

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

**Perspectiva.** No descartamos un entorno de cautela durante la jornada derivado de los renovados temores por el endurecimiento de la pandemia en China, ante el reporte de nuevos casos en Beijing, lo que podría detonar nuevas restricciones a la movilidad en la capital china tan estrictas como en otras ciudades (política cero tolerancia), además, por la expectativa de que la Fed endurezca su postura monetaria más rápido a lo esperado, previo a la reunión de la próxima semana, y, finalmente, por el desarrollo del conflicto geopolítico, pues EE. UU. anunció que intensificará su apoyo militar a Ucrania. Esta mañana el rendimiento del treasury a 10 años se ubica en 2.82%, mientras que el dólar se aprecia 0.3% frente a la cesta de divisas; el USDMXN escala 5 cts y abre en \$20.27, luego de tocar un máximo de \$20.46 en la madrugada. El precio del petróleo (WTI) cae 4.6% a 97.4 dpb.

**Elecciones Francia.** En la segunda vuelta de las elecciones presidenciales en el país europeo, el actual mandatario, E. Macron, obtuvo el 58.5% de los votos, superando a M. Le Pen, quien obtuvo el 41.5%, y con ello, logrando un segundo mandato de cinco años. Fue relevante la alta tasa de abstención (28%), la más alta en 50 años.

**Igae MX.** Luego de tres lecturas en expansión, la actividad económica se estancó mensualmente y con cifras ajustadas durante febrero. Por sector económico, sólo los servicios lograron crecer (0.6%), aunque su avance estuvo opacado por las caídas en la actividad agropecuaria (-3.8%) y en la industria (-1.0%). Con cifras originales, el Igae creció 2.5% a/a.

**A seguir.** Esta semana se conocerán las primeras lecturas del PIB 1T22 en EE. UU., Europa, y MX; a nivel local también se publicarán cifras de ventas al menudeo de febrero, la tasa de desempleo y la balanza comercial de marzo.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	No se esperan indicadores	-

### 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](mailto:elopezp@vepormas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Atentos a Reportes de Tecnológicas:** Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses inician la última semana del mes de abril en terreno negativo. A lo largo del mes, los inversionistas han mantenido una aversión en los mercados de renta variable y fija, en un entorno donde prevalece la incertidumbre respecto al aumento de tasas por parte de la FED, presiones de inflación y la guerra en Ucrania. Asimismo, se mantienen cautelosos de la temporada de reportes al 1T22, donde esta semana tocará turno a las tecnológicas: Apple, Amazon, Alphabet, Meta y Microsoft, las cuales llevarán el sentimiento de los reportes. En total se espera la publicación de 178 emisoras del S&P. Hasta el momento 99 emisoras han dado a conocer sus cifras y el 77.8% ha sido por arriba de lo esperado. En temas corporativos destaca el anuncio de Netflix de que tomará medidas contra los clientes que comparten sus contraseñas, así como nuevas tarifas. Por su parte se mantiene la atención en twitter luego de que se señala que los accionistas están analizando la propuesta de compra de Elon Musk. En la agenda económica esta semana destacaran las publicaciones del PIB al 1T22 en EEUU, México y la Eurozona. En México se espera el grueso de los reportes durante la semana.

#### Positivo

- **COCA COLA:** Reportó mejor a lo esperado, la compañía superó expectativas en términos de utilidad en USD\$0.06.
- **BIMBO:** Firmó un acuerdo para la venta de su negocio de confitería, Ricolino, a Mondelez por un monto del valor de la empresa de P\$27,000 millones.
- **OMA:** Aprobó el pago de un dividendo en efectivo por P\$2,300 millones en dos exhibiciones: la primera por P\$1,800 millones, a más tardar el 31 de mayo de 2022 y la segunda por P\$500 millones a más tardar el 31 de julio de 2022. El rendimiento de la distribución al último precio es de 4.7%.
- **GAP:** Aprobó el pago de un dividendo de P\$14.4 por acción, pagadero en una o más exhibiciones en los 12 meses posteriores el 22 de abril de 2022. El rendimiento de la distribución al último precio es de 4.9%

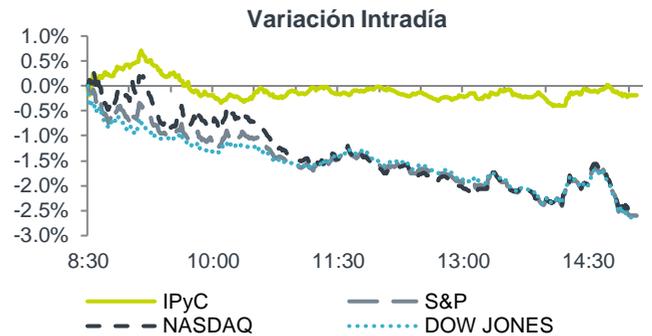
#### Neutral

- **TWITTER:** Circula en medios que la compañía podría estar discutiendo una oferta pública de adquisición de Elon Musk.

