

### 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.** En un contexto de escasa información económica, estimamos que los mayores catalizadores para la sesión sean los reportes corporativos. Particularmente, el apetito por riesgo se vería erosionado por los resultados de First Republic, que mostró una salida de depósitos mayor a la esperada, lo que detonó preocupaciones sobre la situación de los bancos regionales en los EE. UU. Reflejando una mayor demanda por activos seguros, el rendimiento del *treasury* a 10 años extiende las bajas de ayer a 3.43% (-6.0 pb.) y el índice dólar repunta 0.2%, mientras que el oro avanza 0.2%. El USDMXN exhibe movimientos acotados, cotizándose en \$17.96 (-2 cts.). El precio del petróleo WTI desciende a 78.0 dpb (-0.9%), devolviendo parte de las alzas de ayer.

**MX: Igafe febrero.** Creció 0.1% m/m con cifras ajustadas, desacelerándose respecto al 0.6% de enero. Los sectores primario (4.2%) e industrial (0.7%) rebotaron, pero el de los servicios (-0.1%) presentó su primer descenso en tres lecturas. A tasa anual y con cifras originales se desaceleró de 4.5 a 3.8%.

**A seguir.** Indicadores de confianza del consumidor y actividad manufacturera regional para abril en los EE. UU.; subastas de mercado de dinero en MX.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Ventas de casas nuevas – EE. UU.	★
08:00	Confianza del cons. C. Board – EE UU.	★
08:00	Actividad manuf. Richmond – 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](mailto:elopezp@vepormas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Reportes mixtos.** Los futuros de los índices accionarios estadounidenses operan con movimientos a la baja, asimilando la publicación de reportes corporativos del primer trimestre. En ese sentido, en el sector financiero destacó que las acciones del First Bank retrocedían significativamente luego de que el banco estadounidense registró una caída de cerca de 40% en el monto de depósitos, como resultado de los últimos eventos que afectaron a los bancos regionales en EEUU, por otro lado, UBS reportó por debajo de lo esperado. En contraste, el mercado recibió de forma positiva los reportes de PepsiCo, General Motors y McDonald's. Hoy, al cierre de mercado se esperan los resultados de empresas como Microsoft y Alphabet. En México, hoy reportan: América Móvil, Chedraui, GCC, Liverpool, Nemark, Alfa y Alpek.

#### Positivo

- **QUÁLITAS:** En el 1T23 la emisión de primas registró un crecimiento de 25.0% a/a. La utilidad neta aumentó 21.9% a/a, cifra mejor a lo esperado, gracias al crecimiento en primas y a la recuperación en los ingresos por inversiones.
- **GCARSO:** Las ventas crecieron 41.9% a/a, donde de manera anual Grupo Sanborns creció 21.9%, Carso Infraestructura y Construcción 42.9%; Grupo Condumex aumentó 1.7%; y Carso Energy disminuyó 13.2%. El EBITDA creció 58.6% a/a.
- **REGIONAL:** La cartera de crédito al 1T23 registró un crecimiento de 18.2% a/a. La utilidad neta aumentó 3.2% a/a, ubicándose en P\$1,187 millones.

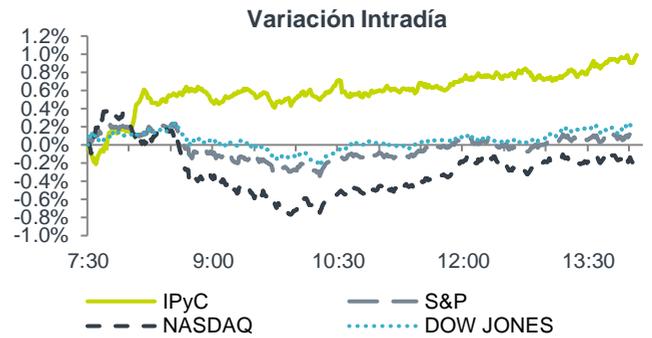
#### Neutral

- **ASUR:** Reportó un incremento en Ventas y EBITDA de 18.9% a/a y 17.0% a/a, respectivamente, gracias a un incremento en el tráfico de pasajeros. Derivado de incrementos en costos los márgenes presentaron un retroceso.
- **TRAXIÓN:** Los ingresos crecieron 27.5% a/a, debido al avance de cada una de sus divisiones. El margen EBITDA presentó una contracción de 151 pb, afectado por el aumento en costos laborales y mayores gastos por la puesta en marcha de nuevos negocios.

#### Negativo

- **FIRST REPUBLIC BANK:** Anunció que los depósitos cayeron 40% durante el primer trimestre.
- **UPS:** Reportó por debajo de las expectativas, la compañía presentó una utilidad por acción de USD\$2.20, mientras que el consenso esperaba USD\$2.21.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,875	0.2%
S&P 500%	4,137	0.1%
Nasdaq	12,037	-0.3%
Asia	527	0.0%
Emergentes	39	-0.2%



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.88% (-5pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense queda en 539pb. La curva de Mbonos se ajustó otra vez con tendencia de empinamiento, beneficiando los nodos cortos con bajas de -10pb en promedio, encontrando soporte en la baja que hubo en las tasas de los bonos en EEUU y la inflación en México que confirma un enfriamiento mejor de lo que se tenía estimado.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se aprecien nuevamente, así como lo hace la curva estadounidense y europea, atentos a la abultada agenda de reportes corporativos trimestrales, mientras el mercado descuenta la cercanía del fin del ciclo restrictivo de los bancos centrales en las siguientes reuniones de política monetaria. El bono en EEUU de 10 años cerró en 3.49% (-8pb) y hoy baja a 3.43%.

# Calendario de Indicadores Económico

Abril

País	Indicador	Período	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Lun. 24</b>							
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.
<b>Mar. 25</b>							
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.
<b>Miér. 26</b>							
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.
<b>Jue. 27</b>							
06:00 MX	Balanza comercial	Mar. 23	■	Mdd		-3,537.00	n.d.
06:00	ITAE	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.
<b>Vie. 28</b>							
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
<b>Sab. 29</b>							
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+ 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