

Económico

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

Perspectiva. Algunas noticias y resultados de compañías tecnológicas soportarían inicialmente el apetito por riesgo, mas no descartamos que este sea limitado por el tono restrictivo de las declaraciones de funcionarios de la Fed (hoy se esperan discursos de dos miembros más). También destaca que el Gobierno Federal en los EE. UU. alcanzó el techo de endeudamiento y el Dpto. del Tesoro empleó medidas especiales para evitar incumplimientos de pagos. El rendimiento del *treasury* a 10 años asciende a 3.44% (+5.1 pb.) y el índice dólar se aprecia 0.3%. Pese a ello, pero después de subir 11 cts. ayer, el USDMXN baja esta mañana a \$18.95 (-4 cts.). El precio del petróleo WTI alcanza 80.7 dpb (+0.4%) y el oro retrocede 0.4%.

EE. UU.: Miembros Fed. Ayer, la Vicepresidenta del Instituto señaló que la inflación sigue elevada y se necesita una postura monetaria “suficientemente restrictiva por un tiempo”. La Presidente Regional de Boston expresó que ajustes menos agresivos en las tasas permitirán evaluar mejor los retos que enfrenta la política monetaria, y espera que estas queden “apenas arriba” de 5.00%, manteniéndose en ese nivel “por un tiempo”.

MX: Ventas minoristas noviembre. Las ventas se desaceleraron de 3.4 a 2.4% a/a. Con cifras ajustadas, retrocedieron 0.2% m/m, tras haber subido 0.7% en octubre. Así, la variable retrocedió a tasa mensual en cuatro de las últimas seis lecturas.

A seguir. Hoy, declaraciones de un Presidente Regional (P. Harker) y un Gobernador (C. Waller) de la Fed. La próxima semana, destacan: discursos de la Presidente del BCE; el PIB al 4T22, y el ingreso y el gasto personal para diciembre, en los EE. UU.; en MX, la inflación para la 1Q de enero, el Igae de noviembre, e indicadores de empleo y comercio exterior para diciembre.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Encuesta exp. Citibanamex – MX	■
09:00	Ventas de casas existentes – EE. UU.	■
12:00	Gobernador Fed - C. Waller – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Inflación CDMX Bx+:** Dic.: Repunte mensual est. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Ind. pierde fuerza durante noviembre... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Cons. priv. oct.: Baja ritmo sin detenerse [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Balance Semanal Negativo: Los futuros de los mercados accionarios operan al alza luego de las bajas que han presentado a lo largo de la semana y que anticipa un balance negativo ante los renovados temores de que la FED pudiera mantener las tasas al alza luego de datos económicos encontrados, por un lado datos de empleo que mostraron fortaleza frente a cifras minoristas y producción industrial que muestran deterioro, a lo que se suman declaraciones de algunos presidentes de la FED que señalan que necesitan tasas altas por algún tiempo. Al cierre de ayer, el Dow Jones ha bajado un 3.67%, el S&P 500 2.5% y el Nasdaq 2% rompiendo su racha ganadora de las primeras semanas del año. Por su parte los reportes corporativos en la semana han sido mixtos en los bancos adicional a los anuncios de recortes de empleos de empresas como Google, los recortes serán a nivel global, que se suma al despido anunciado de Amazon de 18 mil puestos de trabajo, y el anuncio de Microsoft de 10 mil plazas. La agenda de hoy incluye los datos de vivienda y el discurso del presidente de la Fed de Filadelfia, Patrick Harker.

Positivo

- **NETFLIX:** Sube en pre mercado después de presentar mayores suscriptores a los pronosticados, lo anterior a pesar de no alcanzar con las expectativas en términos de utilidades.
- **ALPHABET:** Anunció que despedirá a 12,000 empleados, lo anterior derivado de que la empresa había contratado en una realidad económica diferente a la que hoy enfrentamos.
- **GFNORTE:** Durante el 4T22, GFNorte registró un crecimiento en utilidad neta de 27.9% a/a, en línea con lo esperado. Para 2023, anticipa un crecimiento en cartera de entre 6-8%, mientras que la utilidad neta crecería entre 11%-16%

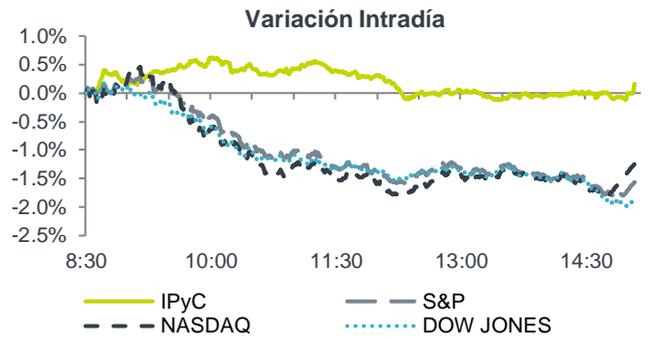
Neutral

- **BANCOS MEXICO:** De acuerdo con cifras de CNBV, a noviembre de 2022 la cartera de crédito creció a tasa de 12.1% a/a, mientras que la utilidad neta del sector creció 30.9% a/a.

