

Inversiones AM: Covid, guerra, inflación y elecciones

Abril 20, 2022

Mercados mixtos. Factores regionales continúan determinando el comportamiento de las bolsas. Reportes corporativos y decisiones de Bancos Centrales dominan la atención de los inversionistas al arranque de la sesión.

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

En Asia, las bolsas caen luego de que el Banco de China mantuvo la tasa de préstamos sin cambios. Esto fue en contra de la expectativa del mercado, ya que se anticipaba una reducción en la tasa para estimular la economía.

Alejandro Fuentes
lfuentes@actinver.com.mx
Ext. 6762

En Europa, las bolsas avanzan ante la publicación de reportes corporativos positivos. En EEUU los futuros del DJI y el S&P 500 muestran comportamiento lateral. Los futuros del Nasdaq muestran una ligera caída tras los resultados de Netflix y a la espera de resultados de Tesla.

Enrique Mendoza
emendoza@actinver.com.mx
Ext. 1693

El día de ayer el Fondo Monetario Internacional revisó la perspectiva de crecimiento global de 4.4% a 3.6% tras las afectaciones negativas del inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania. Para los EEUU el pronóstico bajó de 4.0% a 3.7% y para México de 2.8% a 2.0%.

Actinver: 55-1103-6600

Mercados Financieros

		Último	Var. Diaria	Acum. 2022	Consenso 2022	Potencial 2022
		pts	%var.	%var.	pts	%var.
Bolsas						
EE.UU.	Futuros S&P500	4,462	0.01%*	-6.38%	4,900	9.81%
EE.UU.	Futuros S&P 500 MXN	89,167	-0.12%*	-8.68%	102,018	14.41%
México	MEXBOL	54,634	0.91%	2.56%	58,600	7.26%
Divisas		pts	%var.	%var.	pts	%var.
EE.UU.	DXY	100.41	-0.55%	4.63%	95.30	-5.09%
México	USD/MXN	19.98	-0.12%	-2.46%	20.82	4.19%
Europa	EUR/USD	1.08	0.53%	-4.62%	1.14	5.14%
Tasas de 10 años (moneda local)		%	var. p.p.	var. p.p.	%	var. p.p.
EE.UU.	USD 10Y	2.87	-0.07	1.36	2.31	-0.56
México	MXN 10Y	8.93	0.04	1.35	8.50	-0.43
Materias Primas		USD	%var.	%var.	USD	%var.
	Oro	1,956	-0.16%	6.96%	1,792	-8.38%
	Plata	25.36	-0.14%	8.44%	22.00	-13.23%
	Petróleo	103.26	0.68%	37.30%	80.71	-21.84%
	Mezcla Mex.	100.92	-4.34%	41.56%	78.65	-22.07%
	Trigo	1,099.30	0.03%	42.63%	-	-
Criptomonedas		USD	%var.	%var.	USD	%var.
	Bitcoin	41,848	0.80%	-9.46%	-	-

Fuente: Datos de Investing y consenso de Bloomberg (28/03/2022).

Eventos de la semana:

Dividendos US: PG (21-abr), CAT (22-abr).

Dividendos MX: CHDRAUI (20-abr), MONEX (20-abr).

Datos INT: Inflación (21-abr), Reunión de Primavera FMI (18-24 abr).

Datos US: Discurso Powell (21-abr),

Datos MX: Encuesta Citibanamex (20-abr), Inflación (22-abr).

Divisas, Renta Fija y Materias Primas

- El índice dólar (DXY) retrocede frente a la mayoría de las divisas de países desarrollados. El Euro recuperó un poco de terreno frente al dólar, luego de que algunos miembros del Banco Central Europeo mencionaron la posibilidad de incrementar tasas antes de lo esperado para luchar contra la inflación.
- La moneda nacional cotiza en 19.98 pesos por dólar, manteniéndose estable ante la expectativa de un incremento de 50 puntos base por parte de Banco de México en la próxima reunión de política monetaria. Los niveles claves para la moneda nacional se ubican en 19.98/19.80 y 20.20/20.40 pesos por dólar.
- Las tasas gubernamentales de 10 años se estabilizan, ante la caída en los precios de materias primas por la expectativa de una menor demanda por parte de China. La tasa se ubica en 2.87% en los Estados Unidos y en 8.93% en México.
- El petróleo baja a los 103 dólares por barril, ya que se espera que el proceso de recuperación de la economía china tome tiempo.
- El oro cotiza en 1,956 USD por onza, retrocediendo -0.16% frente al cierre de ayer. Por su parte, Bitcoin avanza 0.80%, cotizando nuevamente por arriba de los 41,000 dólares.

