

# Inversiones AM:

## Mercados atentos a declaraciones de miembros de la Reserva Federal

Febrero 16, 2023

Las bolsas globales apuntan a una apertura ligeramente negativa. Los últimos datos económicos en los EEUU muestran que las ventas minoristas crecieron más de lo esperado en enero de 2023, principalmente por un impulso en las ventas de automóviles. Esto, aunado a la reducción más lenta de lo esperado, centra la atención a las declaraciones de miembros de la Reserva Federal programadas para este día.

La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, mencionó que en la reunión de marzo esperaría un incremento adicional de 50 pb, el cual podría no ser el último de dicha magnitud.

Por otro lado, continúan las tensiones entre EEUU y China por posible espionaje y robo de tecnología. El día de ayer funcionarios del país asiático detectaron globos sobre la región del Tíbet, responsabilizando a EEUU. Además, el fabricante de microprocesadores ASML denunció que un ex empleado en la planta de China robó información crítica para la elaboración de componentes de última tecnología.

**Enrique Covarrubias**  
ecovarrubias@actinver.com.mx  
Ext. 1061

**Ramón de la Rosa**  
jdelarosa@actinver.com.mx  
Ext. 1117

Actinver: 55-1103-6600

## Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2023	2023	Potencial
<b>Bolsas</b>	pts	%var.	%var.	pts	%var.
Futuros S&P500	4,148	-0.24%	8.02%	4,000	-3.56%
MEXBOL	53,422	1.44%	10.23%	49,000	-8.28%
<b>Divisas</b>	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	103.76	-0.15%	0.23%	104.00	0.23%
USD/MXN	18.59	0.43%	-4.48%	19.80	6.54%
EUR/USD	1.07	-0.33%	0.37%	1.07	0.00%
<b>Tasas de 10 años</b>	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	3.79	-0.01	-0.09	3.52	-0.27
MXN 10Y	8.98	0.00	-0.10	9.36	0.39
<b>Materias Primas</b>	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	1,847	0.68%	1.48%	1,830	-0.90%
Petróleo	78.75	0.20%	-1.88%	85.00	7.94%
Mezcla Mex.	69.06	-0.59%	-0.92%	70.10	1.51%
<b>Criptomonedas</b>	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	24,550	0.90%	47.88%	-	-

## Eventos de la semana:

**Reportes:** Ver calendario en la última página

**Dividendos US:** CVX (15-feb), MSFT (15-feb), WBA (15-feb), MMM (16-feb), JNJ (17-feb), UPS (17-feb).

**Dividendos MX:** FNOVA (21-feb), GMXT (24-feb).

**Datos US:** Permisos de Construcción (16-feb), Inflación del Productor (16-feb), Declaraciones de Miembros de la Fed (toda la semana).

## Divisas, Tasas y Materias Primas

- El dólar (DXY) retrocede -0.15%, ante la postura agresiva del Banco Central Europeo, lo que implicaría una disminución del diferencial de tasas entre EEUU y Europa. Aun así, en el año el DXY acumula ahora una Ganancia de 0.23%, ya que el mercado comienza a incorporar la narrativa de tasas altas por mayor tiempo.
- La moneda nacional cotiza en 18.59 pesos por dólar. A pesar de la fortaleza del dólar, el incremento en el diferencial de tasas entre México y EEUU continúa dando estabilidad a la moneda local. El mercado estará atento la siguiente semana del dato de inflación de la primera quincena de febrero, para obtener más pistas de la magnitud del ajuste en tasas por parte de Banxico en su reunión de marzo. Con ello, la ganancia del peso en el año se mantiene en 4.48%.

