

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Marzo 09

Económico

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

Perspectiva. Se acordó establecer corredores de ayuda humanitaria en Ucrania, no obstante que reportes indican que Rusia intensificó el bombardeo en Kiev; ayer, los EE. UU. y el RU anunciaron la prohibición de importaciones de petróleo ruso, más compañías (Coca-Cola) anunciaron su salida de aquel país y Fitch advirtió que un *default* de Rusia es inminente. Estimamos que, inicialmente, la pausa en el incremento en los precios de materias primas pueda permitir un parcial regreso en el apetito por riesgo; además, parte de la atención estaría girando hacia las acciones de los mayores bancos centrales (BCE mañana, Fed y BoE la siguiente semana). El petróleo WTI se cotiza en 118.0 dpb (-4.6%), el gas natural en Europa cae 21.8%, el oro baja 3.1% y el trigo registra una corrección de 4.2%. El rendimiento del *treasury* a 10 años asciende a 1.90% (+5.4 pb.). Mientras que el índice dólar retrocede 0.7%, el USDMXN desciende a \$21.06 (-31 cts., después de haber alcanzado naves de hasta \$21.47.

CHI: Inflación febrero. La inflación al consumidor se mantuvo estable en 0.9% a/a y los precios al productor se moderaron de 9.1 a 8.8% a/a, lo que podría mantener la puerta abierta para más estímulos por parte del PBOC.

MX: Inflación febrero. Tras dos meses a la baja, la variación anual del índice de precios al consumidor rebotó de 7.07 a 7.28%, con incrementos en el índice subyacente, que pasó de 6.21 a 6.59%, su mayor nivel desde 2001; el índice no subyacente se desaceleró de 9.68 a 9.34%, por una alta base comparativa en energéticos. Los precios al productor pasaron de 9.70 a 9.83% a/a.

A seguir. Los inventarios semanales de petróleo y subastas de mercado de dinero en los EE. UU.; las elecciones presidenciales en Corea del Sur.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Consumo privado firme previo a Ómicron [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Reporte Banxico 4T21: P. para el c. e i. [Ver Nota](#)
- **ECONORUMBO:** Calendario Marzo 2022 [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Se recuperan tras fuerte baja por alza en commodities. Los futuros de los mercados accionarios presentan variaciones al alza. Los inversionistas siguen analizando el impacto que tendrá el alza de las materias primas (petróleo, gasolina y gas natural), lo que alimentó las preocupaciones sobre una desaceleración en el crecimiento global y analizan cuál será la postura de la FED en su decisión de Política Monetaria para su próxima reunión del 16 de marzo. Asimismo, siguen atentos a la evolución del conflicto bélico. Ayer el presidente de EEUU, Joe Biden, confirmó que prohibiría las importaciones del petróleo y energía de Rusia. Indicó que los aliados europeos pueden o no unirse en la prohibición. Los precios del petróleo hoy se ubican a la baja, con un WTI en USD\$118 pb, un retroceso de 4.3%. Reino Unido también anunció planes para eliminar su dependencia de las importaciones de petróleo. Las empresas Coca Cola, Pepsi, McDonald's y Starbucks, suspendieron sus operaciones en Rusia. Por su parte Apple dio a conocer sus nuevos productos destacando un iPhone económico. En la agenda económica hoy se esperan los datos de vivienda y la encuesta JOLTS

Positivo

- **EXPRESS:** La empresa reportó un crecimiento en ventas mismas tiendas del 43% a/a, duplicando el estimado por los analistas. Esto compenso el sentimiento de mercado, ante una mayor pérdida trimestral reportada.
- **GE:** La empresa publicó la autorización para un programa de recompra de acciones por USD\$3,000 millones.
- **CAMPBELL SOUP:** Presentó un reporte en línea con lo esperado tanto en ingresos como en utilidades; sin embargo, la inflación impacto de manera importante el margen bruto.

