

Económico

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

Perspectiva. Los mercados seguirán evaluando el anuncio de la Fed de ayer y el anuncio del BoE de esta mañana, así como el tono más restrictivo de los comunicados. Además, la sesión podría estar marcada por cierta cautela debido a noticias sobre el desarrollo de la guerra (funcionarios rusos descartan avances en negociaciones; declaraciones de V. Putin sobre consecuencias económicas de la guerra para Rusia). En este entorno, el rendimiento del treasury a 10 años se ubica en 2.16%, el índice dólar extiende sus pérdidas al depreciarse 0.3%, al tiempo que el precio del petróleo (WTI) sube por segundo día (+5.5%), y se ubica en 100.3 dpb. El USDMXN abre en \$20.60 (-2 cts).

EE. UU. Anuncio Fed; solicitudes de desempleo. Ayer, el Instituto optó por aumentar 25 pbs la tasa de interés objetivo, llevándola al rango 0.25 – 0.50%, en línea con lo esperado. La decisión no fue unánime pues un miembro buscaba un ajuste más agresivo. La decisión estuvo justificada por un deterioro en el panorama para la inflación (presiones más generalizadas). En cuando a la actividad, opinaron que sigue mejorando a medida que se diluyen los impactos por la pandemia, y estimaron que las consecuencias de la guerra aún son inciertas. Ajustaron a la baja su pronóstico de PIB para 2022, y al alza la inflación para los próximos tres años, aunque prevén que vuelva a su objetivo en 2023. Prevé otros seis incrementos de 25 pbs en el año. Las nuevas solicitudes del seguro de desempleo con fecha de corte al 12 de marzo fueron menos de las esperadas (214 mil vs 220 mil).

Europa. Anuncio BoE; inflación EZ. El Banco de Inglaterra elevó en 25 pbs su tasa de interés de referencia, en línea con lo esperado, con lo que se ubica en 0.75%. La autoridad estimó que el conflicto geopolítico mantendrá elevada la inflación por más tiempo (se encuentra en máximos de 30 años), incluso no descartan tasas anuales de más del 8.0% en el año. En febrero, la inflación al consumidor de la Eurozona se aceleró, superó su expectativa y marcó un nuevo máximo histórico (5.9% a/a).

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	No se esperan indicadores	-

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Fed: inicia con 25 pb. ciclo de alza en ta. [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** Feb. sin imp. com. de la g. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. feb.: Prim. imp. de choque en comm. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Operan con retrocesos; Asimilan Decisión de la FED y Conflicto Bélico. Los futuros de los índices accionarios en EEUU registran bajas, mostrando un ajuste luego del repunte observado en días previos. Ayer, los inversionistas vieron la decisión de política monetaria de la FED en donde, de acuerdo a lo esperado, se incrementó el objetivo de tasa de interés en 25 pb además de que señalaron 6 posibles alzas adicionales para este año. Con respecto al conflicto bélico, circuló información sobre un posible acuerdo de cese al fuego si Ucrania renunciaba a entrar a la OTAN y asumía neutralidad; sin embargo, posteriormente funcionarios rusos negaron que hubiera avances en las negociaciones, por lo que la incertidumbre prevalece. En temas económicos, se dio a conocer que en EEUU las solicitudes semanales de seguros por desempleo se ubicaron en 214 mil, cifra menor a lo esperado que era de 220 mil y marcando un mínimo desde enero de este año.

Positivo

- **DOLLAR GENERAL:** Compartió una guía de ventas anual mejor a lo esperado, las utilidades de la compañía estuvieron en línea con lo esperado, aunque los ingresos y las ventas mismas tiendas estuvieron por debajo de lo anticipado. La compañía incrementó su dividendo 31%.
- **ACCENTURE:** Sus títulos subían en pre mercado luego de reportar utilidades por arriba del estimado en USD\$0.17, así mismo compartió un pronóstico de ingresos para el trimestre actual por arriba de lo esperado.
- **LENNAR:** Reportó utilidades por debajo del consenso; sin embargo, los ingresos superaron lo esperado derivado de una fuerte demanda y mejores precios, contrarrestados por mayores costos de materias primas y mano de obra.

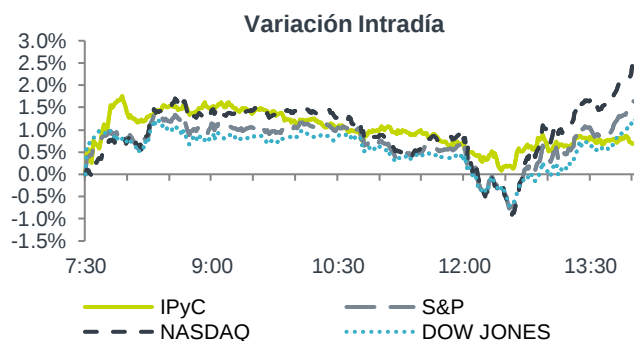
Neutral

- **GENTERA:** Informó que su subsidiaria, Compartamos Financiera, la cual opera en Perú, colocó 61.2 millones de soles, de Certificados de Depósito Negociables en el mercado de deuda peruano. La emisión tiene un plazo de 1 año, con una tasa del 6.0625%.

