

Clima de Apertura:

NUBLADO



Marzo 02

Económico

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

Perspectiva. Este día será relevante el testimonio de J. Powell, quien se espera que señale un incremento en las tasas de interés para este mes. Por su parte, los mercados seguirán asimilando la avanzada de las tropas rusas en Ucrania (según reportes, tomaron la ciudad portuaria de Kherson), no obstante que el Presidente de los EE. UU. alertó que V. Putin "pagaría" por la invasión y anunció el cierre del espacio aéreo a vuelos rusos, y más compañías retiran sus negocios de Rusia. Los precios de materias primas vuelven a presionarse: el petróleo WTI llega a 111.6 dpb (+7.9%), previo a la junta de la OPEP de hoy; el gas natural en Europa se dispara 39.0%; el trigo sube 7.5%; el aluminio (+3.4%) registra un nuevo récord. Los rendimientos de los bonos exhiben un rebote a nivel mundial, posiblemente ante las presiones inflacionarias, con el *treasury* a 10 años y su similar alemán pasando a 1.76% (+3.2 pb) y -0.01% (+6.5 pb), respectivamente. Al tiempo que el índice dólar se fortalece 0.2%, el USDMXN escala seis cts., a \$20.72.

EE. UU.: Miembros Fed; empleo ADP febrero. La Presidente de la Fed de Cleveland alertó que la guerra en Ucrania es un riesgo a la baja para la actividad económica y al alza para la inflación; su contraparte de Atlanta indicó que apoyaría cuatro incrementos en la tasa objetivo este año, si la inflación tarda más a lo previsto en ceder. La nómina privada registró 475 mil nuevos empleos en febrero, por arriba de los 375 mil esperados.

EZ: Inflación al consumidor febrero. La inflación general y subyacente se aceleraron más a lo esperado, al pasar de 5.1 a 5.8% a/a (5.6% esperado) y de 2.3 a 2.7% a/a (2.6% esperado). La variación anual de los precios al consumidor registró así un máximo histórico. La siguiente semana se realizará la reunión del BCE.

MX: Ventas autos febrero. Se comercializaron 79.6 mil unidades en el mes, una caída de 3.9% a/a y marcando su peor febrero desde 2012.

A seguir. Hoy, en los EE. UU., el testimonio de J. Powell ante la Casa de Representantes y discursos de dos Presidentes Regionales de la Fed, el Beige Book de la Fed e inventarios semanales de petróleo; en MX, el Reporte Trimestral de Inflación del Banxico y cifras del balance público.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
12:30	Reporte Trimestral Banxico – MX	★
-	Balance público – MX	■
08:30	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard – EE. UU.	★
09:00	Comparecencia ante Representantes del Presidente Fed J. Powell – EE. UU.	★
09:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★
13:00	Beige Book- Fed – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **ECONORUMBO:** Calendario Marzo 2022 [Ver Nota](#)
- **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](#)

Bursátil

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

Alza en precios del petróleo. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses se ubican al alza, en medio de la incertidumbre por la ocupación de dos ciudades de Ucrania por parte de Rusia. Los inversionistas se mantienen atentos al desempeño alcista de los precios del petróleo, donde el Brent se ubica en USD\$109 por barril, y las materias primas también siguen al alza, lo que podría impulsar más la inflación. Lo anterior también genera inquietud sobre la próxima reunión de la FED el 16 de marzo, donde se estaría anticipando un incremento en tasas. Por su parte el presidente Joe Biden señaló que prohibirá que los aviones rusos vuelen a través del espacio aéreo estadounidense. Medidas similares se dieron en la Unión Europea y Canadá. La atención de hoy se ubica en el testimonio del presidente de la FED, Jerome Powell, ante el congreso, donde dará una actualización sobre política monetaria. En la parte corporativa seguimos con la temporada de reportes de las empresas mercados internacionales. En la agenda económica se espera la publicación de los datos de ADP y solicitudes de hipotecas.

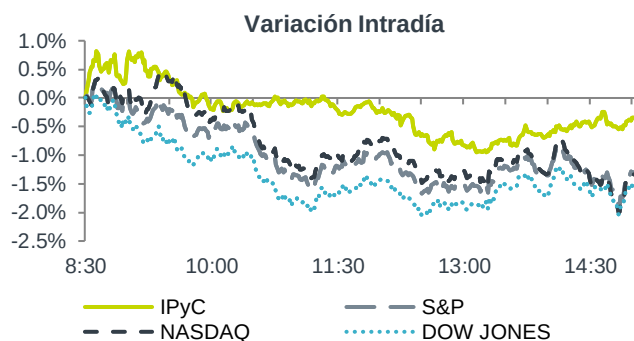
Positivo

- **NORDSTROM:** La empresa reportó mejor a lo esperado, superando la utilidad en USD\$0.21. La empresa destacó como catalizador de la mejora en su negocio de descuento.
- **SALESFORCE:** La empresa superó los estimados de ingresos y utilidad en 1.2% y 13.5%, respectivamente. Con esto, compartió una guía optimista para el año.
- **FORD:** Mencionó que está buscando agilizar el crecimiento del negocio de vehículos eléctricos, y que dividirá sus líneas de negocio de vehículos eléctricos y "Legacy".
- **DOLLAR TREE:** El reporte de la compañía fue mixto, donde la utilidad superó estimados, pero los ingresos quedaron por debajo. La utilidad por acción fue de USD\$2.01 mientras que los analistas esperaban P\$1.78.

