

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Abril 26

Económico

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

Perspectiva. Estimamos que, inicialmente, el apetito por riesgo sea soportado por la lectura positiva de los reportes de empresas tecnológicas y por las cifras mejores a lo esperado de órdenes de bienes durables en los EE. UU. No obstante, ello sería limitado por la preocupación sobre la situación de unos bancos regionales estadounidenses (reportes aseguran que First Republic desinvertiría hasta 100 mmdd en activos) y al tiempo que se está a la espera de las cifras del PIB (mañana) y de la inflación PCE (viernes) en los EE. UU. El rendimiento del *treasury* a 10 años rebota a 3.41% (+0.6 pb.) tras las fuertes bajas de ayer (-9.1 pb.). El índice dólar exhibe un regreso de 0.5%, borrando las ganancias de la sesión previa. El USDMXN presenta pocos cambios (\$18.06, -1 ct.). El precio del petróleo WTI extiende las bajas de ayer y desciende a 76.5 dpb (-0.8%); el oro se mantiene estable.

EE. UU.: Órdenes bienes duraderos marzo (P). Rebotaron 3.2% m/m, recuperando parte de las caídas de enero (-5.0%) y febrero (-1.2%), y superando el 0.7% esperado. Excluyendo equipo de transporte, avanzaron 0.3%. Las órdenes de bienes de capital (símil de inversión) hilaron dos meses a la baja, al contraerse 0.4%.

A seguir. Inventarios semanales de petróleo en los EE. UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Inflación 1QAbr [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Ventas minoristas febrero [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** marzo [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Impulsan Reportes. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno positivo reaccionado a los reportes de Microsoft y de Alphabet que se ubicaron arriba de lo esperado. No obstante, se mantienen pendientes del destino de Firs Republic Bank, donde se menciona que la Casa Blanca, la Reserva Federal y el Tesoro están evaluando planes para salvar al prestamista regional. En la parte económica están a la espera de la publicación del PIB el día de mañana. Hoy se esperan los reportes de 10 emisoras del S&P, donde destaca al cierre de mercado el de Meta, CME Group, Hilton, Roku, ya reportó Boeing, American Tower y Spirit Airlines. En la agenda económica se espera el dato de inventarios de bienes duraderos.

Positivo

- **MICROSOFT:** Informó utilidades de USD\$2.45 por acción, superando el estimado de USD\$2.23, así mismo los ingresos fueron mejores a lo esperado y emitió una guía que superó expectativas.
- **ALPHABET:** Superó el estimado tanto en ingresos como en utilidades, también anunció un plan de recompra de acciones de USD\$70 mil millones.
- **GCC:** La compañía reportó incremento en Ventas de 17.9% a/a y en EBITDA de 15.1% a/a, lo anterior gracias a un buen escenario de precios a a mejores volúmenes de cemento y concreto en México.
- **NEMAK:** La compañía reportó ligeramente por arriba de lo esperado tanto en ventas, como en EBITDA. Las ventas presentaron un incremento de 11.1% a/a, mientras que el EBITDA presentó un crecimiento de 16.4% a/a.
- **CHDRAUI:** Los resultados en México reportan un aumento en ventas de 19.7% a/a. Los resultados a nivel operativo muestran un crecimiento de 24.3% a/ en EBITDA con un margen que se expandió 30 pb.

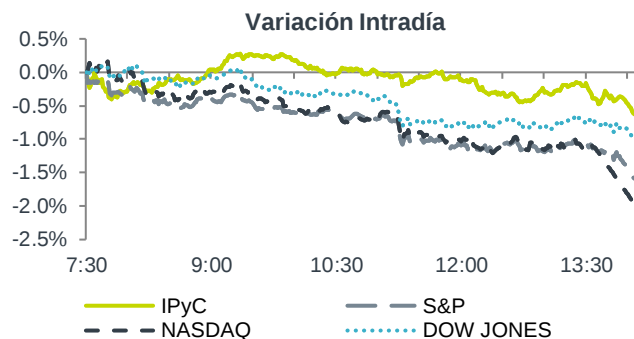
Neutral

- **AMX:** En 1T23 los ingresos totales aumentaron 1.7% a/a, mientras que los ingresos por servicios disminuyeron 2.2%. En tipo de cambio constante, los ingresos por servicios aumentaron 6.3% a/a. El EBITDA consolidado aumentó 3.2% a/a.
- **LIVERPOOL:** Los ingresos de las tiendas Liverpool crecieron 16.5% a/a por el incremento en Ventas Mismas Tiendas de 15.0% a/a. El margen de EBITDA se contrajo 147 pb.