Negativo

- **ELI LILLY:** Cae en pre mercado después de que la FDA en EEUU rechazara el tratamiento experimental para la enfermedad de Alzheimer.
- **NORDSTROM:** Cae en pre mercado después de anunciar ventas navideñas por debajo del año anterior, la compañía también presentó una revisión a la baja de su guía en utilidades.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,045	-0.8%
S&P 500%	3,899	-0.8%
Nasdaq	10,852	-1.0%
Asia	557	0.0%
Emergentes	41	0.8%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valió en 8.54% (+1pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 515pb. La curva de Mbonos se ajustó con tendencia de aplanamiento, al depreciar los nodos cortos de la curva con alzas de hasta +8pb en el Dic24; mientras los bonos de 15-30 años bajaron -5pb en promedio, congruente con el refuerzo de los gobernadores de la FED y Christine Lagarde del BCE respecto a la necesidad de mantener firme la restricción monetaria para controlar la inflación.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se presionen al alza, así como lo hacen las tasas de los bonos en EEUU y en Europa tras la intervención de Christine Lagarde, líder del BCE; Kristalina Georgieva, del Fondo Monetario Internacional; y Haruhiko Kuroda, del Banco de Japón, en el Foro Económico de Davos. El bono estadounidense de 10 años cerró el viernes en 3.39% (+2pb) y hoy sube a 3.44%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.9580	
Nivel Alto operado o/n	19.0020	
Nivel Bajo operado o/n	18.8970	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	18.6000	18.5000
Resistencia	19.0000	19.1000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.5158
EUR/USD	1.0827

Calendario de Indicadores Económico

Enero									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Vier. 20									
06:00	MX	Ventas minoristas - INEGI	Nov. 22	■	a/a%	2.40	3.80	n.d.	
-		Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■					
08:00	EE. UU.	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★					
09:00		Ventas de casas existentes	Dic. 22	■	m/m%		-7.70	-3.30	
12:00		Junta Gobernadores Fed - C. Waller (con voto)		★					
04:30	MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
Lun. 23									
-	MX	No se esperan indicadores							
10:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%		4.56	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		4.69	n.d.	
09:00	MD	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	Ene. 23	■	%		-22.20	n.d.	
11:45		Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
Mar. 24									
06:00	MX	Inflación general	1Q Ene. 23	★	a/a%		7.86	7.91	
06:00		Inflación general	1Q Ene. 23	■	q/q%		0.10	0.43	
06:00		Inflación subyacente	1Q Ene. 23	■	q/q%		0.19	0.35	
09:00		Reservas internacionales	20 Ene. 23	■	Mmdd		200.62	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%		9.68	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		10.33	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		10.73	n.d.	
12:00		Subasta tasa nominal	20a	■	%		9.08	n.d.	
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%		4.19	n.d.	
08:45	EE. UU.	Índice PMI Manufactura (P)	Ene. 23	★	Puntos		46.20	46.50	
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Ene. 23	★	Puntos		44.70	46.00	
09:00		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★					
10:30		Subasta tasa nominal	52s	■	%		4.52	n.d.	
12:00		Subasta tasa nominal	2a	■	%		4.37	n.d.	
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Ene. 23	■	Puntos		47.10	48.00	
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Ene. 23	■	Puntos		47.80	48.50	
Miér. 25									
06:00	MX	IGAE	Nov. 22	★	a/a%		4.41	n.d.	
-		Ventas minoristas- ANTAD	Dic. 22	■	a/a%		6.10	n.d.	
06:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	20 Ene. 23	■	s/s%		8.48	n.d.	
09:30		Inventarios de petróleo	20 Ene. 23	★	Mdb		-12.58	-3.31	
12:00		Subasta tasa real	5a	■	%		3.97	n.d.	
Jue. 26									
06:00	MX	Tasa de desempleo	Dic. 22	■	%		2.85	n.d.	
07:30	EE. UU.	PIB (P)	4T22	★	t/t%		3.20	2.60	
07:30		Consumo Personal (P)	4T22	★	t/t%		2.30	n.d.	
07:30		Deflactor del PIB (P)	4T22	■	t/t%		4.40	3.20	
07:30		Balanza comercial (P)	Dic. 22	★	Mmdd		-83.30	-88.80	
07:30		Inventarios mayoristas (P)	Dic. 22	★	m/m%		1.00	n.d.	
07:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	21 Ene. 23	■	Miles		190.00	n.d.	
09:00		Ventas de casas nuevas	Dic. 22	★	m/m%		5.80	-4.10	
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.48	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.52	n.d.	
12:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%		3.92	n.d.	
Vier. 27									
06:00	MX	Balanza comercial	Dic. 22	■	Mdd		-961.00	n.d.	
07:30	EE. UU.	Ingreso personal	Dic. 22	★	m/m%		0.40	0.20	
07:30		Consumo personal	Dic. 22	★	m/m%		0.10	-0.10	
09:00		Ventas de casas pendientes	Dic. 22	■	m/m%		-4.00	-1.00	
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Ene. 23	★	Puntos		64.60	64.60	

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

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+ Market Movers
MD: Mercados Desarrollados ★ Alto
ME: Mercados Emergentes ★ 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.vepomas.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@vepomas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

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

Analista Industriales

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

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

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

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