

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Marzo 22

Económico

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

Perspectiva. Estimamos que parte de la atención siga en la evolución de la guerra en UKR y las sanciones a RUS (ALE no apoyaría embargo de petróleo ruso). Además, no descartamos que la aversión al riesgo se modere, en la medida en la que se terminen de asimilar las declaraciones hechas ayer por J. Powell (posibilidad de ajustes “más agresivos a 25 pb.” en la tasa objetivo, “de ser necesario”), y dependiendo del tono de los discursos programados para hoy de otros funcionarios de la Fed y del BCE. Tras subir 14.0 pb. ayer, el rendimiento del *treasury* a 10 años alcanza hoy 2.34% (+4.6 pb.). Al tiempo que el índice dólar retrocede 0.1%, el USDMXN desciende a \$20.33 (-3 cts.). El precio del petróleo WTI se cotiza en 112.8 dpb (+0.6%) y el oro se debilita 0.4%.

MX: Oferta y demanda agregada 4T21; IOAE febrero. A tasa trimestral y con cifras ajustadas, por el lado de la oferta, el PIB se estancó (0.0%) y las importaciones se expandieron 0.6%; por el de la demanda, el consumo privado y la exportación crecieron 1.4% y 3.5%, respectivamente, mientras que el gasto gubernamental (-0.6%) y la inversión fija bruta (-0.2%) se debilitaron. El Indicador Oportuno para la Actividad Económica señala una expansión de 0.3% m/m (cifras ajustadas), ligeramente menor al 0.5% estimado para enero.

A seguir. Hoy, declaraciones de la Presidente del BCE, así como de Presidentes Regionales de la Fed (NY, San Fco., Cleveland); subastas de mercado de dinero en MX y EE. UU.. Más adelante en la semana, en el frente global, las apariciones públicas del los titulares de la Fed y del 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
08:00	Índice de actividad manufacturera Richmond – EE. UU.	■
08:35	Presidente Fed NY – J. Williams – EE. UU.	★
12:00	Presidente Fed San Fco. – M. Daly – EE. UU.	★
15:00	Presidente Fed Cleveland – L. Mester – 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 | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

FED podría ser más agresiva para frenar inflación. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno positivo, después de los comentarios del presidente de la FED, Jerome Powell, en los que prometió tomar las medidas necesarias para frenar la inflación, señalando que la misma es demasiado alta y que el Banco Central está preparado para aumentar en 50 pb las tasas de interés en su próxima reunión en caso de ser necesario. Los bonos a 10 año se ubican en 2.32% tras estos señalamientos, haciendo que Goldman Sachs elevara su pronóstico hasta 50 pb para la reunión de mayo y junio. En temas políticos, el presidente de Ucrania señaló que mantiene a raya a las tropas rusas en algunos territorios, mientras Joe Biden comenta que el presidente Vladimir Putin advierte que pueden darse posibles ciberataques rusos. El petróleo opera a la baja debido a las noticias de que la Unión Europea está sopesando prohibir el petróleo ruso. Hoy la atención se ubica en los comentarios que realicen los miembros de la FED y del Banco Central Europeo en la cuarta conferencia anual conjunta del Deutsche Bundesbank.

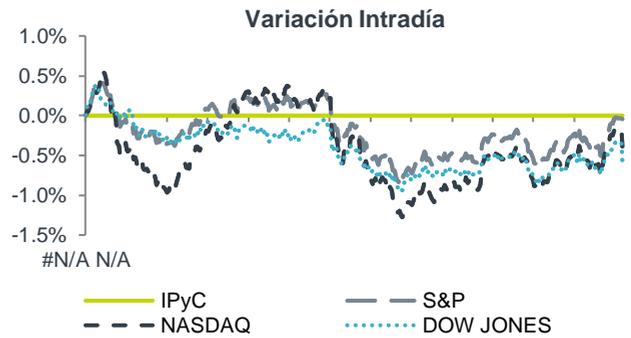
Positivo

- **NIKE:** Gracias a un incremento en ventas digitales y su capacidad para hacer frente a problemas de la cadena de suministro, la compañía reportó mejor a lo esperado tanto en utilidades como en ingresos.
- **ALIBABA:** Después de una caída en el precio de las acciones derivado de preocupaciones regulatorias, la compañía aumentó su programa de recompra de acciones a USD\$25 mil millones.
- **TENCENT MUSIC:** Sube en pre mercado después de informar utilidades trimestrales mejor a lo esperado y que comentara que estaría buscando una cotización secundaria en la bolsa de Hong Kong.
- **CANADIAN PACIFIC RAILWAY:** Anunció que la compañía y sus trabajadores acordaron un arbitraje vinculante para la resolución de una disputa laboral, lo anterior permitió se reanudaran operaciones.

Neutral

- **PARAMOUNT:** Rechazó una oferta de adquisición de Monarch Alternative Capital, ya que considera que la oferta de USD\$12 por acción infravalora la compañía.
- **GAP:** Concluyó el refinanciamiento de su deuda bancaria por USD\$191.0 millones, a vencer en enero y febrero 2024. Con lo anterior extiende por dos años adicionales la deuda vigente, siendo su nuevo vencimiento en enero y marzo 2026
- **OMA:** Moody's confirmó las calificaciones de deuda en “Baa1”(escala global) y “Aaa.mx” (escala nacional), de los certificados bursátiles con vencimiento en 2027 y en 2029.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,553	-0.6%
S&P 500%	4,461	0.0%
Nasdaq	13,838	-0.4%
Asia	595	-1.1%
Emergentes	45	-1.5%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.27% (-16pb). La curva de Mbonos se apreció con fuerza y comprime el spread de tasas entre México y EEUU en el nodo de 10 años a 612pb al cierre del viernes.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se deprecien, cediendo a la fuerte alza de tasas que vimos el día de ayer y se extiende el día de hoy en las tasas de los bonos estadounidenses, con el bono de 10 años cerrando en 2.29% (+14pb) y subiendo hasta 2.35% esta mañana, como resultado del tono restrictivo que refuerza Jerome Powell en la última conferencia que dio, donde se ha mostrado mucho más preocupado por la inflación y determinado a domarla, haciendo énfasis en que están preparados para subir 50pb en la reunión de mayo en caso de ser necesario, a lo cual reacciona el mercado con un fuerte aplanamiento en las curvas globales y lleva a los bonos estadounidenses a máximos no vistos desde 2019.

Calendario de Indicadores Económico

		Marzo						
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 21								
- 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	■	%	0.48	0.45	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.87	0.82	n.d.	
10:00	Presidente Fed - J. Powell		★					
01:30 MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
Mar. 22								
- MX	Oferta y demanda agregada	4T21	■	a/a%	3.00	8.10	3.60	
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		★					
Miér. 23								
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.	
Jue. 24								
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	
Vie. 25								
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