

# Clima de Apertura:

## DESPEJADO



Enero 31

### 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 la moderación en indicadores de costos laborales en los EE. UU. (apuntarían a cierto alivio en presiones inflacionarias) y los mejores datos a lo esperado del PIB en la EZ (evitaría una recesión) soporten inicialmente el apetito por riesgo. Sin embargo, este podría verse limitado por reportes que aseguran que los EE. UU. bloquearían la venta de insumos estadounidenses a Huawei, la lectura mixta de resultados corporativos, y a la espera del anuncio de la Fed (mañana). El rendimiento del *treasury* a 10 años cae a 3.50% (-4.1 pb.) y el índice dólar no muestra cambios. El USDMXN se mantiene en \$18.77 (s/c). El precio del petróleo WTI desciende a 77.5 dpb (-0.5%) y el oro se debilita 0.2%.

**CHI: PMI enero.** Los índices compuesto, manufacturero y no manufacturero volvieron a terreno expansivo por primera vez en cuatro meses (ver calendario).

**EZ: PIB 4T (P).** Aunque se desaceleró desde el 0.3% t/t previo, sorprendió positivamente, al avanzar 0.1%, cuando se estimaba un retroceso de 0.1%. Destacó el crecimiento en IRL, FRA y ESP, y el retroceso en ALE e ITA.

**MX: PIB 4T (P).** El PIB se expandió 0.4% t/t (cifras ajustadas), su menor variación desde el 4T21; quedó 0.7% arriba de niveles pre-covid. A tasa anual, se desaceleró de 4.3 a 3.5%, promediando 3.0% en todo 2022.

**A seguir.** Índices de confianza del consumidor en los EE. UU, subastas de mercado de dinero en MX y el PMI manufacturero Caixin en CHI.

### Eventos relevantes para hoy:

| Hora  | Evento                               | Relevancia |
|-------|--------------------------------------|------------|
| 09:00 | Confianza cons. – C. Board – EE. UU. | ★          |
| 19:45 | PMI Manufacturero Caixin – China     | ■          |

### Notas de Interés:

- **ECONORUMBO:** Calendario Febrero 2023 [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae Nov.: Act. perdió f. al cierre de '22 [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. 1Q ene: Precios van "cuesta" arriba [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)

**Asimilan resultados corporativos.** Los futuros de los índices accionarios estadounidenses registran movimientos positivos, mientras los inversionistas asimilan la publicación de resultados corporativos. En sentido, las acciones de empresas como General Motors subían en preapertura luego de reportar mejor a lo esperado, mientras que los títulos de Caterpillar veían presión debido a un reporte debajo de expectativas. En el balance mensual, el mercado cerraría el mes de enero con avances importantes, mientras que esta semana la atención estará puesta en el Anuncio de Política Monetaria de la Reserva Federal, en donde se anticipa un aumento de 25 pb en la tasa de referencia. Respecto a temas internacionales, el FMI revisó al alza su estimado decrecimiento para la economía global en 2022 a 2.9% desde 2.7%, mientras que en Europa se dio a conocer que el PIB de la eurozona creció 0.1% durante 4T22.

#### Positivo

- **GM:** Presentó un reporte por arriba de lo esperado por el consenso, superando el estimado en utilidades en USD\$0.43, así mismo la guía que compartieron para 2023 estuvo por encima de lo estimado.
- **UPS:** Presentó utilidades de USD\$3.62 superando el esperado de USD\$3.59, con ingresos que también estuvieron mejor a lo estimado.

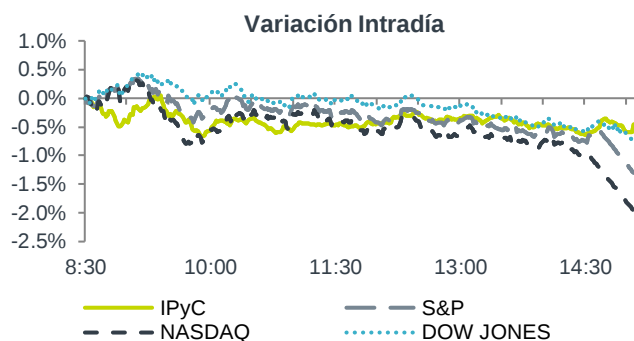
#### Neutral

- **GCARSO:** Reportó durante el 4T22 un aumento de ventas de 47.5% a/a. Sin incluir Elementia, las ventas aumentaron 26.2% a/a. El EBITDA creció 121.7% a/a con una expansión en margen de 12% a 18%, sin Elementia aumentó 86.5% a/a. La utilidad neta creció 130.8% a/a.

