

# Clima de Apertura:

## DESPEJADO



Abril 12

### 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.** Después de que ayer otro miembro de la Fed declarara que es posible que se considere un mayor ritmo de alzas en las tasas de interés, estimamos que, hoy, la aversión al riesgo podría moderarse ante la publicación de cifras de inflación en línea con lo esperado en los EE. UU. Por otro lado, reportes aseguran que los combates se intensificarían en el Este de Ucrania y crece el riesgo de que Rusia entre en *default*. Tras conocerse el índice de precios al consumidor, el rendimiento del *treasury* a 10 años acentuó sus bajas (2.72%, -5.9 pb.) y el índice dólar borró parte de su avance (+0.1%); el USDMXN bajó hasta \$19.79 (-14 cts.). En materias primas, el precio del petróleo WTI rebota 3.6%, a 97.9 dpb, mientras que el oro se fortalece 0.7%.

**EE. UU.: Inflación marzo.** Registró su mayor nivel desde 1981, al acelerarse de 7.9 a 8.4% a/a, prácticamente en línea con lo previsto (8.4%). El índice subyacente se presionó ligeramente menos a lo esperado, ubicándose en 6.5 vs. 6.4% en febrero y 6.6% proyectado. Energía, alimentos y rubros sensibles al contagio explicaron el mayor dinamismo.

**A seguir.** Declaraciones de dos miembros de la Fed; se publicarán las reservas internacionales y cifras de ventas de la ANTAD para marzo, en MX; por la noche, en CHI, la balanza comercial correspondientes al tercer mes del año.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Ventas minoristas- ANTAD – MX	■
17:45	Presidente Fed Richmond - T. Barkin – EE. UU.	★
-	Balanza comercial – China	★

### 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)

**Asimilan cifra de inflación.** Los futuros de los principales índices accionarios en EEUU operan con alzas, asimilando la cifra de inflación correspondientes al mes de marzo, la cual se ubicó en 8.5%, cifra poco por arriba por lo esperado por los analistas (8.4%). La persistencia de altos niveles de inflación ha incrementado la expectativa de que la Reserva Federal adopte una postura de política monetaria más restrictiva. En relación con lo anterior, el rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense ha visto incrementos. El bono a 10 años registra niveles cercanos a 2.7%, regresando un poco de los máximos de días anteriores (2.78%), enero de 2019. Por otro lado, los precios del petróleo registran un repunte, luego de que la OPEP advirtió de los riesgos que representaría imponer sanciones a las exportaciones rusas de crudo. En temas corporativos, el mercado se mantiene atento a la publicación de los resultados de los bancos esta semana. El miércoles reporta JP Morgan mientras que el jueves reportará la mayoría de los bancos grandes en EEUU.

#### Positivo

- **PG&E:** Llegó a un acuerdo legal por dos incendios en el norte de California, la compañía pagará USD\$55 millones y no enfrentará ningún proceso penal.
- **ALBERTSONS:** Con ingresos que superaron las estimaciones, la compañía reportó una utilidad por acción USD\$0.11 por encima de lo esperado. Mencionaron que pudo lidiar efectivamente con los impactos derivados por los impactos cadena de suministro y costos

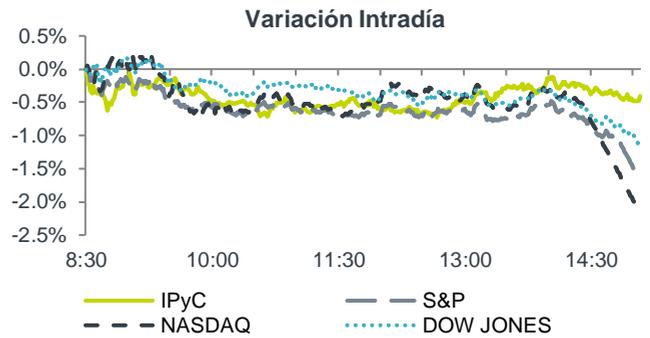
#### Neutral

- **TELEvisa:** Fitch Ratifica a Televisa en 'AAA(mex)' la escala nacional de largo plazo y en 'BBB+' las calificaciones de largo plazo internacionales de riesgo emisor. La perspectiva es estable.

