

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

**Perspectiva.** Es altamente probable que las expectativas acerca del retiro del apoyo monetarios por parte de los mayores Bancos Centrales sigan siendo uno de los principales catalizadores para la sesión. Esta semana habrá anuncios del BoE y del BCE. Al mismo, diversos indicadores económicos mostraron señales de desaceleración en CHI, EUR y MX. Además, se mantienen las tensiones en Ucrania. Por otro lado, parte de la atención seguirá sobre los reportes corporativos. El rendimiento del *treasury* a 10 años se eleva a 1.80% (+3.0 pb.); al tiempo que el índice dólar baja 0.3%, el USDMXN desciende a \$20.70 (-10 cts.); el precio del petróleo WTI se eleva a 87.4 dpb (+0.7%), previo a la reunión de la OPEP+, mientras que el oro se fortalece 0.3%.

**EZ: PIB 4T21 (P); inflación diciembre ALE.** El producto se desaceleró de 2.3 a 0.3% t/t, prácticamente en línea con el 0.4% esperado; la variación anual quedó en 4.6%. La moderación en la actividad reflejó el incremento en los contagios y las medidas para controlarlos, entre otros. El avance para todo 2021 fue de 5.5%. La inflación al consumidor en Alemania pasó de 5.4 a 4.9% a/a vs. 4.4% esperado.

**MX PIB 4T21 (P).** Las cifras preliminares del PIB mostraron una contracción de 0.1% t/t (cifras ajustadas), siendo su segunda caída consecutiva (-0.4% en 3T21). La debilidad en los servicios (-0.7%), reflejando las distorsiones asociadas a los cambios en materia de subempleo, más que compensaron los avances en los sectores industrial (+0.4%) y agropecuario (+0.3%). Con cifras originales, creció 1.0% en el trimestre, y 5.4% en todo 2021.

**A seguir.** Hoy, en los EE.UU., indicadores de actividad manufacturera regionales de Chicago y Dallas, subastas de bonos del tesoro y declaraciones de las Presidentes Regionales de la Fed de San Fco. y Kansas. En los próximos días, los anuncios de política monetaria del BoE y del BCE; las nóminas no agrícolas en EE.UU.; la reunión de miembros de la OPEP; y, en MX, cifras de remesas, PMI manufacturero, inversión fija bruta y consumo privado.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
10:30	Presidente Fed San Francisco - M. Daly – EEUU	★

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Fed confirma cambios “pronto”... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Vtas. Min. ti. más que un Buen Fin en n. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. 1QEn: Más allá del enc., persiste pr. [Ver Nota](#)

### Bursátil

Eduardo López [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Resultado de mes negativo.** Los futuros de los mercados accionarios inician la semana con movimientos mixtos, en un mes que ha sido fuertemente presionado, siendo el peor mes para el S&P y el NADAQ desde marzo de 2020. En un entorno donde el mercado sigue asimilando los comentarios de la FED respecto a una política más restrictiva con mayores alzas de tasas, y donde se espera que la primera alza se realice en marzo. Adicionalmente, los inversionistas se preparan para una semana que contendrá datos económicos y reportes corporativos tecnológicos relevantes, como Alphabet, Meta y Amazon, destacando así las cifras de 108 emisoras. A la fecha han reportado 168 compañías del S&P donde 77.4% ha presentado ganancias por arriba de lo estimado. Tendremos los reportes del mercado laboral en EEUU y las decisiones de política monetaria del BCE, BoE, y otros países. Además de cometarios de los miembros de la FED en la semana. En temas geopolíticos permanece la presión Rusia y Ucrania, se señala que el senado de EEUU está preparando mayores sanciones a los bancos rusos.

#### Positivo

- **SPOTIFY:** Sube en pre mercado después de tomar medidas respecto a un podcast en el que se estaría difundiendo información errónea sobre Covid-19, anunciando la creación de un centro de información sobre coronavirus.
- **FIBRA MONTERREY:** Obtuvo la Certificación EDGE Advanced (Excelence in Design for Greater Efficiencies), certificación ecológica con enfoque en ahorro de energía, agua y materiales de baja energía incorporada, para su cede corporativa.