## Bolsas Globales

- Los futuros del S&P 500 apuntan a una apertura de -0.24%, los del Dow Jones de -0.14% y los del Nasdaq de -0.29%.
- **AAPL – Apple** El Departamento de Justicia de EEUU intensificará la investigación contra Apple y planea incorporar al caso a Jonathan Kanter, la máxima autoridad en materia de competencia. Esta investigación está motivada en las posibles malas prácticas de Apple en su tienda de aplicaciones, la cuales presuntamente han beneficiado a sus propios productos a través de su sistema operativo iOS.
- **TSLA – Tesla** Permitirá que su red patentada, Supercharger sea utilizada por otros vehículos eléctricos por primera vez en EEUU. Actualmente, la compañía cuenta con una red de 17,700 cargadores rápidos en más de 1,650 lugares alrededor del país y planea abrir al menos 3,500 nuevos cargadores para finales del próximo año. Esta medida forma parte de un programa federal impulsado por el gobierno de Biden para reducir las emisiones de carbono.
- **DVN – Devon Energy** Las acciones de la compañía registraron pérdidas por abajo del -10% durante la jornada de ayer, debido a que tanto sus resultados trimestrales como la guía para el 1T23 estuvieron por debajo de lo estimado. Durante el 4T22, Devon registró una utilidad por acción de USD 1.66, frente a los USD 1.77 que esperaba el mercado;

sin embargo, sus ingresos de 4.67 mdd superaron la expectativa de 3.86 mdd. La compañía también pronosticó un objetivo de producción de 635 mil barriles de petróleo diarios, frente a los 636 mil que esperaba el consenso.

- **CSCO - Cisco** Las acciones de la empresa avanzan +3.86% antes de la apertura, debido a que registró cifras trimestrales y una meta ingresos para 2023 por arriba de estimados. Durante el 2T23 la empresa registró un avance en sus ingresos de +7.1% a/a con lo que se ubicaron en 13.6 mdd frente al estimado de 13.4 mdd de los analistas. La utilidad por acción también superó los pronósticos, ubicándose en USD 0.88. La empresa espera que durante el resto del año los ingresos avancen entre 9% - 10.5% a/a por arriba del 5.72% a/a que estimaba el consenso.

## Bolsa Local

- **FEMSA (Superior):** Fomento Económico Mexicano anunció su nuevo plan para la creación de valor a largo plazo. Éste considera el enfoque en sus negocios principales, con mayor relevancia estratégica, potencial de crecimiento y fortaleza financiera y competitiva: (1) Comercio, compuesto por Proximidad, Salud y Combustibles; (2) KOF; y (3) Digital (su fintech “Spin”). Con ello, el consejo aprobó una serie de acciones concretas y desinversiones dentro de los próximos 24-36 meses: (a) desinvertir su participación en Heineken; (b) explorar alternativas estratégicas para Envoy Solutions (su plataforma de distribución especializada en EE.UU.); (c) fortalecer la estructura de capital reduciendo el apalancamiento; y (d) con el tiempo, devolver el capital que exceda del necesario para lograr el crecimiento orgánico en los negocios principales. En nuestra opinión, se trata de una noticia positiva que debería ser bien recibida por el mercado, al justificarse un descuento de conglomerado más bajo. Por lo tanto, reconocemos que existen riesgos al alza para nuestro precio objetivo de P\$190,00 /acción, reiterando nuestra recomendación de ‘Superior’, y recordando que Femsa es una de nuestras Favoritas. [https://bit.ly/Femsa\\_16Feb](https://bit.ly/Femsa_16Feb)
- **WALMEX (Sin Cobertura):** presentó resultados del 4T22 neutrales, en línea con lo esperado; pero decretó un atractivo dividendo, por lo que esperamos una reacción favorable de corto plazo en el precio de la acción. La compañía logró

superar nuevamente el crecimiento de ANTAD en términos de ventas mismas tiendas (VMT), incrementando su participación de mercado, gracias a su estrategia comercial. Con ello en mente, las ventas totales crecieron +10.9%, impulsadas por el incremento de +11.4% en México y del +13.3% en Centroamérica, apuntalados por las VMT que reflejaron un crecimiento en el ticket promedio de 8.0% y de 2.4% en el tráfico, en el caso de México. Sin embargo, lo más destacable del reporte fue que la compañía anunció que propondrá el pago de un dividendo de P\$2.69 /acción en 2023, mejor a lo esperado, y que equivale a un atractivo rendimiento por dividendo de 3.8%

