

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Marzo 25

Económico

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

Perspectiva. Prevemos que los mayores catalizadores para la sesión sigan siendo la evaluación de los riesgos para la actividad económica global, ante la guerra en UKR, el alza en precios de materias primas y el endurecimiento monetario. Al respecto, ayer, tras las reuniones del la OTAN y del G7, los EE. UU. y la UE anunciaron nuevas sanciones contra personas y entidades rusas, y un acuerdo para proveer de gas natural (15 mm metros cúbicos adicionales este año) a EUR. Además, hoy serán relevantes las declaraciones de miembros de la Fed, destacando el Presidente Regional de NY. El precio del petróleo WTI baja a 109.4 dpb (-2.6%) y el oro muestra pocos cambios (-0.1%). El rendimiento del *treasury* a 10 años devuelve parte de las alzas de ayer y se ubica en 2.36% (-1.6 pb.). Al tiempo que el índice dólar se debilita 0.2% y tras el anuncio del Banxico de ayer, el USDMXN se mantiene a la baja y se cotiza en \$20.00 (-9 cts.).

MX: Anuncio Banxico; Igae enero. Ayer, el Banco de México decidió, por unanimidad, elevar la tasa objetivo en 50 pb., a 6.50%. De acuerdo al Igae, en enero, la actividad económica se expandió por tercer mes consecutivo a tasa mensual y con cifras ajustadas (+0.4%), aunque a menor ritmo que en diciembre (+0.9%), destacando que los sectores industriales (+1.0%) y de servicios (+0.2%) avanzaron, mientras que el agropecuario (-2.3%) cayó; a tasa anual y con cifras originales, la actividad creció 1.8%.

A seguir. Hoy, discursos de tres miembros de la Fed, incluyendo al Presidente Regional de NY. La siguiente semana, datos de los PMIs en CHI, EE. UU. y MX; de inflación en la EZ; de empleo en los EE. UU. y MX; de ingreso y gasto personal en los EE. UU.; y, de remesas en MX.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Presidente Fed NY - J. Williams – EE. UU.	★
08:00	Ventas de casas pendientes – EE. UU.	■
08:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan – EE. UU.	★
09:30	Presidente Fed Richmond - T. Barkin – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Banxico: Repite dosis; hay c. en Junta [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Com. min. se sobrepone a Ómicron [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. 1QMar: Impacto por conflicto en UKR [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Sumarían dos semanas al alza. Los futuros de los principales índices accionarios en EEUU operan con movimientos al alza, con lo cual los mercados podrían sumar su segunda semana consecutiva con avances. El mercado sigue evaluando la evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, en ese sentido, la Unión Europea llegó a un acuerdo de suministro de gas con EEUU, con lo cual buscaría reducir su dependencia de hidrocarburos procedentes de Rusia. Mediante el acuerdo, se buscaría proveer a Europa con 15 mil millones de metros cúbicos de gas natural licuado para este año. Asimismo, de su reunión con la OTAN en Bruselas, el presidente J. Biden señaló que EEUU respondería en el caso de que Rusia decidiera usar armas químicas en Ucrania. Adicionalmente, Biden manifestó que EEUU estaría dispuesto a excluir a Rusia del G20. En temas corporativos, la Unión Europea llegó un acuerdo que impondría reglas anti-concentración de mercado para compañías tecnológicas como Apple, Alphabet o Amazon, la versión final del documento aún no está lista, pero se espera para octubre.

Positivo

- **BED BATH & BEYOND:** De acuerdo con medios está cerca de llegar a un acuerdo con el inversionista Ryan Cohen, que tiene un 9.8% de participación, el acuerdo implicaría el nombramiento de tres nuevos directores

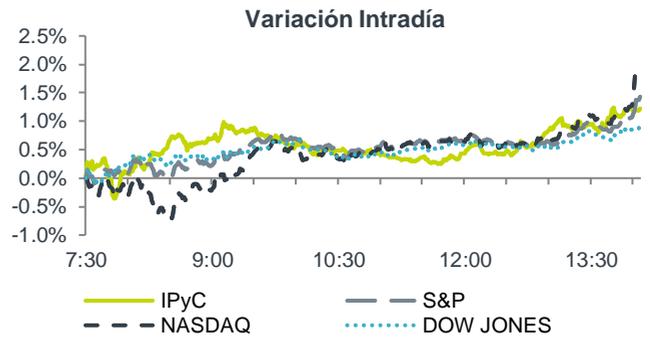
Neutral

- **MAXCOM:** Informa el vencimiento del plazo de aceptación de la OPA lanzada el 24 de febrero de 2022 respecto del 100% de las acciones representativas del capital social de Maxcom que, a la fecha de la Oferta, no eran propiedad de Transtelco, por \$2.02 pesos mexicanos por acción.
- **HOTEL:** Anunció, como parte de la estrategia de reciclaje de activos y liquidez de la Compañía, el cierre de la venta del 50% de la participación accionaria del hotel Ce Chihuahua. El valor total pactado se ubicó en \$149,800,000.00

Negativo

- **HONEST COMPANY :** Reportó cifras por debajo de lo esperado y emitió una guía para el trimestre actual que fue más débil de lo esperado.
- Las acciones de China listadas en EEUU caen previo a la comercialización, debido a las preocupaciones sobre una regulación más estricta por parte de las autoridades chinas v posibles exclusiones de EEUU.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,708	1.0%
S&P 500%	4,520	1.4%
Nasdaq	14,192	1.9%
Asia	606	-0.7%
Emergentes	45	0.5%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.50% (+11pb). La curva de Mbonos se empinó, depreciando los plazos menores a 5 años con alzas de +2 mientras los bonos de 20-30 años subieron +15pb en promedio, apenas corrigiendo parte del fuerte aplanamiento que se ha observado desde la última reunión de la FED.

