

Clima de Apertura:

TORMENTA



Febrero 16

Económico

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

Perspectiva. Prevemos que las cifras de precios al productor, junto con la última información de inflación y ventas al menudeo, soporten la expectativa de un apretamiento monetario mayor a lo previsto anteriormente, limitando el apetito por riesgo durante la sesión. También se está a la espera de declaraciones de miembros de la Fed. Por otra parte, se recrudecieron las tensiones sino-americanas, puesto que CHI anunció sanciones a dos empresas estadounidenses de defensa, por participar en ventas de armas a TWN. El rendimiento del *treasury* a 10 años sube a 3.84% (+3.3 pb.) y el índice dólar no muestra cambios. El USDMXN sube a \$18.63 (+5 cts.). El precio del petróleo WTI desciende a 78.3 dpb (-0.4%); el oro se debilita 0.3%.

EE. UU.: Precios al productor; sector vivienda; seguro desempleo. La inflación al productor en enero creció 6.0% a/a, su menor variación desde marzo 2021 gracias a una alta base comparativa, pero quedó por arriba del 5.4% esperado; excluyendo energía y alimentos, pasó de 5.8 a 5.4% a/a, pero también superó las proyecciones del consenso (4.9%). Los inicios de casas en enero cayeron más que en el mes pasado (-4.5 vs. -3.4% m/m) e hilaron cinco lecturas a la baja; los permisos de construcción rebotaron 0.1% m/m tras haber retrocedido 1.0% al cierre de 2022. La semana pasada se registraron 194 mil reclamos por seguro de desempleo, contra 195 mil vistos la semana previa y 200 mil esperado.

A seguir. Declaraciones de tres miembros de la Fed y de dos funcionarios del BCE, así como subastas de mercado de dinero en los EE. UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
12:30	Presidente Fed St. Louis – EE. UU.	★
15:00	Junta Gobernadores Fed – EE. UU.	★
17:15	Presidente Fed Cleveland – EE. UU.	★

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

Reaccionan a cifras económicas. Los futuros de los principales índices accionarios estadounidenses operan con retrocesos, donde el mercado evalúa el dato del índice de precios al productor correspondiente a enero, el cual registró una variación de 0.7% m/m, cifra mayor a lo esperado por el consenso que era de 0.4%. También destaca la cifra de ventas minoristas de enero publicada el día de ayer, las cuales fueron mejores a lo esperado, mientras que las solicitudes semanales de seguro por desempleo se ubicaron en 194 mil, por debajo de las 200 mil esperadas, cifra que reforzarían la postura restrictiva en política monetaria por parte de la Fed. En temas corporativos, el mercado tomó de forma positiva los reportes de empresas como Roku, Cisco y Hasbro. Hoy también se publican los inicios de casas y permisos de construcción correspondientes a enero.

Positivo

- **WALMEX:** Reportó cifras en línea con nuestras expectativas en ingresos y un poco por debajo en los resultados operativos y netos. Los ingresos crecieron 10.8% a/a y el EBITDA 7.5% a/a.
- **FEMSA:** Informó que decidió iniciar el proceso de desinvertir la posición de 14.7% que tiene en Heineken. Con los recursos reducirá deuda y explorará alternativas estratégicas para *Envoy Solutions*, y otras inversiones minoritarias.
- **GMEXICO:** Acordó el pago de un dividendo de P\$1.00mn (*dividend yield* de 1.2%) el día 02 de marzo de 2023.
- **GMXT:** Informó que fue aprobado en asamblea del 24 de enero el pago de un dividendo de P\$0.50 (*dividend yield* de 1.2%) a pagarse el 24 de febrero.
- **CISCO:** Presentó el día de ayer cifras mejor a lo esperado tanto en utilidades como en ingresos, así mismo la compañía elevó su guía anual gracias a un incremento en ingresos recurrentes.

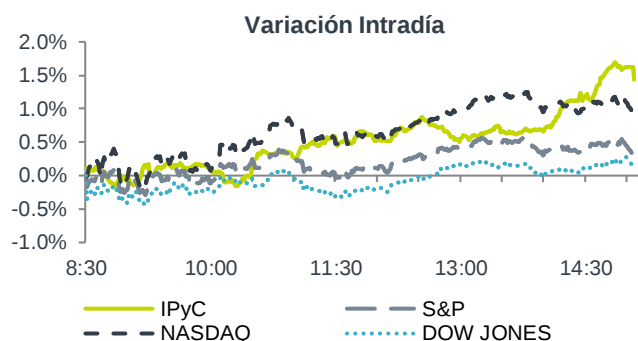
Neutral

- **NESTLÉ:** Anunció que en 2023 estaría impulsando nuevos incrementos en precios, como estrategia para contrarrestar efectos inflacionarios, incremento en costos de energía y materias primas.
- **ALFA:** Presentó incremento en ventas de +6.93 %; sin embargo, en EBITDA el retroceso fue de -6.79% a/a, cabe mencionar que a nivel anual quedaron por debajo de la guía 2022.

Negativo

- **ALPEK:** Reporte mixto, con incremento en ventas de 8.39% a/a, pero derivado de la normalización de márgenes y de arrastre de materias primas e inventarios con impacto negativo el EBITDA comparable retrocedió 14.5% a/a.
- **FORD:** Circula en medios que esperaría que la producción de su camioneta eléctrica F-150 *Lightning* disminuya hasta el final de la próxima semana para resolver un posible problema con la batería que resultó en un incendio.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,128	0.1%
S&P 500%	4,148	0.3%
Nasdaq	12,071	0.9%
Asia	551	0.0%
Emergentes	40	-0.8%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valió en 8.97% (-0pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 516pb. La curva de Mbonos se apreció con tendencia de aplanamiento, los nodos de corto plazo recuperaron hasta -18pb a la baja una vez que se calma el mercado local y se reacomodan los portafolios respecto a la sorpresa de Banxico en la última junta de política monetaria.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor del cierre, atentos a la reacción de los bonos en EEUU tras la publicación de los datos de inflación al productor y las conferencias que estarán dando a las 7:45am y 12:30pm un par de miembros de la FED, ahora que se percibe tan sensible el mercado al tono de los banqueros centrales. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.81% (+6pb) y hoy baja a 3.80%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.5470	
Nivel Alto operado o/n	18.5910	
Nivel Bajo operado o/n	18.5540	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	18.6000	18.5000
Resistencia	18.8000	19.0000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	19.8431
EUR/USD	1.0704

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)		★				w	
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%	0.80	-0.70	0.50	
09:30	Inventarios de petróleo	10 Feb. 23	★	Mdb	16.28	2.42	n.d.	
12:00	Subasta tasa real	20a	■	%	3.97	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	-1.87	-1.45	-3.92	
Jue. 16								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EE. UU.	Permisos de construcción	Ene. 23	★	m/m%	0.10	-1.00	1.00	
07:30	Inicios de casas	Ene. 23	★	m/m%	-4.50	-1.40	-2.30	
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	11 Feb. 23	■	Miles	195.00	196.00	200.00	
07:30	Índice de precios al productor	Ene. 23	★	m/m%	0.70	-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)		★					
15:00	Junta Gobernadores Fed - L. Cook (con 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			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 Ocadiz, 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