Negativo

- **ABERCROMBIE & FITCH:** Cae en pre mercados después de dar a conocer un reporte con resultados por debajo de lo esperado, en términos de utilidad reportaron USD\$0.13 por debajo de lo estimado.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,166	-1.7%
S&P 500%	4,295	-1.5%
Nasdaq	14,005	-1.6%
Asia	627	0.0%
Emergentes	46	-1.3%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 7.97% (+2pb). La curva de Mbonos repite la tendencia de empinamiento al afectar con alzas de hasta +10pb los nodos entre 20 y 30 años contaminado por aversión al riesgo y expectativas de mayores desórdenes en la inflación, mientras los plazos cortos se ajustan -1pb beneficiados por un alivio en las expectativas de que la FED comience su ciclo de alzas con magnitudes mayores a .25% en la junta de este 16 de marzo.

A pesar de esperar mayor gradualidad en la restricción de la política monetaria, el mercado continúa descontando que el ciclo de alza será de al menos 6 ajustes de 25pb en lo que resta de 2022 y varios descuentan ya en el BCE en el último trimestre de este año como respuesta al desorden de precios que hacen un récord en el índice de Commodities desde 2009 mientras el petróleo extiende el rally por arriba de 110 dólares por barril, no visto desde 2013.

En la apertura, esperamos que los Mbonos mantengan el sesgo de empinamiento, pero se vean beneficiados por el leve alivio en la aversión al riesgo por las pláticas entre Rusia y Ucrania, de las que se espera poco, y aun así la diplomacia revierte hoy marginalmente la demanda por refugio que ha ampliado el spread que paga México contra EE.UU. a 624pb.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.7350	
Nivel Alto operado o/n	20.7486	
Nivel Bajo operado o/n	20.6545	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003800
Soporte	20.2700	20.1200
Resistencia	20.6500	20.8800

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.0220
EUR/USD	1.1103

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	■	%	0.36	0.38	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.67	0.71	n.d.	
19:30 ME	PMI Manufacturero- China	Feb. 22	■	Puntos	50.20	50.10	49.90	
19:45	PMI Manufacturero Caixin - China	Feb. 22	■	Puntos	50.40	49.10	49.10	
Mar. 01								
09:00 MX	Reservas internacionales	25 Feb. 22	■	Mmdd	201.40	201.50	n.d.	
09:00	Remesas	Ene. 22	■	Mdd	3930.00	4760.40	n.d.	
09:30	Índice PMI Manufactura	Feb. 22	■	Puntos	48.00	46.10	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	30a	■	%	8.34	8.04	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%	3.93	3.81	n.d.	
12:00	IMEF Manufacturero	Feb. 22	■	Puntos	50.90	48.80	n.d.	
12:00	IMEF No Manufacturero	Feb. 22	■	Puntos	50.50	49.00	n.d.	
08:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (F)	Feb. 22	★	Puntos	57.30	57.50	n.d.	
09:00	Gasto en construcción	Ene. 22	■	m/m%	1.30	0.20	-0.50	
13:00	ISM Manufactura	Feb. 22	★	Puntos	58.60	57.60	58.00	
09:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
20:00	Discurso J. Biden - Estado de la Unión		★					
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Feb. 22	■	Puntos	58.40	58.50	58.50	
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Feb. 22	■	Puntos	58.20	58.40	58.40	
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Feb. 22	■	a/a%	5.10	4.90	4.90	
Miér. 02								
06:00 MX	Venta de vehículos- AMIA	Feb. 22	■	Mda	79.60	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%	-0.70	-13.10	n.d.	
07:15	Creación de empleo privado ADP	Feb. 22	★	Miles	475.00	-301.00	310.00	
08:00	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★					
08:30	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★					
09:00	Comparecencia ante Representantes del Presidente Fed J. Powell		★					
09:30	Inventarios de petróleo	25 Feb. 22	★	Mdb		4.51	n.d.	
13:00	Beige Book- Fed		★					
-	Ventas de vehículos totales	Feb. 22	■	Mda		15.40	14.40	
04:00 MD	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Feb. 22	■	a/a%	5.80	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