En el comunicado de la junta de política monetaria de Banxico destaca un fuerte ajuste al alza en las proyecciones de inflación para cierre de 2022 y la primera mitad de 2023. Los miembros se muestran preocupados por los riesgos que aún existen para que se deteriore más la inflación y en particular el indicador subyacente, dejando entrever que aún se mantiene sólido el ciclo restrictivo. Se confirma el alza de 50pb que nos adelantó el presidente en su conferencia matutina y esperamos que, además de la disculpa que ofreció el día de ayer por la tarde, proporcione también una explicación respecto a la transgresión en la confidencialidad de los miembros de la junta para calmar el fuerte cuestionamiento de la autonomía del Banco Central.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre, siguiendo el comportamiento de los bonos estadounidenses que se aprecian marginalmente después de la fuerte alza de ayer, atentos al desarrollo del conflicto bélico que advierte EEUU podría escalar y ser más agresivo por parte de Rusia (armas químicas, biológicas o nucleares) como consecuencia de las dificultades que han encontrado el último mes los militares rusos para someter las fuerzas ucranianas y el malestar que ya deben estar sintiendo en Rusia por las sanciones económicas.

Calendario de Indicadores Económico

Marzo								
Pais	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Vie. 25								
06:00	MX	IGAE	Ene. 22	★	a/a%	1.80	1.32	1.80
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)		★				
Lun. 28								
06:00	MX	Balanza comercial	Feb. 22	■	Mdd	-6,286.00		n.d.
06:30	EE. UU.	Balanza comercial (P)	Feb. 22	★	Mmdd	-107.63		-106.00
06:30		Inventarios mayoristas (P)	Feb. 22	★	m/m%	0.80		1.20
09:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.48		n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.87		n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	2a	■	%	1.55		n.d.
12:00		Subasta tasa real	5a	■	%	1.88		n.d.
05:00	MD	Gobernador BoE- A. Bailey		★				
Mar. 29								
09:00	MX	Reservas internacionales	25 Mar. 22	■	Mmdd	200.98		n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%	7.76		n.d.
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%	3.93		n.d.
08:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Mar. 22	★	Puntos	110.50		107.80
08:45		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★				
11:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%	1.91		n.d.
19:30		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
Miér. 30								
06:00	MX	Tasa de desempleo	Feb. 22	■	%	3.70		n.d.
-		Balance público (YTD)	Feb. 22	■	Mmdd	-58.80		n.d.
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	25 Mar. 22	■	s/s%	-8.10		n.d.
06:15		Creación de empleo privado ADP	Feb. 22	★	Miles	475.00		413.00
06:30		PIB (T)	4T21	★	t/t%	7.00		7.10
06:30		Consumo Personal (T)	4T21	★	t/t%	3.10		3.10
06:30		Deflactor del PIB (T)	4T21	■	t/t%	7.10		7.10
07:15		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★				
08:30		Inventarios de petróleo	25 Mar. 22	★	Mdb	-2.51		n.d.
03:00	MD	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Mar. 22	■	%	-18.70		n.d.
06:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)	Mar. 22	■	a/a%	5.10		5.80
17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Feb. 22	■	m/m%	-0.80		1.00
19:30	ME	PMI Manufacturero- China	Mar. 22	■	Puntos	50.20		50.00
Jue. 31								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:30	EE. UU.	Ingreso personal	Feb. 22	★	m/m%	0.00		0.50
06:30		Consumo personal	Feb. 22	★	m/m%	0.50		2.10
06:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	26 Mar. 22	■	Miles	187.00		n.d.
07:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%	0.14		n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%	0.30		n.d.
01:00	MD	PIB- Reino Unido (F)	4T21	★	a/a%	6.50		n.d.
00:45		Inflación al consumidor- Francia (P)	Mar. 22	■	a/a%	3.60		n.d.
03:00		Tasa de desempleo- Eurozona	Feb. 22	★	%	6.80		6.70
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Mar. 22	■	Puntos	50.40		50.00
Vie. 01								
09:00	MX	Remesas	Feb. 22	■	Mdd	3930.80		n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Mar. 22	■	Puntos	48.00		n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Mar. 22	■	Puntos	55.00		n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Mar. 22	■	Puntos	50.50		n.d.
07:30	EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Mar. 22	★	Miles	678.00		450.00
07:30		Tasa de desempleo	Mar. 22	★	%	3.80		3.70
07:30		Salarios nominales	Mar. 22	★	a/a%	5.10		5.50
07:45		Índice PMI Manufactura (F)	Mar. 22	★	Puntos	58.50		n.d.
08:00		Gasto en construcción	Feb. 22	■	m/m%	1.30		1.00
08:00		ISM Manufactura	Mar. 22	★	Puntos	58.60		58.30
-		Ventas de vehículos totales	Mar. 22	■	Mda	14.07		14.05
01:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Mar. 22	■	Puntos	57.60		n.d.
02:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Mar. 22	■	Puntos	57.00		n.d.
03:00		Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Mar. 22	■	a/a%	5.80		6.30
Sáb. 02								
11:00	EE. UU.	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				

*/ 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.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 lgonzalez@vepormas.com