

Clima de Apertura:

NUBLADO



Enero 17

Económico

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

Perspectiva. Hoy reabren los mercados estadounidenses. Prevemos que prevalezca cierta cautela en la sesión, no obstante la lectura menos negativa a lo previsto del PIB en CHI, pero en línea con: las débiles cifras de actividad manufacturera en la región de NY, el tono restrictivo de los comentarios de funcionarios del BCE y algunos reportes corporativos decepcionantes. Además, se está a la espera del discurso del Presidente de la Fed de NY, más adelante en el día. El rendimiento del *treasury* a 10 años escala a 3.57% (+6.3 pb.) y el índice dólar se deprecia 0.1%. El USDMXN sube por segundo día, alcanzando \$18.83 (+5 cts.), al tiempo que otras monedas emergentes se debilitan contra el dólar (rand sudafricano -0.6%, won surcoreano -0.3%). Posiblemente impulsado por las cifras económicas y la reapertura en CHI, el petróleo WTI asciende a 80.5 dpb (+0.8%); el oro retrocede 0.2%.

CHI: PIB 4T22. El PIB se desaceleró de 3.9 a 2.9% a/a, menos a lo previsto (1.6%), afectado por el incremento en contagios por covid. En todo 2022, el crecimiento fue de 3.0%. En diciembre, la producción industrial vio su menor variación anual desde mayo pasado, las ventas minoristas recortaron sus caídas y la inversión se desaceleró (ver calendario).

A seguir. Subastas de mercado de dinero en los EE. UU. y en MX, así como el discurso del Presidente de la Fed de NY.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
14:00	Presidente Fed NY – EE. UU.	★
22:30	Producción Industrial – Japón	■

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

Atención en Reportes Corporativos. Los principales índices accionarios estadounidenses inician la semana con retrocesos luego del feriado del día de ayer. Los inversionistas mantienen la atención en la publicación de los reportes corporativos correspondientes al 4T22, en donde hoy destacan los resultados de empresas como Goldman Sachs, que reportó utilidades debajo de lo esperado. En contraste, los resultados de Morgan Stanley superaron expectativas, mientras que los reportes de JP Morgan y Citigroup han sido mixtos. A nivel internacional, la economía china creció 3% a/a durante 2022, cifra por debajo del objetivo de 5.5% que se había propuesto el país asiático y que representa su menor crecimiento en cerca de 50 años, excluyendo 2020. Las restricciones implementadas para controlar la pandemia, que han incluido el cierre de ciudades por meses, han afectado a la economía china.

Positivo

- **CHEDRAUI:** Para el 2023 se proyecta un crecimiento en VMT en México entre 7% y 8%, con ventas totales estimadas entre 15% y 16% por nuevas sucursales y la consolidación de Arteli. Para EEUU estiman VMT de +5% y VT de +5.5% en USD. Capex aproximadamente en 2.8% de las ventas consolidadas.
- **GAP:** En su guía 2023 esperan un avance en tráfico de 6%-8% por mayores factores de ocupación; con avances en Ingreso Aeronáutico de 12%-14% y en Ingresos totales de 12-14%. Esperan un aumento en margen EBITDA de 70 pb a 100 pb. El CAPEX estimado es de P\$1,200mn.
- **AMX:** Informó que su subsidiaria Teléfonos de México, y el Sindicato de Telefonistas alcanzaron un acuerdo relativo a las condiciones jubilatorias para el personal de nuevo ingreso que se contrate por Telmex a partir de enero de 2023.
- **MORGAN STANLEY:** Gracias a los ingresos récord de gestión de patrimonio presentó un reporte que superó las expectativas.
- **VODAFONE:** Ghana aprobó la venta de Vodafone del 70% de su participación en Vodafone Ghana a Telecel Group.
- **ALIBABA:** Circula en medios que el activista Ryan Cohen adquirió una participación de la compañía, así mismo estaría presionando para incrementar el programa de recompra de acciones.

