

Clima de Apertura:

TORMENTA



Febrero 28

Económico

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

Perspectiva. Anticipamos un marcado sentimiento de aversión al riesgo durante la sesión de hoy, derivado de la incertidumbre sobre la evolución del conflicto en Ucrania, pese a que hoy se tienen planeadas pláticas entre líderes rusos y ucranianos, y al tiempo al que se asimilan las nuevas sanciones contra Rusia: los EE. UU. y el RU prohibieron a sus nacionales hacer negocios con el Banco Central, el Ministerio de Finanzas y el Fondo Soberano rusos; los EE. UU., la UE, el RU y CAD anunciaron que desconectarán a bancos rusos del SWIFT; y, otras medidas para excluir a Rusia del comercio y mercados globales, limitar su acceso a activos del Banco Central y afectar al Presidente ruso y sus allegados. El rendimiento del *treasury* a 10 años baja a 1.88% (-7.8 pb.), el índice dólar avanza 0.3% y el oro se fortalece 1.4%, reflejando una mayor demanda por activos de refugio. El precio del petróleo WTI se eleva a 95.3 dpb (+4.0%); otras materias primas también se fortalecen, desde metales industriales (mineral de hierro +1.4%) hasta agropecuarias (trigo +5.1%). En divisas, pese a que el Banco de Rusia elevó la tasa objetivo de 9.5 a 20.0%, el rublo se deprecia 15.4% contra el dólar; el USDMXN se cotiza en \$20.38 (+3 cts.).

EE. UU.: Balanza comercial enero. El déficit comercial se amplió en el mes, a 107.6 mmdd, donde la debilidad en algunas exportaciones (-1.8% m/m), como las de autos y otros bienes de consumo, pudo deberse a obstrucciones asociadas al repunte mundial en contagios; las importaciones avanzaron 1.7% m/m.

MX: Empleo enero. La tasa de desocupación descendió a 3.6%, su menor nivel desde marzo 2020, reflejando en parte una reducción en la participación laboral (59.0 vs. 59.6% ant.), lo que pudo reflejar el miedo al contagio.

A seguir. Hoy, comentarios del Presidente de la Fed de Atlanta y de la Presidente del BCE; por la noche, los PMI manufactureros en CHI. En los próximos días, el informe de gobierno de J. Biden, el testimonio de J. Powell ante el Congreso, la reunión de la OPEP y datos de empleo en los EE. UU.; en MX, el reporte trimestral del Banxico.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic – EE. UU.	★
19:30	PMI Manufacturero – China	■
19:45	PMI Manufacturero Caixin – China	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Igae se aceleró en dic.; rec. inc. en '21 [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Vtas. Min. extenderían frag. a inic. de '22 [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Min. Banxico: Pre. por inflación y Fed [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Atención en Reunión entre Rusia y Ucrania. Los futuros de los mercados accionarios inician la semana en terreno negativo. La atención se ubica en la reunión que sostienen esta mañana los funcionarios de Rusia y Ucrania. Destaca el impacto que están teniendo las acciones sobre Rusia, donde el Banco Central de Rusia subió las tasas de interés de 9.5% a 20%, luego de que el rublo cayó 30%, ante la prohibición por parte de EEUU, Europa y Canadá al sistema de mensajería instantánea SWIFT. Hoy no tendremos operación de acciones rusas. En Europa, las acciones de los bancos europeos bajan en promedio 5.5%. Por su parte, el presidente V. Putin puso en alerta máxima las fuerzas nucleares del país. Esta semana se reúne la OPEP, con los precios del crudo todavía al alza. Hoy se esperan reuniones de miembros de la FED y se realiza una asamblea de emergencia por parte de la ONU sobre Ucrania. En la parte corporativa, ya han reportado 472 emisoras del S&P, los siguientes días se esperan reportes de 23 emisoras. En México hoy concluye la temporada de reportes.

Positivo

- **RENEWABLE ENERGY:** Acordó que sería adquirido por Chevron a USD\$61.50 por acción
- **NIELSEN:** Presentó un reporte mejor a lo esperado en USD\$0.10 en términos de utilidad por acción. Así mismo anuncio una guía positiva para el año.

