

Clima de Apertura:

DEPSEJADO



Marzo 11

Económico

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

Perspectiva. La invasión a Ucrania sigue recrudeciéndose (bombardeos en dos ciudades en el oeste del país, Rusia estaría trayendo fuerzas armadas desde Medio Oriente) y en los EE. UU. se maneja la posibilidad de terminar las relaciones comerciales normales con Rusia (implica más tarifas a productos rusos). Sin embargo, el apetito por riesgo pudiera verse favorecido inicialmente por reportes que aseguran que V. Putin expresó que hubo evolución "positiva" en las pláticas con Ucrania, y, por otra parte, en la medida en la que se deja atrás la asimilación del tono más restrictivo a lo esperado del comunicado del BCE (ayer). Hoy no se esperan indicadores económicos de relevancia y se estará a la expectativa de los anuncios de la Fed y del BoE de la próxima semana. En línea con un menor pesimismo por la guerra en Ucrania, se debilita la demanda por activos de refugio: el rendimiento del bono a 10 años en los EE. UU. y ALE sube a 2.01% (+2.6 pb.) y 0.30% (+3.2 pb.), respectivamente, el oro cae 1.7%, monedas duras (yen japonés -0.6%, franco suizo -0.1%) se debilitan contra el dólar. El precio del petróleo WTI muestra pocos cambios y se cotiza en 106.2 dpb (+0.2%) y el trigo cede 0.9%. Por su parte, el USDMXN desciende a 20.85 (-9 cts.), su menor nivel en una semana.

MX: Actividad industrial enero. La producción se expandió 1.0% a tasa mensual y con cifras ajustadas, siendo su cuarto avance al hilo, aunque se moderó respecto al 1.3% de diciembre. Al interior, destacó el rebote en minería (+7.0%), mientras que la manufactura se desaceleró de 2.0 a 0.3%, ante nuevas disrupciones ocasionadas por Ómicron, y servicios públicos y construcción cayeron 0.2%. A tasa anual y con cifras originales, la producción industrial pasó de 3.0 a 4.3%.

A seguir. Hoy, indicadores de confianza del consumidor para marzo en los EE. UU. La siguiente semana, los anuncios de política monetaria de la Fed y del BoE, así como cifras de ventas al menudeo y actividad industrial en los EE. UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Confianza consumidor U. Michigan – EE. UU.	★

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

Probable Alto al Fuego. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno positivo ante noticias que señalan que las conversaciones de alto al fuego podrían estar ganando terreno. Vladimir Putin señaló que se han producido cambios positivos en las conversaciones. Por su parte, los inversionistas siguen asimilando el dato de inflación del mes de febrero, que se ubicó en su nivel más alto de los últimos 40 años, lo que llevará a la Reserva Federal a una difícil decisión respecto a su política monetaria para la siguiente semana. Janet Yellen, Secretaría del Tesoro de EEUU, señala que los estadounidenses verán un año más de inflación elevada. Por su parte el Senado de EEUU aprobó un proyecto de ley para financiar al gobierno hasta el mes de septiembre y liberó una ayuda de USD\$13,600 mm en asistencia humanitaria y militar a Ucrania; lo anterior se dirigirá al presidente Joe Biden para su firma. En la agenda económica se publica el dato de confianza al consumidor de la Universidad de Michigan.

Positivo

- **ANTAD:** Las VMT al mes de febrero crecieron 11.7% a/a y las Ventas Totales lo hicieron en 13.9% a/a. Los resultados fueron impulsados por bases de comparación bajas, el año anterior las tiendas permanecían con aforo limitado.
- **PEARSON:** Circula en medios que la firma de capital privado Apollo se encontraba en etapa preliminar de evaluación de una probable oferta en efectivo para la adquisición de Pearson.

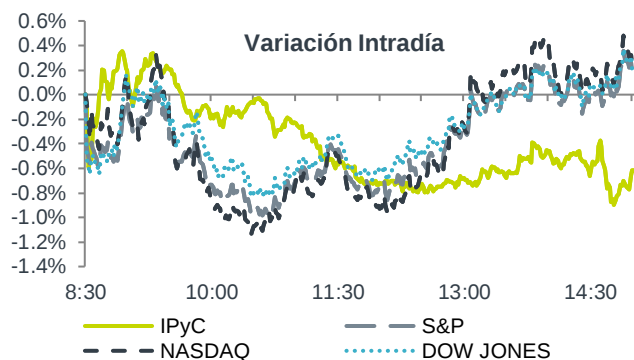
Neutral

- **ASUR:** Celebrará su asamblea anual el próximo 20 de abril en donde, entre otras cosas, propondrá un dividendo ordinario de P\$9.0 por acción, así como un dividendo extraordinario por P\$6.0. El *dividend yield* al último cierre sería de 3.8%.