#### Negativo

- **EXXONMOBIL:** A pesar de reportar mejor a lo esperado, cae en preapertura, ya que se mencionó que experimentó una reducción de suministros, a medida que las economías comenzaron a recuperarse.
- **CATERPILLAR:** Publicó un reporte por debajo de las expectativas, el resultado vio afectaciones por impactos de tipo de cambio.
- **MCDONALD'S:** Su director ejecutivo mencionó que las presiones inflacionarias a corto plazo podrían continuar en 2023.
- **Pfizer:** Reportó por debajo de lo esperado, así mismo presentó una guía por debajo de las expectativas del consenso.

| Cierres    | Niveles | Var. % |
|------------|---------|--------|
| Dow Jones  | 33,717  | -0.8%  |
| S&P 500%   | 4,018   | -1.3%  |
| Nasdaq     | 11,394  | -2.0%  |
| Asia       | 571     | 0.0%   |
| Emergentes | 41      | -2.0%  |



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.74% (+2pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 520pb. La curva de Mbonos depreció +2pb en promedio, en línea con los bonos en EEUU previo a las juntas de política monetaria de esta semana.

En la apertura, esperamos que los Mbonos recuperen un par de puntos, así como lo hacen los bonos globales previo a la reunión de la FED de mañana sobre la cual se descuenta ampliamente que subirán únicamente 25pb para dejarla en 4.50%, centrando la atención en el tono del comunicado pues se acerca ya el nivel máximo de 5% que espera el mercado y a este ritmo se alcanzaría en la junta de mayo. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.54% (+3pb) y hoy baja a 3.52%.

### Visión Mesa Cambios

| USD/MXN                |          |          |
|------------------------|----------|----------|
| USD/MXN                | Niveles  |          |
| Actual                 | 18.8330  |          |
| Nivel Alto operado o/n | 18.8330  |          |
| Nivel Bajo operado o/n | 18.7440  |          |
| Puntos Swap o/n        | 0.003000 | 0.004500 |
| Soporte                | 18.6000  | 18.5000  |
| Resistencia            | 19.0000  | 19.1000  |

| Otros Activos |         |
|---------------|---------|
| Instrumento   | Nivel   |
| EUR/MXN       | 20.4160 |
| EUR/USD       | 1.0838  |

