Clima de Apertura:

NUBLADO

Febrero 25

Económico

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

Perspectiva. Aunque es posible que se mantenga cierta cautela, al tiempo que siguen los ataques rusos a Ucrania y ante las sanciones que los EE. UU. y Europa anunciaron ayer contra Rusia (restringir su acceso a mercados financieros y tecnología), no descartamos que la aversión al riesgo se modere ante reportes de que el Presidente ruso estaría abierto a reanudar pláticas con Ucrania. Por otro lado, no descartamos implicaciones de las últimas declaraciones de funcionarios de la Fed, quienes apoyaron un alza en tasas en marzo pese al conflicto geopolítico, mientras se espera el testimonio de J. Powell de la próxima semana. Dada una menor demanda por activos de refugio, el rendimiento del *treasury* a 10 años se eleva a 1.99% (+3.5 pb), el índice dólar cae 0.3% y el oro se debilita 0.8%. Por su parte, los precios del petróleo WTI y Brent descienden a 92.3 y 97.8 dpb, respectivamente, y la cotización del gas natural en Europa tropieza 30.1%. En este contexto, el USDMXN baja a $20.42 (-14 cts.).

EE. UU.: Ingreso, gasto personal enero; miembros Fed. El ingreso personal se estancó (0.0% m/m) después de hilar tres meses al alza, mientras que el gasto rebotó de -0.6 a 2.1% m/m, ante la baja en contagios; el deflactor d ela variable (medida de infación favorita de la Fed) se aceleró a tasa mensual y anual, de 0.5 a 0.6% y de 5.8 a 6.1%, respectivamente. La Presidente de la Fed de Cleveland señaló que la tasa de interés debería de aumentar en marzo y que las implicaciones sobre el panorama económico en el mediano plazo del conflicto en Urania se tendrán en consideración para el ritmo del retiro del apoyo monetario; el Gobernador C. Waller consideró posible un alza de 50 pb. en las tasas.

MX: IGAE diciembre. Con cifras originales, el Iae se desaceleró de 1.6 a 1.3% a/a. Con cifras ajustadas, se expandió a tasa mensual por segunda lectura al hilo e incluso se aceleró respecto a noviembre, pasando de 0.5 a 0.8% m/m, gracias a menos cuellos de botella en la producción, la baja en contagios y la dilución de las distorsiones por los cambios en materia laboral. Las mejoras se registraron en el sector industrial (1.2%) y de los servicios (0.7%), mientras que la actividad primaria se debilitó (-1.1%). Con ello, el PIB creció 4.8% en todo 2021.

A seguir. Hoy, datos de ventas de casas pendientes de enero en EE. UU. y de la cuenta corriente al 4T21 en MX, y declaraciones de la Presidente del BCE. La siguiente semana, el informe presidencial de J. Biden, las comparecencias de J. Powell ante el Congreso, la reunión de miembros de la OPEP, el reporte trimestral de inflación del Banxico y datos de empleo en los EE. UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Cuenta corriente – MX	■
09:00	Ventas de casas pendientes – EE. UU.	■
09:00	Confianza consumidor U. Michigan – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Eco B×+:** Vtas. Min. extenderían frag. a inic. de ‘22 **Ver Nota**
- **Eco B×+:** Min. Banxico: Pre. por inflación y Fed **Ver Nota**
- **Inflación CDMX B×+:** Ene.: Est. y Ómicron af. res. **Ver Nota**

Bursátil

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

Evalúan impacto económico de conflicto Rusia - Ucrania. Los fututos de los mercados accionarios estadounidenses operan al alza, el entorno de volatilidad e incertidumbre en los inversionistas se mantiene ante la evolución de la situación invasión rusa a Ucrania, las últimas noticias señalan que la capital de Ucrania, Kiev, había sido atacada por Rusia. Lo anterior provocó que las materias primas se ubicaran en números rojos. En el mercado el rendimiento de los bonos se presiona al alza. La semana ha sido tensa y los rendimientos apuntan a ser negativos ante la preocupación de que el conflicto bélico genere una recesión en las economías luego de la debilidad que aún sostienen por los efectos de la pandemia. En la agenda económica se espera los datos de pedidos de bienes durables la inflación del PCE y la encuesta de la Universidad de Michigan. El presidente Joe Biden hablará con los jefes de Estado de la OTAN

