

Económico

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

Perspectiva. Consideramos que uno de los mayores catalizadores para la sesión sería la sorpresa negativa en cuanto al dato del PIB al 1T22 en los EE. UU., que también reflejó fuertes presiones inflacionarias. Por otro lado, se mantiene la incertidumbre en torno a la proveeduría de gas en Europa, después de que Rusia cortara el suministro a unas naciones y exigiera el pago en rublos. Por último, parte de la atención seguirá en la asimilación de los últimos reportes corporativos (Meta), mientras que hoy se esperan resultados de compañías como Apple, Intel y Amazon. Pese a corregirse ligeramente tras el dato del PIB en los EE. UU., el índice dólar se mantiene al alza (+0.8%), al igual que el rendimiento del *treasury* a 10 años (2.88%, +4.9 pb.). El precio del petróleo WTI baja en el margen, a 101.8 dpb (-0.2%) y el oro no muestra cambios. El USDMXN se presiona a \$20.49 (+9 cts.), después de bajar 3 cts. el día de ayer.

EE. UU.: PIB 1T22 (P). La lectura oportuna mostró una caída de 1.4% t/t an., después de haber crecido 6.9% en el 4T. Sorprendió negativamente, pues se esperaba un crecimiento de 1.0%. La baja obedeció a un mayor déficit comercial (exportaciones -5.9%, importaciones +17.7%), la caída en el gasto gubernamental (-2.7%) y la menor formación de inventarios. Por otro lado, el consumo personal se aceleró de 2.5 a 2.7% y la inversión fija se expandió 7.3% vs. 2.7% previo. El índice de precios de la variable creció 8.0% vs. 7.1% anterior y 7.2% esperado.

MX: Empleo marzo. La tasa de desocupación bajó a 3.5%, su menor nivel desde marzo 2020; la participación laboral se elevó a 59.2% desde 59.1% en el mes previo.

ALE: Inflación abril (P). Creció 7.4% a/a, ligeramente arriba del 7.3% de marzo y superando la expectativa de 7.2% por parte del consenso.

A seguir. Subastas de mercado de dinero en los EE. UU.; en MX, la situación de las finanzas públicas a marzo; en CHI, el PMI manufacturero Caixin para abril.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Balance público – MX	■
20:45	PMI Manufacturero Caixin - China	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Vtas. min. se recuperan del Covid-19 [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** Marzo: Pres. por conflicto g. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Minutas Banxico: Unos apoyan ap. a p. r. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Reacción positiva a reportes. Los futuros de los principales índices accionarios estadounidenses registran movimientos al alza, reaccionando positivamente a la publicación de resultados trimestrales. En ese sentido, de forma positiva han destacado los resultados de empresas como Meta, matriz de Facebook, que el día de ayer dio a conocer un reporte que superó la expectativa en utilidades y usuarios. Asimismo, el mercado ha recibido positivamente los reportes de Qualcomm, McDonald's, Merck, Eli Lilly y Southwest. Al cierre de hoy, se esperan los reportes de Apple y Amazon. En temas económicos, el PIB estadounidense durante el 1T22 registró un retroceso de 1.4%, ubicándose debajo de lo esperado. En lo que va del año, el mercado ha mostrado preocupación respecto a un panorama de desaceleración económica y mayores tasas de inflación.

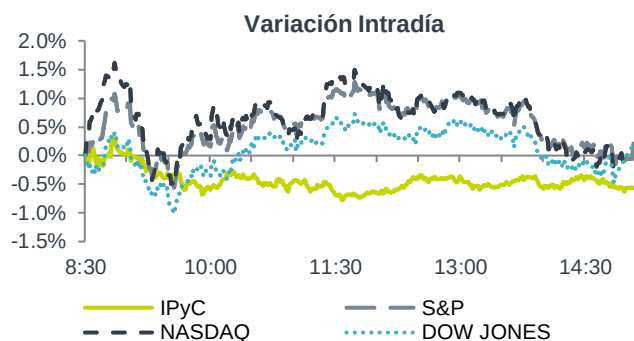
Positivo

- **ALSEA:** Las ventas crecieron 49.1% a/a y 11.2% vs 2019, el EBITDA presentó un crecimiento de 69.1% a/a y de 25.8% vs 2019, como resultado del mejor desempeño en ventas sumado a eficiencias en costos.
- **AUTLÁN:** Reportó mejor a lo esperado registrando un incremento de 71.0% en ventas y en EBITDA de 305% a/a, por mejores precios promedio de ferroaleaciones y un mejor resultado en EMD.
- **BAJIO:** Durante 1T22 la utilidad neta registró un alza de 61.5% a/a, cifra mejor a lo esperado. Revisó a la baja su estimado de crecimiento en cartera a un rango de entre 4-6% y al alza el crecimiento en utilidad neta a P\$6,500-6,700 millones.
- **CHEDRAUI:** Presentó un fuerte trimestre por la adquisición de Smart & Final en EEUU y el positivo avance en México. Los ingresos crecieron 72.5% a/a, el EBITDA 79.9% y la utilidad neta 47.6% a/a.
- **GENTERA:** La utilidad neta aumento de 166% a/a. La cartera de crédito creció 23.6% a/a, impulsada en mayor medida por el aumento de la cartera de Banco Compartamos en México (+32.3% a/a).
- **LACOMER:** Los ingresos crecieron 15.0% a/a, (VMT de 7.3% a/a). El EBITDA creció 14.1% a/a y la utilidad neta 28.7% a/a.
- **PINFRA:** Reportó mejor a lo esperado, con un aumento en ventas de 30.8% a/a, y en EBITDA 29.8% a/a, el tráfico reportado en todas las autopistas estaría en línea con las tendencias de crecimiento pre pandemia.
- **META:** Sube en pre mercado después de reportar mejor a lo esperado, la compañía recuperó los usuarios que disminuyó en el 4T21.
- **SOUTHWEST AIRLINES:** Sube en pre mercado después de compartir una perspectiva optimista, así mismo presentó un reporte mejor al esperado.

