

Inversiones AM: Inflación presiona tasas y bolsas

Los mercados se encuentran nuevamente presionados por los datos de inflación.

Marzo 2, 2023

La volatilidad comenzó desde el día de ayer, cuando la encuesta a empresas manufactureras en los EEUU mostró que los precios de insumos mostraron un repunte en febrero. Ante esto, algunos miembros de la Reserva Federal comentaron que no descartarían la posibilidad de un nuevo incremento de 50 pb en la tasa de referencia a finales de este mes.

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

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

Este día habrá más pistas sobre esto, ya que el Waller y Kashkari participarán en eventos públicos. Mientras tanto, la tasa de diez años en los EEUU toca nuevamente niveles de 4.0%, afectando a los índices de tecnología en mayor medida.

Actinver: 55-1103-6600

En Europa, la inflación sorprendió al alza nuevamente. La estimación final para enero muestra que la inflación se estancó en 8.5%. El dato que más llamó la atención fue la inflación subyacente (excluye precios de alimentos y energía), el cual repuntó de 5.3% a 5.6%. Ante esto, se anticipa que los próximos dos movimientos de tasa por parte del Banco Central Europeo sean de 50 puntos base.

Mercados Financieros

	Último	Var. Diaria	Acum. 2023	2023	Potencial
Bolsas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
Futuros S&P500	3,951	-0.41%	2.91%	4,050	2.50%
MEXBOL	53,473	1.36%	10.34%	49,000	-8.37%
Divisas	pts	%var.	%var.	pts	%var.
DXY	104.73	0.24%	1.17%	104.00	-0.70%
USD/MXN	18.14	-0.87%	-6.76%	19.80	9.14%
EUR/USD	1.06	0.44%	-0.35%	1.07	0.72%
Tasas de 10 años	%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
USD 10Y	4.03	0.04	0.15	3.52	-0.51
MXN 10Y	9.35	0.02	0.27	9.36	0.01
Materias Primas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Oro	1,841	0.16%	1.15%	1,830	-0.58%
Petróleo	78.03	0.44%	-2.78%	85.00	8.93%
Mezcla Mex.	68.26	1.47%	-2.07%	70.10	2.70%
Criptomonedas	USD	%var.	%var.	USD	%var.
Bitcoin	23,359	-1.16%	40.71%	-	-

2023 = Consenso de Bloomberg

Eventos de la semana:

Reportes: Ver calendario en la última página

Dividendos US: BAC (02-mar), PEP (02-mar), NKE (03-mar).

Dividendos MX: GMEXICO (02-mar), OMA (02-mar), FIBRAMQ (03-mar), FIBRAPL (10-mar), FUNO (15-mar).

Datos INT: EZ-Inflación (2-mar).

Datos US: Costo Laboral (2-marzo), Servicios (3-mar).

Datos MX: Desempleo (2-mar), Encuesta Banxico (2-mar), Finanzas Públicas (2-mar).

Divisas, Tasas y Materias Primas

- El dólar (DXY) repunta ante las presiones inflacionarias persistentes y la expectativa de tasas más altas. Así, la ganancia acumulada en el año llega a 1.17%.
- La moneda nacional se mantiene alrededor de los 18.14 pesos por dólar, ubicando la ganancia en el acumulada en el año en 6.76%. El rango de operación se mantiene entre los 18.00 y 18.30 pesos por dólar.
- Las tasas a diez años se mantienen elevadas a nivel global ante el panorama de una inflación que disminuirá a un ritmo más lento al esperado. En EEUU la tasa llega a 4.03% y en México en 9.35%.

Bolsas Globales

- Los futuros de bolsas americanas resienten el incremento en expectativa de inflación y tasas, siendo más afectados los índices ligados a tecnología. Los futuros del Dow Jones apuntan a una apertura de +0.19%, los del S&P 500 -0.41% y los del Nasdaq de -0.56%.
- **CRM – Salesforce** Las acciones repuntan +15% antes de la apertura. Las cifras trimestrales de la compañía y la meta de ingresos para 2023 superaron las expectativas. Durante el 4T22, la empresa generó ingresos por 8.4 mmdd por arriba de los 8.0 mmdd que pronosticaban los analistas. La utilidad por acción superó el estimado del mercado ubicándose en los USD 1.68. Los ingresos estuvieron apoyados por el crecimiento a doble dígito de todos sus segmentos: Tableau y MuleSoft (+18% a/a), Hyperforce y Slack (+15%), Servicios (+13%), Comercio y Marketing (+13%), así como Ventas (+13%). Para 2023 la empresa espera generar ingresos entre los 34.5 a 34.7 mmdd mejor a los 34.1 mmdd que los analistas pronostican. Además, aumentó su programa de recompras hacia los 20 mmdd.
- **MSFT – Microsoft (USD 246.27, -1.26%)** La Comisión Europea extiende dos semanas más la fecha definitiva sobre la autorización de compra de Activision Blizzard por parte de Microsoft. La fecha límite se traslada al 25 de abril.
- **GOOGL – Alphabet (USD 90.36, +0.33%)** Waymo, la unidad de Google especializada en conducción autónoma recortó 137 puestos de trabajo. Esta es la segunda vez en lo que va del

año que la unidad recorta su plantilla laboral, eliminando 209 puestos de trabajo durante el 2023.

- **PFE - Pfizer (USD 40.18, -0.96%)** La farmacéutica solicitó la aprobación de su vacuna ajustada a las variantes BA.4/BA.5 de Omicron como dosis de refuerzo para niños menores de 5 años en EE UU. Si la FDA aprueba la solicitud, los niños estadounidenses de entre 6 meses y 4 años podrán recibir dicha vacuna al menos dos meses después de completar la serie de vacunas primaria.

Bolsa Local

- **GAP (Superior):** Anunció el pago de un dividendo de P\$14.84 por acción que será aprobado en su próxima asamblea de accionistas (13 de abril). El dividendo implícito respecto al último precio de la acción es 4.3%. Adicionalmente se propondrá la cancelación de 7 millones de acciones que se encuentran en tesorería, equivalentes al 1% de las acciones totales con un fondo de recompra de P\$2,500 millones de pesos.

Economía MX. En su informe trimestral, Banco de México disminuyó su perspectiva de crecimiento para este año desde 1.8% hacia 1.6% debido a una mayor desaceleración anticipada para los EE UU. Para 2024 la perspectiva disminuyó de 2.1% a 1.8%. Respecto a la inflación, el pronóstico para el cuarto trimestre del año se mantuvo en 4.9% y la convergencia hacia la meta del 3.0% se trasladó hacia el cuarto trimestre de 2024.

La autoridad monetaria mencionó que el incremento sorpresivo de 50 pb obedeció a la sorpresa inflacionaria que mostró la inflación durante enero. Durante la presentación se mencionó que si la inflación se comporta conforme a lo esperado, el ritmo de incrementos de tasa podría disminuir.

Economía MX. De acuerdo con INEGI, la tasa de desempleo se ubicó en 3.0% en enero, manteniendo su tendencia a la baja. Mientras tanto, las ventas de automóviles aumentaron de 94 a 102 mil unidades en febrero, lo que muestra que la economía continúa sólida.

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 GSCO	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

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