Negativo

- **UNIFIN:** S&P Global Ratings redujo la calificación crediticia de la Compañía a 'B+' de 'BB-' en la escala global y a 'mxBBB-/mxA-3' de 'mxA-/mxA-2' en escala nacional.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,063	1.5%
S&P 500%	4,358	2.2%
Nasdaq	13,437	3.8%
Asia	544	0.0%
Emergentes	45	8.1%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.58% (-5pb). La curva de Mbonos se aplanó con fuerza, replicando el sesgo de aplanamiento de la curva estadounidense tras publicarse el resultado de la junta de política monetaria de la FED donde subieron 25pb la tasa de interés de referencia como era esperado; sin embargo, sorprenden con unas proyecciones mucho más restrictivas de lo que se estimaba. Los miembros de la FED piensan que para finales de 2022 la tasa de interés debería subir otras 6 veces, en 2023 subir 4 más hasta 2.8% y quedarse firme ahí en 2024 hasta controlar la inflación y poder ajustar la tasa a la baja en un futuro lejano. El tono de Jerome Powell, quien todo el año pasado mantuvo un discurso completamente acomodaticio, ahora se muestra del lado contrario y hace énfasis en que la FED hará lo necesario para controlar la inflación.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se ajusten a la baja reflejando las últimas operaciones que hubo por la tarde y ya no impactaron las valuaciones, aunque la baja podría verse mermada por las declaraciones de Rusia donde niegan que las pláticas con Ucrania han progresado, poniendo nerviosos nuevamente a los mercados de riesgo. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.19% (+4pb) y en la apertura baja a 2.15% por algo de demanda por refugio. Es posible que, en los próximos días, veamos una fuerte recomposición de portafolios tanto a nivel internacional como local, para adecuar las estrategias a la nueva trayectoria de alza de tasas que marcó el banco central estadounidense.

Calendario de Indicadores Económico

Marzo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 14								
- MX	No se esperan indicadores							
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.45	0.38	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.82	0.71	n.d.	
20:00 ME	Producción industrial - China	Feb. 22	■	a/a%	7.50	9.60	4.00	
20:00	Ventas minoristas - China	Feb. 22	■	a/a%	6.70	12.50	3.00	
Mar. 15								
09:00 MX	Reservas internacionales	11 Mar. 22	■	Mmdd	201.38	201.69	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	3a	■	%	8.39	7.57	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%	3.76	3.47	n.d.	
07:30 EE. UU.	Índice de precios al productor	Feb. 22	★	m/m%	0.80	1.20	0.90	
07:30	Índice de manufactura Empire	Mar. 22	■	m/m%	-11.80	3.10	7.00	
01:45 MD	Inflación al consumidor- Francia (F)	Feb. 22	■	a/a%	3.60	2.90	3.60	
04:00	Producción industrial- Eurozona	Ene. 22	■	m/m%	0.00	1.30	0.10	
17:50	Balanza comercial- Japón	Feb. 22	■	Mmdy	-668.30	-2193.50	-21.00	
22:30	Producción Industrial - Japón (F)	Ene. 22	■	m/m%	-0.80	-1.30	n.d.	
-	Perspectivas Económicas OCDE		★					
Mier. 16								
- MX	No se esperan indicadores							
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	11 Mar. 22	■	s/s%	-1.20	8.50	n.d.	
06:30	Ventas minoristas	Feb. 22	★	m/m%	0.30	3.80	0.40	
09:30	Inventarios de petróleo	11 Mar. 22	★	Mdb	4.30	-1.86	n.d.	
12:00	Anuncio Política Monetaria Fed	16 Mar. 22	★	%	0.50	0.25	0.50	
12:00	Presidente Fed - J. Powell		★					
Jue. 17								
- MX	No se esperan indicadores							
06:30 EE. UU.	Permisos de construcción	Feb. 22	★	m/m%	-1.90	0.50	1.50	
06:30	Inicios de casas	Feb. 22	★	m/m%	6.80	-4.10	3.80	
06:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	12 Mar. 22	■	Miles	215.00	227.00	n.d.	
07:15	Producción industrial	Feb. 22	★	m/m%		1.40	0.50	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.20	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.27	n.d.	
03:30 MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
04:00	Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Feb. 22	■	a/a%	5.90	5.10	5.80	
04:15	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
06:00	Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra	17 Mar. 22	★	%	0.75	0.50	0.75	
Vie. 18								
- MX	No se esperan indicadores							
09:00 EE. UU.	Ventas de casas existentes	Feb. 22	■	m/m%		6.70	-5.40	
04:00 MD	Balanza comercial- Eurozona	Ene. 22	★	Mmdd		-9.70	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