	52.60	n.d.	n.d.
	08:45 EEUU	Índice PMI Manufactura (F)	Ene. 22	★	Puntos	55.00	n.d.	n.d.
	09:00	Gasto en construcción	Dic. 21	■	m/m%	0.40	0.70	0.70
	09:00	ISM Manufactura	Ene. 22	★	Puntos	58.80	58.00	58.00
	-	Ventas de vehículos totales	Ene. 22	■	Mda	12.44	12.60	12.60
	01:45 MD	Inflación al consumidor- Francia (P)	Ene. 22	■	a/a%	2.80	n.d.	n.d.
	02:55	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Ene. 22	■	Puntos	60.50	n.d.	n.d.
	03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Ene. 22	■	Puntos	59.00	n.d.	n.d.
	04:00	Tasa de desempleo- Eurozona	Dic. 21	★	%	7.20	n.d.	n.d.
Miér. 02								
	06:00 MX	Venta de vehículos- AMIA	Ene. 22	■	Mda	97.37	n.d.	n.d.
	06:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	28 Ene. 22	■	s/s%	-7.10	n.d.	n.d.
	07:15	Creación de empleo privado ADP	Ene. 22	★	Miles	807.00	208.00	208.00
	09:30	Inventarios de petróleo	28 Ene. 22	★	Mdb	2.38	n.d.	n.d.
	04:00 MD	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Ene. 22	■	a/a%	5.00	n.d.	n.d.
Jue. 03								
	06:00 MX	Confianza del consumidor	Ene. 22	■	Puntos	44.50	n.d.	n.d.
	07:30 EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	29 Ene. 22	■	Miles	260.00	n.d.	n.d.
	08:45	Índice PMI Servicios (F)	Ene. 22	★	Puntos	50.90	n.d.	n.d.
	09:00	Comparecencia de nominados Fed ante el Senado		★				
	09:00	Órdenes de bienes durables (F)	Dic. 21	★	m/m%	-0.90	n.d.	n.d.
	09:00	Órdenes a fábricas	Dic. 21	■	m/m%	1.60	0.10	0.10
	10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%	0.04	n.d.	n.d.
	10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%	0.14	n.d.	n.d.
	06:00 MD	Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra	03 Ene. 22	★	%	0.25	0.50	0.50
	06:30	Gobernador BoE- A. Bailey		★				
	06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	03 Ene. 22	★	%	0.00	n.d.	n.d.
	06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	03 Ene. 22	■	%	-0.50	n.d.	n.d.
	06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	03 Ene. 22	■	%	0.25	n.d.	n.d.
	07:30	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Vie. 04								
	06:00 MX	Inversión fija bruta	Nov. 21	★	a/a%	6.50	n.d.	n.d.
	06:00	Consumo privado	Nov. 21	★	a/a%	5.70	n.d.	n.d.
	06:00	Producción de vehículos- AMIA	Ene. 22	■	Mda	212.27	n.d.	n.d.
	-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■				
	07:30 EEUU	Nóminas no agrícolas	Ene. 22	★	Miles	199.00	186.00	186.00
	07:30	Tasa de desempleo	Ene. 22	★	%	3.90	3.90	3.90
	07:30	Salarios nominales	Ene. 22	★	a/a%	4.70	5.20	5.20
	00:30 MD	PIB - Francia (P)	4T21	★	t/t%	3.30	n.d.	n.d.
*/ Bloomberg			Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+				Market Movers	
P: Preliminar			MD: Mercados Desarrollados				★	Alto
R: Revisión del dato preliminar			ME: Mercados Emergentes				■	Medio
F: Final							■	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