

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

**Perspectiva.** Estimamos altamente probable que el apetito por riesgo sea negativamente impactado por el aparente estancamiento en las negociaciones entre RUS-UKR y ante la evolución del conflicto (nuevos bombardeos cerca de la frontera con POL, EE. UU. alerta que RUS podría amenazar con armas nucleares), lo que sigue alimenta la incertidumbre y debilita la expectativa económica mundial; será relevante también la llamada entre líderes de EE. UU. y CHI sobre la guerra en UKR. Por otro lado, parte de la atención la tendrán los comentarios programados para hoy de algunos miembros de la Fed. Finalmente, no descartamos volatilidad adicional por el vencimiento de futuros y opciones (*triple witching*). Favorecidos por una mayor aversión al riesgo, el rendimiento del *treasury* a 10 años baja a 2.16% (-1.4 pb.) y el índice dólar se fortalece 0.4%. Tras subir ayer 8.4%, el precio del petróleo WTI retrocede 0.2%, a 102.8 dpb; similarmente, el precio del oro (-0.2%) devuelve parte de sus ganancias de ayer (+0.8%). El USDMXN exhibe movimientos marginales y se cotiza en \$20.50 (-2 cts.), su sexto día a la baja.

**A seguir.** Hoy, declaraciones de Presidentes de la Fed de Minneapolis y Richmond. La próxima semana, en el frente global, las apariciones públicas de los titulares de la Fed, BCE y BoE, y cifras preliminares del PMI manufacturero en la EZ; en MX, la inflación para la 1Q marzo, el Igae para febrero y el anuncio de política monetaria del Banxico.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Ventas de casas existentes – EE. UU.	■

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Fed: inicia con 25 pb. ciclo de alza en ta. [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** Feb. sin imp. com. de la g. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. feb.: Prim. imp. de choque en comm. [Ver Nota](#)

### Bursátil

Eduardo López [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Continúa la volatilidad dentro de los mercados.** Los futuros de los mercados accionarios en EEUU operan con movimientos a la baja; sin embargo, en la semana el mercado apunta a terminar en terreno positivo. Los inversionistas continúan monitoreando la evolución del conflicto bélico, en donde los bombardeos rusos persisten, mientras que se espera el resultado de la reunión entre el presidente estadounidense y el mandatario chino, quienes discutirán sobre el conflicto.

#### Positivo

- **MODERNA:** Estaría buscando la aprobación de la FDA para un segundo refuerzo de su vacuna contra covid-19 para adultos mayores de 18 años.
- **BOEING:** Circula en medios que la compañía podría estar en conversaciones con Delta Airlines para un pedido de hasta 100 aviones 737 Max 10

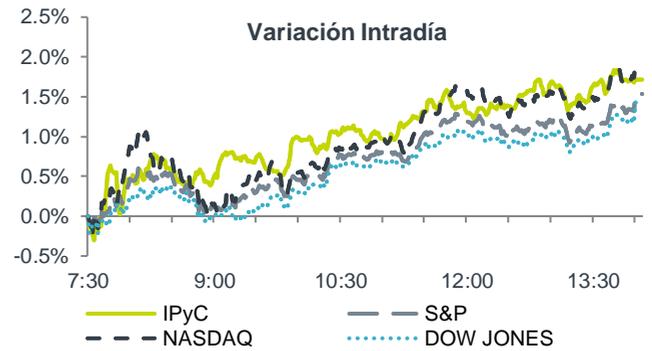
#### Neutral

- **GAP:** Informó que concretó la colocación en México de 50 millones de CB de largo plazo con un valor nominal de P\$100, sumando un monto total de P\$5,000 millones, en dos tramos bajo la modalidad de vasos comunicantes.
- **TRAXION:** Firmó un acuerdo para adquirir MEDISTIK, empresa de servicios 4PL en medicamentos, a un precio de P\$1,567 millones en efectivo. MEDISTIK proyecta para 2022, ingresos por alrededor de P\$625 millones y con margen EBITDA de aproximadamente 35%.
- **AEROMEXICO:** Informó que concluido exitosamente su proceso de reestructura financiera y ha salido de su procedimiento bajo el Capítulo 11.
- **HCITY:** Anuncia Venta del 50% de la Participación Accionaria de un Portafolio de Hoteles en Tijuana y Ensenada. El valor total pactado del portafolio se ubicó en \$539,229,000, el precio de la transacción representa un cap rate de 9.5%. Continuará operando bajo el esquema de franquicia.

