

Económico

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

Perspectiva. Estimamos que las noticias relacionadas al conflicto geopolítico mantengan cierto entorno de cautela durante la sesión y por un endurecimiento más agresivo de la postura monetaria de los principales bancos centrales. A propósito de la guerra, destacó que un general ruso declaró que se busca controlar todo el sur de Ucrania, además, el canciller alemán se comprometió a seguir enviando armamento a Ucrania, pero remarcó que se debe evitar un conflicto directo con Rusia, finalmente, EE. UU. criticó el respaldo de China a Rusia y se comprometió con India para reducir su dependencia de armamento ruso. Esta mañana, el precio del petróleo (WTI) baja 0.8% a 102.9 dpb, mientras que el dólar se aprecia 0.3% frente a la cesta de divisas, con el USDMXN incrementando 13 cts a \$20.29, su mayor nivel en un mes, por su parte, el rendimiento del treasury a 10 años se ubica en 2.91%.

Miembros Fed. El Presidente del Instituto, J. Powell, opinó que la actividad económica de EE. UU., está un poco más lejos de los efectos inmediatos del conflicto geopolítico en Ucrania, aunque estimó que sí podría mantener presionada la inflación debido a las interrupciones en las cadenas globales. En cuanto a la política monetaria, no descartó incrementos de hasta 50 pbs en las próximas decisiones en caso de ser necesario.

Economía Eurozona. El PMI manufacturero del bloque sorprendió positivamente al moderarse menos de lo esperado en abril, de acuerdo con la cifra preliminar (55.3 obs., 54.7 esp., 56.5 ant.). Por su parte, el de Alemania disminuyó a 54.1 pts, menor al 54.5 esperado.

Inflación MX; comparecencia Gobernadora Banxico. En la 1QAbr, la inflación al consumidor superó sus expectativas y exhibió su mayor alza desde principios de 2001 (7.72% a/a vs 7.63% esp.). Al interior, el avance generalizado en el componente subyacente (7.16%), opacó la moderación en el no subyacente (9.37%). V. Rodríguez estimó que la inflación convergería al objetivo del Instituto a finales de 2023, aunque destacó la persistencia y duración de algunos riesgos.

A seguir. Hoy, la publicación de los PMI preliminares de abril en EE. UU.; la próxima semana la primera lectura del PIB 1T22 de EE. UU., Eurozona, y México; a nivel local también se conocerá el Igae y las ventas minoristas de febrero; la balanza comercial y la tasa de desempleo de marzo.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Manufactura – EE. UU.	★
08:45	Índice PMI Servicios – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Inflación CDMX Bx+:** Marzo: Pres. por conflicto g. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Minutas Banxico: Unos apoyan ap. a p. r. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. mar.: La mayor en dos décadas... [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Cautela al cierre de semana. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan con variaciones negativas, donde el Nasdaq podría finalizar una tercera semana consecutiva a la baja. Los inversionistas se mantienen cautelosos de las declaraciones del presidente de la FED, Jerome Powell, sobre la posibilidad de un aumento de tasas más grande de lo habitual en las siguientes reuniones de política monetaria. Lo anterior no es descartado por el mercado y comentan que un alza de 50 pb pudiera ocurrir en las reuniones de mayo y junio, luego de asimilar datos de confianza empresarial a la baja y datos de un mercado laboral ajustado, a lo que se suma el comportamiento de los bonos que este día se ubican en 2.94%. En el conflicto Europeo se han presentado imágenes de satélite con aparentes fosas comunes cerca de Mariúpol. EEUU criticó el apoyo de China a Rusia y señaló que apoyará a India a terminar con la dependencia de armas de Rusia. En la parte corporativa la empresa minorista Gap recortó su perspectiva de crecimiento de ventas para 2022.

