

# Clima de Apertura:

## DESPEJADO



Abril 01

### 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.** Estimamos que un catalizador relevante para la sesión será la asimilación de los últimos datos de inflación en Europa y de empleo en los EE. UU., y de sus efectos sobre el endurecimiento monetario del BCE y la Fed, respectivamente. Al respecto, hoy se esperan declaraciones del Presidente de la Fed de Chicago. Por otro lado, no descartamos implicaciones asociadas a la evolución del conflicto geopolítico, donde Rusia señaló que prepara una respuesta a las propuestas de Ucrania, tras retomar las negociaciones hoy. El precio del petróleo WTI cae a 99.3 dpb (-0.9%) tras reportes de que el Reino Unido liberará parte de sus reservas de crudo; el oro se debilita 0.4%. El rendimiento a 10 años del *treasury* acentuó sus alzas a 2.42% (+8.3 pb.), después de conocerse el dato de empleo; el del bono alemán con plazo similar escaló a 0.58% (+3.4 pb.), en línea con el alza en la inflación. Al tiempo que el dólar se fortalece contra algunas monedas duras (yen japonés, franco suizo) y se debilita contra otras emergentes (real brasileño, rand sudafricano), el USDMXN desciende a \$19.76 (-11 cts.).

**EZ: Inflación marzo (P).** Marcó un nuevo récord: 7.5% a/a vs. 5.9% anterior y 6.7% esperado. El subyacente pasó de 2.7 a 3.1%, apenas debajo del 3.0% esperado.

**EE. UU.: Empleo marzo.** La nómina registró un sólido avance mensual (431 mil plazas), aunque quedó debajo de las estimaciones (490 mil) y del dato previo (revisado de 678 a 750 mil). Por otro lado, las tasas de desempleo y subocupación bajaron de 3.8 a 3.6% y de 7.2 a 6.9%, respectivamente; la participación laboral se elevó a 62.4%. Los salarios crecieron 0.4% m/m, en línea con lo esperado.

#### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Igae ene.: Última ola de con. fue me. let. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Banxico: Repite dosis; hay c. en Junta [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Com. min. se sobrepone a Ómicron [Ver Nota](#)

**MX: Calificación crediticia.** Ayer, Moody's reafirmó la evaluación del soberano en "Baa1" (perspectiva negativa). Consideró, por un lado, niveles de endeudamiento relativamente controlados y la disciplina fiscal aplicada por la administración, el tamaño y diversidad de la economía mexicana, y la sólida posición externa; por el otro lado, el riesgo de más apoyos a Pemex, los bajos niveles de inversión y crecimiento económico esperado, y el debilitamiento del marco institucional.

**A seguir.** Hoy, en los EE. UU., el ISM manufactura para marzo y declaraciones del Presidente de la Fed de Chicago; en MX, las remesas de febrero, la encuesta Banxico, el PMI manufacturero de marzo y la presentación de los Precriterios 2023 por parte de la SHCP. La próxima semana, destaca la publicación de las minutas de la última reunión de la Fed y del Banxico.

#### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Remesas - MX	■
09:00	Encuesta de Expectativas Banxico – MX	★
09:30	Índice PMI Manufactura – MX	■
12:00	IMEF Manufacturero – MX	■
12:00	IMEF No Manufacturero – MX	■
-	Precriterios de política económica – MX	★
08:00	Gasto en construcción – EE. UU.	■
08:00	ISM Manufactura – EE. UU.	★
-	Ventas de vehículos totales – EE. UU.	■

### 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)

**Inicio de mes, evalúan datos de empleo.** Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses inician abril en terreno positivo, luego de finalizar un trimestre con rendimientos a la baja, donde la mayor pérdida se observó en las acciones tecnológicas con el retroceso de 9% en el Nasdaq. Los inversionistas hoy se encuentran evaluando el dato de empleo que reportó una generación de 431 mil desde los 490 mil que esperaba el mercado. Por su parte la tasa de desempleo se ubicó en 3.6%, desde el 3.8% de marzo. Con este dato los inversionistas evalúan como serán los esfuerzos de la FED para el control de la inflación y anticipar los posibles movimientos de tasas. Muestran atención al comportamiento de los bonos, donde lo rendimientos de 2 y 10 años presenta una curva invertida. En el tema bélico los líderes europeos en una reunión que sostendrán con China insistirán en los daños que se generarían en su estructura global si otorga a Rusia un salvavidas económico o militar. Por su parte Alemania y Austria se preparan para el racionamiento de gas. La atención de hoy continuará en la publicación de datos económicos de PMI y gasto en construcción, así como en las ponencias de algunos miembros de la FED.

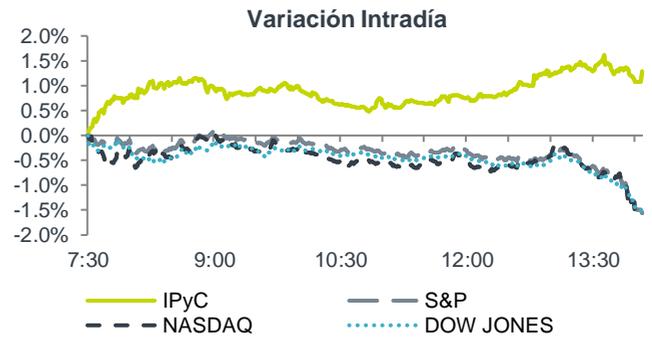
#### Positivo

- **LI AUTO:** Reportó 31,716 entregas de vehículos en marzo, lo que sería más del doble del año anterior.
- **NIO:** Anunció entregas de 9,985 vehículos en marzo, un incremento de 37.6% a/a.
- **OMA:** Informó que completó la emisión de CBs de largo plazo vinculados a la sostenibilidad por P\$4,000 millones. Con los recursos pre-pagó créditos de P\$2,700 mn, y el remanente será para el Programa Maestro de Desarrollo correspondiente al periodo 2021-2025.
- **GAMESTOP:** Anunció que estaría buscando la aprobación de los accionistas para incrementar las acciones en circulación con la finalidad de permitir un split de acciones.