#### Neutral

- **AEROMEXICO:** Informó que su Plan de Reestructura fue confirmado por la Corte en EEUU.

#### Negativo

- **CITRIX SYSTEMS:** Circula en medios que la empresa estaría por cerrar un acuerdo para ser adquirida por Vista Equity Partners y una filial de Elliot Management por USD\$104 por acción.
- **WALGREENS:** Cae en pre mercado después de que circulara en medios que ha iniciado un proceso de venta de su unidad de farmacias internacionales Boots.
- **MARATHON PETROLEUM:** Circula en medios que United Steelworkers Union rechazó una oferta de contrato con la compañía, lo anterior habría dado a los trabajadores de plantas un incremento salarial del 4.0% por tres años.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,502	1.6%
S&P 500%	4,416	2.4%
Nasdaq	14,434	3.2%
Asia	634	0.0%
Emergentes	47	0.5%



## Cambios

Macarena Ocejo Buenrostro [mocejo@vepormas.com](mailto:mocejo@vepormas.com)

El peso continua con la depreciación frente al dólar debido a las tensiones geopolíticas entre Rusia y Estados Unidos y a los comentarios hechos por la Fed en su última reunión en donde no descartan una subida de tasa en cada junta de lo que queda del año.

Los inversionistas y los economistas todavía están digiriendo los pronunciamientos de la Reserva Federal de la semana pasada, y Goldman Sachs Group Inc. se unió a sus pares de Wall Street para pronosticar cinco aumentos de tasas este año. La perspectiva actualizada del banco se produjo después de que el índice de costos de empleo del viernes aumentara al máximo en dos décadas. El presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, que no vota sobre las tasas este año, dijo que la Fed podría optar por un aumento de 50 puntos básicos en marzo si se necesita un enfoque más agresivo. Los traders dan una probabilidad de aproximadamente uno en cinco de que el banco central inicie el ciclo de ajuste con un aumento de medio punto.

El contraste entre la política monetaria de EE. UU. y China es muy claro en este momento, con el Banco Popular de China permaneciendo firmemente en territorio acomodaticio. Los formuladores de políticas allí tienen buenas razones para mantener el pie en el acelerador, ya que los datos de la encuesta de Gerentes de Compras publicados durante el fin de semana muestran que el crecimiento en la segunda economía más grande del mundo continuó desacelerándose este mes. Las autoridades en China enfrentan múltiples desafíos, con estrictas restricciones de Covid que perjudican las exportaciones, temores sobre la salud de los desarrolladores inmobiliarios del país que afectan la inversión y cierres de fábricas que probablemente mejorarán la calidad del aire antes de los Juegos Olímpicos de Invierno. Muchos de los trabajadores del país estarán de vacaciones esta semana cuando comiencen las celebraciones del Año Nuevo Lunar.

Rusia aumentó aún más el número de tropas cerca de la frontera con Ucrania durante el fin de semana, según el Pentágono, y el Kremlin sigue negando que se planea una invasión. La ONU tiene programado debatir la crisis más tarde hoy, mientras que los senadores estadounidenses están cerca de acordar un proyecto de ley de sanciones que podría apuntar a Rusia incluso si no se produce una invasión. Hasta ahora, para los mercados, el principal lugar donde se siente la tensión es en el mercado del petróleo, siendo la incertidumbre uno de la amplia gama de factores que ayudan a impulsar el precio del crudo a máximos de varios años.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.7420	
Nivel Alto operado o/n	20.8295	
Nivel Bajo operado o/n	20.7450	
Puntos Swap o/n	0.002000	0.003500
Soporte	20.5000	20.8000
Resistencia	20.7000	20.8000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.1922
EUR/USD	1.1174