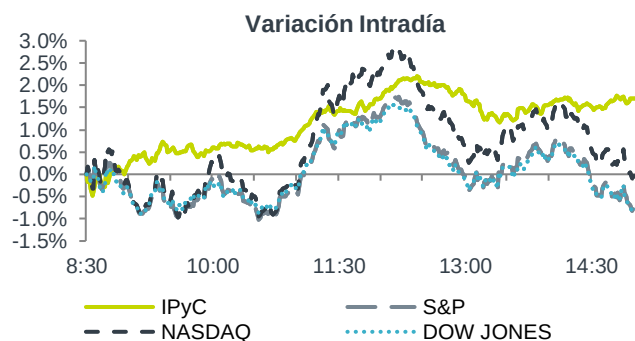
Neutral

- **ALSEA:** Informó sobre la amortización anticipada del certificado bursátil "ALSEA 17". El importe de intereses a pagar asciende a P\$5.5 millones y el monto de amortización anticipada será de P\$1,000 millones

Negativo

- **PEÑOLES:** La compañía reportó un decremento en ventas de 3.52% a/a y en EBITDA de 37.3% a/a, principalmente por menores volúmenes vendidos, así como por precios más bajos de metales preciosos, lo que fue parcialmente compensado por mayores precios de metales industriales.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	32,502	-0.5%
S&P 500%	4,161	-0.7%
Nasdaq	13,265	-0.4%
Asia	579	-1.5%
Emergentes	43	0.3%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.44% (+12pb). La curva de Mbonos se depreció +12pb en promedio, evidenciando una pésima liquidez y un pobre apetito por bonos de tasas fija tras una subasta de Mbonos May31 por parte de la Secretaría de Hacienda que tuvo que asignar a 8.60%, 28 básicos por arriba de la valuación, para lograr el monto que quería ser colocado. El spread de tasas entre los bonos estadounidenses y el bono mexicano de 10 años cierra en 659pb, beneficiado al final de la sesión por la noticia de que Ucrania desiste de su intención de anexarse a la OTAN y flujo de compra por los altos niveles en los Mbonos.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se aprecien, siguiendo la mejora en el apetito de riesgo que se observa en los mercados accionarios europeos, los futuros de las bolsas americanas y la apreciación del tipo de cambio que baja hacia 21.10 pesos por dólar; acompañado también de un ajuste a la baja en los precios del petróleo. Este movimiento, dadas las circunstancias, parece únicamente un rebote técnico aprovechando el fuerte ajuste que han tenido a la baja las bolsas, pues el conflicto aún persiste.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	21.1220	
Nivel Alto operado o/n	21.3386	
Nivel Bajo operado o/n	21.1015	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003800
Soporte	21.0000	21.1000
Resistencia	21.4700	21.7800

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.2293
EUR/USD	1.0998

Calendario de Indicadores Económico

Marzo								
País	Indicador		Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 06								
- MD	Balanza comercial - China		Feb. 22	★	Mmdd	115.95	94.46	99.50
Lun. 07								
06:00 MX	Confianza del consumidor		Feb. 22	■	Puntos	43.40	43.40	n.d.
-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex			■				
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal		3m	■	%	0.38	0.36	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal		6m	■	%	0.71	0.67	n.d.
Mar. 08								
09:00 MX	Reservas internacionales		04 Mar. 22	■	Mmdd	201.69	201.40	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal		10a	■	%	8.60	7.68	n.d.
11:30	Subasta tasa real		3a	■	%	3.55	3.47	n.d.
07:30 EE. UU.	Balanza comercial		Ene. 22	★	Mmdd	-89.70	-82.00	-87.10
09:00	Inventarios mayoristas (F)		Ene. 22	★	m/m%	0.80	0.80	0.80
12:00	Subasta tasa nominal		3a	■	%	1.78	1.59	n.d.
04:00 MD	PIB- Eurozona (F)		4T21	★	a/a%	4.60	4.60	4.60
17:50	PIB - Japón (F)		4T21	★	t/t%	4.60	5.40	5.70
19:30 ME	Inflación al consumidor - China		Feb. 22	★	a/a%	0.90	0.90	0.80
19:30	Inflación al productor- China		Feb. 22	■	a/a%	8.80	9.10	8.60
Miér. 09								
06:00 MX	Inflación general		Feb. 22	★	a/a%	7.28	7.07	7.23
06:00	Inflación general		Feb. 22	■	m/m%	0.83	0.59	0.80
06:00	Inflación subyacente		Feb. 22	■	m/m%	0.76	0.62	0.74
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas		04 Mar. 22	■	s/s%	8.50	-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			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 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 ghernandez@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