Positivo

- **ALSEA:** Las ventas consolidadas crecieron 48.1% a/a, impulsadas por la recuperación del consumo y una mayor movilidad. El EBITDA incrementó 35.5% a/a.
- **ASUR:** El tráfico consolidado vio un incremento de 93.5% a/a. Los ingresos totales incrementaron 59.6% a/a. La utilidad de operación aumentó 152.6% a/a y el EBITDA incrementó 111.0% a/a.
- **CINEMARK:** Reportó mejor a lo esperado tanto en ingresos como en utilidades.
- **FUNO:** Los ingresos totales del 4T21 aumentaron 12.1% a/a. El flujo de la operación (FFO) aumentó 38.8% a/a. El 9 de febrero Funo realizó la distribución trimestral por P$0.68 por CBFI, la cual representó un *dividend yield* de 3.1%.
- **KOF:** En 4T21 presentó un crecimiento en ingresos de 8.4% a/a, favorecida de un avance en volumen de 5.4% a/a y un mejor entorno de precios. La normalización de gastos operativos derivó en una contracción de 55 pb en el margen EBITDA.
- **PINFRA:** Reportó un incremento en ventas de 11.2% a/a y en EBITDA de 19.4% a/a, gracias a un mejor desempeño de activos carreteros y plantas de asfalto.
- **AUTLAN:** Gracias a la continua recuperación de la industria acerera y a mejores precios promedio la compañía reportó un incremento en ventas de 64.1% a/a y en EBITDA de 335.0% a/a

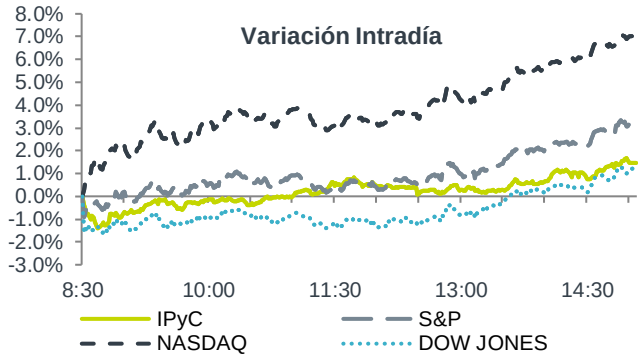
Neutral

- **TERRAFINA:** Los ingresos trimestrales aumentaron 4.1% a/a. La distribución del 4T21 será de P$0.46 por CBFI, lo que representa un rendimiento de 1.8%. Para 2022 Terrafina espera una distribución de entre USD$0.091-0.092 por CBFI.

Negativo

- **BEYOND MEAT.** Finalizó el trimestre con ingresos por debajo de los estimados y una pérdida mayor a la esperada.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	32,990	0.0%
S&P 500%	4,269	1.3%
Nasdaq	13,914	3.0%
Asia	642	0.0%
Emergentes	46	-2.1%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 7.92% (+6pb). La curva de Mbonos promedió +6pb de alza, como consecuencia de la natural aversión al riesgo tras el ataque ruso en Ucrania. El spread de tasas entre México y EE. UU. se amplía a 597pb, después de haber alcanzado un máximo de 605pb en el punto máximo de tensión del día.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se aprecien marginalmente, ante una mejora en el apetito de riesgo que podemos notar en la apreciación del peso frente al dólar y el flujo hacia mercados de riesgo que ocasiona que el bono de 10 años estadounidense pierda atractivo como refugio y cruce de nuevo el nivel de 2.00% al alza (limitando también cuánto pueden bajar las tasas de la curva mexicana). Una vez más, el mercado queda a la espera de mayores noticias respecto a cómo se desarrolla la intervención militar en Ucrania, las sanciones impuestas, el deterioro de relaciones comerciales, y algún indicio que permita interpretar cuánto más durará el conflicto.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	20.4150	
Nivel Alto operado o/n	20.5736	
Nivel Bajo operado o/n	20.3995	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003800
Soporte	20.2700	20.1200
Resistencia	20.6500	20.8800

