

Económico

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

Perspectiva. Estimamos altamente probable que los mercados operen con cierta cautela a lo largo de la sesión debido a los decepcionantes datos de la nómina privada de EE. UU., lo que podría sugerir una desaceleración económica, pero también por los comentarios restrictivos de un miembro de la Fed. Esta mañana, el rendimiento del treasury a 10 años se ubica en 3.32%, su mínimo de dos semanas, al tiempo que el dólar se deprecia 0.1% frente a la canasta de las principales divisas; pese a ello, el USDMXN escala 5 cts y abre en \$18.17. El precio del petróleo (WTI) se corrige ligeramente (-0.3%) tras las fuertes alzas previas y cotiza en 80.5 dpb, mientras que el oro sube 0.5% a 2,048.2 dpo, marcando un nuevo máximo histórico.

EE. UU.: Empleo ADP; miembros Fed. En marzo, la nómina privada ADP de EE. UU. creció en 145 mil nuevos puestos de trabajo, decepcionando los 200 mil esperado. La Presidente de la Fed de Cleveland, L. Mester, indicó que el Instituto debería llevar su tasa de interés arriba del 5.0% y mantenerla en un nivel restrictivo por el tiempo que sea necesario para combatir la inflación.

MX: Inflación; demanda interna. La inflación al consumidor se desaceleró trivialmente más de lo esperado (6.85% a/a vs 6.90%), anotando su menor variación anual desde octubre de 2021, gracias a una moderación tanto en el componente subyacente como en el no subyacente, no obstante el rubro de los servicios se volvió a presionar. En enero, el consumo privado creció 1.6% m/m, mientras que la inversión fija bruta se contrajo 0.5%.

A seguir. PMI del sector servicios de marzo y los inventarios de petróleo de la semana pasada, ambos de EE. UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
07:45	Índice PMI Servicios – EE. UU.	★
08:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Banxico baja el ritmo de ajuste en tasas [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae enero: Marca nuevo máx. histórico [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Vtas. min.: Muestran m a inicios de año [Ver Nota](#)

Bursátil

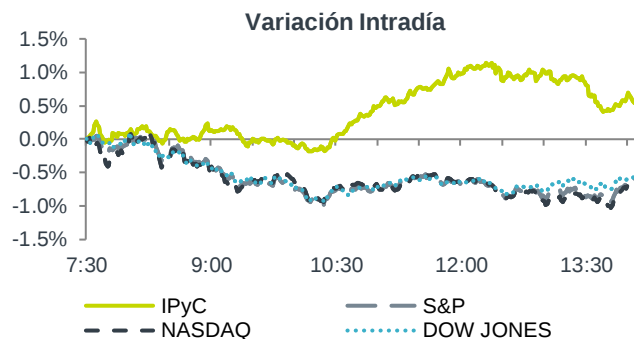
Eduardo López elopezp@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Afectan comentarios de integrantes de la FED. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno negativo, reaccionado a datos económicos menores a lo esperado y a los comentarios de la presidente del Banco de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta Mester, que señaló que las tasas de interés deberían moverse por encima del 5%, y mantenerse en niveles restrictivos durante algún tiempo para sofocar la inflación. Por su parte el banco de Nueva Zelanda aumento sus tasas en 50 pb y alerta sobre la permanencia de una inflación alta y persistente, comentario al que se sumó el Banco de Australia. Lo anterior reavivó las preocupaciones de los inversionistas de observar una recesión más profunda. En la agenda económica se espera el dato de empleo privado de ADP.