Positivo

- **AMERICAN EXPRESS:** Reportó mejor a lo esperado tanto en ingresos como en utilidades derivado del incremento del gasto de los consumidores.
- **KIMBERLY CLARK:** Reportó mejor a lo esperado, así mismo elevó su guía de ventas orgánicas anuales.
- **CLEVELAND CLIFFS:** Sube en pre mercado después de superar el estimado, así mismo elevó su pronóstico de precios de venta promedio.
- **GFNORTE:** La utilidad neta de GFNorte registró un aumento de 25.8% a/a, ubicándose en P\$10,748 millones. La cifra fue mejor a nuestros estimados y a los del consenso. Asimismo, revisó su guía 2022. La guía en utilidad se revisó un 2.4% al alza mientras que ahora espera un crecimiento en cartera de entre 5-7% (7%-9% previo).

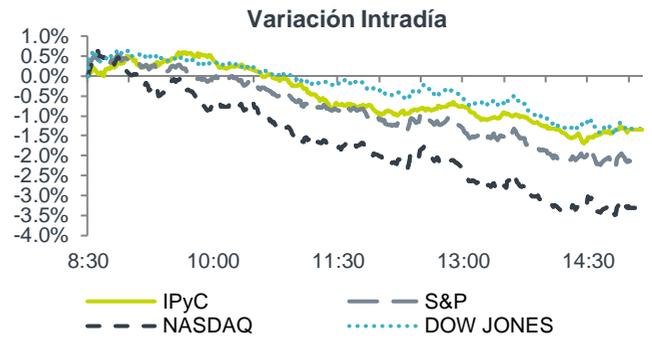
Neutral

- **FIBRA MACQUARIE:** Simon Hanna, anterior Director de Finanzas. fue nombrado como nuevo Director General en sustitución de Juan Monroy. Andrew McDonald-Hughes fue nombrado Director de Finanzas.
- **ROTOPLAS:** Anunció cambios en su guía 2022: Crecimiento en ventas mayor o igual a 15%; Margen EBITDA de entre 15.6%-16.5%; Deuda neta/Ebitda menor o igual a 2 veces.

Negativo

- **VERIZON:** Cae en pre mercado ya que a pesar de quedar en línea con el estimado perdió 36,000 suscriptores.
- **SAP:** Anunció que presentaría un impacto de USD\$300 millones en ingresos derivado de su salida del mercado ruso.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,793	-1.0%
S&P 500%	4,394	-1.5%
Nasdaq	13,175	-2.1%
Asia	579	0.0%
Emergentes	43	-1.9%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.80% (-2pb). La curva de Mbonos se aplanó, beneficiando únicamente los plazos mayores a 5 años, mientras los plazos cortos se depreciaron, registrando alzas de hasta +8pb, cediendo al tono nuevamente más restrictivo de Jerome Powell en la conferencia compartida que dio con Christine Lagarde, donde se muestra en favor de que la FED suba 50pb en la junta de mayo y dejando la puerta abierta a ver también alzas de 50pb en la reunión de junio e incluso algunas otras, comentando también que el sector laboral está sobrecalentado de una forma insostenible en el largo plazo, dejando entrever que no le preocuparía frenar el empleo en EEUU.

En la apertura, esperamos que los Mbonos mantengan el sesgo de aplanamiento y se deprecien de manera ordenada tras darse a conocer nuevamente el reporte de inflación en México por arriba de estimados, donde destaca la inflación general que se acelera a 7.72% y una quincena más que la inflación subyacente muestra un ritmo creciente que la lleva ya a 7.16%, seguramente incomodando a Banxico y obligándolo por lo menos a seguir el ritmo de las siguientes alzas de tasas de la FED. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.91% (+7pb) y en la apertura sube a 2.92%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	20.3410	
Nivel Alto operado o/n	20.3598	
Nivel Bajo operado o/n	20.1895	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003800
Soporte	20.2000	20.0000
Resistencia	20.4500	20.6000

