

Clima de Apertura:

NUBLADO



Febrero 17

Económico

Alejandro J. Saldaña B. asaldana@vepormas.com | Ángel I. I. Huerta M. ahuerta@vepormas.com

Perspectiva. Después de que las minutas de la Fed dieran poca claridad sobre la magnitud del potencial incremento en las tasas para la reunión de marzo, es posible que la atención gire, por un lado, hacia las declaraciones previstas para hoy de dos miembros de dicho Instituto; y, por el otro, hacia las tensiones en Ucrania, donde los EE. UU. acusaron a Rusia de incrementar sus tropas en la frontera ucraniana. Esto último ha inducido una mayor demanda por activos de refugio, motivando que el rendimiento del *treasury* a 10 años descienda a 1.99% (-4.9 pb.), y que el índice dólar (+0.1%) y el oro (+1.4%) se fortalezcan. Por su parte, el precio del petróleo WTI cae a 92.4 dpb (-1.4%), pese al recrudescimiento del entorno geopolítico y en línea con la posibilidad de un acuerdo nuclear con Irán que le permitiría reanudar sus exportaciones de crudo. No obstante el fortalecimiento del dólar contra algunas monedas emergentes, el USDMXN exhibe pocos cambios, cotizándose en \$20.27 (-1 ct.).

EE.UU.: Minutas Fed. En las actas de la reunión del 25-26 de enero, publicadas ayer, los participantes comentaron que la situación de la inflación y el empleo requerirían que “pronto” se incrementen las tasas de interés y que la reducción de la hoja de balance pudiera tener lugar más adelante en el año; la mayoría indicó que, si la inflación no se desacelera como está previsto, el retiro del apoyo monetario sería más acelerado.

A seguir. Declaraciones de los Presidentes Regionales de la Fed de St. Louis y Cleveland, así como subastas de bonos del tesoro en los EE. UU. En el ámbito local, comentarios del Subgobernador de la Junta de Gobierno del Banxico, J. Heath.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
10:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard – EE. UU.	★
16:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Inflación CDMX Bx+:** Ene.: Est. y Ómicron af. res. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Ind. dic.: Se ac. al cie. '21; se de. a i. '22 [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Banxico: Cambios en Junta, no en accio. [Ver Nota](#)

Bursátil

Eduardo López elopezp@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Asimilan Minutas y reportes. Los futuros de los índices accionarios en EEUU operan con movimientos a la baja. Los inversionistas asimilan las minutas de la última reunión de la Reserva Federal, que se publicaron el día de ayer, en donde los miembros coincidieron en que se tendrá el alza en tasas pronto (Marzo) y la reducción de hoja de balance podría venir más adelante en el año, mientras que, si la inflación no cede, las alzas serían más agresivas. Con lo anterior, el rendimiento del bono del tesoro a 10 años sigue alrededor de 2%. En temas económicos, el día de hoy se publicaron las solicitudes semanales de seguros por desempleo, que se ubicaron en 248 mil, cifra arriba de lo esperado. En el ámbito corporativo, el mercado asimila la publicación de varios reportes trimestrales, como el de Walmart que resultó arriba de expectativas, mientras que otras empresas que reportaron ayer fueron Cisco, DoorDash y Applied Materials.

Positivo

- **WALMEX:** Los resultados fueron positivos en línea con nuestras estimaciones y las del consenso a nivel operativo. Los ingresos avanzaron 9.4% a/a, el EBITDA 5.4% a/a y la utilidad neta 5.1% a/a.
- **ALFA:** Compartieron la guía de resultados para 2022, en donde consideran una recuperación macro sostenida, pero menor a la vista en el 2021. Estima un alza en los precios promedio del crudo.
- **ICH:** La empresa reportó un incremento en ventas de 30.8% a/a, gracias a mejores precios promedio. El EBITDA creció 89.6% a/a, con precios neutralizaron mayores gastos en materias primas.
- **WALMART:** Reportó USD\$0.03 por arriba de lo esperado, así mismo, compartió una guía optimista e incremento en dividendo para el año
- **CISCO:** Con ingresos y utilidades por arriba de lo esperado supera estimados, gracias al negocio de la nube; el cual ve fuerte este año y le permite compartir una guía optimista.

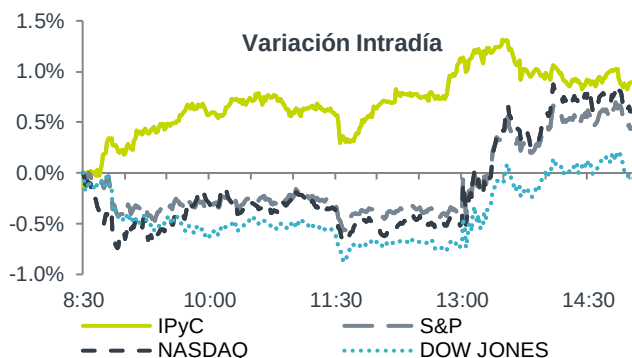
Neutral

- **GENERAR:** Informa que su subsidiaria, Compartamos Financiera, que opera en Perú, colocó la cantidad de 40.7 millones de soles, a través de una emisión pública de Certificados de Depósito Negociables en el mercado de deuda peruano.
- **GMXT:** En asamblea del 24 de enero de 2022 decretó un dividendo por la cantidad de P\$0.50. Dicho dividendo será pagado en una sola exhibición el 25 de febrero de 2022.