Negativo

- **GOLDMAN SACHS:** Informó utilidades e ingresos por debajo de lo esperado por el consenso.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,303	0.0%
S&P 500%	3,999	0.0%
Nasdaq	11,079	0.0%
Asia	558	0.3%
Emergentes	41	0.0%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.50% (+4pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 499pb. La curva de Mbonos subió +5pb en promedio, en un día de poca actividad y volumen por el feriado en EEUU.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se presionen al alza, así como lo hacen las tasas de los bonos globales; con un deterioro en el apetito de riesgo tras la notable preocupación sobre la recesión global que domina los temas del Foro Económico de Davos donde aún falta la intervención de Christine Lagarde, líder del BCE y de Kristalina Georgieva, del Fondo Monetario Internacional. El bono estadounidense de 10 años cerró el viernes en 3.51% (+6pb) y hoy sube a 3.58%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.8150	
Nivel Alto operado o/n	18.8020	
Nivel Bajo operado o/n	18.7760	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	18.7000	18.5000
Resistencia	19.0000	19.1000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.4070
EUR/USD	1.0842

Calendario de Indicadores Económico

Enero								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 16								
- MX	No se esperan indicadores							
- EE. UU.	Feriado por el Día de M. Luther King							
21:00 ME	Producción industrial - China	Dic. 22	■	a/a%	-1.80	-5.90	-8.60	
20:00	Ventas minoristas - China	Dic. 22	■	a/a%	1.30	-8.00	0.20	
20:00	PIB - China	4T22	★	a/a%	2.90	3.90	1.80	
Mar. 17								
09:00 MX	Reservas internacionales	13 Ene. 23	■	Mmdd		199.72	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%		10.46	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		10.95	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		10.80	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	5a	■	%		4.17	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	10a	■	%		9.39	n.d.	
-	Ventas minoristas- ANTAD	Dic. 22	■	a/a%		6.10	n.d.	
07:30 EE. UU.	Índice de manufactura Empire	Ene. 23	■	m/m%	-32.90	-11.20	-8.00	
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		4.56	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		4.71	n.d.	
14:00	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
01:00 MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Dic. 22	■	a/a%	8.60	8.60	8.60	
22:30	Producción Industrial - Japón (F)	Nov. 22	■	m/m%		-0.10	n.d.	
Miér. 18								
- MX	No se esperan indicadores							
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	13 Ene. 23	■	s/s%		1.20	n.d.	
07:30	Ventas minoristas	Dic. 22	★	m/m%		-0.60	-0.70	
07:30	Índice de precios al productor	Dic. 22	★	m/m%		0.30	-0.10	
08:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
08:15	Producción industrial	Dic. 22	★	m/m%		-0.20	0.00	
12:00	Subasta tasa real	20a	■	%		3.94	n.d.	
13:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★					
16:00	Presidente Fed Dallas - L. Logan (sin voto)		★					
01:00 MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Dic. 22	■	a/a%		10.70	10.60	
04:00	Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Dic. 22	■	a/a%		9.20	9.20	
17:50	Balanza comercial- Japón	Dic. 22	■	Mmdy		-2.03	-1.65	
Jue. 19								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EE. UU.	Permisos de construcción	Dic. 22	★	m/m%		-10.60	-11.20	
07:30	Inicios de casas	Dic. 22	★	m/m%		-0.50	-5.40	
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	13 Ene. 23	■	Miles		205.00	n.d.	
08:00	Presidente Fed Boston - S. Collins (sin voto)		★					
10:00	Inventarios de petróleo	13 Ene. 23	★	Mdb		18.96	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.37	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.47	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%		1.49	n.d.	
17:35	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
04:30 MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
Vier. 20								
06:00 MX	Ventas minoristas - INEGI	Nov. 22	■	a/a%		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		★					
*/ 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 ghernandez@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