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.9783
EUR/USD	1.0823

Calendario de Indicadores Económico

Abril

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 22							
06:00 MX	Inflación general	1Q Abr. 22	★	a/a%	7.72	7.62	n.d.
06:00	Inflación general	1Q Abr. 22	■	q/q%	0.16	0.59	n.d.
06:00	Inflación subyacente	1Q Abr. 22	■	q/q%	0.44	0.40	n.d.
08:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (P)	Abr. 22	★	Puntos		58.80	58.00
08:45	Índice PMI Servicios (P)	Abr. 22	★	Puntos		58.00	n.d.
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Abr. 22	■	Puntos	54.10	56.90	n.d.
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Abr. 22	■	Puntos	55.30	56.50	n.d.
08:00	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Dom. 24							
- MD	Elecciones Presidenciales Francia		★				
Lun. 25							
06:00 MX	IGAE	Feb. 22	★	a/a%		1.75	n.d.
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.86	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		1.25	n.d.
Mar. 26							
06:00 MX	Ventas minoristas INEGI	Feb. 22	■	a/a%		6.70	4.00
09:00	Reservas internacionales	22 Abr. 22	■	Mmdd		200.09	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	20a	■	%		8.56	n.d.
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%		3.94	n.d.
07:30 EE. UU.	Órdenes de bienes durables (P)	Mar. 22	★	m/m%		-2.10	1.00
09:00	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Abr. 22	★	Puntos		107.20	106.80
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	Abr. 22	■	Puntos		13.00	n.d.
09:00	Ventas de casas nuevas	Mar. 22	★	m/m%		-2.00	0.40
12:00	Subasta tasa nominal	2a	■	%		2.37	n.d.
Miér. 27							
06:00 MX	Balanza comercial	Mar. 22	■	Mdd		1,293.00	n.d.
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	22 Abr. 22	■	s/s%		-5.00	n.d.
07:30	Balanza comercial (P)	Mar. 22	★	Mmdd		-106.60	-104.40
07:30	Inventarios mayoristas (P)	Mar. 22	★	m/m%		2.50	n.d.
09:00	Ventas de casas pendientes	Mar. 22	■	m/m%		-4.10	0.00
09:30	Inventarios de petróleo	22 Abr. 22	★	Mdb		-8.02	-1.00
12:00	Subasta tasa real	5a	■	%		2.54	n.d.
18:50 MD	Producción Industrial - Japón (P)	Mar. 22	■	m/m%		2.00	n.d.
Jue. 28							
06:00 MX	Tasa de desempleo	Mar. 22	■	%		3.70	n.d.
-	Balance público (YTD)	Mar. 22	■	Mmdd		170.40	n.d.
07:30 EE. UU.	PIB (P)	1T22	★	t/t%		6.90	1.00
07:30	Consumo Personal (P)	1T22	★	t/t%		2.50	3.40
07:30	Deflactor del PIB (P)	1T22	■	t/t%		7.10	7.00
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	26 Mar. 22	■	Miles		184.00	n.d.
09:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.50	n.d.
09:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.62	n.d.
12:00	Subasta tasa nominal	7a	■	%		2.50	n.d.
03:00 MD	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Abr. 22	■	%		n.d.	n.d.
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Abr. 22	■	a/a%		7.30	n.d.
20:45 ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Abr. 22	■	Puntos		48.10	n.d.
Vie. 29							
06:00 MX	PIB (P)	1T22	★	a/a%		1.10	n.d.
06:30 EE. UU.	Ingreso personal	Mar. 22	★	m/m%		0.50	0.40
06:30	Consumo personal	Mar. 22	★	m/m%		0.20	0.70
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Abr. 22	★	Puntos		65.70	65.70
00:30 MD	PIB - Francia (P)	1T22	■	a/a%		5.40	n.d.
01:45	Inflación al consumidor - Francia (P)	Abr. 22	■	a/a%		4.50	n.d.
03:00	PIB - Alemania (P)	1T22	★	a/a%		1.80	n.d.
04:00	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Abr. 22	■	a/a%		7.50	n.d.
04:00	PIB - Eurozona (P)	1T22	★	a/a%		4.60	n.d.
20:30	PMI Manufacturero- China	Abr. 22	■	Puntos		49.50	n.d.

*/ Bloomberg

P: Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ Alto

★ Medio

■ 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