

Clima de Apertura:

TORMENTA



Febrero 24

Económico

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

Perspectiva. Prevemos que el mayor catalizador para la sesión serán las cifras del índice de precios del gasto personal en los EE. UU., que se aceleró más a lo previsto y soporta la expectativa de un mayor ajuste monetario. También serán relevantes los discursos de cinco miembros de la Fed. A un año de la guerra en UKR, EE. UU. anunció más tarifas a productos metálicos, minerales y químicos rusos. El rendimiento del *treasury* a 10 años (3.91%, +3.3 pb.) acentuó sus alzas y el índice dólar (+0.5%) se apreció tras los datos de ingreso y gasto personal en los EE. UU. El USDMXN sube a \$18.44 (+5 cts.). El precio del petróleo WTI asciende a 75.5 dpb (+0.2%) y el oro retrocede 0.4%.

EE. UU.: ingreso, gasto personal enero. El ingreso personal se aceleró de 0.3 a 0.6% m/m (1.0% esperado), mostrando fuertes presiones salariales; el gasto rebotó de -0.1 a 1.8% (1.4% esperado), liderado por bienes duraderos. El índice de precios de la variable creció 0.6% m/m (0.5% esperado) y 5.4% a/a (5.0% esperado), ante un mayor dinamismo en energéticos; el subyacente también sorprendió al alza, avanzando 0.6% m/m (0.4% esperado) y 4.7% a/a (4.3% esperado).

MX: Igae diciembre; PIB 4T22 (F). Con cifras ajustadas, el Igae creció 0.3% m/m en diciembre, recuperando parte del terreno perdido en noviembre (-0.4%) y quedando 0.2% debajo de niveles pre-pandemia; las tres ramas de la actividad se expandieron, lideradas por la industria (0.7%). El PIB al 4T22 se revisó de 3.5% preliminar a 3.6%, creciendo 3.1% en todo 2022.

A seguir. Hoy, indicadores de ventas de casas nuevas para enero y confianza del consumidor para febrero, así como declaraciones de cinco funcionarios de la Fed. La siguiente semana, destacan: datos de inflación en la EZ, los PMIs en CHI y MX, el ISM manufacturero en los EE. UU., y el Reporte Trimestral de Inflación del Banxico.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Cuenta corriente – MX	■
09:00	Ventas de casas nuevas – EE. UU.	★
09:00	Confianza cons. U. Michigan – EE. UU.	★
09:15	Gob. Fed - P. Jefferson – EE. UU.	★
09:15	Presidente Fed Cleveland – EE. UU.	★
10:30	Presidente Fed St. Louis – EE. UU.	★
12:30	Presidente Fed Boston – EE. UU.	★
12:30	Gobernador Fed - C. Waller – EE. UU.	★
-	Cumbre de Ministros de Finanzas G20	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Min. Banxico: A. uná.; divergen s. g. f. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. 1q feb.: cede sub., pero no convence [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Min. Fed: A. habrían ap. alza de 50 pbs [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Atentos a Datos Económicos. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan con bajas asimilando la cifra de gastos de consumo personal. Los inversionistas mantienen la incertidumbre por el ritmo de alza de tasas en la siguiente reunión de la FED, y el balance de la economía, donde se observa a un consumidor que está gastando a pesar de que se estima una recesión. A esto se suman reportes corporativos con un sesgo negativo, lo que genera un sentimiento a la baja en los mercados. El balance semanal hasta ayer mostraba al S&P 500 retrocediendo 1.6%, el Dow Jones 1.9% y el Nasdaq 1.6%. Por otra parte, se cumple un año del conflicto entre Rusia y Ucrania. En la agenda de hoy destacan los comentarios de la Fed, de Loretta Mester y James Bullard.