Bolsas Globales

- Los futuros del DJI presentan un avance de 0.12%, los del S&P 500 de 0.01% y los del Nasdaq de -0.12%. Niveles claves para el S&P 500: soportes en 4,400/4,340 y resistencias en 4,496/4,540 puntos.
- **NFLX (USD348.61, +3.18%)** Netflix reportó cifras trimestrales del 1Q22 superando las expectativas de utilidades por acción. Los ingresos crecieron un 10%, en 7.87bn de dólares. Sin embargo, la guía de ingresos de USD8.05bn está por debajo del consenso de los analistas de USD8.22bn. La compañía perdió 200,000 suscriptores en términos netos, siendo esta la primera pérdida de suscriptores en una década. Así mismo, Netflix pronostica una caída de 2 millones de suscriptores netos para el segundo trimestre. La compañía añade que mantendrá un margen operativo de alrededor del 20%, ya que busca volver a acelerar el crecimiento de los ingresos a través

de mejoras en el servicio y una monetización más efectiva del uso compartido de varios hogares.

- **IBM (USD129.32, +2.50%).** IBM reportó cifras del 1Q22, los ingresos aumentaron un 8% con respecto al mismo periodo del año anterior ubicándose en USD14.2bn. La demanda de la nube híbrida e inteligencia artificial fueron factores en el crecimiento tanto en software como en consultoría en el primer trimestre. Los ingresos de la nube híbrida superaron los USD5bn, los ingresos por software mostraron un avance del 12% y los ingresos por consultoría aumentaron 17%.
- **JNJ (USD183.08, +3.05%).** Johnson & Johnson reportó resultados al 1Q22, quedando ligeramente corto al estimado en ventas (-1%), pero rebasando al estimado en utilidad (+4%) y con crecimientos anuales de 5% y 21% respectivamente. La empresa recortó su pronóstico de ganancias anuales, citando vientos en contra del cambio de divisas, y suspendió la guía para las ventas de vacunas contra el Covid-19, incluso cuando las ganancias del primer trimestre superaron las estimaciones de los analistas. En el primer trimestre, el negocio de medicamentos de J&J creció un 6% a \$12,900 millones, por debajo de la estimación promedio de \$13,500 millones. Aun así, sigue siendo el motor de crecimiento más fuerte de la compañía.
- **TSLA (USD1,028.15, +2.38%).** Tesla anuncia que después de mantener cerrada su fábrica en Shanghái desde el 28 de marzo por el incremento de contagios de Covid-19, reabre operaciones. Hay algunos informes que indican que los empleados vivirán en las instalaciones de la Gigafactory, donde recibirán comidas preparadas, un pequeño estipendio diario, acceso a duchas y opciones de entretenimiento. Se espera que los empleados se hagan una prueba diaria de COVID durante los primeros tres días y se les tome la temperatura dos veces al día. Se estima que la Gigafábrica de Shanghái tiene capacidad para producir 3,400 vehículos por día en operaciones normales.
- **PFE-Pfizer (USD50.18, -3.20%).** De acuerdo con informes de departamentos de salud de EEUU, UK, Japón y Corea del Sur existe una disminución en la demanda de la píldora antiviral para el Covid-19 Paxlovid de Pfizer. Según varias entrevistas hechas a médicos del sector salud, aunque últimamente ha habido un incremento en casos de la variante Omicron, existen personas que al haber sido diagnosticadas con Covid se

niegan a tomar el antiviral porque creen que su enfermedad no es grave. Lo anterior ha generado que las farmacias cuenten con suficiente inventario de la píldora.

- **CVX (USD171.83, -1.18%).** Chevron y el sindicato United Steelworkers no han llegado a un acuerdo para poner fin a la huelga en la refinería de California. Se dice que Chevron ha comenzado a buscar personal de reemplazo temporal para trabajar con los Gerentes y Supervisores que han estado operando la refinería desde que inició la huelga. Así mismo, la compañía ha retrasado el plan de mantenimiento del mes de abril hasta junio debido a la huelga, lo que podría inyectar nerviosismo a los precios del combustible en el Estado de California.

