

Clima de Apertura:

TORMENTA



Marzo 10

Económico

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

Perspectiva. Estimamos que es probable que vuelva un entorno de aversión al riesgo, después del nulo progreso en la última ronda de pláticas entre Rusia y Ucrania, reportes que aseguran que los EE. UU. consideran sanciones a la empresa estatal rusa de energía atómica, el repunte en los precios de materias primas, los datos de inflación en los EE. UU. conocidos hoy y un tono más restrictivo a lo esperado en el anuncio del BCE. El precio del petróleo WTI rebota 5.2% ante la menor probabilidad de que la OPEP acelere el incremento en la producción de crudo y el oro se fortalece 0.3%. El rendimiento del *treasury* a 10 años asciende a 1.98% (+2.8 pb.) y el del bono alemán con mismo vencimiento se eleva a 0.28% (+7.2 pb.), tras el anuncio del BCE. El índice dólar no muestra cambios relevantes esta mañana y el USDMXN repunta 10 cts., colocándose en \$21.01.

EUR: Anuncio BCE. El comunicado expresó que la guerra en Ucrania es un "parteaguas", que garantizará que las condiciones crediticias sean adecuadas y que implementará las sanciones dictadas por la UE. En línea con ello, extendió las líneas de crédito en euros para Bancos Centrales fuera de la UE. Confirmó que en marzo finalizará la compra de activos bajo el programa de emergencia (PEPP) e indicó que acelerará la reducción en la compra bajo el programa ordinario (APP), de 40 mmde/mes en abril a 20 mmde/mes en junio, y cambios en el 3T dependerán de la información disponible (no descarta terminar el programa). Dejó las tasas de interés sin cambios, pero por primera vez señaló que se ajustarán de forma gradual "un tiempo" después de terminar el APP.

EE. UU.: Inflación al consumidor febrero. Se aceleró a tasa mensual y a tasa anual, de 7.5 a 7.9% y de 0.6 a 0.8%, respectivamente, en línea con lo esperado y reflejando el incremento en precios de gasolinas. El índice subyacente también empató las expectativas, al pasar de 0.6 a 0.5% m/m y de 6.0 a 6.4% a/a, ante incrementos en conceptos sensibles a la reapertura (baja en contagios) y en vivienda.

A seguir. En los EE. UU., subastas de mercado de dinero; y, en MX, la publicación de las ventas de los asociados a la ANTAD.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Ventas minoristas- ANTAD – MX	■
-	Salarios nominales – MX	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Inf. feb.: Prim. imp. de choque en comm. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Consumo privado firme previo a Ómicron [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Reporte Banxico 4T21: P. para el c. e i. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Sin avances en negociaciones Rusia – Ucrania; Inflación sigue alta. Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses operan con retrocesos, luego de que las negociaciones entre los ministros del exterior de Rusia y Ucrania concluyeron sin avances significativos en los temas de alto al fuego y la salida de refugiados. Con lo anterior, el precio del petróleo muestra un repunte luego del ajuste observado ayer. En temas económicos, la inflación en EEUU durante el mes de febrero registró un avance de 7.9%, cifra superior al 7.8% esperado por el consenso y ubicándose en un nuevo máximo de 40 años. En Europa, el Banco Central Europeo decidió dejar sin cambios su tasa de interés objetivo, mientras evalúan con cautela el impacto económico de la invasión rusa a Ucrania; sin embargo, anunciaron que la reducción en la compra de activos podría ser más rápida.

Positivo

- **AMAZON:** Anunció un Split de 20 a1 y un programa de recompra de acciones de USD\$10 mil millones.
- **CROWDSTRIKE:** Después de anunciar utilidades e ingresos mejor a lo esperado, compartió una guía optimista para 2022
- **IENOVA:** Fitch Ratings aumentó la calificación crediticia a 'BBB+' desde 'BBB' así como la de sus Senior Notes. La perspectiva se mantiene Estable.
- **FINN:** Informó que a febrero de 2022 los ingresos crecieron 110.3% a/a, las ventas a unidades iguales 97.4% a/a, y el factor de ocupación se ubicó en 49.4%, 20.5 pp arriba del mismo mes del año anterior.

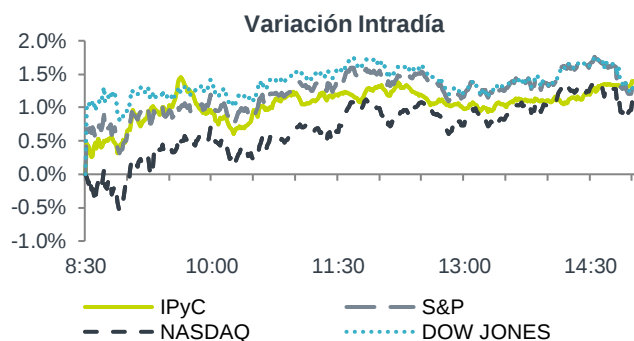
Neutral

- **AEROMEXICO:** Informa que una vez que surta efectos legales el aumento de capital social y la dilución de las acciones representarán el nuevo capital social concentradas (split inverso), utilizando un factor de conversión de 1 nueva acción por cada 5,000,000 de acciones entonces existentes

Negativo

- **BOEING:** Cae en pre mercado después de que la FAA finalizó las directivas de seguridad destinadas a solucionar los problemas del motor Pratt & Whitney, la compañía deberá comunicar a las aerolíneas los pasos a seguir para cumplir los requisitos.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,163	2.0%
S&P 500%	4,267	2.6%
Nasdaq	13,733	3.5%
Asia	583	0.7%
Emergentes	44	2.8%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.38% (-6pb). La curva de Mbonos se apreció con sesgo de aplanamiento al beneficiar con bajas de hasta -18pb en el nodo de 30 años, en un día de recuperación para mercados de riesgo donde la menor demanda por refugio y la proximidad de las juntas de política monetaria del BCE y de la FED ejerce presión alcista sobre las tasas de los treasuries.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se deprecien, cediendo nuevamente al deterioro en la aversión al riesgo por la guerra en Ucrania y a la presión de alza en las tasas de los bonos globales por el tono más restrictivo del BCE en su reunión del día de hoy donde anuncian que disminuirán estímulos con mayor velocidad, naturalmente como consecuencia de la consistente presión inflacionaria de la región, anunciando también que están considerando ajustar la tasa de interés de referencia con mayor prontitud, tras la extinción de los programas de compras de activos y comentando además que priorizará el control inflacionario sobre la recuperación económica, evidenciando menos acomodaticio de lo que se esperaba. El bono estadounidense de 10 años cerró en 1.96% (+11pb) y en la apertura sube a 1.97%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	21.0280	
Nivel Alto operado o/n	21.0466	
Nivel Bajo operado o/n	20.9125	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003800
Soporte	20.8800	21.0000
Resistencia	21.4700	21.7800

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.2935
EUR/USD	1.1082

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	-1.86	-2.60	n.d.	
12:00	Subasta tasa nominal	10a	■	%	1.92	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%	7.90	7.50	7.90	
07:30	Inflación general	Feb. 22	■	m/m%	0.80	0.60	0.80	
07:30	Inflación subyacente	Feb. 22	■	m/m%	0.50	0.60	0.50	
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	05 Mar. 22	■	Miles	227.00	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	0.00	0.00	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	10 Mar. 22	■	%	-0.50	-0.50	-0.50	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	10 Mar. 22	■	%	0.25	0.25	0.25	
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 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 ligonzalez@vepormas.com