

Económico

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

Perspectiva. Hoy reabren los mercados estadounidenses. Prevemos que sigan asimilándose los recientes datos económicos y de inflación en los EE. UU., por arriba de lo esperado, y el tono restrictivo de las últimas declaraciones de funcionarios de la Fed, mientras se está a la espera de la publicación de los datos del PMI (8.45 h) y de las minutas de la última reunión de la Fed (mañana). Además, el apetito por riesgo sería limitado por un entorno geopolítico adverso (V. Putin afirmó que continuará la guerra en UKR, suspendería nuevo tratado nuclear con los EE. UU.). El rendimiento del *treasury* a 10 años asciende a 3.89% (+7.5 pb.), su mayor nivel desde noviembre pasado, y el índice dólar se aprecia 0.1%. El USDMXN no muestra mayores cambios y se cotiza en \$18.37 (-1 ct.). El precio del petróleo WTI rebota a 76.9 dpb (+0.8%); el oro se debilita 0.3%.

EZ: PMI febrero (P). El índice compuesto apuntó a una aceleración en la actividad económica, al alcanzar 52.3 pts., segundo mes en terreno expansivo y su mejor lectura en nueve meses. El avance fue liderado por el sector servicios (53.0 pts.); la actividad manufacturera (48.5 pts.) se contrajo más que en enero.

MX: Ventas minoristas diciembre. Se aceleraron a tasa anual (cifras originales) de 2.4 a 2.5%; a tasa mensual (cifras ajustadas) avanzaron 0.1%, recuperando parte del retroceso de noviembre (-0.3%), y quedando 1.9% arriba de niveles pre-covid. En todo 2022, crecieron 4.3%.

A seguir. Los PMIs para febrero en los EE. UU., declaraciones de C. Lagarde, y subastas de mercado de dinero en los EE. UU. y en MX.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Encuesta Exp. Citibanamex – MX	■
08:45	Índice PMI Manufactura – EE. UU.	★
08:45	Índice PMI Servicios – EE. UU.	★
09:00	Ventas de casas existentes – EE. UU.	■
13:00	Presidenta BCE - C. Lagarde – E. Z.	★

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

Mayores tasas de interés. Los principales índices accionarios en EEUU inician la semana con retrocesos, luego de que el día de ayer los mercados permanecieron cerrados por el feriado del día del presidente. Los inversionistas reaccionan al alza en el rendimiento de los bonos gubernamentales, en donde el bono del tesoro a 10 años se ubica cerca de 3.89% mientras que el bono a 2 años se ubicaba en 4.7%, continuando con las alzas observadas desde la semana previa luego de cifras de inflación mayores a lo previsto, lo que indica que la Reserva Federal podría mantener a las tasas de interés en niveles altos por más tiempo. En ese sentido, el mercado permanece atento a la publicación de las minutas de la Fed el día de mañana. En temas corporativos, el mercado recibió de forma negativa los reportes de las minoristas Walmart y Home Depot. En cifras económicas en EEUU, destaca la publicación de los PMI de manufactura y de servicios.

Positivo

- **GAP:** Presentó un reporte con un incremento en ingresos de 54.3% a/a y en EBITDA de 30.6% a/a, gracias al incremento en el tráfico de pasajeros de 20.8% a/a; sin embargo, a pesar de lo anterior, el margen EBITDA se contrajo 20.3 pb.
- **HSBC:** Reportó mejor a lo esperado por un fuerte incremento en ingresos y menores gastos operativos.
- **GENERAL MILLS:** Gracias a la resistencia de la demanda de los consumidores, la compañía elevó su guía para 2023.

Negativo

- **FEMSA:** Fitch Ratings revisó a Negativa desde Estable la Perspectiva de las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR) de largo plazo en monedas local y extranjera. Al mismo tiempo asignó una calificación 'A' a los bonos canjeables por USD\$500 millones con vencimiento en 2026.
- **WALMART:** A pesar de reportar mejor a lo esperado, cae en premercado después de compartir una perspectiva cautelosa para 2023.
- **HOME DEPOT:** Informó un reporte por debajo de lo esperado en términos de ingresos, las utilidades por acción estuvieron USD\$0.02 por arriba de lo esperado.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,827	0.0%
S&P 500%	4,079	0.0%
Nasdaq	11,787	0.0%
Asia	544	0.7%
Emergentes	40	0.0%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valió en 9.18% (+8pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 536pb. La curva de Mbonos se depreció +8pb en promedio en los plazos mayores a 3 años, afectando en mayor medida los nodos alrededor de 10 años, con poco volumen y actividad por el feriado estadounidense pero manteniendo la presión alcista por el sesgo más restrictivo de los bancos centrales a nivel global.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se presionen nuevamente al alza, así como lo hacen las tasas de los bonos en EEUU, anticipando que la FED tenga que subir tasas cerca de 5.5% como tasa terminal y diluyendo el escenario de que bajen tasas pronto después; atentos a las intervenciones de miembros de la FED, los reportes corporativos de esta semana y los datos de inflación los últimos dos días. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.82% (+0pb) y hoy sube a 3.90%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.3870	
Nivel Alto operado o/n	18.4320	
Nivel Bajo operado o/n	18.4000	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	18.3000	18.7000
Resistencia	18.5000	19.7000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	19.6075
EUR/USD	1.0664

