

Inversiones AM:

Inflación y tasas, disminuye apetito por riesgo

Febrero 17 2023

Las bolsas globales extienden las pérdidas que presentaron ayer, ante datos y declaraciones de banqueros centrales que refuerzan la idea de tasas altas por más tiempo.

Durante enero, los datos de inflación mostraron una reducción más rápida a la anticipada, mientras que la economía se mostró resiliente. Esto dio un impulso generalizado a los activos de riesgo e incrementó el apetito por riesgo.

En febrero, la inflación se mantuvo más alta de lo anticipado y la economía ha mostrado mayor fortaleza. Apenas ayer se dio a conocer el mayor incremento en inflación para los productores en siete meses.

Lo anterior provocó que miembros de la Reserva Federal declararan el día de ayer que no descartan un nuevo incremento de 50 puntos base en su reunión de marzo. Dicho incremento está fuera de las expectativas del mercado, lo que ha provocado un disminución generalizada del apetito por riesgo y toma de utilidades en bolsas.

Recordamos que en nuestro House View de febrero recomendamos tener una posición neutral en bolsas, sobreponderar deuda global y subponderar deuda local.

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
Bolsas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
Futuros S&P500	4,090	-0.62%	6.53%	4,000	-2.21%
MEXBOL	54,016	1.11%	11.46%	49,000	-9.29%
Divisas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	104.61	0.72%	1.05%	104.00	-0.58%
USD/MXN	18.62	0.18%	-4.32%	19.80	6.35%
EUR/USD	1.06	-0.65%	-0.36%	1.07	0.73%
Tasas de 10 años	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	3.89	0.02	0.01	3.52	-0.37
MXN 10Y	9.04	0.06	-0.04	9.36	0.32
Materias Primas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	1,836	-0.35%	0.87%	1,830	-0.31%
Petróleo	75.97	-3.21%	-5.35%	85.00	11.89%
Mezcla Mex.	68.82	-0.35%	-1.26%	70.10	1.86%
Criptomonedas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	23,815	1.31%	43.45%	-	-

Eventos de la semana:

Reportes: Ver calendario en la última página

Dividendos US: JNJ (17-feb), UPS (17-feb).

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

Datos US: Declaraciones de Miembros de la Fed (toda la semana).

Divisas, Tasas y Materias Primas

- El dólar (DXY) avanza 0.72%, ante la expectativa de incrementos en tasa más agresivos por parte de la Reserva Federal. Ahora, el mercado de derivados tiene implícito una tasa terminal de 5.50% con un 54% de probabilidad. Así, la moneda americana acumula una ganancia de 1.05% en el año.
- A pesar del avance del dólar, el tipo de cambio se mantiene en 18.62 pesos por dólar. En los últimos días miembros de Banco de México han dicho que el incremento de tasas sorpresivo de la última decisión respondió a la aceleración de la inflación en enero. La información que tenemos para la primera quincena de febrero muestra que estas presiones continúan, por lo que se anticipa que el incremento de tasas continuará durante el primer semestre del año. Con ello, la ganancia acumulada en el año del peso frente al dólar se ubica en 4.32%.
- Las tasas a diez años aumentan nuevamente, ante el mensaje restrictivo de los banqueros centrales. La tasa de diez años sube a 9.04% en México y a 3.89% en los EEUU.
- El petróleo cae -3.2%, cotizando en 76 dólares por barril, ante la fortaleza del dólar y la expectativa de menor demanda. La pérdida acumulada en el año llega a -5.35%.

Bolsas Globales

- Los futuros del S&P 500 apuntan a una apertura de -0.62%, los del Dow Jones de -0.45% y los del Nasdaq de -0.80%.
- **CMCSA - Comcast** La compañía lanzó un nuevo paquete de banda ancha/móvil que competirá con Spectrum de Charter Communications (CHTR). El nuevo servicio combina un plan de banda ancha residencial de 200 Mbps (con modem Wi Fi) con una línea Xfinity Mobile por USD 50 mensuales durante 2 años. También presentó un plan de banda ancha residencial de 200 Mbps de bajo costo. Ambos servicios se ofrecerán hasta el 21 de marzo.
- **TSLA - Tesla** La Administración Nacional de Tráfico para la Seguridad de EEUU solicitó la revisión de 362,758 vehículos Tesla. La autoridad argumenta que el software de autoconducción FSD Beta incrementa el riesgo de sufrir un accidente, pues permite exceder los límites de velocidad. La

revisión incluye vehículos Model S 2016-2023, Model X, Model 3 2017-2023 y Model Y 2020-2023 que cuenten con dicho software.