- **ALFA (Sin Cobertura):** Reporte mixto en el 4T22. Es importante tomar en cuenta que este es el segundo trimestre que refleja la desconsolidación de las cifras de Axtel. Las cifras consolidadas resultaron en una ganancia de 13% respecto al cuarto trimestre del año pasado en los ingresos totales durante el trimestre, mientras que el flujo operativo (EBITDA) cayó 26%. Sin embargo, en forma acumulada, en 2022, el EBITDA total alcanzó US\$2.1 mil millones, un récord en su nivel, pero por debajo de la guía de la compañía.
- **ALPEK (Sin Cobertura):** Reporte mixto. Las ventas crecieron +14% en el 4T22 al compararlo con 4T21 a US\$2.5 mil millones, impulsadas por un desempeño positivo en volumen en poliéster. El flujo operativo (EBITDA) comparable se contrajo -10% año contra año, alcanzando los US\$186M. Cabe señalar que luego de experimentar márgenes mayores a los esperados a lo largo del año, en el 4T22 se presentaron presiones adicionales y una normalización en los segmentos de Poliéster y Plásticos y Químicos.
- **VESTA (Sin Cobertura):** reportó sus estados financieros correspondientes al último periodo del año, los cuales, impulsados por el nearshoring, le permitieron superar su guía del 2022. La emisora tuvo un crecimiento del 14% en ventas como resultado del crecimiento del área bruta rentable y mayores rentas por pie<sup>2</sup>. En cuanto al EBITDA, la emisora alcanzó los \$US39.79 millones un crecimiento del 16%. Finalmente, la compañía anunció una guía de resultados para 2023 positiva, anticipando un incremento en sus ingresos entre +13-14%, con un margen EBITDA del 83%.

## Reportes Trimestrales EEUU

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
06-feb-23	07-feb-23 LIN	08-feb-23 DIS CVS	09-feb-23 SPGI ABBV PEP PM	10-feb-23
13-feb-23	14-feb-23 KO	15-Feb-23 CSCO	16-feb-23	17-Feb-23 DE
20-feb-23 Feriado EEUU	21-feb-23 WMT HD MDT	22-Feb-23 NVDA	23-feb-23 INTU AMT	24-Feb-23
27-feb-23 LOW	28-feb-23 Rebalanceo MSCI	01-Mar-23	02-mar-23 COST AVGO	03-Mar-23

Favoritas Actinver

## Reportes Trimestrales México

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<u>6-Feb</u>	<u>7-Feb</u>	<u>8-Feb</u> AGUA	<u>9-Feb</u> AC* BACHOCO	<u>10-Feb</u>
<u>13-Feb</u> CEMEX *	<u>14-Feb</u> AMX BOLSA NEMAK	<u>15-Feb</u> ALFA ALPEK AXTEL FIHO VESTA WALMEX	<u>16-Feb</u> CUERVO HOTEL OMA	<u>17-Feb</u>
<u>20-Feb</u> GAP	<u>21-Feb</u> ARA BIMBO CHDRAUI LIVEPOL VOLAR CADU	<u>22-Feb</u> ACTINVR FMTY GENTERA GICSA Est. HCITY LAB LACOMER ORBIA VINTE LAMOSA	<u>23-Feb</u> ALTERNA ASUR FINN KOF MEGA TERRA TLEVISA VISTA	<u>24-Feb</u> FEMSA SPORT*
<u>27-Feb</u> ALSEA TRAXION VASCONI + Último día para reportar				

Notas: (Est.) Fecha estimada; (\*) Antes de la apertura del mercado; (+) Último día para reportar.

Favoritas Actinver

Límite de responsabilidades: <https://bit.ly/3xFJVnn>