Bolsa Local

- Niveles claves para el IPC: soportes en 53,810/53,500 y resistencias en 54,660/55,290 puntos.
- **KOF (Superior):** La empresa anunció que su filial Spal Indústria Brasileira de Bebidas, S.A., y el Sistema Coca-Cola en Brasil, han firmado un acuerdo para distribuir los productos del Grupo Campari en Brasil. En nuestra opinión, aunque consideramos que la noticia es marginal para la valuación de la emisora, consideramos el anuncio como positivo, subrayando que KOF sigue reforzando su portafolio de productos en la región desde que se llevó a cabo la reconfiguración de su asociación de distribución con Heineken a mediados de 2021. Tras la noticia, reiteramos 'Superior'.
- **FMTY (Superior):** Asumimos la cobertura de Fibra MTY con recomendación de 'Superior' y Precio Objetivo 2022 de P\$14.10 /acción. Creemos que la recuperación más acelerada del embate de la pandemia en los mercados de oficinas de Guadalajara y Monterrey, de la mano de las recientes adquisiciones realizadas, impulsarían los mayores crecimientos del sector y podrían favorecer distribuciones más atractivas hacia 2024, de manera orgánica. Al mismo tiempo, el fideicomiso se ha embarcado en una cuarta ola de crecimiento acelerado, con un pipeline de adquisiciones potenciales para incluso duplicar el tamaño de la FIBRA en el futuro, lo que creemos es positivo.

Calendario Empresas Globales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<u>11-abr-22</u>	<u>12-abr-22</u>	<u>13-abr-22</u> JPM	<u>14-abr-22</u> WFC UNH MS GS C*	<u>15-abr-22</u>
<u>18-abr-22</u> BAC	<u>19-abr-22</u> JNJ* TRV NFLX IBM	<u>20-abr-22</u> PG TSLA	<u>21-abr-22</u> NEE T* DOW*	<u>22-abr-22</u> AXP VZ
<u>25-abr-22</u> KO	<u>26-abr-22</u> CMG GM GOOGL* PEP RTX UPS V* MMM MSFT*	<u>27-abr-22</u> AMD AMGN BA* FB PYPL* QCOM	<u>28-abr-22</u> AAPL CAT* CMCSA INTC MCD MRK* TWTR MA	<u>29-abr-22</u> AMZN* BMY CHTR CVX HON* XOM
<u>02-may-22</u>	<u>03-may-22</u> PFE SBUX	<u>04-may-22</u> CVS TMUS MRNA	<u>05-may-22</u> MELI*	<u>06-may-22</u>
<u>09-may-22</u>	<u>10-may-22</u>	<u>11-may-22</u> DIS*	<u>12-may-22</u>	<u>13-may-22</u> BABA
<u>16-may-22</u>	<u>17-may-22</u> WMT* HD	<u>18-May-22</u> TGT* CSCO	<u>19-may-22</u>	<u>20-May-22</u>
<u>23-may-22</u>	<u>24-may-22</u>	<u>25-May-22</u> NVDA*	<u>26-may-22</u> COST	<u>27-May-22</u>
<u>30-may-22</u>	<u>31-may-22</u>	<u>01-Jun-22</u>	<u>02-jun-22</u>	<u>03-Jun-22</u> CRM* AVGO

Calendario Empresas Locales

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<u>18-abr-22</u>	<u>19-abr-22</u> BOLSA	<u>20-abr-22</u> FIBRAPL FMTY GRUMA HCITY	<u>21-abr-22</u> ALTERNA GFNORTE Est. HERDEZ HOTEL	<u>22-abr-22</u>
<u>25-abr-22</u> ACTINVR ALFA ALPEK AXTEL Q Est. R Est. GAP ASUR	<u>26-abr-22</u> AMX BIMBO GICSA TLEVISA WALMEX CADU	<u>27-abr-22</u> ALSEA BBAJIO Est. CHDRAUI FIHO GENTERA LAB LACOMER SORIANA TRAXION	<u>28-abr-22</u> CEMEX * CUERVO FIBRAMQ FINN KOF MEGA TERRA	<u>29-abr-22</u> AC * SPORT
<u>02-may-22</u> FEMSA * FUNO	<u>03-may-22</u>	<u>04-may-22</u>	<u>05-may-22</u>	<u>06-may-22</u>

Notas: (Est.) Fecha estimada; (*) Antes de la apertura del mercado.