

Económico

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

Perspectiva. Estimamos que los sólidos datos de ventas al menudeo de hoy, junto con la asimilación de las cifras de inflación de ayer y de las últimas declaraciones de funcionarios de la Fed, soportarán la expectativa de la necesidad de un mayor ajuste monetario a lo anticipado previamente. El rendimiento del *treasury* a 10 años hila dos sesiones al alza, alcanzando 3.77% (+2.5 pb.); el índice dólar se aprecia 0.6%, borrando los retrocesos del lunes y el martes. Tras cuatro días a la baja, el USDMXN rebota a \$18.65 (+13 cts.). El precio del petróleo WTI extiende su caída a 78.1 dpb (-1.2%); el oro se debilita 0.9%.

EE. UU.: Miembros Fed; ventas minoristas enero. L. Brainard (Vicepresidente Fed) fue nombrada directora del Consejo Económico Nacional de J. Biden, dejando su posición vacante en el banco central; el Presidente de la Fed de Dallas indicó que la Fed debe prepararse para subir las tasas de interés por un tiempo más prolongado a lo esperado anteriormente, de ser necesario; su homólogo de Philadelphia señaló que no han terminado de ajustar las tasas, pero podrían estar cerca; el Presidente de Richmond consideró que la inflación está cediendo lentamente y las tasas podrían subir más a lo proyectado; el Presidente de NY estima apropiado que los fondos federales cierren el año entre 5.00 y 5.50%. Las ventas minoristas rebotaron 3.0% m/m en enero, su mayor expansión desde marzo de 2021 y después de hilar dos caídas de 1.1% en las dos lecturas previas; se esperaba un alza de 2.0%; todos sus componentes se expandieron.

A seguir. Cifras de actividad industrial y de inventarios de petróleo en los EE. UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:15	Producción industrial – EE. UU.	★
09:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★
17:50	Balanza comercial- Japón	★

Notas de Interés:

- **Inflación CDMX Bx+:** La cuenta de enero [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Ind. creció 3.3% en t. '22; c. el a. con f. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Banxico no afloja ante inf. más ren. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Esperan mayores tasas. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno negativo, luego de conocerse el dato de inflación en enero, ya que los inversionistas estiman que la FED mantendrá un sesgo restrictivo en las tasas de interés, esperando así que en las siguientes juntas se realice uno o dos incrementos más, con lo que la tasa de referencia alcanzaría un rango de hasta 5.25%. Por su parte el presidente de la FED de Richmond, Thomas Barkin señaló que si la inflación persiste arriba de su objetivo, tal vez tengan que hacer más alzas de tasas; al tiempo que otros funcionarios de la Fed también señalaron la posibilidad de mayores tasas. En temas internacionales, la inflación de Reino Unido aumentó 10.1% en enero, siendo el dato más bajo desde septiembre. La agenda de hoy se presentaron los datos de ventas minoristas, solicitudes de hipotecas y datos de producción manufacturera en EEUU. En reportes se tienen hoy las cifras de AIG, Kraft, Heinz, Marathon Oil y Zillow.

Positivo

- **AIRBNB:** Reportó mejor a lo esperado, con utilidades por acción de USD\$0.48, vs el USD\$0.25 esperado, los ingresos también estuvieron por arriba de lo esperado,
- **PARAMOUNT:** Berkshire Hathaway incrementó su participación en la compañía.

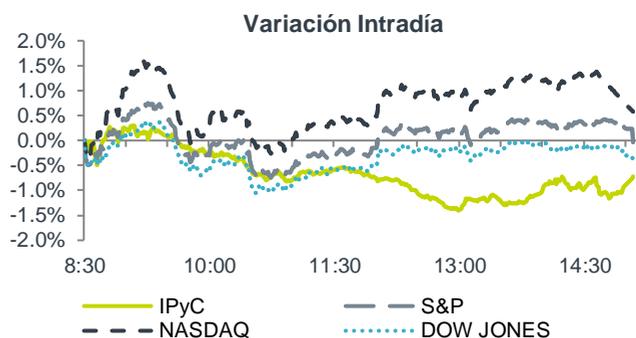
Neutral

- **BOLSA:** Los ingresos disminuyeron 7.3% a/a, reflejando el efecto del ingreso no recurrente registrado en 4T21 por P\$70 millones. La utilidad disminuyó 23.9% a/a, debido al efecto del ingreso no recurrente en 4T21 y al mayor aumento en gastos respecto a ingresos.