#### Negativo

- **BLACKBERRY:** A pesar de presentar una utilidad mejor a lo estimado, en términos de ingresos quedó por debajo de lo esperado como consecuencia de un menor crecimiento en su sector de ciberseguridad.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,678	-1.6%
S&P 500%	4,530	-1.6%
Nasdaq	14,221	-1.5%
Asia	607	-0.8%
Emergentes	45	-1.5%



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.24% (-6pb). La curva de Mbonos se apreció nuevamente, beneficiando en mayor medida los plazos involucrados en la permuta de valores donde la Secretaría de Hacienda reestructura vencimientos de deuda de corto plazo, recogiendo Mbonos y Udibonos menores a 4 años y entregando a cambio Udibonos con vencimiento en 2026 y una tasa de interés real de 3.58%.

El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.34% (-1pb) y en la apertura sube a 2.41%; para el día de hoy esperamos que los Mbonos se deprecien, cediendo al alza en las tasas de los Treasuries que se presionan tras darse a conocer el reporte de empleo en EEUU donde, a pesar de ver que se registran menos empleos nuevos de los estimados, revisan el dato del mes pasado al alza y el resto de los indicadores confirma una mejora en el sector, una menor tasa de desempleo con un incremento en la participación laboral, así como crecimiento salarial y mayores horas trabajadas que podrían estar impulsando la inflación, reforzando el sentimiento de que será necesario un mayor endurecimiento de la política monetaria.

# Calendario de Indicadores Económico

Abril

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Vie. 01</b>							
09:00 MX	Remesas	Feb. 22	■	Mdd		3930.80	n.d.
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
09:30	Índice PMI Manufactura	Mar. 22	■	Puntos		48.00	n.d.
12:00	IMEF Manufacturero	Mar. 22	■	Puntos		55.00	n.d.
12:00	IMEF No Manufacturero	Mar. 22	■	Puntos		50.50	n.d.
-	Preclerios de política económica	2023	★				
07:30 EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Mar. 22	★	Miles	431.00	678.00	490.00
07:30	Tasa de desempleo	Mar. 22	★	%	3.60	3.80	3.70
07:30	Salarios nominales	Mar. 22	★	a/a%	5.60	5.10	5.50
07:45	Índice PMI Manufactura (F)	Mar. 22	★	Puntos		58.50	n.d.
08:00	Gasto en construcción	Feb. 22	■	m/m%		1.30	1.00
08:00	ISM Manufactura	Mar. 22	★	Puntos		58.60	58.30
-	Ventas de vehículos totales	Mar. 22	■	Mda		14.07	14.05
01:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Mar. 22	■	Puntos	56.90	57.60	n.d.
02:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Mar. 22	■	Puntos	56.50	57.00	n.d.
03:00	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Mar. 22	■	a/a%	7.50	5.80	6.30
<b>Sáb. 02</b>							
11:00 EE. UU.	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
<b>Lun. 04</b>							
06:00 MX	Confianza del consumidor	Mar. 22	■	Puntos		43.40	n.d.
06:00	Venta de vehículos- AMIA	Mar. 22	■	Mda		79.60	n.d.
09:00 EE. UU.	Órdenes a fábricas	Feb. 22	■	m/m%		1.40	-0.60
09:00	Órdenes de bienes durables (F)	Feb. 22	★	m/m%		-2.20	-2.20
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.61	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		1.05	n.d.
04:05 MD	Gobernador BoE- A. Bailey		★				
<b>Mar. 05</b>							
09:00 MX	Reservas internacionales	01 Abr. 22	■	Mmdd		200.53	n.d.
-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■				
07:30 EE. UU.	Balanza comercial	Feb. 22	★	Mmdd		-89.70	-88.90
08:45	Índice PMI Servicios (F)	Mar. 22	★	Puntos		58.90	58.90
09:05	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)		★				
<b>Mier. 06</b>							
06:00 MX	Inversión fija bruta	Ene. 21	★	a/a%		7.60	n.d.
06:00	Consumo privado	Ene. 21	★	a/a%		7.70	n.d.
06:00	Producción de vehículos- AMIA	Mar. 22	■	Mda		240.48	n.d.
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	01 Abr. 22	■	s/s%		-6.80	n.d.
08:45	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★				
09:30	Inventarios de petróleo	01 Abr. 22	★	Mdb		-3.45	n.d.
13:00	Minutas política monetaria Fed	16 Mar. 22	★				
<b>Jue. 07</b>							
06:00 MX	Inflación general	Mar. 22	★	a/a%		7.28	n.d.
06:00	Inflación general	Mar. 22	■	m/m%		0.83	n.d.
06:00	Inflación subyacente	Mar. 22	■	m/m%		0.76	n.d.
09:00	Minutas Banxico	24 Mar. 22	★				
07:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	01 Abr. 22	■	Miles		202.00	n.d.
08:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★				
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.14	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.38	n.d.
13:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
01:00 MD	Producción industrial- Alemania	Feb. 22	■	m/m%		2.70	0.70
18:50	Balanza comercial- Japón	Feb. 22	■	Mmdy		-1604.30	-216.90
<b>Vie. 08</b>							
- MX	Salarios nominales	Mar. 22	★	a/a%		6.70	n.d.
09:00 EE. UU.	Inventarios mayoristas (F)	Feb. 22	★	m/m%		2.10	0.80

\*/ 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 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