

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Febrero 23

Económico

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

Perspectiva. No descartamos que, tras asimilarse las minutas de la Fed (conocidas ayer) y ante algunos reportes corporativos favorables en el sector tecnológico, pudiera tener lugar un mayor apetito por riesgo. En parte, lo anterior sería limitado por señales de fortaleza en el mercado laboral estadounidense, reafirmando la expectativa de que un mayor apretamiento monetario. Serán relevantes los discursos de dos miembros de la Fed; en el ámbito local, destacan las minutas del Banxico. El rendimiento del *treasury* a 10 años escala a 3.96% (+4.3 pb.) y el índice dólar (+0.1%) borró sus caídas tras el dato de nuevos reclamos por seguro de desempleo en los EE. UU. El USDMXN sube a \$18.38 (+2 cts.). El precio del petróleo WTI rebota a 75.1 dpb (+1.5%); el oro no muestra cambios.

EE. UU.: PIB 4T22 (S); seguro desempleo. El PIB al 4T22 se revisó de 2.9 a 2.7% t/t an., en buena medida por un menor crecimiento a lo estimado preliminarmente en el gasto personal (1.4 vs. 2.1%); la inflación del periodo se revisó al alza, de 3.9 a 4.3%, la subyacente pasó de 3.9 a 4.3%. Los reclamos por seguro de desempleo la semana pasada bajaron a 192 mil vs. 195 mil anterior y 200 mil esperado.

MX: Inflación al consumidor 1Q febrero. La inflación general pasó de 7.88 a 7.76% a/a (7.80% esperado por GFBx+, 7.81% por el consenso), hilando dos quincenas a la baja y registrando su menor expansión desde la 2Q noviembre. El subyacente se desaceleró por primera vez en tres lecturas, al pasar de 8.46 a 8.38%, gracias al menor dinamismo en el apartado de mercancías; los servicios se volvieron a presionar y vieron su mayor alza desde 2003.

A seguir. Declaraciones de los Presidentes Regionales de la Fed de Atlanta y San Francisco, el inicio de la cumbre de ministros de finanzas del G-20 y la publicación de las minutas de la última reunión el Banxico.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Minutas Banxico – MX	★
09:50	Presidente Fed Atlanta – EE. UU.	★
10:00	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★
13:00	Presidente Fed San Fco. – EE. UU.	★
-	Cumbre de Ministros de Finanzas G20	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Min. Fed: A. habrían ap. alza de 50 pbs [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Vtas. min. dic.: crecieron 4.3% en '22 [Ver Nota](#)
- **Perspectivas Bx+:** Recortamos pron. USDMXN [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Expectativas sobre movimientos de la Fed y Reportes. Los futuros de los principales índices accionarios en EEUU opera con movimientos de alza, los mercados asimilan la publicación de las minutas de la última reunión de la Reserva Federal que se publicaron el día de ayer, en donde los miembros del organismo mantienen el compromiso de combatir la inflación a través de mantener altas las tasas de interés. En temas corporativos, en sentido positivo destacó el reporte de Nvidia, que superó estimados. También destacan los resultados de empresas como: Alibaba, Papa John's, y Bath & Body Works. Después del cierre, se esperan los reportes de: Beyond Meat, Warner Bros. Discovery, entre otros.

Positivo

- **GRUMA:** Los ingresos aumentaron 26.4% a/a, por aumento en precios y el avance de 3% en volumen con una semana en extra en EEUU por cierre fiscal. El EBITDA creció 29.9% a/a y la utilidad neta 28.5% a/a.
- **LACOMER:** Los ingresos crecieron 15.6% a/a por el avance en VMT de 11.7% a/a. La utilidad de operación creció 69.2% a/a tras el efecto de un pago extraordinario que hicieron al SAT en 2021. El EBITDA avanzó 45.1%. La utilidad neta creció 30.2% a/a.
- **BIMBO:** Los ingresos crecieron en pesos 15.8% a/a y en dólares 21.9% a/a. El EBITDA creció 103% a/a, por el efecto de los MEPP's, sin ellos creció 12% a/a y el margen EBITDA se contrajo 40pb. La utilidad neta creció 526.6% a/a.
- **NVIDIA:** Después de reportar mejor a lo esperado sube 9.0% en pre mercado, también se mencionó que el gran vector de crecimiento podría ser las oportunidades en IA.
- **ALIBABA:** Sube en pre mercado casi 6.0% después de presentar un reporte mejor a lo esperado tanto en ingresos como en utilidades.