- **BAC – Bank of America** La compañía está planeando reducir su plantilla laboral en su segmento de banca de inversión. La nueva medida podría afectar a menos de 200 empleados en todo el mundo y se espera que la compañía inicie los recortes en las próximas semanas. Cabe mencionar que BAC comenzó a pausar contrataciones a principios de este año.
- **MSFT - Microsoft** La integración entre el motor de búsqueda Bing y ChatGPT ha ganado una importante participación de usuarios. No obstante, las respuestas del buscador han sido deficientes, especialmente a preguntas relacionadas a eventos deportivos en vivo, además de ser repetitivo en sesiones muy largas con el chat. Al respecto, Microsoft mencionó que, para solucionar estos problemas, incrementará cuatro veces el tamaño de la base de datos del chat.
- **AMAT – Applied Materials** Las acciones de la empresa avanzan +0.79% antes de la apertura, debido a que reportó ingresos por arriba de estimados, además de que mejoró su meta de ventas para el siguiente trimestre. Al cierre del 1T23 la empresa generó ingresos por 6.74 mmdd por arriba del 6.69 mmdd estimado por los analistas. La utilidad por acción fue de USD 2.03 por arriba del USD 1.93 del consenso. Applied Materials, espera generar ingresos por 6.4 mmdd superando los 6.3 mmdd que el consenso pronostica. La empresa reconoció que este estimado considera el complicado entorno en la cadena de suministro, así como el impacto negativo de 250 mdd por un evento de ciberseguridad de un importante proveedor.
- **DE – Deere & Company** Las acciones de la empresa avanzan +3.58% antes de la apertura, debido a que registró ingresos mejor a lo esperado por el mercado, además de elevar su meta de ingresos para 2023. Durante el 1T23 los ingresos de la empresa avanzaron +32.3% a/a, con lo que se ubicaron en 12.65 mmdd arriba de los 11.48 mmdd que esperaban los analistas. La utilidad por acción se ubicó en USD 6.55 superando los estimados por USD 1.02. Al respecto, funcionarios de la empresa destacaron que los resultados del trimestre son reflejo de la sólida demanda de sus productos. Para 2023, elevó la meta de ingresos de un rango entre 8.0 – 8.5 mmdd hacia 8.8 – 9.3 mmdd.

Bolsa Local

- **ALFA (Sin Cobertura):** Anunció su guía para 2023, estimando una disminución del -4% en ingresos y de -20% en su flujo operativo (EBITDA). La compañía anticipa una reducción en el volumen de exportaciones en su subsidiaria ALPEK, tanto en poliéster como en el sector de plásticos y químicos, lo que tendría como consecuencia una disminución del -13% en los ingresos. Sin embargo, la emisora espera que, a lo largo del 2023, los márgenes de referencia del poliestireno expandible (EPS) se normalicen a niveles históricos. En Sigma la compañía anticipa un crecimiento del +9% en ingresos, estimando una recuperación en Europa y un continuo desempeño positivo en América. Dicho lo anterior, débil guía no fue bien recibida por el mercado.
- **OMA (Sin Cobertura):** Reporte positivo, superando ligeramente expectativas del consenso. Los ingresos operativos aumentan doble dígito, al igual que el flujo operativo. El buen desempeño se debe a una mayor recuperación del tráfico de pasajeros, principalmente el tráfico internacional lo cual ha sido una tendencia durante los últimos meses.
- **CUERVO (Sin Cobertura):** Cuervo presentó sus resultados del 4T22. Las ventas netas tuvieron un crecimiento del +5%, impulsadas principalmente por un incremento del volumen de ventas del +22% en su segmento de resto del mundo, donde el portafolio premium de tequila y whiskey fue el que predominó. A nivel de flujo operativo (EBITDA), la emisora reportó un crecimiento del +7.7% alcanzado los P\$2,495 M. A nivel neto, la emisora reportó una disminución del -11.4%, debido al fortalecimiento durante el periodo del peso mexicano frente a las monedas extranjeras.

Economía MX. INEGI presentó su pronóstico oportuno de actividad económica. De acuerdo con éste, en diciembre la economía habría crecido 0.1%, debido a un avance de 1.3% en las actividades industriales y a una contracción de -0.3% en el comercio y servicios. Para enero 2023, se anticipa un avance de 0.4%, tras el avance esperado de 0.5% en la industria y 0.3% en los servicios.

Calendario de 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

Calendario de Reportes Trimestrales en 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 SITES 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	<u>22-Feb</u> ACTINVR BIMBO FMTY GENTERA GICSA Est. HCITY LAB LACOMER ORBIA	<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.

Portafolio de Favoritas

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