

Económico

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

Perspectiva. Es probable que tenga lugar un rebote en el apetito por riesgo, en la medida en la que se deje atrás la asimilación de los datos de inflación en EE.UU. de ayer, que superaron las expectativas, y los comentarios restrictivos del Presidente de la Fed de St. Louis. Además, la Presidente del BCE, C. Lagarde, indicó que el retiro del apoyo monetario debería de ser gradual para no comprometer la recuperación económica. Por último, consideramos que las tensiones en Ucrania y los resultados corporativos seguirán siendo relevantes. El rendimiento del *treasury* a 10 años exhibe un regreso de 3.0 pb. y se ubica en 2.00%; el rendimiento del bono alemán con mismo vencimiento cae a 0.25% (-2.8 pb.). No obstante el avance del índice dólar (+0.3%), el USDMXN desciende a \$20.43 (-14 cts.). El precio del petróleo WTI se eleva a 91.0 dpb (+1.2%) y el oro se fortalece 0.1%.

EE.UU.: Miembros Fed. El Presidente de la Fed de St. Louis señaló ayer que favorecería que las tasas de interés se incrementen en 1 pp para el 1º de julio y reducir la hoja de balance en el 2T, ante las presiones inflacionarias. Ello contraviene otros comentarios recientes de miembros de la Fed, que sugerían más gradualidad en sus acciones.

MX: Anuncio Banxico; actividad industrial diciembre. Ayer, el Banco de México volvió a elevar la tasa de interés objetivo en 50 pb., llevándola a 6.00%. La acción obedeció a los choques que enfrenta la inflación, el riesgo de que se contaminen las expectativas y formación de precios, y el endurecimiento de las condiciones financieras globales. V. Rodríguez votó a favor del ajuste de 50 pb.; G. Esquivel fue el único disidente (+25 pb.). La producción industrial vio en diciembre su mejor crecimiento en 15 meses: +1.2% m/m. Sólo la minería se contrajo (-0.2%), mientras que servicios públicos (+2.4%), construcción (+0.8%) y manufactura (+1.9%) lograron crecer.

A seguir. Hoy, datos de confianza del consumidor en los EE.UU. La siguiente semana, cifras de inflación en China, de ventas minoristas y producción industrial en los EE.UU., y las minutas de la última reunión de la Fed.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Confianza consumidor U. Michigan – EEUU	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Banxico: Cambios en Junta, no en accio. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. ene.: Mejora sólo en el encabezado [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Cons. cobra fuerza hacia finales del '21 [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Pesa Inflación más alta. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan a la baja, los inversionistas mantienen el nerviosismo generado por la cifra de inflación al mes de enero en 7.5%, registrando un nivel no visto desde 1982. Adicionalmente, el rendimiento del Bono 10 años de EEUU se ubica por arriba del 2%, anticipando un escenario más alto de tasas por parte de la FED. En los primeros comentarios sobre los datos económicos, el presidente de la FED de St Louis James Bullard pidió un aumento de tasa de un punto porcentual completo para finales de julio de este año. Por su parte, Goldman Sachs estima aumentos de 0.25 pb por hasta 7 veces durante el año. Los operadores del mercado estiman un aumento de 50 pb en la reunión de marzo. Bajo este escenario las acciones principalmente las del sector tecnológico son las que más han resentido el dato presentando fuertes caídas. Para hoy los datos a seguir será el sentimiento de la Universidad de Michigan. En reportes de emisoras hoy se tiene Under Armour, Goodyear y AllianceBernstein.

Positivo

- **NEWELL BRANDS:** Reportó mejor a lo esperado en términos de utilidad superando en USD\$0.10 las estimaciones, también compartió una guía optimista.
- **GRUPO ZILLOW:** Sube en pre mercado después de reportar una pérdida menor a la esperada e ingresos mejor a los estimados.
- **EXPEDIA:** Sube en pre mercado después de reportar mejor a lo esperado en términos de utilidades, los ingresos estuvieron ligeramente por debajo de lo esperado, la compañía mencionó que el impacto por Covid continua, aunque es menor severo.

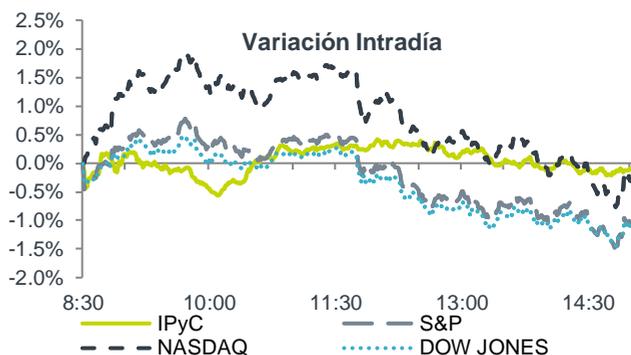
Neutral

- **AEROMEXICO:** Durante enero registró un incremento en tráfico de pasajeros de 16.2% a/a. En el mercado internacional los pasajeros aumentaron 79.2% a/a mientras que en el mercado doméstico disminuyeron 1.5% a/a.
- **FIBRA INN:** Dio a conocer sus indicadores hoteleros al mes de enero: Ingresos por hospedaje +75% a/a; tarifa +15.2% a/a; RevPar +71.6% a/a y ocupación en 36.5% desde 24.6% en enero de 2021.