Negativo

- **CREAL:** Informó que actualmente tiene disposiciones de incumplimiento cruzado en 15 instrumentos a nivel Holding y en dos instrumentos a nivel de subsidiaria en EEUU.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,759	-0.1%
S&P 500%	4,464	0.1%
Nasdaq	14,605	-0.1%
Asia	650	0.0%
Emergentes	50	0.7%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 7.79% (-2pb). La curva de Mbonos bajó en promedio -4pb, siguiendo la relajación que hubo en la apertura en las tasas de los bonos estadounidenses y prevaleció durante toda la sesión donde destacan las minutas de la última reunión de la FED con un tono quizás menos restrictivo del esperado, dejando entrever que la magnitud de los ajustes de tasas aún no está definida y dependerá de los datos de inflación. El spread que paga México vs EE. UU. en el nodo de 10 años permanece alrededor de 575pb.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se vean beneficiados nuevamente por la tendencia de las tasas norteamericanas que en la apertura se ajustan -4pb, intentando romper nuevamente a la baja el nivel de 2.00% en el nodo de 10 años, beneficiados por un mayor apetito de activos de refugio otra vez por tensiones geopolíticas que sorprendentemente no están afectando el tipo de cambio que se aprecia y baja hacia 20.26 pesos por dólar, mismo que da soporte a la curva mexicana. El precio del gas natural se presiona al alza, como lo ha hecho ya en sesiones anteriores, previniendo algún escalamiento en el conflicto entre Rusia y Ucrania, ejerciendo presión sobre la trayectoria inflacionaria global y limitando la apreciación que tienen los bonos internacionales.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	20.2740	
Nivel Alto operado o/n	20.3245	
Nivel Bajo operado o/n	20.2440	
Puntos Swap o/n	0.002000	0.003500
Soporte	20.2700	20.1200
Resistencia	20.6000	20.7000

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.0146
EUR/USD	1.1361

Calendario de Indicadores Económico

Febrero								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 14								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EEUU	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★					
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.44	0.28	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.77	0.58	n.d.	
10:00 MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
17:50	PIB - Japón (P)	4T21	★	t/t%	5.40	-3.60	5.80	
22:30	Producción Industrial - Japón (F)	Dic. 21	■	m/m%	-1.00	-1.00	n.d.	
Mar. 15								
09:00 MX	Reservas internacionales	11 Feb. 22	■	Mmdd	201.70	201.70	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	20a	■	%	8.09	8.19	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%	3.47	3.30	n.d.	
07:30 EEUU	Índice de precios al productor	Ene. 22	★	m/m%	1.00	0.20	0.50	
07:30		Feb. 22	■	m/m%	3.10	-0.70	12.50	
04:00 MD	Balanza comercial- Eurozona	Dic. 21	★	Mmdd	-4.60	-1.40	n.d.	
04:00	PIB- Eurozona (P)	4T21	★	a/a%	4.60	4.60	4.60	
19:30 ME	Inflación al consumidor - China	Ene. 22	★	a/a%	0.90	1.50	1.00	
19:30	Inflación al productor- China	Ene. 22	■	a/a%	9.10	10.30	9.50	
Miér. 16								
- MX	No se esperan indicadores							
06:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	11 Feb. 22	■	s/s%	-5.40	-8.10	n.d.	
07:30	Ventas minoristas	Ene. 22	★	m/m%	3.80	-1.90	1.80	
08:15	Producción industrial	Ene. 22	★	m/m%	1.40	-0.10	0.40	
09:30	Inventarios de petróleo	11 Feb. 22	★	Mdb	1.12	-4.76	-1.57	
12:00	Subasta tasa real	20a	■	%	2.40	2.21	n.d.	
13:00	Minutas política monetaria Fed	26 Ene. 22	★					
01:00 MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Ene. 22	■	a/a%	5.50	5.40	5.60	
04:00	Producción industrial- Eurozona	Dic. 21	■	m/m%	1.20	2.30	0.20	
17:50	Balanza comercial- Japón	Ene. 22	■	Mmdy	-2191.00	-583.30	-1,607.00	
Jue. 17								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EEUU	Permisos de construcción	Ene. 22	★	m/m%	-4.10	9.80	-7.30	
07:30	Inicios de casas	Ene. 22	★	m/m%	0.70	1.40	-0.10	
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	12 Feb. 22	■	Miles	248.00	225.00	219.00	
10:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★					
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.02	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.25	n.d.	
12:00	Subasta tasa real	30a	■	%		-0.29	n.d.	
16:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★					
Vie. 18								
- MX	No se esperan indicadores							
09:00 EEUU	Ventas de casas existentes	Ene. 22	■	m/m%		-4.60	-1.30	
09:45	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★					
01:45 MD	Inflación al consumidor- Francia (F)	Ene. 22	■	a/a%		2.90	2.90	
09:00	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	Feb. 22	■	%		-8.50	-7.60	
*/ Bloomberg		Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+				Market Movers		
P: Preliminar		MD: Mercados Desarrollados				★	Alto	
R: Revisión del dato preliminar		ME: Mercados Emergentes				★	Medio	
F: Final						■	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.vepormas.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@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

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

Analista Industriales

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

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

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

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