#### Negativo

- **WARNER BROSS-DISCOVERY:** Anunció que la empresa cerraría su servicio CNN+ poco después de su lanzamiento.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,811	-2.8%
S&P 500%	4,272	-2.8%
Nasdaq	12,839	-2.5%
Asia	575	0.0%
Emergentes	42	-0.9%



## Mercado de dinero

Evaristo Patiño [spatino@vepormas.com](mailto:spatino@vepormas.com)

El bono mexicano de 10 años valió en 8.82% (+2pb). La curva de Mbonos extendió con fuerza el movimiento de aplanamiento al afectar con alzas de hasta +11pb los nodos menores a 3 años, siguiendo el tono más restrictivo de la FED que fue reforzado toda la semana con conferencias de los gobernadores del banco central estadounidense.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre y amplíen nuevamente el spread de tasas contra los bonos estadounidenses hacia 600pb en el nodo de 10 años, ante un deterioro en la aversión al riesgo por mayores confinamientos en Beijing y otras ciudades de China, ocasionando una fuerte caída en mercados accionarios asiáticos y europeos mientras prevalece el nerviosismo del pronto endurecimiento de las políticas monetarias de la FED, el BCE y más bancos centrales a nivel mundial. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.90% (-1pb) y en la apertura baja hasta 2.81% al demandar activos de refugio.

### Visión Mesa Cambios

#### USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	20.3120	
Nivel Alto operado o/n	20.4648	
Nivel Bajo operado o/n	20.2665	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003800
Soporte	20.2000	20.0000
Resistencia	20.4500	20.6000

#### Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.8913
EUR/USD	1.0746

# Calendario de Indicadores Económico

Abril

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cífra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Vie. 22</b>								
06:00	<b>MX</b>	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	<b>EE. UU.</b>	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	<b>MD</b>	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		★				
<b>Dom. 24</b>								
-	<b>MD</b>	Elecciones Presidenciales Francia		★				
<b>Lun. 25</b>								
06:00	<b>MX</b>	IGAE	Feb. 22	★	a/a%		1.75	n.d.
10:30	<b>EE. UU.</b>	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.86	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		1.25	n.d.
<b>Mar. 26</b>								
06:00	<b>MX</b>	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	<b>EE. UU.</b>	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.
<b>Miér. 27</b>								
06:00	<b>MX</b>	Balanza comercial	Mar. 22	■	Mdd		1,293.00	n.d.
06:00	<b>EE. UU.</b>	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	<b>MD</b>	Producción Industrial - Japón (P)	Mar. 22	■	m/m%		2.00	n.d.
<b>Jue. 28</b>								
06:00	<b>MX</b>	Tasa de desempleo	Mar. 22	■	%		3.70	n.d.
-		Balance público (YTD)	Mar. 22	■	Mmdd		170.40	n.d.
07:30	<b>EE. UU.</b>	PIB (P)	1T22	★	t/t%		6.90	1.00
07:30		Consumo Personal (P)	1T22	★	t/t%		2.50	3.40
07:30		Defactor 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	<b>MD</b>	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	<b>ME</b>	PMI Manufacturero Caixin - China	Abr. 22	■	Puntos		48.10	n.d.
<b>Vie. 29</b>								
06:00	<b>MX</b>	PIB (P)	1T22	★	a/a%		1.10	n.d.
06:30	<b>EE. UU.</b>	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	<b>MD</b>	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](http://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](mailto:jrich@vepomas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepomas.com](mailto:mhuerta@vepomas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepomas.com](mailto:elopezp@vepomas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepomas.com](mailto:evargas@vepomas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepomas.com](mailto:ghernandezo@vepomas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepomas.com](mailto:asaldana@vepomas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepomas.com](mailto:ahuerta@vepomas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepomas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepomas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepomas.com](mailto:mardines@vepomas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [lignonza@vepomas.com](mailto:lignonza@vepomas.com)