Negativo

- **UNDER ARMOUR:** Gracias a una fuerte demanda en ropa deportiva y precios más altos la compañía reportó mejor a lo estimado tanto en utilidades como en ingresos; sin embargo, cae en pre mercado al compartir una guía en donde los márgenes podrían caer hasta 200 pb.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	35,000	-1.5%
S&P 500%	4,486	-1.9%
Nasdaq	14,688	-2.3%
Asia	660	0.0%
Emergentes	49	-0.7%



Cambios

Macarena Ocejo Buenrostro mocejo@vepormas.com

El peso se depreció al cierre de ayer después de los comentarios de Bullard, integrante de la Fed, en los que dijo que esperaba un aumento en la tasa de 1.00% entre marzo y julio. El aumento de los precios al consumidor de EE. UU. en más de lo previsto en enero se suma a las expectativas de que la Reserva Federal subirá las tasas pronto y rápidamente. Goldman Sachs Group Inc. ahora ve siete aumentos de 25 puntos básicos en 2022, uno por cada reunión que queda en el año. Los traders también están cotizando cerca de las probabilidades de un movimiento de 50 puntos básicos en la reunión de marzo.

Banco de México subió 0.50% la tasa de interés de referencia, lo que ya estaba descontado por el mercado por lo que no vimos mayor reacción después del anuncio. En el comunicado detallaron que las expectativas de inflación para el 2022 y 2023 volvieron a incrementarse, las de mediano plazo disminuyeron y las de largo plazo se mantienen.

El aumento de los precios al consumidor de EE. UU. en más de lo previsto en enero se suma a las expectativas de que la Reserva Federal subirá las tasas pronto y rápidamente. Goldman Sachs Group Inc. ahora ve siete aumentos de 25 puntos básicos en 2022, uno por cada reunión que queda en el año. Los traders también están cotizando cerca de las probabilidades de un movimiento de 50 puntos básicos en la reunión de marzo.

El Banco Central Europeo está tratando de enfriar las expectativas de un rápido ajuste que han aumentado desde la decisión de política monetaria de la semana pasada. La presidenta Christine Lagarde dijo en una entrevista con un periódico que aumentar las tasas de interés "no resolvería ninguno de los problemas actuales", y agregó que actuar con demasiada precipitación podría dañar la economía de la región. El desajuste de políticas entre la Fed y el BCE significa que algunos analistas recomiendan mantener activos en euros como refugio potencial.

Esta mañana, la Agencia Internacional de Energía advirtió que la lucha "crónica" de la coalición OPEP+ para aumentar la producción significa que los precios mundiales del petróleo podrían subir aún más. La falta de inversión en producción a nivel mundial es clara a partir de los resultados publicados por las grandes petroleras del mundo que muestran que generaron el flujo de caja libre más alto desde 2008, cuando el petróleo superó por primera vez los 100 dólares el barril.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.4210	
Nivel Alto operado o/n	20.6035	
Nivel Bajo operado o/n	20.4290	
Puntos Swap o/n	0.002000	0.003500
Soporte	20.2700	20.1200
Resistencia	20.6000	20.7000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.3088
EUR/USD	1.1417

Calendario de Indicadores Económico

Febrero								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Vie. 11								
06:00	MX	Producción industrial	Dic. 21	■	a/a%	2.90	1.64	2.00
06:00		Producción manufacturera	Dic. 21	■	a/a%	3.70	-0.10	n.d.
09:00	EEUU	Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	Feb. 22	★	Puntos	67.20	67.20	67.20
01:00	MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Ene. 22	■	a/a%	4.90	4.90	4.90
01:00		PIB- Reino Unido (P)	4T21	★	a/a%	6.50	7.00	6.40
Lun. 14								
	- MX	No se esperan indicadores						
10:30	EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.28	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.58	n.d.
10:00	MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
17:50		PIB - Japón (P)	4T21	★	t/t%		-3.60	6.00
22:30		Producción Industrial - Japón (F)	Dic. 21	■	m/m%		-1.00	n.d.
Mar. 15								
09:00	MX	Reservas internacionales	11 Feb. 22	■	Mmdd		201.70	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	20a	■	%		8.19	n.d.
11:30		Subasta tasa real	10a	■	%		3.30	n.d.
07:30	EEUU	Índice de precios al productor	Ene. 22	★	m/m%		0.20	0.50
07:30		Índice de manufactura Empire	Feb. 22	■	m/m%		-0.70	10.00
04:00	MD	Balanza comercial- Eurozona	Dic. 21	★	Mmdd		-1.30	n.d.
04:00		PIB- Eurozona (P)	4T21	★	a/a%		4.60	4.60
19:30	ME	Inflación al consumidor - China	Ene. 22	★	a/a%		1.50	1.00
19:30		Inflación al productor- China	Ene. 22	■	a/a%		10.30	9.50
Miér. 16								
	- MX	No se esperan indicadores						
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	11 Feb. 22	■	s/s%		-8.10	n.d.
07:30		Ventas minoristas	Ene. 22	★	m/m%		-1.90	1.80
08:15		Producción industrial	Ene. 22	★	m/m%		-0.10	0.40
09:30		Inventarios de petróleo	11 Feb. 22	★	Mdb		-4.76	n.d.
12:00		Subasta tasa real	20a	■	%		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%		5.40	5.60
04:00		Producción industrial- Eurozona	Dic. 21	■	m/m%		2.30	0.20
17:50		Balanza comercial- Japón	Ene. 22	■	Mmdy		-583.30	-1,625.50
Jue. 17								
	- MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Permisos de construcción	Ene. 22	★	m/m%		9.80	-7.30
07:30		Inicios de casas	Ene. 22	★	m/m%		1.40	-0.10
10:00		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin 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
P: Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+ Market Movers
MD: Mercados Desarrollados ★ Alto
ME: Mercados Emergentes ★ 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 lignonalez@vepomas.com