#### Negativo

- **FEDEX:** Cae en pre mercado ya que a pesar de superar el estimado en ingresos, en términos de utilidad quedó por debajo de lo esperado, los resultados se vieron afectados por escasez de trabajadores.
- **GAMESTOP:** Derivado de problemas en la cadena de suministro y la variante ómicron, la temporada navideña se vio impactada por lo que la compañía reportó una pérdida inesperada, a pesar de ingresos por arriba de lo esperado.
- **US STEEL:** Cae en pre mercado después de compartir una guía por debajo de lo esperado, como consecuencia del incremento en costos de materias primas.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,481	1.2%
S&P 500%	4,412	1.2%
Nasdaq	13,615	1.3%
Asia	601	4.2%
Emergentes	45	-0.5%



## Mercado de dinero

Evaristo Patiño [spatino@vepormas.com](mailto:spatino@vepormas.com)

El bono mexicano de 10 años valió en 8.43% (-15pb). La curva de Mbonos se apreció, de nuevo con sesgo de aplanamiento, mientras el mercado digiere el más reciente comunicado de la FED donde refuerzan la necesidad de extender más de lo previsto el ciclo restrictivo de alza de tasas para poder contener la inflación. El spread de tasas entre México y EEUU en el nodo de 10 años baja a 626pb.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre, atentos al desarrollo de la guerra tras la amenaza de Rusia nuevamente advirtiéndole que atacará cualquier convoy de armas que envíen EEUU y aliados a Ucrania. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.17% (-2pb) y en la apertura baja a 2.15%.

# Calendario de Indicadores Económico

Marzo									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*	
<b>Vie. 18</b>									
- MX	No se esperan indicadores								
09:00 EE. UU.	Ventas de casas existentes	Feb. 22	■	m/m%		6.70			-5.40
04:00 MD	Balanza comercial- Eurozona	Ene. 22	★	Mmdd	-27.20	-4.80			n.d.
<b>Lun. 21</b>									
- MX	Feriado por Aniversario del Natalicio de Benito Juárez								
06:00 EE. UU.	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★						
09:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.45			n.d.
09:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.82			n.d.
10:00	Presidente Fed - J. Powell		★						
01:30 MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★						
<b>Mar. 22</b>									
- MX	Oferta y demanda agregada	4T21	■	a/a%					
11:30	Subasta tasa nominal	20a	■	%		8.09			n.d.
11:30	Subasta tasa real	20a	■	%		3.67			n.d.
-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■						
08:00 EE. UU.	Índice de actividad manufacturera Richmond	Mar. 22	■	Puntos		1.00			2.00
08:35	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★						
09:30	Subasta tasa nominal	52s	■	%		1.15			n.d.
12:00	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★						
15:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★						
07:15 MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★						
<b>Miér. 23</b>									
09:00 MX	Reservas internacionales	18 Mar. 22	■	Mmdd		201.38			n.d.
05:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	18 Mar. 22	■	s/s%		-1.20			n.d.
06:00	Presidente Fed - J. Powell		★						
08:00	Ventas de casas nuevas	Feb. 22	★	m/m%		11.90			1.00
08:30	Inventarios de petróleo	18 Mar. 22	★	Mdb		4.35			n.d.
09:45	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★						
11:00	Subasta tasa real	20a	■	%		2.40			n.d.
13:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★						
19:05	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★						
01:00 MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Feb. 22	■	a/a%		5.50			5.90
06:00	Gobernador BoE- A. Bailey		★						
04:00	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	Mar. 22	■	%		-8.80			n.d.
<b>Jue. 24</b>									
06:00 MX	Inflación general	1Q Mar. 22	★	a/a%		6.67			6.73
06:00	Inflación general	1Q Mar. 22	■	q/q%		0.42			0.48
06:00	Inflación subyacente	1Q Mar. 22	■	q/q%		0.32			0.41
06:00	Ventas minoristas INEGI	Ene. 22	■	a/a%		4.90			n.d.
13:00	Anuncio de política monetaria de Banxico	24 Mar. 22	★	%		6.00			6.50
06:30 EE. UU.	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (con voto)		★						
06:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	19 Mar. 22	■	Miles		214.00			n.d.
06:30	Órdenes de bienes durables (P)	Feb. 22	★	m/m%		1.60			-0.60
07:10	Junta Gobernadores Fed - C. Waller (con voto)		★						
09:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★						
09:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.19			n.d.
09:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.30			n.d.
11:00	Subasta tasa real	10a	■	%		-0.54			n.d.
22:00	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★						
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Mar. 22	■	Puntos		58.40			54.00
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Mar. 22	■	Puntos		55.80			53.30
<b>Vie. 25</b>									
06:00 MX	IGAE	Ene. 22	★	a/a%		1.32			n.d.
07:10 EE. UU.	Junta Gobernadores Fed - C. Waller (con voto)		★						
08:00	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★						
08:00	Ventas de casas pendientes	Feb. 22	■	m/m%		-5.70			1.00
08:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Mar. 22	★	Puntos		59.70			59.70
09:30	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★						

\*/ 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