

# Clima de Apertura:

## TORMENTA



Marzo 15

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

**Perspectiva.** Prevemos que las noticias en el sector bancario mundial sigan limitando el apetito por riesgo: por un lado, reportes apuntan a que la Fed considera medidas más estrictas para bancos medianos (niveles de capitalización, liquidez); por otro, persisten señales de fragilidad en Credit Suisse, después de que accionistas mencionaran que no podrían inyectar más capital al banco. Reflejando una mayor demanda por activos seguros y la desaceleración en la inflación al productor en los EE. UU., el rendimiento del *treasury* a 10 años cae a 3.45% (-24.2 pb.); su símil alemán baja a 2.16% (-25.0 pb.) previo al anuncio del BCE (mañana). Al tiempo que el índice dólar se aprecia 1.1%, el USDMXN asciende a \$18.94 (+33 cts.). El precio del petróleo WTI baja a 69.3 dpb (-2.7%); el oro se fortalece 1.3%, ante una mayor demanda por refugio.

**EE. UU.: Inflación al productor; ventas minoristas.** La inflación al productor para febrero se desaceleró a 4.6% (5.4% esperado), su menor variación desde marzo 2021; el subyacente se moderó a 4.4% (5.2% esperado). Las ventas al menudeo retrocedieron 0.4% m/m en febrero (-0.8% real), en línea con lo esperado y devolviendo parte del alza previa (revisada de 3.0 a 3.2%); los mayores retrocesos se dieron en muebles, restaurantes y autos.

**CHI: Industria, ventas, inversión enero-febrero.** Reflejando el fin de medidas covid, a tasa anual, la producción industrial se aceleró de 1.3 a 2.4% (2.6% esperado); las ventas minoristas rebotaron 3.5% (en línea) vs. -1.8% anterior; la inversión avanzó 5.5% vs. 4.5% esperado y 5.1% previo, impulsada por el gasto en infraestructura (estímulos). Sin embargo, la tasa de desempleo subió de 5.3 a 5.6%

**A seguir.** Inventarios de petróleo en los EE. UU.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★
17:50	Balanza comercial – Japón	■
22:30	Producción Industrial – Japón	■

### Notas de Interés:

- **Inf. CDMX Bx+:** Feb.: Cup. da “flechazo” al bol. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. feb.: La menor en 11 meses... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Cons. priv. creció 6.6% en todo 2022... [Ver Nota](#)

### Bursátil

Eduardo López [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Volatilidad por sector bancario.** Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno negativo afectados por la baja que presentan las acciones del sector bancario tras circular que Credit Suisse informó que había encontrado debilidades materiales en sus procesos de control interno en sus informes financieros para los años de 2022 y 2021. A este entorno le siguió la declaración de su mayor accionista, el Saudi National Bank, que señaló que no podía proporcionar más asistencia financiera al banco. Por su parte el Departamento de Justicia y la Comisión de Bolsa y Valores están investigando el colapso de Silicon Val y publicará el resultado el 1º de mayo. En la parte económica China reportó un repunte en el gasto del consumidor, la producción industrial y la inversión de este año.

#### Positivo

- **LENNAR:** Superó el estimado para su primer trimestre fiscal, reportando USD\$2.06 en utilidades por acción cuando se estimaba USD\$1.55.
- **CEMEX:** Anunció que cerró la emisión, previamente anunciada, de sus notas subordinadas sin fecha de vencimiento fija por USD \$1,000 millones.

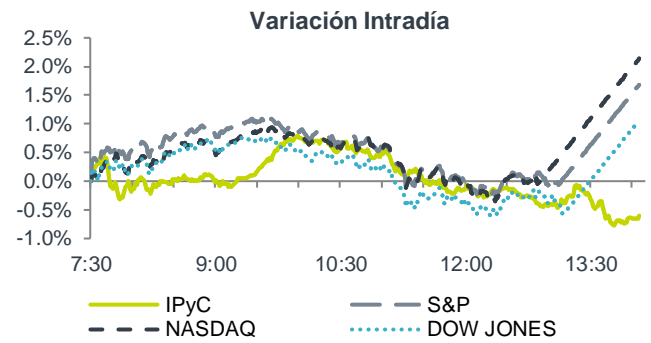
#### Neutral

- **GMEXICO:** Respecto al anuncio de Oferta Pública de Adquisición por el 100% de las acciones representativas del capital social de Planigrupo, el plazo de la Oferta es de 20 días hábiles a partir del 14 de marzo de 2023 y, concluye el 13 de abril de 2023.

#### Negativo

- **CREDIT SUISSE:** Cae en pre mercado 21.5% derivado de que el Saudi National Bank dijeron que no le brindará más ayuda financiera. Después de la noticia también cayeron Bank of America, Morgan Stanley y Wells Fargo.
- **ROYAL CARIBBEAN:** A pesar de reembolsar a los huéspedes por ofrecer un “Pase Premier” por error, cae en pre mercado 2.8%

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	32,155	1.1%
S&P 500%	3,919	1.6%
Nasdaq	11,428	2.1%
Asia	510	-1.9%
Emergentes	38	0.1%



## Mercado de dinero

Evaristo Patiño [spatino@vepormas.com](mailto:spatino@vepormas.com)

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.11% (-2pb). Los treasuries tuvieron una variación de +11pb.

