

Económico

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

Perspectiva. Pese a la lectura generalmente positiva de las cifras de actividad económica en la EZ, el apetito por riesgo podría verse en parte limitado por las tensiones sino-americanas (reportes aseguran que J. Biden firmaría orden ejecutiva para limitar inversiones de empresas americanas en CHI) y por el tono algo restrictivo de las últimas declaraciones de miembros de la Fed. También serán relevantes los datos del PMI en los EE. UU., así como los reportes trimestrales corporativos. El rendimiento del *treasury* a 10 años baja ligeramente, a 3.53% (-0.6 pb.); el índice dólar se deprecia en el margen (-0.1%), presionado principalmente por el fortalecimiento del yen japonés (+0.4%). El USMXN exhibe movimientos acotados (\$17.99, -1 ct.). El precio del petróleo WTI rebota a 77.9 dpb (+0.7%), recuperando parte de las pérdidas de las dos sesiones previas; el oro retrocede 0.9%.

EZ: PMI abril (P). El índice compuesto se aceleró sorpresivamente a 54.4 pts., su mejor lectura en 11 meses. Este fue impulsado por el mejor dinamismo en el sector de los servicios (56.6 pts.), mientras que la manufactura (45.5 pts.) vio su mayor contracción desde mayo 2020.

EE. UU.: Miembros Fed. Ayer, la Presidente Regional de Cleveland adelantó que la política monetaria debe “adentrarse algo más en terreno restrictivo”, y se debe mantener una tasa de interés real positiva por un tiempo. Agregó que la magnitud de las alzas en la tasa de interés debe considerar los eventos económicos y financieros, y debe evaluar el efecto de los últimos eventos en el sistema bancario sobre las condiciones crediticias.

A seguir. Hoy, declaraciones de una Gobernadora de la Fed y los PMI preliminares para abril en los EE. UU. La próxima semana, cifras preliminares del PIB al 1T23 en la EZ, los EE. UU. y MX; cifras de inflación para abril en la EZ y para la 1Q abril en MX; el ingreso y gasto personal en los EE. UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Manufactura (P)	★
08:45	Índice PMI Servicios (P)	★
14:45	Junta Gobernadores Fed - L. Cook (con voto)	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Minutas Banxico [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Minutas Fed [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inflación marzo [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Vencimiento de Opciones y Reportes. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses presentan retrocesos. En la jornada de hoy se espera volatilidad por el vencimiento de opciones y futuros, que se sumaría un balance negativo en la semana, afectado por el sentimiento que dejaron los reportes corporativos de los bancos y de empresas como Tesla y Netflix, que fueron por debajo de lo esperado y algunos presentaron guías débiles. En otros temas se señala que el presidente Joe Biden, planea firmar una orden ejecutiva para limitar la inversión en China por parte de empresas estadounidenses, la firma sería el 19 de mayo en la cumbre del G7 en Japón. En la agenda económica estarán pendientes de la publicación del dato de manufactura y servicios del mes de abril, con lo que los mercados buscan anticipar algún movimiento por parte de la FED en su siguiente reunión.

Positivo

- **GFNORTE:** La cartera registró un crecimiento de 13.9% a/a. La utilidad neta del trimestre se ubicó en P\$13,018 millones, lo que representa un aumento de 21.1% a/a.
- **PROCTER & GAMBLE:** Sube en pre mercado 1.5% después de superar el estimado tanto en ingresos como en utilidades, la compañía también incrementó su guía de crecimiento en venta para el 2023.
- **CSX CORPORATION:** Reportó utilidades por acción de USD\$0.48 superando el estimado de USD\$0.43, así mismo en términos de ingresos reportó por arriba de lo esperado.
- **PPG INDUSTRIES:** Compartió que esperaría utilidades por acción de USD\$2.05 -2.15 superando el estimado de USD\$1.96, así mismo publicó una guía para el 2T mejor a lo esperado.

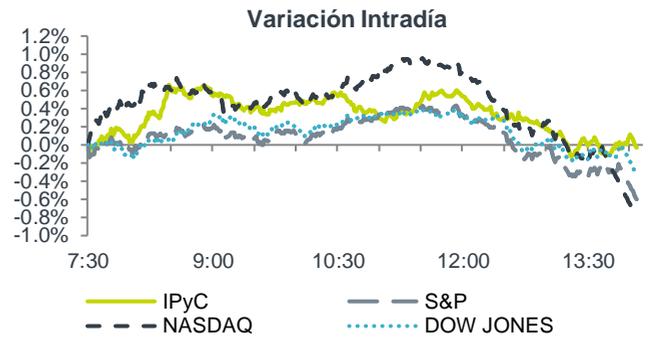
Neutral

- **DANHOS:** En 1T23 los ingresos registraron un aumento de 11.2%. El flujo de la operación (FFO) disminuyó 2.9% a/a mientras que el flujo ajustado aumentó 11.7%. La distribución del trimestre será de P\$0.60 por CBF1.

Negativo

- **SCHLUMBERGER NV:** A pesar de reportar mejor a lo esperado, tanto en utilidades como en ingresos, cae en pre mercado 0.6%.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,787	-0.3%
S&P 500%	4,130	-0.6%
Nasdaq	12,060	-0.8%
Asia	534	0.0%
Emergentes	39	-0.2%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.93% (-2pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense queda en 539pb. La curva de Mbonos se apreció únicamente en los nodos menores a 15 años, bajando -4pb en promedio, de la mano de los bonos en EEUU, evidenciando todavía una notable volatilidad en el mercado de renta fija global que carece de alguna guía clara del rumbo de las políticas monetarias de los bancos centrales a nivel internacional.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre, atentos al deterioro en el apetito de riesgo global y el constante refuerzo de los miembros de la FED respecto al tono restrictivo del banco central hasta no ver mayor evidencia de un enfriamiento de la inflación junto con comentarios similares del Banco Central Europeo y ahora mayor tensión comercial entre EEUU y China por la orden ejecutiva que piensa firmar Biden limitando la capacidad de inversión de algunas entidades estadounidenses en aquel país. El bono en EEUU de 10 años cerró en 3.54% (-6pb) y hoy baja a 3.52%.

Calendario de Indicadores Económico

Abril

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 21							
06:00	MX	No se esperan indicadores					
08:45	EE. UU.	Índice PMI Manufactura (P)	Abr. 23	★	Puntos	49.20	49.00
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Abr. 23	★	Puntos	52.60	51.50
14:45		Junta Gobernadores Fed - L. Cook (con voto)		★			
01:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Abr. 23	■	Puntos	45.50	44.70
02:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Abr. 23	■	Puntos	44.00	47.30
Lun. 24							
06:00	MX	Inflación general	1Q Abr. 23	★	a/a%	6.58	6.27
06:00		Inflación general	1Q Abr. 23	■	q/q%	0.07	-0.14
06:00		Inflación subyacente	1Q Abr. 23	■	q/q%	0.29	0.18
10:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	5.08	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.87	n.d.
Mar. 25							
06:00	MX	IGAE	Feb. 23	★	a/a%	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.
06:30	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

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 ghernandezo@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