

Económico

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

Perspectiva. Estimamos que se mantenga un entorno de cautela, ante reportes que indican que tropas rusas avanzan a la capital de Ucrania, mientras que la UE está considerando desconectar a siete bancos rusos del SWIFT, de acuerdo a una lista preliminar. Además, se estará a la expectativa de declaraciones de banqueros centrales, especialmente al testimonio de mañana de J. Powell, a la espera de señales sobre la incidencia de los últimos eventos globales sobre el futuro de la política monetaria. En línea con una mayor demanda por activos de refugio, se observa una caída generalizada en los rendimientos de bonos: el *treasury* a 10 años baja a 1.78% (-4.1 pb.) y el bono alemán con vencimiento similar se ubica en 0.03% (-10.3 pb.). Similarmente, el índice dólar se aprecia 0.4% y, en línea con ello, el USDMXN escala cinco cts., a \$20.51. Aunque los EE. UU. y otras naciones están considerando liberar parte de sus reservas estratégicas de crudo y hoy se realizará la reunión de la OPEP, el conflicto ruso-ucraniano sigue presionando al precio del petróleo, con el WTI cotizándose en 100.4 dpb (+4.8%); el precio del gas natural en Europa sube 14.6%; el oro se fortalece 0.4%.

EE. UU.: Miembros Fed. El Presidente Regional de Atlanta (no votante en el Comité este año) indicó ayer que él apoyaría un incremento de 25 pb. en la tasa objetivo en la próxima reunión, siempre y cuando la inflación mensual se desacelere. De lo contrario, consideraría un alza de 50 pb. en el referencial.

ALE: Inflación al consumidor febrero. La variación interanual de los precios al consumidor alcanzó su mayor nivel desde 1992, al pasar a 5.1% desde 4.9% anterior. En buena medida, ello reflejó los incrementos en los precios de energéticos.

A seguir. Hoy, en los EE. UU., el informe presidencial de J. Biden, el ISM manufacturero y declaraciones de los Presidentes Regionales de la Fed de Atlanta y Cleveland; se reunirán los miembros de la OPEP; y, en MX, cifras de remesas y el PMI manufacturero, y subastas de mercado de dinero.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Remesas	■
09:30	Índice PMI Manufactura	■
12:00	IMEF Manufacturero	■
08:45	Índice PMI Manufactura (F)	★
09:00	Gasto en construcción	■
13:00	ISM Manufactura	★
09:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)	★
20:00	Discurso J. Biden - Estado de la Unión	★
-	Ventas de vehículos totales	■

Notas de Interés:

- **ECONORUMBO:** Calendario Marzo 2022 [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae se aceleró en dic.; rec. inc. en '21 [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Vtas. Min. extenderían frag. a inic. de '22 [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Tropas rusas avanzan sobre Ucrania. Los futuros de los principales índices bursátiles en EEUU operan con movimientos a la baja, mientras los inversionistas continúan monitoreando la evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania. En ese sentido, el día de ayer se llevó a cabo una reunión entre oficiales rusos y ucranianos; sin embargo, no se llegaron a acuerdos, mientras que un convoy de vehículos militares rusos sigue avanzando a hacia la capital ucraniana. Persisten las presiones al alza sobre el precio de los energéticos, donde el WTI alcanzó niveles superiores a los USD\$100, ubicándose en máximos de 7 años, generando así más preocupaciones sobre la persistencia de la inflación este año. Por su parte, el rendimiento de los bonos gubernamentales sigue a la baja ante la mayor demanda de activos de refugio. En temas corporativos, hoy destacan los reportes de empresas como Target, Domino's, Kohl's y Nordstrom.

Positivo

- **TARGET:** Reportó mejor a lo estimado en utilidades y esperaría que las utilidades continúen presentando crecimientos.
- **KOHL'S:** De la misma forma, reportó utilidades por arriba de lo que se esperaba, y dio una guía optimista para el año.
- **AUTOZONE:** Finalizó el trimestre superando el estimado en utilidades en USD\$4.51, así mismo los ingresos fueron mejor a lo esperado por el consenso.

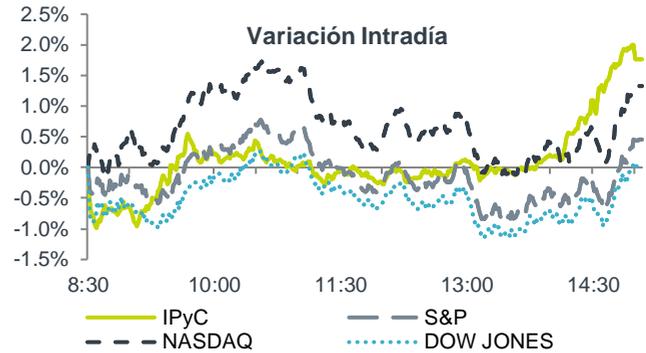
Neutral

- **TRAXION:** Los ingresos consolidados crecieron 12% a/a, con un margen bruto afectado por mayores costos. El EBITDA creció 8.3% a/a, y la utilidad neta retrocedió 22.7% a/a, afectada por mayores impuestos y un menor CIF.
- **FEMSA:** Cerró la adquisición de *OK Market*, una cadena de 134 tiendas de proximidad en Chile para alcanzar 258 ubicaciones. La operación había sido anunciada en octubre de 2020, sumaría ventas por 0.6% a los ingresos de Oxxo.