Positivo

- **ASUR:** Los ingresos totales incrementaron 7.1% a/a. La utilidad de operación registró un incremento de 39.6% a/a mientras que el EBITDA aumentó 34.8% a/a.
- **KOF:** Los ingresos crecieron 14.9% a/a, impulsado por precios y mejor desempeño en volumen. El EBITDA creció 9.6% a/a con una contracción en margen de 91 pb. La utilidad neta avanzó 22.9% a/a.
- **MERCADO LIBRE:** Informó utilidades por acción por arriba de lo esperado en USD\$0.83, después de superar la estimación en los ingresos.
- **BEYOND MEAT:** Reportó una pérdida menor a la esperada de USD\$1.05 por acción, cuando se esperaba una pérdida de USD\$1.18, los ingresos quedaron por arriba de lo esperado.
- **SORIANA:** Las ventas crecieron 5.7% a/a, impulsadas por un avance en VMT de 5.0% a/a. El EBITDA avanzó 2.7% a/a, y la utilidad neta 13.9% a/a, por una menor tasa de impuestos y un menor costo financiero neto.

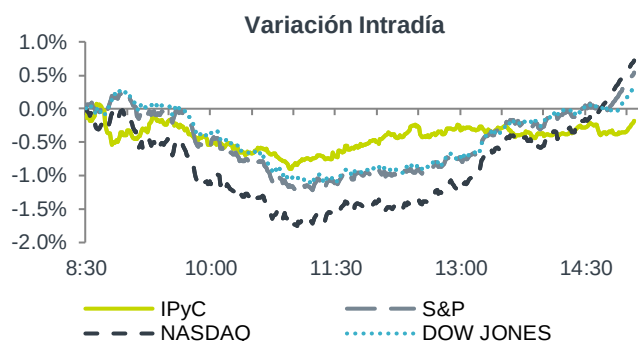
Neutral

- **TERRAFINA:** En el 4T22, los ingresos registraron una variación de 0.1% a/a, reconociendo el efecto de la apreciación del MXN vs el USD. La ocupación del portafolio de Terrafina se ubicó en 96.4%, y la distribución trimestral será de P\$0.42. Para este año Terrafina espera una ocupación de entre 96.5%-97.5% y una distribución de USD\$0.10 por CBFI.

Negativo

- **AUTLÁN:** Reportó un incremento marginal en ventas de 0.4% a/a, pero presentó una pérdida operativa y un retroceso en EBITDA de 37.8% a/a, derivado de menores precios promedio y menor producción.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,154	0.3%
S&P 500%	4,012	0.5%
Nasdaq	11,590	0.7%
Asia	530	0.0%
Emergentes	39	0.5%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.27% (-13pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense se amplía hasta 539pb. La curva de Mbonos se apreció -8pb en promedio, beneficiando en mayor medida los nodos alrededor de 10 años.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se presionen nuevamente al alza, así como hacen los bonos en EEUU tras conocer los datos de inflación PCE, preferida por la FED, por arriba de estimados; quedando a la espera más tarde las perspectivas de la Universidad de Michigan que también gustan al banco central. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.88% (-4pb) y hoy sube a 3.93%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.4710	
Nivel Alto operado o/n	18.4650	
Nivel Bajo operado o/n	18.3720	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	18.2000	18.0000
Resistencia	18.5000	19.7000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	19.5060
EUR/USD	1.0558

