

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Febrero 22

Económico

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

Perspectiva. No descartamos que las operaciones de esta sesión se vean influenciadas por la expectativa de las próximas decisiones de la Fed, especialmente por la publicación de sus últimas minutas más adelante. Esta mañana el rendimiento del treasury a 10 años se ubica en 3.94%, pero en la madrugada alcanzó un máximo de 3.97%, su máximo desde noviembre, al tiempo que el dólar se mantiene prácticamente sin cambios frente a la canasta de las principales divisas, aunque el USDMXN disminuye seis cts y abre en \$18.37. El precio del petróleo (WTI) y del cobre, caen 0.5% y 0.9%, respectivamente, mientras que el del oro escala 0.3%.

EE. UU.: Miembros Fed. El Presidente de la Fed de St. Louis, J. Bullard, descartó la postura de reducir el ritmo de los incrementos en la tasa de interés, pues tanto la economía como la inflación están mostrando ser más fuertes de lo esperado, así que llamó a continuar con un ritmo acelerado de ajustes para consolidar el progreso en el mandato del Instituto; estima que el referencial debería alcanzar un nivel terminal cercano al 5.5%.

E. Z.: Miembros BCE. Ayer, la Presidente del Instituto, C. Lagarde, aclaró que si bien la inflación parece mostrar signos de desaceleración, aún buscará un incremento de 50 pbs para la siguiente reunión de política monetaria que está programada para marzo.

A seguir. Las minutas de la última reunión de la Fed, y declaraciones del Presidente regional de la Fed de NY, J. Williams.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
13:00	Minutas política monetaria Fed	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Vtas. min. dic.: crecieron 4.3% en '22 [Ver Nota](#)
- **Perspectivas Bx+:** Recortamos pron. USDMXN [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** La cuenta de enero [Ver Nota](#)

Bursátil

Eduardo López elopezp@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Atentos a Minutas de la FED. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno positivo a la espera de conocer más detalles sobre la última reunión de la FED y las minutas que se conocerán a las 13:00 horas donde examinarán los resultados en busca de información sobre la futura trayectoria de alza de tasas del banco central y ver si continuará con mayores alzas de tasas. Después de las minutas, el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, analiza la inflación durante un evento que será por la tarde. En la parte corporativa destaca el rechazo de los trabajadores de Amazon por regresar a las oficinas el primero de mayo, y están rechazando la decisión. Los inversionistas de seguirán atentos a los reportes corporativos donde hoy reporta y eBay y Etsy

Positivo

- **LIVERPOL:** En 4T22 presentó un crecimiento de 12.5% a/a en ventas totales y de 11.5% a/a en unidades iguales. El margen de EBITDA avanzó 23 pb. La utilidad neta presentó un avance de 10.4% a/a
- **CHDRAUI:** Las ventas en México presentaron un avance de 16.6% a/a, En EEUU los ingresos crecieron 1.5% a/a, el margen operativo tuvo un aumento de 183 pb, y el margen EBITA de 138 pb.
- **COINBASE:** Sus títulos avanzaban en pre mercado gracias a que en 4T22 reportó una pérdida menor a la esperada.
- **PALO ALTO NETWORKS:** Registró su tercer trimestre consecutivo con utilidades luego que varios años registrando pérdidas. La guía para el siguiente trimestre superó expectativas.

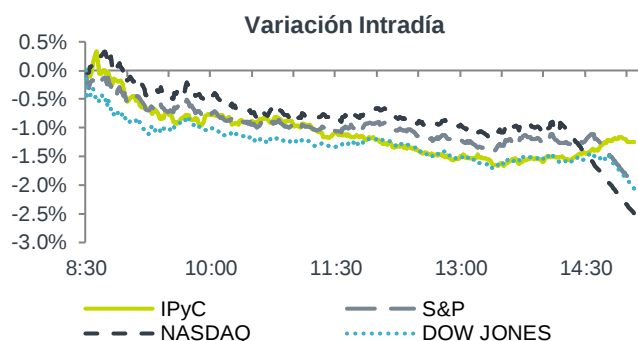
Neutral

- **VOLAR:** En 4T22 reportó un crecimiento en ingresos de 22% a/a mientras que la utilidad operativa y UAFIDAR disminuyeron 59% a/a y 17% a/a, respectivamente. Para 2023, esperan un aumento en capacidad de cerca de 10% y un margen UAFIDAR de entre 29%-31%, luego de que en 2022 el margen cerró en 20.6%.
- **ALEATICA:** Respecto a la intención de IFM Global Infrastructure Fund de llevar a cabo una oferta pública de adquisición para adquirir hasta el 14.03% de las acciones de Aleatica, se confirmó que sería a un precio de P\$37 por acción.

Negativo

- **INTEL:** Sus acciones retrocedían previo a la apertura luego de que anunció que recortaría el dividendo para el trimestre actual a 12.5 centavos de dólar por acción.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,130	-2.1%
S&P 500%	3,997	-2.0%
Nasdaq	11,492	-2.5%
Asia	538	-1.0%
Emergentes	39	-1.3%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.38% (+20pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 546pb. La curva de Mbonos se depreció +25pb, cediendo a la presión alcista en las tasas en EEUU y el deterioro en el apetito de riesgo que impulsó a los mercados accionarios a la baja, visible también en la tendencia al alza del CDS de 5 años de la deuda de México en dólares.

En la apertura, esperamos que los Mbonos recuperen un par de puntos base, así como lo hacen los bonos estadounidenses que toman un respiro tras la depreciación de los últimos días, a la espera de la publicación de las minutas de la última reunión de la FED donde se espera tener mayor claridad respecto al rumbo de la política monetaria, en particular después de los más recientes comentarios que han hecho varios miembros del banco central donde parecen tener una postura de mayor restricción monetaria tanto en la magnitud de las alzas como en la tasa terminal que se alcanzará para controlar la inflación. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.96% (+14pb) y hoy baja a 3.92%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.4190	
Nivel Alto operado o/n	18.4620	
Nivel Bajo operado o/n	18.4000	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	18.2000	18.0000
Resistencia	18.5000	19.7000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	19.6130
EUR/USD	1.0645

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	200.37	200.69	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%	11.04	11.05	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	11.48	11.60	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	12.07	11.76	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	1a	■	%	12.09	11.21	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	10a	■	%	9.38	8.69	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%	4.35	4.20	n.d.	
-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■					
08:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (P)	Feb. 23	★	Puntos	47.80	46.90	47.00	
08:45	Índice PMI Servicios (P)	Feb. 23	★	Puntos	50.50	46.80	46.90	
09:00	Ventas de casas existentes	Ene. 23	■	m/m%	-0.70	-1.50	2.50	
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.72	4.68	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.91	4.84	n.d.	
12:00	Subasta tasa nominal	2a	■	%	4.67	4.14	n.d.	
12:00	Subasta tasa nominal	52s	■	%	4.80	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%	-13.30	-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	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 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