

Clima de Apertura:

TORMENTA



Febrero 24

Económico

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

Perspectiva. Anticipamos que se mantenga un entorno de mercado aversión al riesgo, en función de los últimos eventos en Ucrania: Rusia anunció una "operación militar especial"; el Gobierno ucraniano reportó ataques en zonas cercanas a la capital; líderes de los EE. UU., Europa y otros países llevarán a cabo reuniones para preparar una nueva ronda de sanciones contra Rusia. Adicionalmente, la atención también se centrará en los comentarios de funcionarios de la Fed y del BoE, en busca de pistas sobre las implicaciones del conflicto armado y el alza en los precios de materias primas sobre futuras acciones de política monetaria. En el ámbito local, también será relevante la publicación de las minutas del Banxico. Los precios del petróleo WTI y Brent se presionan a 99.7 y 105.0 dpb, respectivamente; el precio del gas natural en Europa sube 40.9%; el oro avanza 2.6%. Reflejando mayor demanda por activos seguros, los rendimientos a 10 años de bonos en EE. UU. y ALE caen a 1.87% (-12.7 pb.) y 0.14% (-8.1 pb), respectivamente. En divisas, el índice dólar avanza 1.1%, con todas las monedas, excepto el yen japonés (+0.1%), debilitándose contra la divisa norteamericana; el USDMXN se eleva a \$20.55 (+31 cts.), su mayor nivel en dos semanas.

MX: Inflación 1QFebrero; ventas minoristas diciembre. Tras cuatro quincenas a la baja, la variación interanual de los precios al consumidor se aceleró, al pasar de 7.01 a 7.22%; tanto el índice subyacente (6.52%) como el no subyacente (9.33%) vieron un mayor dinamismo. Por su parte, las ventas al menudeo crecieron 4.9% a/a en diciembre; mes a mes y con cifras ajustadas, retrocedieron por primera vez en cinco lecturas (-0.4%).

A seguir. Declaraciones de los Presidentes Regionales de la Fed de Atlanta y Cleveland, y del Gobernador del BoE; las minutas de la última reunión del Banxico.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Ventas de casas nuevas	★
10:00	Inventarios de petróleo	★
10:10	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)	★
11:00	Presidente Fed Cleveland - L. Mester (con voto)	★

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

Ataques de Rusia a Ucrania. Los futuros del mercado accionario estadounidense registran retrocesos ante el aumento en la aversión al riesgo derivado de los ataques militares por parte de Rusia a territorio ucraniano. La OTAN condenó los ataques, por lo que se espera un endurecimiento en las sanciones económicas a Rusia. Con lo anterior, se observan incrementos en el precio del petróleo, donde el Brent alcanzó niveles superiores a USD\$100 por barril, mientras que los inversionistas buscan activos de refugio como el oro, que presenta avances. Asimismo, la mayor demanda de bonos gubernamentales ha llevado al rendimiento del bono del tesoro a diez años a niveles de cerca de 1.8%, luego de que había tocado 2%. En temas económicos, el PIB de EEUU durante 4T21 creció 7%, de acuerdo con la cifra revisada, mientras que las solicitudes semanales de seguros por desempleo se ubicaron en 232 mil, ligeramente por debajo de lo esperado.

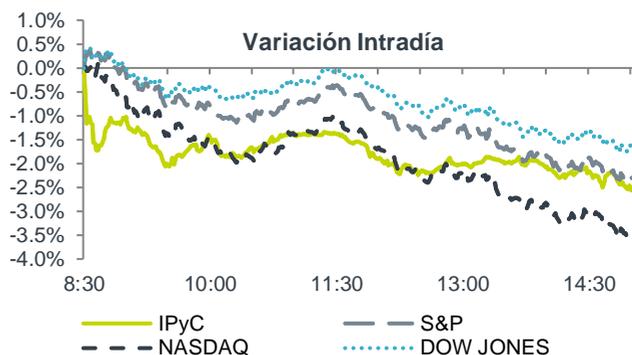
Positivo

- **FIBRA MONTEREY:** Los ingresos totales crecieron, 6.3% a/a. El ingreso operativo neto creció 4.8% a/a y la UAFIDA 3.7% a/a. La distribución representa un rendimiento de 8.5% a/a equivalente a P\$ 0.245 por CBFi.
- **GENTERA:** Registró una utilidad neta trimestral de P\$937 millones, mejor a nuestra expectativa y a la del consenso. La cartera de crédito creció 13.6% a/a. Para 2022 esperan crecimiento en cartera de entre 13-15% y en utilidad de 38-45%.
- **GRUMA:** Los ingresos subieron 17% a/a por mejores precios en todos sus mercados. El EBITDA creció 4.9% a/a con presión en rentabilidad por mayores costos de materia prima y gastos de operación.
- **LA COMER:** Los ingresos crecieron 12.6% a/a, con un avance en VMT de 7.6% a/a. El EBITDA creció 3.9% a/a con una contracción en margen de 70 pb por pagos de impuestos.
- **SORIANA:** Reportó en línea con nuestros estimados y del mercado, las ventas crecieron 4.5% a/a, el EBITDA 3.1% a/a y la utilidad neta 7.6% a/a.
- **MODERNA:** Presentó un reporte mejor a lo esperado tanto en utilidades como en ingresos, así mismo elevó su guía anual de venta de vacunas contra covid-19 y anunció un programa de recompra de acciones.