Negativo

- **ALFA:** Reportó ventas en línea con nuestro estimado, pero EBITDA por debajo de lo esperado. Las ventas presentaron un decremento de 8.55% a/a, donde el impacto vino por un menor resultado en Alpek
- **ALPEK:** La compañía reportó por debajo de lo esperado, las ventas cayeron 19.4% a/a y el EBITDA Comparable -43.1% a/a, la industria en general presenta una normalización.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,531	-1.0%
S&P 500%	4,072	-1.6%
Nasdaq	11,799	-2.0%
Asia	525	0.0%
Emergentes	38	-1.9%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.83% (-5pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense se amplía hasta 543pb, en línea con la mayor aversión al riesgo de mercados accionarios por la renovada preocupación del sector bancario estadounidense y los datos que evidencian que la recesión podría ser más fuerte de lo anticipado.

La curva de Mbonos se ajustó otra vez con tendencia de empinamiento, beneficiando los nodos cortos con bajas de hasta -12pb, encontrando soporte en la baja que hubo en las tasas de los bonos en EEUU y los comentarios de Victoria Rodríguez, gobernadora de Banxico, haciendo público que, en la siguiente reunión del 18 de mayo, se pondrá sobre la mesa detener las alzas a la tasa de interés por señales positivas en la inflación.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre, con una ligera presión alcista que proviene de las tasas de la curva estadounidense que corrige parte de la fuerte baja de días previos. El bono en EEUU de 10 años cerró en 3.40% (-9pb) y hoy sube a 3.41%.

Calendario de Indicadores Económico

Abril								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 24								
06:00	MX	Inflación general	1Q Abr. 23	★	a/a%	6.24	6.58	n.d.
06:00		Inflación general	1Q Abr. 23	■	q/q%	-0.16	0.15	-0.12
06:00		Inflación subyacente	1Q Abr. 23	■	q/q%	0.18	0.30	0.22
10:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	5.07	5.08	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.84	4.87	n.d.
Mar. 25								
06:00	MX	IGAE	Feb. 23	★	a/a%	3.80	4.43	n.d.
09:00		Reservas internacionales	21 Abr. 23	■	Mmdd		202.99	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%		11.30	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		11.58	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		11.73	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%		11.24	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3a	■	%		10.57	n.d.
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%		5.26	n.d.
08:00	EE. UU.	Ventas de casas nuevas	Mar. 23	★	m/m%		-0.80	1.10
08:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Abr. 23	★	Puntos		104.20	104.10
08:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Abr. 23	■	Puntos		-5.00	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	2a	■	%		3.95	n.d.
Miér. 26								
06:00	MX	No se esperan indicadores						
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	21 Abr. 23	■	s/s%		-8.80	n.d.
06:30		Balanza comercial (P)	Feb. 23	★	Mmdd		-91.60	-89.80
06:30		Inventarios mayoristas (P)	Feb. 23	★	m/m%		0.10	n.d.
08:30		Inventarios de petróleo	21 Abr. 23	★	Mdb		-4.58	n.d.
11:00		Subasta tasa real	5a	■	%		3.67	n.d.
Jue. 27								
06:00	MX	Balanza comercial	Mar. 23	■	Mdd		-3,537.00	n.d.
06:00		ITAAE	4T22	★				
06:30	EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	22 Abr. 23	■	Miles		245.00	n.d.
06:30		PIB (P)	1T23	★	t/t%		2.60	2.00
06:30		Consumo Personal (P)	1T23	★	t/t%		1.00	n.d.
06:30		Deflactor del PIB (P)	1T23	■	t/t%		3.90	3.70
09:00		Ventas de casas pendientes	Mar. 23	■	m/m%		0.80	1.00
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		3.19	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.85	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%		3.63	n.d.
04:00	MD	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Abr. 23	■	%		-17.50	n.d.
17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Mar. 23	■	m/m%		4.60	0.40
23:30		PIB - Francia (P)	1T23	★	a/a%		0.50	n.d.
Vie. 28								
06:00	MX	PIB (P)	1T23	★	a/a%		3.60	3.30
-		Balance público (YTD)	Mar. 23	■	Mmdd		-101.30	n.d.
07:30	EE. UU.	Ingreso personal	Mar. 23	★	m/m%		0.30	0.20
07:30		Consumo personal	Mar. 23	★	m/m%		0.20	-0.10
08:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Abr. 23	★	Puntos		63.50	63.50
00:45	MD	Inflación al consumidor- Francia (P)	Abr. 23	■	a/a%		5.70	n.d.
02:00		PIB - Alemania (P)	1T23	■	a/a%		-0.40	0.10
03:00		PIB - Eurozona (P)	1T23	★	a/a%		0.00	n.d.
06:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)	Abr. 23	■	a/a%		7.40	7.30
Sab. 29								
19:30	ME	PMI Manufacturero- China	Abr. 23	■	Puntos		57.00	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 Ocadiz, 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