Calendario de Indicadores Económico

Marzo									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.		Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 24									
	06:00	MX	IGAE	Dic. 22	★	a/a%	2.62	3.28	2.80
	06:00		PIB (F)	4T22	★	a/a%	3.60	3.50	n.d.
	09:00		Cuenta corriente	4T22	■	Mdd		-5505.00	n.d.
	07:30	EE. UU.	Ingreso personal	Ene. 23	★	m/m%	0.60	0.20	0.90
	07:30		Consumo personal	Ene. 23	★	m/m%	1.80	-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
	09:15		Junta Gobernadores Fed - P. Jefferson (con voto)		★				
	09:15		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (sin voto)		★				
	10:30		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
	12:30		Presidente Fed Boston - S. Collins (sin voto)		★				
	12:30		Junta Gobernadores Fed - C. Waller (con voto)		★				
	03:00	MD	PIB - Alemania (F)	4T22	■	a/a%	0.30	0.50	0.50
	-		Cumbre de Ministros de Finanzas G20		★				
Lun. 27									
	06:00	MX	Balanza comercial	Ene. 23	■	Mdd		984.00	n.d.
	07:30	EE. UU.	Órdenes de bienes durables (P)	Ene. 23	★	m/m%		5.60	-3.80
	09:00		Ventas de casas pendientes	Ene. 23	■	m/m%		2.50	1.00
	11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		4.72	n.d.
	11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		4.92	n.d.
	04:00	MD	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Feb. 23	■	%		-19.00	n.d.
	17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Dic. 22	■	m/m%		-0.10	n.d.
Mar. 28									
	09:00	MX	Reservas internacionales	24 Feb. 23	■	Mmdd		200.37	n.d.
	11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%		11.04	n.d.
	11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		12.07	n.d.
	11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		11.92	n.d.
	11:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%		9.96	n.d.
	11:30		Subasta tasa real	3a	■	%		4.61	n.d.
	07:30	EE. UU.	Balanza comercial (P)	Ene. 23	★	Mmdd		-90.27	n.d.
	07:30		Inventarios mayoristas (P)	Ene. 23	★	m/m%		0.10	n.d.
	09:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Feb. 23	■	Puntos		-11.00	n.d.
	09:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Feb. 23	★	Puntos		108.50	107.10
	13:30		Presidente Fed Chicago - A. Goolsbee (con voto)		★				
	01:45	MD	Inflación al consumidor- Francia (P)	Feb. 23	■	a/a%		6.00	n.d.
	01:45		PIB - Eurozona (P)	4T22	★	a/a%		0.50	n.d.
	19:30	ME	PMI Manufacturero- China	Feb. 23	■	Puntos		50.10	49.90
	19:45		PMI Manufacturero Caixin - China	Feb. 23	■	Puntos		49.20	49.50
Miér. 01									
	09:00	MX	Remesas	Ene. 23	■	Mdd		5,358.80	n.d.
	09:30		Índice PMI Manufactura	Feb. 23	■	Puntos		48.90	n.d.
	12:00		IMEF Manufacturero	Feb. 23	■	Puntos		50.00	n.d.
	12:00		IMEF No Manufacturero	Feb. 23	■	Puntos		52.20	n.d.
	12:30		Reporte Trimestral Banxico	4T22	★				
	-		Creación de empleo formal- IMSS	Feb. 23	■	Miles		111.70	n.d.
	06:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	24 Feb. 23	■	s/s%		-13.30	n.d.
	08:45		Índice PMI Manufactura (F)	Feb. 23	★	Puntos		47.80	47.80
	09:00		Gasto en construcción	Ene. 23	■	m/m%		-0.40	0.30
	09:00		ISM Manufactura	Feb. 23	★	Puntos		47.40	48.00
	09:30		Inventarios de petróleo	24 Feb. 23	★	Mdb		7.65	n.d.
	-		Venta total de vehículos	Dic. 22	■	Mda		13.30	n.d.
	02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Feb. 23	■	Puntos		46.50	n.d.
	03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Feb. 23	■	Puntos		48.50	n.d.
	07:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)	Feb. 23	■	a/a%		8.70	8.60
Jue. 02									
	06:00	MX	Venta de vehículos- AMIA	Feb. 23	■	Mda		94.41	n.d.
	06:00		Tasa de desempleo	Ene. 23	■	%		2.76	n.d.
	09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
	-		Balance público (YTD)	Ene. 23	■	Mmdd		-978.50	n.d.
	07:30	EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	24 Feb. 23	■	Miles		192.00	n.d.
	10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.52	n.d.
	10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.66	n.d.
	04:00	MD	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Feb. 23	■	a/a%		8.60	n.d.
Vie. 03									
	-	MX	No se esperan indicadores						
	08:45	EE. UU.	Índice PMI Servicios (F)	Feb. 23	★	Puntos		50.50	n.d.
	10:00		Presidente Fed Dallas - L. Logan (con voto)		★				w
	09:50		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
	14:00		Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (con voto)		★				
*/ Bloomberg				Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+			Market Movers		
P: Preliminar				MD: Mercados Desarrollados			★		
R: Revisión del dato preliminar				ME: Mercados Emergentes			★		
F: Final							■		

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