Calendario de Indicadores Económico

| Febrero                         |           |                                                            |                                            |         |        |               |          |                      |
|---------------------------------|-----------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------|--------|---------------|----------|----------------------|
| País                            | Indicador |                                                            | Periodo                                    | Impacto | Unidad | Cifra Obs.    | Anterior | Pronóstico Consenso* |
| Lun. 30                         |           |                                                            |                                            |         |        |               |          |                      |
| - MX                            |           | Balance público (YTD)                                      | Dic. 22                                    | ■       | Mmdd   | -151.70       | -611.10  | n.d.                 |
| 10:30 EE. UU.                   |           | Subasta tasa nominal                                       | 3m                                         | ■       | %      | 4.60          | 3.58     | n.d.                 |
| 10:30                           |           | Subasta tasa nominal                                       | 6m                                         | ■       | %      | 4.68          | 4.69     | n.d.                 |
| 03:00 MD                        |           | PIB - Alemania (P)                                         | 4T22                                       | ■       | a/a%   | 0.50          | 1.20     | n.d.                 |
| 04:00                           |           | Confianza del consumidor- Eurozona (F)                     | Ene. 23                                    | ■       | %      | -20.90        | -22.10   | -20.90               |
| 17:50                           |           | Producción Industrial - Japón (P)                          | Dic. 22                                    | ■       | m/m%   | -0.10         | 0.20     | -1.20                |
| 19:30 ME                        |           | PMI Manufacturero- China                                   | Ene. 23                                    | ■       | Puntos | 50.10         | 47.00    | 49.90                |
| 19:30                           |           | Perspectivas Económicas FMI                                |                                            | ★       |        |               |          |                      |
| Mar. 31                         |           |                                                            |                                            |         |        |               |          |                      |
| 06:00 MX                        |           | PIB (P)                                                    | 4T22                                       | ★       | a/a%   | 3.60          | 4.30     | n.d.                 |
| 09:00                           |           | Reservas internacionales                                   | 27 Ene. 22                                 | ■       | Mmdd   |               | 200.89   | n.d.                 |
| 11:30                           |           | Subasta tasa nominal                                       | 1m                                         | ■       | %      |               | 10.80    | n.d.                 |
| 11:30                           |           | Subasta tasa nominal                                       | 3m                                         | ■       | %      |               | 11.05    | n.d.                 |
| 11:30                           |           | Subasta tasa nominal                                       | 6m                                         | ■       | %      |               | 11.18    | n.d.                 |
| 11:30                           |           | Subasta tasa nominal                                       | 2a                                         | ■       | %      |               | 10.62    | n.d.                 |
| 11:30                           |           | Subasta tasa real                                          | 3a                                         | ■       | %      |               | 4.63     | n.d.                 |
| 09:00 EE. UU.                   |           | Índice de confianza del consumidor- Conference Board       | Ene. 23                                    | ★       | Puntos |               | 108.30   | 108.90               |
| 00:30 MD                        |           | PIB - Francia (P)                                          | 4T22                                       | ■       | a/a%   | 0.50          | 1.00     | n.d.                 |
| 01:45                           |           | Inflación al consumidor- Francia (P)                       | Ene. 23                                    | ■       | a/a%   | 6.00          | 5.90     | n.d.                 |
| 04:00                           |           | PIB - Eurozona (P)                                         | 4T22                                       | ★       | a/a%   | 1.90          | 2.30     | n.d.                 |
| 19:45 ME                        |           | PMI Manufacturero Caixin - China                           | Ene. 23                                    | ■       | Puntos |               | 49.00    | 49.50                |
| Miér. 01                        |           |                                                            |                                            |         |        |               |          |                      |
| 09:00 MX                        |           | Remesas                                                    | Dic. 22                                    | ■       | Mdd    |               | 4,801.00 | n.d.                 |
| 09:00                           |           | Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico       |                                            | ★       |        |               |          |                      |
| 09:30                           |           | Índice PMI Manufactura                                     | Ene. 23                                    | ■       | Puntos |               | 51.30    | n.d.                 |
| 12:00                           |           | IMEF Manufacturero                                         | Ene. 23                                    | ■       | Puntos |               | 51.80    | n.d.                 |
| 12:00                           |           | IMEF No Manufacturero                                      | Ene. 23                                    | ■       | Puntos |               | 53.50    | n.d.                 |
| 12:00                           |           | Creación de empleo formal- IMSS                            | Ene. 23                                    | ■       | Miles  |               | -345.70  | n.d.                 |
| 06:00 EE. UU.                   |           | Aplicaciones de hipotecas                                  | 27 Ene. 22                                 | ■       | s/s%   |               | 7.00     | n.d.                 |
| 07:15                           |           | Creación de empleo privado ADP                             | Ene. 23                                    | ★       | Miles  |               | 235.00   | 160.00               |
| 08:45                           |           | Índice PMI Manufactura (F)                                 | Ene. 23                                    | ★       | Puntos |               | 46.20    | n.d.                 |
| 09:00                           |           | Gasto en construcción                                      | Dic. 22                                    | ■       | m/m%   |               | 0.20     | 0.00                 |
| 09:00                           |           | ISM Manufactura                                            | Dic. 22                                    | ★       | Puntos |               | 48.40    | 48.10                |
| 13:00                           |           | Anuncio Política Monetaria Fed                             | 01 Feb. 23                                 | ★       | %      |               | 4.50     | 4.25                 |
| 13:30                           |           | Presidente Fed - J. Powell                                 |                                            | ★       |        |               |          |                      |
| 02:55 MD                        |           | Índice PMI Manufactura- Alemania (F)                       | Ene. 23                                    | ■       | Puntos |               | 47.00    | 47.00                |
| 03:00                           |           | Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)                       | Ene. 23                                    | ■       | Puntos |               | 48.80    | 48.80                |
| 04:00                           |           | Inflación al consumidor- Eurozona (P)                      | Ene. 23                                    | ■       | a/a%   |               | 9.20     | 9.10                 |
| Jue. 02                         |           |                                                            |                                            |         |        |               |          |                      |
| 06:00 MX                        |           | Venta de vehículos- AMIA                                   | Ene. 23                                    | ■       | Mda    |               | 120.86   | n.d.                 |
| 07:30 EE. UU.                   |           | Nuevas solicitudes de seguro de desempleo                  | 28 Ene. 22                                 | ■       | Miles  |               | 186.00   | n.d.                 |
| 09:00                           |           | Órdenes a fábricas                                         | Dic. 22                                    | ■       | m/m%   |               | -1.80    | 1.50                 |
| 09:00                           |           | Órdenes de bienes durables (F)                             | Dic. 22                                    | ★       | m/m%   |               | -2.10    | n.d.                 |
| 10:30                           |           | Subasta tasa nominal                                       | 4s                                         | ■       | %      |               | 4.50     | n.d.                 |
| 10:30                           |           | Subasta tasa nominal                                       | 8s                                         | ■       | %      |               | 4.53     | n.d.                 |
| 06:00                           |           | Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra          | 02 Feb. 22                                 | ★       | %      |               | 3.50     | 4.00                 |
| 07:15                           |           | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento) | 02 Feb. 22                                 | ★       | %      |               | 2.50     | n.d.                 |
| 07:15                           |           | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)      | 02 Feb. 22                                 | ■       | %      |               | 2.00     | n.d.                 |
| 07:15                           |           | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)       | 02 Feb. 22                                 | ■       | %      |               | 2.75     | n.d.                 |
| 07:45                           |           | Presidenta BCE - C. Lagarde                                |                                            | ★       |        |               |          |                      |
| Vier. 03                        |           |                                                            |                                            |         |        |               |          |                      |
| 06:00 MX                        |           | Confianza del consumidor                                   | Ene. 23                                    | ■       | Puntos |               | 42.50    | n.d.                 |
| 07:30 EE. UU.                   |           | Nóminas no agrícolas                                       | Ene. 23                                    | ★       | Miles  |               | 223.00   | 200.00               |
| 07:30                           |           | Tasa de desempleo                                          | Ene. 23                                    | ★       | %      |               | 3.50     | 3.70                 |
| 07:30                           |           | Salarios nominales                                         | Ene. 23                                    | ★       | a/a%   |               | 4.80     | 5.10                 |
| 08:45                           |           | Índice PMI Servicios (F)                                   | Ene. 23                                    | ★       | Puntos |               | 46.60    | 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 Ocádiz, 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