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	22.9096
EUR/USD	1.1223

Calendario de Indicadores Económico

Marzo

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 25								
06:00	MX	IGAE	Dic. 21	★	a/a%	1.32	1.66	1.40
06:00		PIB (F)	4T21	★	a/a%	1.10	4.50	1.00
06:00		Balanza comercial	Ene. 22	■	Mdd	-6,286.00	590.30	-3,842.00
09:00		Cuenta corriente	4T21	■	Mdd		-4070.00	n.d.
07:30	EE. UU.	Ingreso personal	Ene. 22	★	m/m%	0.00	0.40	-0.30
07:30		Consumo personal	Ene. 22	★	m/m%	2.10	-0.80	1.50
07:30		Órdenes de bienes durables (P)	Ene. 22	★	m/m%	1.60	1.20	0.80
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%	1.80	2.80	1.40
01:45		Inflación al consumidor- Francia (P)	Feb. 22	■	a/a%	3.60	2.90	3.20
01:45		PIB - Francia (F)	4T21	★	t/t%	5.40	3.50	5.40
04:00		Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Feb. 22	■	%	-8.80	-8.80	-8.80
Dom. 27								
17:50	MD	Producción Industrial - Japón (F)	Ene. 22	■	m/m%		-1.00	-0.60
Lun. 28								
06:00	MX	Tasa de desempleo	Ene. 22	■	%		3.50	n.d.
07:30	EE. UU.	Balanza comercial (P)	Ene. 22	★	Mmdd		-100.50	-98.50
07:30		Inventarios mayoristas (P)	Ene. 22	★	m/m%		2.20	n.d.
09:30		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.38	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.71	n.d.
19:30	ME	PMI Manufacturero- China	Feb. 22	■	Puntos		50.10	49.90
19:45		PMI Manufacturero Caixin - China	Feb. 22	■	Puntos		49.10	49.10
Mar. 01								
09:00	MX	Reservas internacionales	25 Feb. 22	■	Mmdd		201.50	n.d.
09:00		Remesas	Ene. 22	■	Mdd		4760.40	n.d.
09:30		Índice PMI Manufactura	Feb. 22	■	Puntos		46.10	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%		8.40	n.d.
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%		3.81	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Feb. 22	■	Puntos		48.80	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Feb. 22	■	Puntos		49.00	n.d.
08:45	EE. UU.	Índice PMI Manufactura (F)	Feb. 22	★	Puntos		57.50	n.d.
09:00		Gasto en construcción	Ene. 22	■	m/m%		0.20	-0.50
13:00		ISM Manufactura	Feb. 22	★	Puntos		57.60	58.00
09:30		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
-		Ventas de vehículos totales	Feb. 22	■	Mda		15.40	14.40
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Feb. 22	■	Puntos		58.50	58.50
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Feb. 22	■	Puntos		58.40	58.40
07:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)	Feb. 22	■	a/a%		4.90	4.90
Miér. 02								
06:00	MX	Venta de vehículos- AMIA	Feb. 22	■	Mda		75.59	n.d.
12:30		Reporte Trimestral Banxico	4T21	★				
-		Balance público (YTD)	Ene. 22	■	Mmdd		-757.80	n.d.
06:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	25 Feb. 22	■	s/s%		-13.10	n.d.
07:15		Creación de empleo privado ADP	Feb. 22	★	Miles		-301.00	310.00
08:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
08:30		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★				
09:30		Inventarios de petróleo	25 Feb. 22	★	Mdb		4.51	n.d.
13:00		Beige Book- Fed		★				
04:00	MD	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Feb. 22	■	a/a%		5.10	5.30
Jue. 03								
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Feb. 22	★	Puntos		56.70	n.d.
07:30	EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	26 Feb. 22	■	Miles		232.00	n.d.
09:00		Comparecencia ante el Senado del Presidente Fed J. Powell		★				
09:00		Órdenes a fábricas	Ene. 22	■	m/m%		-0.40	0.50
09:00		Órdenes de bienes durables (F)	Ene. 22	★	m/m%		n.d.	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.05	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.20	n.d.
17:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
04:00	MD	Tasa de desempleo- Eurozona	Ene. 22	★	%		7.00	7.00
Vie. 04								
06:00	MX	Inversión fija bruta	Dic. 21	★	a/a%		5.90	n.d.
06:00		Consumo privado	Dic. 21	★	a/a%		7.50	n.d.
06:00		Producción de vehículos- AMIA	Feb. 22	■	Mda		253.37	n.d.
07:30	EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Feb. 22	★	Miles		467.00	400.00
07:30		Tasa de desempleo	Feb. 22	★	%		4.00	3.90
07:30		Salarios nominales	Feb. 22	★	a/a%		5.70	5.80

*/ 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.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	ghernandezo@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