Negativo

- **VITRO:** Las ventas crecieron 3.7% a/a, por incremento en ventas en el negocio de envases. El UAFIR fue negativo por el efecto de una pérdida por deterioro de USD\$50 por el impacto negativo en el segmento automotriz.
- **ZOOM VIDEO:** A pesar de superar los ingresos y utilidades estimadas, la empresa emitió una guía por debajo de lo que el mercado esperaba

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,741	-0.4%
S&P 500%	4,360	-0.3%
Nasdaq	14,228	0.3%
Asia	627	0.4%
Emergentes	47	-1.3%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 7.95% (+7pb). La curva de Mbonos subió con tendencia de empinamiento, al afectar con alzas de hasta +12pb los nodos entre 20 y 30 años, muy en línea con una mayor aversión al riesgo e incertidumbre respecto al desorden inflacionario como consecuencia de la guerra que presiona severamente los precios de energéticos y materias primas.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se vean marginalmente beneficiados por la apertura excesiva en el spread de tasas entre México y EE.UU. ya que, en el nodo de 10 años, el Mbono ya está 620pb por encima del Treasury de referencia que hoy en la apertura baja -8pb hacia 1.75% beneficiado por el mayor apetito por refugio ante la escalada bélica en Ucrania. Precios del gas natural y gasolinas se presionan con mucha fuerza nuevamente al alza junto con maíz, trigo y algunos metales amenazando la inflación global.

Hoy se subastarán Cetes, BondesF, Mbonos a 30 años y Udibonos a 30 años. Se publicó el dato de manufactura alemán y europeo marginalmente por debajo de estimados y más tarde se publicará el estadounidense como cada inicio de mes; datos que pierden relevancia ya que la atención seguirá centrada sobre el desarrollo de la guerra y sus consecuencias.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	20.4850	
Nivel Alto operado o/n	20.5166	
Nivel Bajo operado o/n	20.4055	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003800
Soporte	20.2700	20.1200
Resistencia	20.6500	20.8800

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	22.8684
EUR/USD	1.1163

Calendario de Indicadores Económico

Marzo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Dom. 27								
17:50 MD	Producción Industrial - Japón (F)	Ene. 22	■	m/m%	-1.30	-1.00	-0.70	
Lun. 28								
06:00 MX	Tasa de desempleo	Ene. 22	■	%	3.60	3.50	n.d.	
07:30 EE. UU.	Balanza comercial (P)	Ene. 22	★	Mmdd	-107.63	-100.47	99.60	
07:30	Inventarios mayoristas (P)	Ene. 22	★	m/m%	0.80	2.20	1.30	
09:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
09:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.36	0.38	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.67	0.71	n.d.	
19:30 ME	PMI Manufacturero- China	Feb. 22	■	Puntos	50.20	50.10	49.90	
19:45	PMI Manufacturero Caixin - China	Feb. 22	■	Puntos	50.40	49.10	49.10	
Mar. 01								
09:00 MX	Reservas internacionales	25 Feb. 22	■	Mmdd		201.50	n.d.	
09:00	Remesas	Ene. 22	■	Mdd		4760.40	n.d.	
09:30	Índice PMI Manufactura	Feb. 22	■	Puntos		46.10	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	30a	■	%		8.40	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%		3.81	n.d.	
12:00	IMEF Manufacturero	Feb. 22	■	Puntos		48.80	n.d.	
12:00	IMEF No Manufacturero	Feb. 22	■	Puntos		49.00	n.d.	
08:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (F)	Feb. 22	★	Puntos		57.50	n.d.	
09:00	Gasto en construcción	Ene. 22	■	m/m%		0.20	-0.50	
13:00	ISM Manufactura	Feb. 22	★	Puntos		57.60	58.00	
09:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
20:00	Discurso J. Biden - Estado de la Unión		★					
-	Ventas de vehículos totales	Feb. 22	■	Mda		15.40	14.40	
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Feb. 22	■	Puntos	58.40	58.50	58.50	
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Feb. 22	■	Puntos	58.20	58.40	58.40	
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Feb. 22	■	a/a%	5.10	4.90	4.90	
Miér. 02								
06:00 MX	Venta de vehículos- AMIA	Feb. 22	■	Mda		75.59	n.d.	
12:30	Reporte Trimestral Banxico	4T21	★					
-	Balance público (YTD)	Ene. 22	■	Mmdd		-757.80	n.d.	
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	25 Feb. 22	■	s/s%		-13.10	n.d.	
07:15	Creación de empleo privado ADP	Feb. 22	★	Miles		-301.00	310.00	
08:00	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★					
08:30	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★					
09:00	Comparecencia ante Representantes del Presidente Fed J. Powell		★					
09:30	Inventarios de petróleo	25 Feb. 22	★	Mdb		4.51	n.d.	
13:00	Beige Book- Fed		★					
04:00 MD	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Feb. 22	■	a/a%		5.10	5.30	
Jue. 03								
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★					
08:45	Índice PMI Servicios (F)	Feb. 22	★	Puntos		56.70	n.d.	
07:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	26 Feb. 22	■	Miles		232.00	n.d.	
09:00	Comparecencia ante el Senado del Presidente Fed J. Powell		★					
09:00	Órdenes a fábricas	Ene. 22	■	m/m%		-0.40	0.50	
09:00	Órdenes de bienes durables (F)	Ene. 22	★	m/m%		n.d.	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.05	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.20	n.d.	
17:00	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
04:00 MD	Tasa de desempleo- Eurozona	Ene. 22	★	%		7.00	7.00	
Vie. 04								
06:00 MX	Inversión fija bruta	Dic. 21	★	a/a%		5.90	n.d.	
06:00	Consumo privado	Dic. 21	★	a/a%		7.50	n.d.	
06:00	Producción de vehículos- AMIA	Feb. 22	■	Mda		253.37	n.d.	
07:30 EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Feb. 22	★	Miles		467.00	400.00	
07:30	Tasa de desempleo	Feb. 22	★	%		4.00	3.90	
07:30	Salarios nominales	Feb. 22	★	a/a%		5.70	5.80	
*/ 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.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