#### Negativo

- **CARMAX:** A pesar de superar el estimado en ingresos ya que reportó USD\$0.98 por acción cifra por debajo del USD\$1.25 esperado por el consenso, lo anterior derivado de una desaceleración en volúmenes.
- **DEUTSCHE BANK:** Las acciones se encuentran bajo presión, después de que circula en medios que un accionista vendió una participación del 5%.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,308	-1.2%
S&P 500%	4,413	-1.7%
Nasdaq	13,412	-2.2%
Asia	599	0.0%
Emergentes	44	-1.2%



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.86% (+14pb). La curva de Mbonos se depreció una vez más con tendencia de empinamiento al afectar en mayor medida los plazos mayores a 10 años, cediendo al alza en las tasas de los bonos estadounidenses que suben a niveles no vistos desde 2018; registrando también localmente un mal resultado en la subasta de valores de la Secretaría de Hacienda ante la falta de apetito por bonos de tasa fija en el actual entorno de incertidumbre respecto al endurecimiento de las políticas monetarias a nivel internacional y desfavorecida también por el bajo volumen que suele acompañar este periodo vacacional.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre, atentos al comportamiento de los bonos en EEUU tras la publicación de la inflación que se dará a las 7.30am y las conferencias que tienen programadas hoy un par de miembros de la FED. Además, comienza la temporada de reportes esta semana en la cual destaca también la junta de política monetaria que tendrá el Banco Central Europeo.

### Visión Mesa Cambios

#### USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	19.8090	
Nivel Alto operado o/n	19.9348	
Nivel Bajo operado o/n	19.8125	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003800
Soporte	19.7300	19.6000
Resistencia	20.2200	20.4500

#### Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.6034
EUR/USD	1.0876

# Calendario de Indicadores Económico

Abril

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Dom. 10</b>							
19:30 ME	Inflación al consumidor - China	Mar. 22	★	a/a%	1.50	0.90	1.20
19:30	Inflación al productor- China	Mar. 22	■	a/a%	8.30	8.80	7.90
<b>Lun. 11</b>							
06:00 MX	Producción industrial	Feb. 22	■	a/a%	2.50	4.30	3.90
06:00	Producción manufacturera	Feb. 22	■	a/a%	6.90	3.76	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	10a	■	%	8.86	8.60	n.d.
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%	3.8	3.76	n.d.
06:00 EE. UU.	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.79	0.67	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	1.22	1.11	n.d.
11:40	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
12:00	Subasta tasa nominal	3a	■	%	2.74	1.78	n.d.
<b>Mar. 12</b>							
09:00 MX	Reservas internacionales	08 Abr. 22	■	Mmdd		200.73	n.d.
-	Ventas minoristas- ANTAD	Mar. 22	■	a/a%		11.70	n.d.
07:30 EE. UU.	Inflación general	Mar. 22	★	a/a%	8.50	7.90	8.40
07:30	Inflación general	Mar. 22	■	m/m%	1.20	0.80	1.20
07:30	Inflación subyacente	Mar. 22	■	m/m%	0.30	0.50	0.50
12:00	Subasta tasa nominal	10a	■	%		1.92	n.d.
17:45	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
01:00 MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Mar. 22	■	a/a%	7.30	5.10	7.30
- ME	Balanza comercial - China	Mar. 22	★	Mmdd		94.38	22.40
<b>Mier. 13</b>							
- MX	No se esperan indicadores						
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	08 Abr. 22	■	s/s%		-6.30	n.d.
07:30	Índice de precios al productor	Mar. 22	★	m/m%		0.80	1.10
09:30	Inventarios de petróleo	08 Abr. 22	★	Mdb		2.42	n.d.
12:00	Subasta tasa real	30a	■	%		2.38	n.d.
01:00 MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Mar. 22	■	a/a%		6.20	n.d.
04:00	Producción industrial- Eurozona	Feb. 22	■	m/m%		0.00	n.d.
<b>Jue. 14</b>							
- MX	Feriado por Semana Santa						
07:30 EE. UU.	Ventas minoristas	Mar. 22	★	m/m%		0.30	0.50
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	09 Abr. 22	■	Miles		166.00	n.d.
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	Abr. 22	★	Puntos		59.40	58.80
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.21	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.50	n.d.
14:50	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
17:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★				
06:45 MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	14 Abr. 22	★	%		0.00	n.d.
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	14 Abr. 22	■	%		-0.50	n.d.
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	14 Abr. 22	■	%		0.25	n.d.
07:30	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
<b>Vie. 15</b>							
- MX	Feriado por Semana Santa						
07:30 EE. UU.	Índice de manufactura Empire	Abr. 22	■	m/m%		-11.80	-1.50
08:15	Producción industrial	Mar. 22	★	m/m%		0.50	0.40
01:45 MD	Inflación al consumidor- Francia (F)	Mar. 22	■	a/a%		4.50	n.d.

\*/ Bloomberg  
P: Preliminar  
R: Revisión del dato preliminar  
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+ Market Movers  
MD: Mercados Desarrollados ★ Alto  
ME: Mercados Emergentes ★ 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 ghernandez@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