Negativo

- **NEMAK:** A pesar de que la compañía presentó cifras anuales por arriba de la guía 2022, en el 4T22 los resultados estuvieron presionados, las ventas avanzaron 12.5% a/a; sin embargo, en EBITDA el retroceso fue de 37.7% a/a
- **AMXL:** Presentó un reporte con presiones, con decremento en ventas de 2.44% a/a, y retrocesos en la Utilidad de Operación y EBITDA de 7.19% a/a y 4.45% a/a, respectivamente.
- **DEVON ENERGY:** Presentó un reporte por debajo de expectativas en términos de ingresos y utilidades.
- **KRAFT HEINZ:** Cae preapertura después de dar una guía para el trimestre en curso por debajo de lo esperado, a pesar de reportar utilidades por arriba de lo que esperaba el consenso.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,089	-0.5%
S&P 500%	4,136	0.0%
Nasdaq	11,960	0.6%
Asia	551	0.2%
Emergentes	40	-0.2%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.97% (+13pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 522pb. La curva de Mbonos se depreció +10pb, cediendo a la tendencia de alza de los bonos en EEUU y ampliando el spread de tasas entre ambos países, con un mercado nervioso por la lenta caída de la inflación y la lluvia de comentarios con tono restrictivo de los miembros de la FED.

En la apertura, esperamos que los Mbonos mantengan el sesgo alcista, atentos a los reportes económicos en EEUU entre los cuales destacan Ventas Minoristas y Producción Industrial, y la reacción de los Treasuries a los datos. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.75% (+5pb) y hoy se mantiene en el mismo nivel.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.6660	
Nivel Alto operado o/n	18.6870	
Nivel Bajo operado o/n	18.5300	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	18.6000	18.5000
Resistencia	18.8000	19.0000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	19.9441
EUR/USD	1.0686

Calendario de Indicadores Económico

Febrero									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
Lun. 13									
- MX	Ventas minoristas- ANTAD	Ene. 23	■	a/a%	10.30	9.00	n.d.		
07:00 EE. UU.	Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (con voto)		★						
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.68	4.59	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.84	4.76	n.d.		
17:50 MD	PIB - Japón (F)	4T22	★	t/t%	0.60	-0.20	0.50		
22:30	Producción Industrial - Japón (F)	Dic. 22	■	m/m%	0.30	-0.10	n.d.		
Mar. 14									
09:00 MX	Reservas internacionales	10 Feb. 23	■	Mmdd	200.69	201.28	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%	11.05	10.82	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	11.60	11.01	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	11.76	11.16	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	2a	■	%	11.92	10.83	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%	9.75	8.76	n.d.		
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%	4.27	4.12	n.d.		
07:30 EE. UU.	Inflación general	Ene. 23	★	a/a%	6.40	6.50	6.20		
07:30	Inflación general	Ene. 23	■	m/m%	0.50	-0.10	0.50		
07:30	Inflación subyacente	Ene. 23	■	m/m%	0.40	0.30	0.40		
08:30	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★						
10:00	Presidente Fed Dallas - L. Logan (con voto)		★						
10:30	Presidente Fed Philadelphia - P.Harker (con voto)		★						
13:05	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★						
04:00 MD	PIB - Eurozona (P)	4T22	★	a/a%	1.90	0.10	0.10		
Miér. 15									
- MX	No se esperan indicadores								
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	10 Feb. 23	■	s/s%	-7.70	7.40	n.d.		
07:30	Ventas minoristas	Ene. 23	★	m/m%	3.00	-1.10	1.80		
07:30	Índice de manufactura Empire	Feb. 23	■	m/m%	-5.80	-32.90	-18.80		
08:15	Producción industrial	Ene. 23	★	m/m%		-0.70	0.50		
09:30	Inventarios de petróleo	10 Feb. 23	★	Mdb		2.42	n.d.		
12:00	Subasta tasa real	20a	■	%		3.68	n.d.		
01:00 MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Ene. 23	■	a/a%	10.10	10.50	10.20		
04:00	Producción industrial- Eurozona	Dic. 22	■	m/m%	-1.10	1.00	0.50		
04:00	Balanza comercial- Eurozona	Dic. 22	★	Mmdd	-8.80	-11.70	-21.10		
17:50	Balanza comercial- Japón	Ene. 23	■	Mmdy		-1.45	-3.92		
Jue. 16									
- MX	No se esperan indicadores								
07:30 EE. UU.	Permisos de construcción	Ene. 23	★	m/m%		-1.00	1.00		
07:30	Inicios de casas	Ene. 23	★	m/m%		-1.40	-2.30		
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	11 Feb. 23	■	Miles		196.00	n.d.		
07:30	Índice de precios al productor	Ene. 23	★	m/m%		-0.50	0.40		
07:45	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (sin voto)		★						
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.52	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.60	n.d.		
12:00	Subasta tasa nominal	30a	■	%		0.92	n.d.		
12:30	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★						
17:15	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (sin voto)		★						
Vie. 17									
- MX	No se esperan indicadores								
08:15 EE. UU.	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★						
01:45 MD	Inflación al consumidor- Francia (F)	Ene. 23	■	a/a%		6.00	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.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