

Clima de Apertura:

TORMENTA



Marzo 04

Económico

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

Perspectiva. Pese al dato positivo de nóminas no agrícolas en los EE. UU. (alza en empleo, menor presión salarial), anticipamos que prevalezca un escaso apetito por riesgo, al tiempo que avanza la invasión rusa en Ucrania (el ejército ruso tomó la principal planta nuclear de Ucrania y Europa). La mayor demanda por activos de refugio y la expectativa de que la Fed aumente la tasa objetivo este mes sólo en 25 pb., reforzada por los datos de empleo conocidos hoy, contribuyen a que el rendimiento del *treasury* a 10 años baje a 1.76% (-7.7 pb.). Al tiempo que el índice dólar se fortalece 1.0%, el USDMXN asciende a \$20.87 (+23 cts.). Los precios de materias primas van al alza esta mañana, con el petróleo WTI escalando a 111.3 dpb (+3.4%), el gas natural en Europa avanzando 22.3% y el oro fortaleciéndose 0.6%.

EE. UU.: Nómina no agrícola febrero. La nómina no agrícola se expandió a su mejor ritmo en siete meses (+678 mil) y superó las expectativas del consenso (+423 mil); además la participación laboral aumentó a 62.3% y la desocupación bajó a 3.8% (mínimo post-pandemia), aunque los salarios se estancaron tras los fuertes avances previos (0.0 vs. 0.6% m/m).

MX: Inversión fb, consumo privado; producción autos. El consumo privado en diciembre registró su mayor expansión mensual en nueve lecturas (+1.5%), con avances tanto en bienes como servicios, cerrando 2021 0.7% debajo de niveles pre-covid; la variación mensual en la inversión fija bruta también se aceleró durante dicho mes, al pasar de 0.1 a 1.2%, aunque sigue mostrando un rezago contra niveles de inicio de 2020 (-6.5%). Por otro lado, en febrero se produjeron 240.5 mil autos, y aunque fue 0.7% mayor que en 2021, se mantiene cerca de mínimos de 10 años.

A seguir. La siguiente semana, la inflación para febrero en los EE. UU., el anuncio de política monetaria del BCE, y cifras de inflación para febrero y actividad industrial para enero en México.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	No se esperan indicadores	-

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Reporte Banxico 4T21: P. para el c. e i. [Ver Nota](#)
- **ECONORUMBO:** Calendario Marzo 2022 [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae se aceleró en dic.; rec. inc. en '21 [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Permanece preocupación por conflicto; asimilan buen reporte de empleo. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses operan con retrocesos, reaccionando a la noticia de que un misil ruso habría impactado una central de energía nuclear en Ucrania, el cual generó un incendio. Este ocurrió fuera de una zona crítica y ya ha sido controlado, lo cual ayudó a tranquilizar a los mercados. En temas económicos, en EEUU se dio a conocer que la nómina no agrícola correspondiente a febrero registró una generación de 678 mil puestos de trabajo, lo cual es superior a lo que el consenso de analistas estimaba. Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 3.8%. Este será el último reporte de empleo antes de la próxima reunión de la Reserva Federal, el 15-16 de marzo, en donde se espera se inicie con el ciclo de alza en tasas.

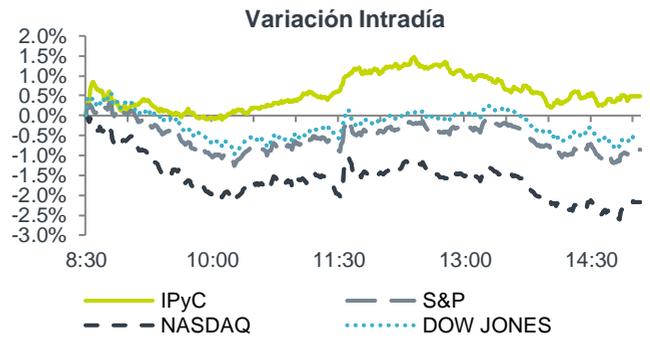
Positivo

- **VOLAR:** Reportó resultados de tráfico de febrero de 2022, donde transportó 2.1 millones de pasajeros, lo que representa un aumento de 86.7% a/a. El mercado doméstico e internacional creció 64.7% a/a y 149.8% a/a, respectivamente.
- **GAP:** La empresa informó una pérdida menor a la que se esperaba por el mercado, y emitió una guía positiva para el año en curso.
- **BROADCOM:** Supero las expectativas tanto en utilidades en USD\$0.31, cerrando en USD\$8.39 por acción. Con esto, compartió una guía con ingresos por arriba de lo esperado para el próximo trimestre.