Negativo

- **CEMEX:** Presentó un incremento en ventas de 11.7% a/a, por incremento en precios en todas sus regiones; sin embargo, en Utilidad de Operación y EBITDA decreció 59.9% a/a y 46.3% a/a respectivamente.
- **NEMAK:** Reportó un incremento en ventas de 9.9% por mejores precios del aluminio. Presiones inflacionarias y mayores costos de energía decreció 31.1% a/a en EBITDA.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,302	0.2%
S&P 500%	4,184	0.2%
Nasdaq	12,489	0.0%
Asia	558	0.0%
Emergentes	42	1.2%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.00% (+2pb). La curva de Mbonos una vez más tiene sesgo de empinamiento al apreciar los plazos cortos con bajas de -2pb en promedio, mientras los bonos de 10 años en adelante promedian +3pb de alza como resultado de la permuta de bonos que realizó la Secretaría de Hacienda donde intercambia bonos de corto plazo por bonos de mayor plazo. El spread que paga México vs EEUU se ajusta a 617pb.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se aprecien ligeramente, impulsados por el respiro que hay en el apetito de riesgo tras ver buenos reportes en el sector tecnológico, destacando Meta con un excelente reporte en la parte de Facebook. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.83% (+9pb) y en la apertura sube a 2.85%, aún atentos a mayores noticias respecto a las cuarentenas en China, el avance del virus, los reportes corporativos que faltan, la guerra, y por supuesto la inflación que está obligando a los bancos centrales a adoptar posturas más restrictivas.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.4730	
Nivel Alto operado o/n	20.4820	
Nivel Bajo operado o/n	20.3610	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	20.2000	20.0000
Resistencia	20.4500	20.6000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.4535
EUR/USD	1.0487

Calendario de Indicadores Económico

Abril									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
Dom. 24									
- MD	Elecciones Presidenciales Francia		★						
Lun. 25									
06:00 MX	IGAE	Feb. 22	★	a/a%	2.50	1.75	n.d.		
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.89	0.86	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	1.37	1.25	n.d.		
Mar. 26									
06:00 MX	Ventas minoristas INEGI	Feb. 22	■	a/a%	6.40	6.70	4.00		
09:00	Reservas internacionales	22 Abr. 22	■	Mmdd	199.51	200.09	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	20a	■	%	9.11	8.56	n.d.		
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%	4.00	3.94	n.d.		
07:30 EE. UU.	Órdenes de bienes durables (P)	Mar. 22	★	m/m%	0.80	-2.10	1.00		
09:00	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Abr. 22	★	Puntos	107.30	107.20	106.80		
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	Abr. 22	■	Puntos	14.00	13.00	n.d.		
09:00	Ventas de casas nuevas	Mar. 22	★	m/m%	-8.60	-2.00	0.40		
12:00	Subasta tasa nominal	2a	■	%	2.59	2.37	n.d.		
Miér. 27									
06:00 MX	Balanza comercial	Mar. 22	■	Mdd	0.20	1,293.00	n.d.		
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	22 Abr. 22	■	s/s%	-8.30	-5.00	n.d.		
07:30	Balanza comercial (P)	Mar. 22	★	Mmdd	-125.32	-106.60	-104.40		
07:30	Inventarios mayoristas (P)	Mar. 22	★	m/m%	2.30	2.50	n.d.		
09:00	Ventas de casas pendientes	Mar. 22	■	m/m%	-1.20	-4.10	0.00		
09:30	Inventarios de petróleo	22 Abr. 22	★	Mdb	0.69	-8.02	-1.00		
12:00	Subasta tasa real	5a	■	%	3.10	2.54	n.d.		
18:50 MD	Producción Industrial - Japón (P)	Mar. 22	■	m/m%	0.30	2.00	n.d.		
Jue. 28									
06:00 MX	Tasa de desempleo	Mar. 22	■	%	3.50	3.70	n.d.		
-	Balance público (YTD)	Mar. 22	■	Mmdd		170.40	n.d.		
07:30 EE. UU.	PIB (P)	1T22	★	t/t%	-1.40	6.90	1.00		
07:30	Consumo Personal (P)	1T22	★	t/t%	2.70	2.50	3.40		
07:30	Deflactor del PIB (P)	1T22	■	t/t%	8.00	7.10	7.00		
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	26 Mar. 22	■	Miles	180.00	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.		
07:00 MD	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Abr. 22	■	a/a%	7.40	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		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 Ocádiz, 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 ghernandez@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