Neutral

- **NEMAK:** Registró un incremento en ventas de +0.2% a/a, y en EBITDA un decremento de -9.1% a/a. Con una pérdida neta de P\$1,051 millones, por un registro de cargos no erogables en Nemark EEUU.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	32,974	-1.4%
S&P 500%	4,215	-1.8%
Nasdaq	13,511	-2.6%
Asia	640	0.0%
Emergentes	47	-1.2%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 7.86% (+3pb). La curva de Mbonos promedió +3pb de alza en los nodos mayores a 5 años, mientras los plazos cortos se mantuvieron prácticamente sin cambios respecto al cierre previo.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se presionen al alza ante el desplome en los mercados de riesgo por la intervención militar de Rusia en Ucrania que ocasiona una fuerte demanda por refugio (treasuries y oro principalmente), acompañado de un alza de más de 40% en los precios del Gas Natural, 8% de alza en los precios del petróleo y 5% de alza en maíz y trigo entre otros productos de agricultura que complicarán sin duda la estabilidad de la inflación. El bono estadounidense de 10 años cerró en 1.99% (+5pb) y en la apertura baja hasta 1.86% por el fly-to-quality.

En segundo plano, se publicó la inflación en México con un resultado por arriba de estimados tanto en el indicador general que sube a 7.22% como en el subyacente que registra un crecimiento anual de 6.52%, ambas lecturas añadiendo presión sobre la conducción de la política monetaria para mantener en 50pb el ritmo de las alzas a la tasa de interés de referencia en la siguiente reunión el 24 de marzo, aunque el desarrollo del conflicto bélico será sin duda un factor que hasta el momento desconocemos qué impacto tendrá sobre las políticas monetarias globales y la formación de precios.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	20.2030	
Nivel Alto operado o/n	20.2875	
Nivel Bajo operado o/n	20.2070	
Puntos Swap o/n	0.002000	0.003500
Soporte	20.2000	20.1200
Resistencia	20.6000	20.7000

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	22.9238
EUR/USD	1.1347

Calendario de Indicadores Económico

Febrero									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
Lun. 21									
- MX	No se esperan indicadores								
- EE. UU.	Feriado por Día del Presidente								
02:30 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Feb. 22	■	Puntos	58.40	58.70	58.70		
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Feb. 22	■	Puntos	58.50	59.80	59.50		
Mar. 22									
09:00 MX	Reservas internacionales	18 Feb. 22	■	Mmdd	201.50	201.44	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%	7.76	7.69	n.d.		
11:30	Subasta tasa real	20a	■	%	3.67	3.54	n.d.		
-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■						
08:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (P)	Feb. 22	★	Puntos	57.50	55.50	56.00		
08:45	Índice PMI Servicios (P)	Feb. 22	★	Puntos	56.70	53.00	51.20		
09:00	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Feb. 22	★	Puntos	110.50	113.80	109.80		
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	Feb. 22	■	Puntos	1.00	8.00	9.00		
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.38	0.44	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.71	0.77	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	52s	■	%	1.15	0.63	n.d.		
12:00	Subasta tasa nominal	2a	■	%	1.55	0.99	n.d.		
14:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★						
Mier. 23									
- MX	No se esperan indicadores								
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	18 Dic. 22	■	s/s%	-13.10	-5.40	n.d.		
12:00	Subasta tasa real	5a	■	%	1.88	1.53	n.d.		
03:30 MD	Gobernador BoE- A. Bailey		★						
04:00	Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Ene. 22	■	a/a%	5.10	5.00	5.00		
Jue. 24									
06:00 MX	Inflación general	1Q Feb. 22	★	a/a%	7.22	7.01	n.d.		
06:00	Inflación general	1Q Feb. 22	■	q/q%	0.42	0.39	n.d.		
06:00	Inflación subyacente	1Q Feb. 22	■	q/q%	0.43	0.35	n.d.		
06:00	Ventas minoristas INEGI	Dic. 21	■	a/a%	4.90	5.40	n.d.		
09:00	Minutas Banxico	10 Feb. 21	★						
07:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	19 Feb. 21	■	Miles	232.00	248.00	235.00		
07:30	PIB (S)	4T21	★	t/t%	7.00	7.00	6.90		
07:30	Consumo Personal (S)	4T21	★	t/t%	3.10	3.30	n.d.		
07:30	Deflactor del PIB (S)	4T21	■	t/t%	7.20	6.90	6.90		
09:00	Ventas de casas nuevas	Ene. 22	★	m/m%		11.90	1.00		
10:00	Inventarios de petróleo	21 Ene. 22	★	Mdb		1.12	n.d.		
10:10	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★						
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.08	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.25	n.d.		
11:00	Presidente Fed Cleveland - L. Mester (con voto)		★						
12:00	Subasta tasa nominal	7a	■	%		1.77	n.d.		
07:15 MD	Gobernador BoE- A. Bailey		★						
Vie. 25									
06:00 MX	IGAE	Dic. 21	★	a/a%		1.66	n.d.		
06:00	PIB (F)	4T21	★	a/a%		1.00	n.d.		
06:00	Balanza comercial	Ene. 22	■	Mdd		590.30	n.d.		
09:00	Cuenta corriente	4T21	■	Mdd		-4070.00	n.d.		
07:30 EE. UU.	Ingreso personal	Ene. 22	★	m/m%		0.30	-0.30		
07:30	Consumo personal	Ene. 22	★	m/m%		-0.60	0.70		
07:30	Órdenes de bienes durables (P)	Ene. 22	★	m/m%		-0.70	0.60		
09:00	Ventas de casas pendientes	Ene. 22	■	m/m%		-3.80	n.d.		
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Feb. 22	★	Puntos		61.70	61.70		
03:00 MD	PIB - Alemania (P)	4T21	★	a/a%		2.50	n.d.		
01:45	Inflación al consumidor- Francia (P)	Feb. 22	■	a/a%		n.d.	n.d.		
01:45	PIB - Francia (F)	4T21	★	t/t%		5.40	n.d.		
04:00	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Feb. 22	■	%		n.d.	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 ghernandezo@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