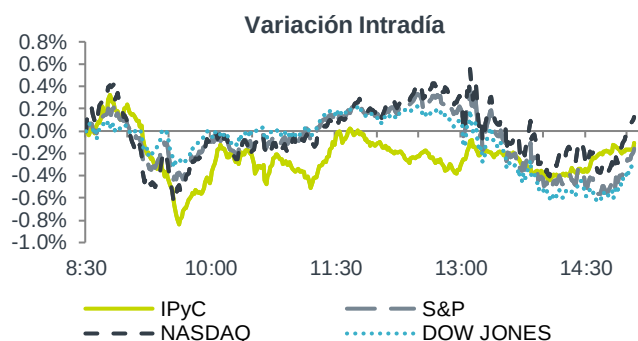
Neutral

- **FUNO:** En 4T22 los ingresos totales aumentaron 7.1% a/a. La ocupación de portafolio cerró 4T22 en 93.7%, mientras que en el 4T21 era de 92.2%. El flujo (FFO) disminuyó 11.4% a/a y el flujo ajustado (AFFO) creció 8.0% a/a.
- **GENTERA:** En 4T22 la utilidad neta retrocedió 11.5% a/a, reconociendo el efecto de una mayor generación de reservas y un cargo de cerca de P\$300 millones por deterioro en el crédito mercantil. Para 2023 Gentera espera un crecimiento en cartera de entre 12%-14%, mientras que para la utilidad neta espera un aumento de entre 9%-12.5% a/a.

Negativo

- **DOLLAR GENERAL:** Informó resultados preliminares para el cuarto trimestre, el año fiscal 2022 quedó por debajo de la guía y de las expectativas del consenso.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,045	-0.3%
S&P 500%	3,991	-0.2%
Nasdaq	11,507	0.1%
Asia	530	-1.4%
Emergentes	39	-0.5%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.40% (+2pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 548pb. La curva de Mbonos se ajustó con tendencia de aplanamiento, depreciando los nodos de corto plazo y beneficiando los plazos mayores a 5 años con bajas de -4pb en promedio. Destacó la permuta de valores que realizó la Secretaría de Hacienda donde recogió bonos de corto plazo a cambio de plazos mayores (extendiendo duración), y las minutas que se publicaron de la última reunión de la FED donde algunos miembros se mostraron a favor de ajustar 50pb la tasa al alza, sin sorpresas adicionales pues ya lo habían comentado en algunas conferencias.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre, animados por la lectura de inflación local que salió por debajo de estimados tanto en el indicador general como el subyacente; atentos a la presión de alza en los bonos de EEUU que ya descuentan que la FED suba tasas hasta 5.5% para controlar la inflación. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.92% (-3pb) y hoy sube a 3.94%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.3860	
Nivel Alto operado o/n	18.3750	
Nivel Bajo operado o/n	18.3150	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	18.2000	18.0000
Resistencia	18.5000	19.7000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	19.4823
EUR/USD	1.0601

Calendario de Indicadores Económico

Febrero								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cífra 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	■	%	4.11	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%	7.76	7.88	n.d.	
06:00	Inflación general	1Q Feb. 23	■	q/q%	0.35	0.35	n.d.	
06:00	Inflación subyacente	1Q Feb. 23	■	q/q%	0.30	0.36	n.d.	
09:00	Minutas Banxico	09 Ene. 23	★					
07:30 EE. UU.	PIB (S)	4T22	★	t/t%	2.70	2.90	3.00	
07:30	Consumo Personal (S)	4T22	★	t/t%	1.40	2.10	n.d.	
07:30	Deflactor del PIB (S)	4T22	■	t/t%	3.90	3.50	3.50	
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	18 Feb. 22	■	Miles	192.00	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	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			

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