Positivo

- **BAJIO:** En su próxima asamblea de accionistas a celebrarse el 26 de abril propondrá el pago de un dividendo de P\$4.1 por acción, que al último cierre representa un rendimiento de 6.3%.
- **GAP:** Durante marzo el tráfico de pasajeros incrementó 15.8% a/a. Por origen, el tráfico doméstico aumentó 14.7% a/a y el internacional 17.1% a/a.
- **AGUA:** En su próxima asamblea de accionistas propondrá un dividendo de P\$0.50 por acción, lo que representa un rendimiento de 1.9%.
- **J&J:** Anunció que pagará USD\$8900 mn durante los próximos 25 años, para resolver las afirmaciones de que su talco para bebés y otros productos causa cáncer.
- **FEDEX:** Informó un aumento de dividendos en un 10% y una reorganización corporativa, donde consolidará sus diferentes divisiones comerciales y cambiará sus paquetes de compensación para ejecutivos.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,402	-0.6%
S&P 500%	4,101	-0.6%
Nasdaq	12,126	-0.5%
Asia	535	0.0%
Emergentes	40	0.0%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valió en 8.85%% (+4pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 538pb. La curva de Mbonos se apreció, registrando una baja promedio de -4pb, en línea con el movimiento de las tasas de los bonos en EEUU salvo el nodo de 10 años, mismo que la Secretaría de Hacienda estará sobrecolocando este trimestre con 6mil millones nominales más que el trimestre pasado.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se presionen al alza con tendencia de aplanamiento, así como hacen los bonos en EEUU, poniendo especial atención a la sorpresiva decisión de la OPEP+ de recortar producción, la inmediata reacción de los precios del petróleo al alza y el posible impacto que tendrá esta presión en energéticos sobre el comportamiento de la inflación. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.47% (-8pb) y hoy sube a 3.51%.

Calendario de Indicadores Económico

Abril									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
Sáb. 01									
- MX	Presentación de Precriterios de política económica	2024	★						
Dom. 02									
19:45 ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Mar. 23	■	Puntos	50.00	51.60	51.50		
Lun. 03									
09:00 MX	Remesas	Feb. 23	■	Mdd		4,406.00	n.d.		
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★						
09:30	Índice PMI Manufactura	Mar. 23	■	Puntos		51.00	n.d.		
12:00	IMEF Manufacturero	Mar. 23	■	Puntos		51.30	n.d.		
12:00	IMEF No Manufacturero	Mar. 23	■	Puntos		52.90	n.d.		
-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■						
-	Creación de empleo formal- IMSS	Mar. 23	■	Miles		175.90	n.d.		
07:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (F)	Mar. 23	★	Puntos		49.30	n.d.		
08:00	Gasto en construcción	Feb. 23	■	m/m%		-0.10	0.00		
08:00	ISM Manufactura	Mar. 23	★	Puntos		47.70	47.50		
-	Venta total de vehículos	Mar. 23	■	Mda		14.89	14.85		
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		4.68	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		4.65	n.d.		
01:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Mar. 23	■	Puntos	47.30	44.40	44.40		
02:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Mar. 23	■	Puntos	44.70	47.10	47.10		
Mar. 04									
06:00 MX	Venta de vehículos- AMIA	Mar. 23	■	Mda		101.91	n.d.		
09:00	Reservas internacionales	31 Mar. 23	■	Mmdd		202.47	n.d.		
08:00 EE. UU.	Órdenes a fábricas	Feb. 23	■	m/m%		-1.60	-1.50		
08:00	Órdenes de bienes durables (F)	Feb. 23	★	m/m%		-5.10	n.d.		
Miér. 05									
06:00 MX	Inflación general	Mar. 23	★	a/a%		7.62	n.d.		
06:00	Inflación general	Mar. 23	■	m/m%		0.56	n.d.		
06:00	Inflación subyacente	Mar. 23	■	m/m%		0.61	n.d.		
06:00	Inversión fija bruta	Ene. 23	★	a/a%		9.40	n.d.		
06:00	Consumo privado	Ene. 23	★	a/a%		3.30	n.d.		
05:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	31 Mar. 23	■	s/s%		2.90	n.d.		
06:15	Creación de empleo privado ADP	Mar. 23	★	Miles		242.00	205.00		
06:30	Balanza comercial	Feb. 23	★	Mmdd		-68.30	-68.50		
07:45	Índice PMI Servicios (F)	Mar. 23	★	Puntos		53.80	n.d.		
08:30	Inventarios de petróleo	31 Mar. 23	★	Mdb		-7.49	n.d.		
Jue. 06									
- MX	Feriado por Semana Santa								
07:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	01 Abr. 23	■	Miles		198.00	n.d.		
00:00 MD	Producción industrial- Alemania	Feb. 23	■	m/m%		3.50	-0.40		
Vier. 07									
- MX	Feriado por Semana Santa								
07:30 EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Mar. 23	★	Miles		311.00	240.00		
07:30	Tasa de desempleo	Mar. 23	★	%		3.60	3.60		
07:30	Salarios nominales	Mar. 23	★	a/a%		4.60	4.30		
*/ 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 ghernandezo@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