Negativo

- **ORACLE:** Aun con ingresos en línea, reportó utilidades por debajo de lo esperado.
- **RIVIAN:** Finalizó con una pérdida mayor a la estimada, así mismo menciono que los problemas en las cadenas de distribución estarían limitando su producción en 2022.
- **DIDI GLOBAL:** Cae en pre mercado después de que circulara en medios que estaría suspendiendo los planes de cotizar en Hong Kong, ya que no cumplió con la petición de reguladores en China respecto al manejo de datos confidenciales.
- **TOYOTA:** Buscando aliviar la presión sobre sus proveedores, respecto a chips, la compañía anunció que reduciría hasta 20% su producción en los meses de abril, mayo y junio.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,044	-0.4%
S&P 500%	4,248	-0.4%
Nasdaq	13,583	-1.1%
Asia	591	1.5%
Emergentes	43	-1.9%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.49% (+11pb). La curva de Mbonos se depreció y mantuvo el sesgo de aplanamiento, cediendo al deterioro en la aversión al riesgo y a la presión alcista en las tasas europeas y norteamericanas, como consecuencia del tono más restrictivo del Banco Central Europeo y la confirmación de la inflación en EEUU en máximos de los últimos 40 años.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se aprecien, beneficiados por un mejor apetito de riesgo que impulsa alrededor de +3% las bolsas europeas y apunta los futuros de las bolsas americanas al alza, con ánimo por la declaración de Vladimir Putin donde comenta que las pláticas con Ucrania han sido positivas. El bono estadounidense de 10 años cerró en 1.99%(+4pb) y en la apertura sube a 2.01%, por arriba de la barrera psicológica del 2% que ayer cruzó en varias ocasiones, pero había logrado un cierre por debajo, dejando el spread de tasas con el bono mexicano de plazo similar en 650pb.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	20.8810	
Nivel Alto operado o/n	21.0386	
Nivel Bajo operado o/n	20.8655	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003800
Soporte	20.7000	20.8500
Resistencia	21.0500	21.4700

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	22.9352
EUR/USD	1.0994

Calendario de Indicadores Económico

Marzo								
País	Indicador		Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 11								
06:00	MX	Producción industrial	Ene. 22	■	a/a%	4.30	2.96	2.00
06:00		Producción manufacturera	Ene. 22	■	a/a%	3.76	3.76	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	4.90	5.10
Lun. 14								
-	MX	No se esperan indicadores						
10:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.38	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.71	n.d.
20:00	ME	Producción industrial - China	Feb. 22	■	a/a%		9.60	4.00
20:00		Ventas minoristas - China	Feb. 22	■	a/a%		12.50	3.00
Mar. 15								
09:00	MX	Reservas internacionales	11 Mar. 22	■	Mmdd		201.69	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3a	■	%		7.57	n.d.
11:30		Subasta tasa real	10a	■	%		3.47	n.d.
07:30	EE. UU.	Índice de precios al productor	Feb. 22	★	m/m%		1.00	0.90
07:30		Índice de manufactura Empire	Mar. 22	■	m/m%		3.10	7.80
01:45	MD	Inflación al consumidor- Francia (F)	Feb. 22	■	a/a%		3.60	n.d.
04:00		Producción industrial- Eurozona	Ene. 22	■	m/m%		1.20	0.30
17:50		Balanza comercial- Japón	Feb. 22	■	Mmdy		-2193.50	-21.00
22:30		Producción Industrial - Japón (F)	Ene. 22	■	m/m%		-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%		8.50	n.d.
06:30		Ventas minoristas	Feb. 22	★	m/m%		3.80	0.40
09:30		Inventarios de petróleo	11 Mar. 22	★	Mdb		-1.86	n.d.
12:00		Anuncio Política Monetaria Fed	16 Mar. 22	★	%		0.25	0.50
12:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
Jue. 17								
-	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EE. UU.	Permisos de construcción	Feb. 22	★	m/m%		0.50	1.50
07:30		Inicios de casas	Feb. 22	★	m/m%		-4.10	3.80
07:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	12 Mar. 22	■	Miles		227.00	n.d.
08:15		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%		5.10	5.80
04:15		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
06:00		Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra	17 Mar. 22	★	%		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