Hoy los treasuries abren 25bps abajo, continuando con alta volatilidad. El spread de 10 años entre México y US se encuentra en 565bps. En México esperamos que la correlación con los treasuries sea baja, por lo cual aún con este fuerte movimiento a la baja en US podríamos ver presiones al alza en México ante un entorno de risk-off en todos los mercados debido a la coyuntura del sector bancario.

# Calendario de Indicadores Económico

Marzo									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
<b>Lun. 13</b>									
06:00	<b>MX</b>	Producción industrial	Ene. 23	■	a/a%	2.80	3.00	3.00	
06:00		Producción manufacturera	Ene. 23	■	a/a%	0.00	2.69	n.d.	
-		Ventas minoristas- ANTAD	Feb. 23	■	a/a%	6.50	10.30	n.d.	
09:30	<b>EE. UU.</b>	Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.75	4.77	n.d.	
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.70	4.97	n.d.	
09:30		Reunión extraordinaria Fed	13 Feb. 23	★					
<b>Mar. 14</b>									
09:00	<b>MX</b>	Reservas internacionales	10 Mar. 23	■	Mmdd	200.57	200.27	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%	11.30	11.19	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	11.63	11.63	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	11.79	11.91	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%	11.86	12.03	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%	9.77	9.75	n.d.	
11:30		Subasta tasa real	10a	■	%	4.48	4.27	n.d.	
06:30	<b>EE. UU.</b>	Inflación general	Feb. 23	★	a/a%	6.00	6.40	6.00	
06:30		Inflación general	Feb. 23	■	m/m%	0.40	0.50	0.40	
06:30		Inflación subyacente	Feb. 23	■	m/m%	0.50	0.40	0.40	
15:20		Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (con voto)		★					
20:00	<b>ME</b>	Producción industrial - China	Feb. 23	■	a/a%	2.40	3.60	2.60	
20:00		Ventas minoristas - China	Feb. 23	■	a/a%	3.50	-0.20	3.50	
<b>Miér. 15</b>									
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores							
05:00	<b>EE. UU.</b>	Aplicaciones de hipotecas	10 Mar. 23	■	s/s%	6.50	7.40	n.d.	
06:30		Índice de precios al productor	Feb. 23	★	m/m%	-0.10	0.70	0.30	
06:30		Índice de manufactura Empire	Mar. 23	■	m/m%	-24.60	-5.80	-7.70	
06:30		Ventas minoristas	Feb. 23	★	m/m%	-0.40	3.00	0.20	
08:30		Inventarios de petróleo	10 Feb. 23	★	Mdb		-1.67	n.d.	
01:45	<b>MD</b>	Inflación al consumidor- Francia (F)	Feb. 23	■	a/a%	6.30	6.20	n.d.	
04:00		Producción industrial- Eurozona	Ene. 23	■	m/m%	0.70	-1.70	n.d.	
17:50		Balanza comercial- Japón	Feb. 23	■	Mmdy		-3.50	-1.23	
22:30		Producción Industrial - Japón (F)	Ene. 23	■	m/m%		-4.60	n.d.	
<b>Jue. 16</b>									
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores							
06:30	<b>EE. UU.</b>	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	11 Mar. 23	■	Miles		211.00	n.d.	
06:30		Permisos de construcción	Feb. 23	★	m/m%		0.10	0.80	
06:30		Inicios de casas	Feb. 23	★	m/m%		-4.50	0.10	
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.64	n.d.	
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.82	n.d.	
07:15	<b>MD</b>	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	16 Mar. 22	★	%		3.00	3.50	
07:15		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	16 Mar. 22	■	%		2.50	3.00	
07:15		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	16 Mar. 22	■	%		3.25	3.75	
07:45		Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
<b>Vie. 17</b>									
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores							
07:15	<b>EE. UU.</b>	Producción industrial	Ene. 23	★	m/m%		0.00	0.50	
08:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	Mar. 23	★	Puntos		67.00	67.00	
04:00	<b>MD</b>	Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Feb. 23	■	a/a%		8.60	8.60	

\*/ 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](http://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](mailto:jrich@vepomas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepomas.com](mailto:mhuerta@vepomas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepomas.com](mailto:elopezp@vepomas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepomas.com](mailto:evargas@vepomas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepomas.com](mailto:ghernandezo@vepomas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepomas.com](mailto:asaldana@vepomas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepomas.com](mailto:ahuerta@vepomas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepomas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepomas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepomas.com](mailto:mardines@vepomas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [lignonza@vepomas.com](mailto:lignonza@vepomas.com)