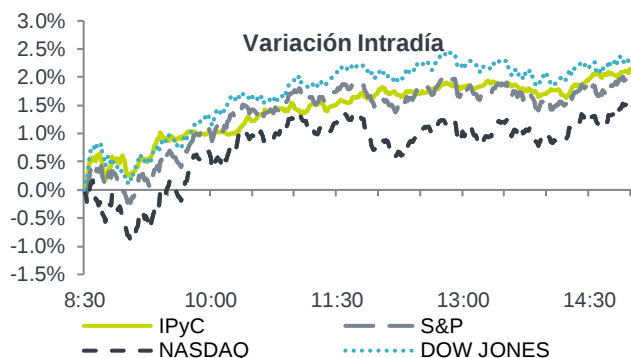
Neutral

- **TELEVISA:** Emitió un aviso para el pago parcial anticipado por USD\$200 millones del monto total de USD\$600 millones del principal de sus Notas Senior 6.625% con vencimiento en 2025.
- **GAP:** Celebrará su asamblea anual de accionistas el próximo 22 de abril en donde, entre otras cosas, propondrá un dividendo de P\$14.4 por acción, que al último precio representa un rendimiento de 4.9%.
- **GISSA:** En su Asamblea de accionista propondrá un dividendo de P\$1.41 por acción, que representaría un *dividend yield* de 5.3% al último precio. Adicionalmente propondrá un monto de máximo P\$800 millones para recompra de acciones.

Negativo

BP: Salda de Rosneft, vendiendo su participación del 20%, productor de petróleo controlado por el estado ruso.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,889	2.5%
S&P 500%	4,373	2.3%
Nasdaq	14,183	1.5%
Asia	620	0.0%
Emergentes	47	1.8%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 7.88% (-4pb). La curva de Mbonos bajó en promedio -3pb en los nodos mayores a 3 años tras una mejora momentánea en el nerviosismo de la intervención militar rusa sobre Ucrania.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se deprecien por el deterioro en la aversión al riesgo que fue escalando durante el fin de semana donde se fue agravando la agresión militar y lleva a las pláticas que están teniendo ahora ambos países en la frontera con Bielorrusia; esto mientras han seguido creciendo las sanciones en lo que parece un intento de aislar económicamente a Rusia y a lo que responde el banco central ruso con una subida en su tasa de interés de 9.50% a 20.00%, no visto en las últimas dos décadas junto con una caída de más de un tercio del valor del rublo. La búsqueda por refugio vuelve a aumentar y el bono de 10 años estadounidense abre 5pb por debajo de niveles de cierre.

Durante la semana, quedamos atentos al desarrollo del conflicto en Ucrania, el deterioro de las relaciones entre Rusia y Europa, Reino Unido, y EE. UU., además de los datos económicos que acompañan siempre al inicio de mes entre los cuales destacan las lecturas de manufactura globales, el reporte de empleo estadounidense (viernes) y todo esto a tan solo dos semanas de la siguiente reunión de política monetaria de la FED.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	20.4510	
Nivel Alto operado o/n	20.6386	
Nivel Bajo operado o/n	20.3825	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003800
Soporte	20.2700	20.1200
Resistencia	20.6500	20.8800

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	22.8955
EUR/USD	1.1194

Calendario de Indicadores Económico

Marzo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Dom. 27								
17:50 MD	Producción Industrial - Japón (F)	Ene. 22	■	m/m%	-1.30	-1.00	-0.70	
Lun. 28								
06:00 MX	Tasa de desempleo	Ene. 22	■	%	3.60	3.50	n.d.	
07:30 EE. UU.	Balanza comercial (P)	Ene. 22	★	Mmdd	-107.63	-100.47	99.60	
07:30	Inventarios mayoristas (P)	Ene. 22	★	m/m%	0.80	2.20	1.30	
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	
-	Discurso J. Biden - Estado de la Unión		★					
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		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 Ocádiz, 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