Neutral

- **NEMAK:** Informo el paro de sus operaciones en Rusia. Las operaciones de Nematik en Rusia representaron un 1% del total de los ingresos de la Compañía en 2021.
- **ALPEK:** En su asamblea aprobó un pago de un dividendo en efectivo por USD\$0.0820 por acción a pagarse en una sola exhibición el 14 de marzo, representa un dividend yield de 6.4% al precio de cierre del 2 de marzo.
- **KIMBER:** Acordó un pago de un dividendo de P\$1.64 por acción, mediante 4 exhibiciones a razón de P\$0.41 a pagarse el 7 de abril, 7 de julio, 6 de octubre, y 1 de diciembre de 2022.
- **AIRBNB:** Anunció que suspendió todas las operaciones en Rusia y Bielorrusia, así mismo anunció que ofrecería alojamiento temporal gratuito hasta a 100 mil refugiados que huyen de Ucrania.
- **COSTCO:** Finalizó el trimestre mejor a lo esperado en utilidades y en ingresos.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,636	-0.3%
S&P 500%	4,352	-0.5%
Nasdaq	14,030	-1.5%
Asia	624	-0.1%
Emergentes	46	-1.4%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valió en 8.00% (+6pb). La curva de Mbonos se depreció, registrando un alza promedio de +6pb en los nodos entre 10 y 30 años, cediendo al deterioro en la aversión al riesgo por el conflicto en Ucrania.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se deprecien nuevamente por el escalamiento de la intervención militar rusa y en particular el incendio, ya controlado, que hubo en una importante planta nuclear ucraniana que roba la atención y los encabezados de las noticias esta mañana previo a la publicación del reporte de empleo estadounidense que, aunque pasa a segundo plano, muy probablemente pueda influenciar a los mercados de renta fija que se aprecian hasta el momento una vez más por demanda de activos de refugio, llevando al bono estadounidense de 10 años al nivel de 1.78%, -6 puntos base por debajo del cierre.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	20.8380	
Nivel Alto operado o/n	20.8486	
Nivel Bajo operado o/n	20.6625	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003800
Soporte	20.5000	20.2700
Resistencia	20.6500	20.8800

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	22.7607
EUR/USD	1.0927

Calendario de Indicadores Económico

Marzo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Vie. 04								
06:00	MX	Inversión fija bruta	Dic. 21	★	a/a%	7.60	5.90	5.70
06:00		Consumo privado	Dic. 21	★	a/a%	7.70	7.50	n.d.
06:00		Producción de vehículos- AMIA	Feb. 22	■	Mda	240.48	253.37	n.d.
07:30	EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Feb. 22	★	Miles	678.00	481.00	400.00
07:30		Tasa de desempleo	Feb. 22	★	%	3.80	4.00	3.90
07:30		Salarios nominales	Feb. 22	★	a/a%	5.10	5.50	5.80
Dom. 06								
-	MD	Balanza comercial - China	Ene. - Feb. 2	★	Mmdd		97.06	95.00
Lun. 07								
06:00	MX	Confianza del consumidor	Feb. 22	■	Puntos		43.40	n.d.
-		Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■				
10:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.36	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.67	n.d.
17:50	MD	Balanza comercial- Japón	Ene. 22	■	Mmdy		-318.70	1,840.00
Mar. 08								
09:00	MX	Reservas internacionales	04 Mar. 22	■	Mmdd		201.40	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	10a	■	%		7.68	n.d.
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%		3.47	n.d.
07:30	EE. UU.	Balanza comercial	Ene. 22	★	Mmdd		-80.70	-86.00
09:00		Inventarios mayoristas (F)	Ene. 22	★	m/m%		0.80	0.80
12:00		Subasta tasa nominal	3a	■	%		1.59	n.d.
04:00	MD	PIB- Eurozona (F)	4T21	★	a/a%		4.60	n.d.
17:50		PIB - Japón (F)	4T21	★	t/t%		5.40	5.70
19:30	ME	Inflación al consumidor - China	Feb. 22	★	a/a%		0.90	0.80
19:30		Inflación al productor- China	Feb. 22	■	a/a%		9.10	8.60
Miér. 09								
06:00	MX	Inflación general	Feb. 22	★	a/a%		7.07	n.d.
06:00		Inflación general	Feb. 22	■	m/m%		0.59	n.d.
06:00		Inflación subyacente	Feb. 22	■	m/m%		0.62	n.d.
06:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	04 Mar. 22	■	s/s%		-0.70	n.d.
09:30		Inventarios de petróleo	04 Feb. 22	★	Mdb		-2.60	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	10a	■	%		1.90	n.d.
Jue. 10								
-	MX	Ventas minoristas- ANTAD	Feb. 22	■	a/a%		20.60	n.d.
-		Salarios nominales	Feb. 22	★	a/a%		5.60	n.d.
07:30	EE. UU.	Inflación general	Feb. 22	★	a/a%		7.50	7.90
07:30		Inflación general	Feb. 22	■	m/m%		0.60	0.80
07:30		Inflación subyacente	Feb. 22	■	m/m%		0.60	0.50
07:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	05 Mar. 22	■	Miles		215.00	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.17	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.21	n.d.
12:00		Subasta tasa real	30a	■	%		2.34	n.d.
06:45	MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	10 Mar. 22	★	%		0.00	n.d.
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	10 Mar. 22	■	%		-0.50	n.d.
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	10 Mar. 22	■	%		0.25	n.d.
07:30		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Vie. 11								
06:00	MX	Producción industrial	Ene. 22	■	a/a%		3.00	n.d.
06:00		Producción manufacturera	Ene. 22	■	a/a%		3.80	n.d.
09:00	EE. UU.	Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	Mar. 22	★	Puntos		62.80	63.50
01:00	MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Feb. 22	■	a/a%		5.10	n.d.

*/ 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 lignonalez@vepomas.com