Calendario de Indicadores Económico

Febrero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 20								
	- MX	No se esperan indicadores						
	- EE. UU.	Feriado por Día del Presidente						
	09:00 MD	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	Feb. 23	■	%	-19.00	-20.90	-19.00
Mar. 21								
	06:00 MX	Ventas minoristas - INEGI	Dic. 22	■	a/a%	2.50	2.40	n.d.
	09:00	Reservas internacionales	17 Feb. 23	■	Mmdd		200.69	n.d.
	11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%		11.05	n.d.
	11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		11.60	n.d.
	11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		11.76	n.d.
	11:30	Subasta tasa nominal	1a	■	%		11.21	n.d.
	11:30	Subasta tasa nominal	10a	■	%		8.69	n.d.
	11:30	Subasta tasa real	30a	■	%		4.20	n.d.
	-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■				
	08:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (P)	Feb. 23	★	Puntos		46.90	47.00
	08:45	Índice PMI Servicios (P)	Feb. 23	★	Puntos		46.80	46.90
	09:00	Ventas de casas existentes	Ene. 23	■	m/m%		-1.50	2.50
	10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		4.68	n.d.
	10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		4.84	n.d.
	12:00	Subasta tasa nominal	2a	■	%		4.14	n.d.
	12:00	Subasta tasa nominal	52s	■	%		4.47	n.d.
	02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Feb. 23	■	Puntos	46.50	47.30	47.90
	03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Feb. 23	■	Puntos	48.50	48.80	49.30
	13:00	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Miér. 22								
	- MX	No se esperan indicadores						
	06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	17 Feb. 23	■	s/s%		-7.70	n.d.
	12:00	Subasta tasa real	5a	■	%		3.53	n.d.
	13:00	Minutas política monetaria Fed	01 Feb. 23	★				
	01:00 MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Ene. 23	■	a/a%		8.70	8.70
Jue. 23								
	06:00 MX	Inflación general	1Q Feb. 23	★	a/a%		7.88	n.d.
	06:00	Inflación general	1Q Feb. 23	■	q/q%		0.35	n.d.
	06:00	Inflación subyacente	1Q Feb. 23	■	q/q%		0.36	n.d.
	09:00	Minutas Banxico	09 Ene. 23	★				
	07:30 EE. UU.	PIB (S)	4T22	★	t/t%		2.90	3.00
	07:30	Consumo Personal (S)	4T22	★	t/t%		2.10	n.d.
	07:30	Deflactor del PIB (S)	4T22	■	t/t%		3.50	3.50
	07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	18 Feb. 22	■	Miles		194.00	n.d.
	09:50	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
	10:00	Inventarios de petróleo	17 Feb. 23	★	Mdb		16.28	n.d.
	10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.51	n.d.
	10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.65	n.d.
	12:00	Subasta tasa nominal	7a	■	%		3.52	n.d.
	13:00	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
	04:00 MD	Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Ene. 23	■	a/a%		8.50	8.50
	-	Cumbre de Ministros de Finanzas G20		★				
Vie. 24								
	06:00 MX	IGAE	Dic. 22	★	a/a%		3.28	n.d.
	06:00	PIB (F)	4T22	★	a/a%		3.50	n.d.
	09:00	Cuenta corriente	4T22	■	Mdd		-5505.00	n.d.
	07:30 EE. UU.	Ingreso personal	Ene. 23	★	m/m%		0.20	0.90
	07:30	Consumo personal	Ene. 23	★	m/m%		-0.20	1.00
	09:00	Ventas de casas nuevas	Ene. 23	★	m/m%		2.30	1.50
	09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Feb. 23	★	Puntos		66.40	66.40
	03:00 MD	PIB - Alemania (F)	4T22	■	a/a%		0.50	0.50
	-	Cumbre de Ministros de Finanzas G20		★				
*/ 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