# Calendario de Indicadores Económico

Febrero								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Dom. 30</b>								
17:50 MD	Producción Industrial - Japón (P)	Dic. 21	■	m/m%	-1.00	7.00	-0.80	
<b>Lun. 31</b>								
06:00 MX	PIB (P)	4T21	★	a/a%	1.00	4.50	1.60	
09:30 EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.19	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.38	n.d.	
10:30	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★					
04:00 MD	PIB- Eurozona (P)	4T21	★	a/a%	4.60	3.90	4.70	
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Ene. 22	■	a/a%	4.90	4.90	4.30	
<b>Mar. 01</b>								
09:00 MX	Remesas	Dic. 21	■	Mdd		4665.00	n.d.	
09:00	Reservas internacionales	28 Ene. 22	■	Mmdd		202.00	n.d.	
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★					
09:30	Índice PMI Manufactura	Ene. 22	■	Puntos		49.40	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	10a	■	%		7.57	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%		3.60	n.d.	
12:00	IMEF Manufacturero	Ene. 22	■	Puntos		52.60	n.d.	
12:00	IMEF No Manufacturero	Ene. 22	■	Puntos		52.60	n.d.	
08:45 EEUU	Índice PMI Manufactura (F)	Ene. 22	★	Puntos		55.00	n.d.	
09:00	Gasto en construcción	Dic. 21	■	m/m%		0.40	0.70	
09:00	ISM Manufactura	Ene. 22	★	Puntos		58.80	58.00	
-	Ventas de vehículos totales	Ene. 22	■	Mda		12.44	12.60	
01:45 MD	Inflación al consumidor- Francia (P)	Ene. 22	■	a/a%		2.80	n.d.	
02:55	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Ene. 22	■	Puntos		60.50	n.d.	
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Ene. 22	■	Puntos		59.00	n.d.	
04:00	Tasa de desempleo- Eurozona	Dic. 21	★	%		7.20	n.d.	
<b>Miér. 02</b>								
06:00 MX	Venta de vehículos- AMIA	Ene. 22	■	Mda		97.37	n.d.	
06:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	28 Ene. 22	■	s/s%		-7.10	n.d.	
07:15	Creación de empleo privado ADP	Ene. 22	★	Miles		807.00	208.00	
09:30	Inventarios de petróleo	28 Ene. 22	★	Mdb		2.38	n.d.	
04:00 MD	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Ene. 22	■	a/a%		5.00	n.d.	
<b>Jue. 03</b>								
06:00 MX	Confianza del consumidor	Ene. 22	■	Puntos		44.50	n.d.	
07:30 EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	29 Ene. 22	■	Miles		260.00	n.d.	
08:45	Índice PMI Servicios (F)	Ene. 22	★	Puntos		50.90	n.d.	
09:00	Comparecencia de nominados Fed ante el Senado		★					
09:00	Órdenes de bienes durables (F)	Dic. 21	★	m/m%		-0.90	n.d.	
09:00	Órdenes a fábricas	Dic. 21	■	m/m%		1.60	0.10	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.04	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.14	n.d.	
06:00 MD	Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra	03 Ene. 22	★	%		0.25	0.50	
06:30	Gobernador BoE- A. Bailey		★					
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	03 Ene. 22	★	%		0.00	n.d.	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	03 Ene. 22	■	%		-0.50	n.d.	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	03 Ene. 22	■	%		0.25	n.d.	
07:30	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
<b>Vie. 04</b>								
06:00 MX	Inversión fija bruta	Nov. 21	★	a/a%		6.50	n.d.	
06:00	Consumo privado	Nov. 21	★	a/a%		5.70	n.d.	
06:00	Producción de vehículos- AMIA	Ene. 22	■	Mda		212.27	n.d.	
-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■					
07:30 EEUU	Nóminas no agrícolas	Ene. 22	★	Miles		199.00	186.00	
07:30	Tasa de desempleo	Ene. 22	★	%		3.90	3.90	
07:30	Salarios nominales	Ene. 22	★	a/a%		4.70	5.20	
00:30 MD	PIB - Francia (P)	4T21	★	t/t%		3.30	n.d.	

\*/ Bloomberg

P: Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ Alto

★ Medio

■ Bajo

## 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.vepomas.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@vepomas.com

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepomas.com

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 elopezp@vepomas.com

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepomas.com

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepomas.com

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepomas.com

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepomas.com

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@vepomas.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@vepomas.com

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepomas.com

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepomas.com