

Económico

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

Perspectiva. Estimamos que los mercados exhiban un desempeño ligeramente negativo en un contexto de bajo volumen de operaciones por el feriado de Pascua en Europa, y aún asimilando los datos laborales de EE. UU. que se conocieron el viernes, así como sus implicaciones para la política monetaria. Por otro lado, las nuevas tensiones geopolíticas aportan algo más de incertidumbre (según informes, Rusia está reforzando su presencia militar en su frontera con Finlandia, luego de su incorporación a la OTAN). Esta mañana el rendimiento del treasury a 10 años se ubica en 3.35%, al tiempo que el dólar se aprecia 0.4% frente a las principales monedas de la canasta de divisas; el USDMXN escala 5 cts y abre en \$18.17. En cuanto al petróleo, el WTI baja 0.9% a 80.0 dpb.

EE. UU.: Datos laborales. La nómina no agrícola de EE. UU. creció en 236 mil nuevos puestos de trabajo durante marzo, prácticamente en línea con lo esperado, siendo el dato más débil en 28 meses. La tasa de desempleo disminuyó sorpresivamente a 3.5% (3.6% esp.), tras su rebote anterior, y pese a que la participación laboral subió a 62.6% (62.5% esp.). Los salarios crecieron 4.2% a/a y 0.3% m/m, resp.

MX: Industria automotriz. En marzo se produjeron 346.1 mil unidades, 13.2% a/a, pero sigue siendo 1.2% menor a sus niveles de 2019. Similarmente, se exportaron 272.7 mil unidades, 3.9% a/a y -16.3% vs 2019, respectivamente. En el 1T23 se produjeron 922.2 mda y se exportaron 741.3 mda.

A seguir: Hoy, los inventarios mayoristas y las declaraciones del Presidente de la Fed de N. Y. en EE. UU. y la inflación al consumidor y al productor de China; a lo largo de la semana, la inflación al consumidor, ventas minoristas y producción industrial de EE. UU., y las últimas minutas de la Fed. A nivel local también se conocerán las minutas de la última reunión del Banxico, datos de producción industrial y las ventas minoristas de la ANTAD.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Inventarios mayoristas – EE. UU.	★
14:15	Presidente Fed NY – EE. UU.	★
20:30	Inflación al consumidor – China	★
20:30	Inflación al productor – China	■

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@vepomas.com | Alejandra Vargas evargas@vepomas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepomas.com

Semana de Inflación y Reportes Corporativos. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses inician la semana en terreno negativo, después que los inversionistas asimilan el dato de empleo que se publicó el viernes y que fue en línea con lo esperado al sumar 236 mil empleos nuevos vs 238 mil estimados, con una tasa de desempleo de 3.5% vs 3.6% estimado, mostrando todavía una economía aún fuerte. Esta semana la atención estará en la publicación del dato de inflación el miércoles, con lo que podrán estimar si la FED mantiene su ritmo de alza en tasas o realizará una pausa. Los mercados descuentan un 70% de alza de 25 pb en la siguiente reunión. Por otra parte, se prestará atención al inicio de la temporada de reportes del primer trimestre de 2023 donde el viernes los bancos JPMorgan Chase, Wells Fargo y Citigroup informarán sus cifras. Se espera que las utilidades en el 1T23 retrocedan 5.2% a/a, y excluyendo el sector energía retrocederían 6.7% a/a. Hoy los mercados de Europa, Hong Kong y Australia permanecen cerrados por Pascua.

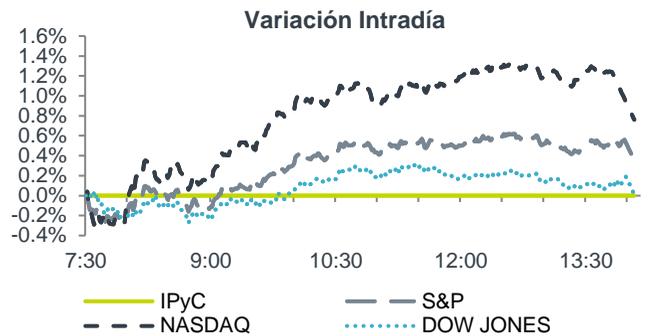
Positivo

- **ASUR:** Registró un aumento de 6.7% a/a en el tráfico de pasajeros durante marzo. Los pasajeros domésticos aumentaron 6.0% a/a y los internacionales 7.65 a/a.
- **OMA:** Durante marzo el tráfico de pasajeros incrementó 21.3% a/a. Por origen, el tráfico doméstico aumentó 19.8% a/a y el internacional 31.5% a/a.
- **VOLAR:** En marzo registró un aumento de 12.6% a/a en pasajeros transportados. Los pasajeros domésticos aumentaron 8.9% a/a y los internacionales 29.2% a/a. El factor de ocupación se ubicó en 85.5% desde 86.5% en marzo de 2022.
- **PIONEER:** Circula en medios que Exxon Mobil ha estado en conversaciones para adquirir la compañía.

Negativo

- **TESLA:** Anunció que planea construir una fábrica de baterías megapack en Shanghái y reducir nuevamente los precios de sus autos.
- **FIRST REPUBLIC:** Suspendió el pago de dividendo.
- **CAPITAL ONE FINANCIAL:** Anunció que Walmart se estaría moviendo para poner fin a su asociación de tarjetas de crédito.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,485	0.0%
S&P 500%	4,105	0.4%
Nasdaq	12,088	0.8%
Asia	535	0.0%
Emergentes	39	0.4%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valió en 8.83% (+1pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense queda en 544pb tras los días feriados en nuestro país. La curva de Mbonos se ajustó +1pb en promedio el miércoles y destacó el viernes un muy sólido reporte de empleo en EEUU con una generación de plazas superior a lo que se estimaba (236mil vs 230mil est.) y una caída a 3.5% en la tasa de desempleo, incluso con un aumento en la fuerza de participación laboral (ambos indicadores superando expectativas); presionando las tasas al alza nuevamente por la mayor comodidad que brinda este reporte a la FED para que siga firme con el ciclo restrictivo.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se deprecien, ajustándose al movimiento de las tasas estadounidenses mientras fueron días inhábiles en México, e incorporando también la mayor probabilidad con la que descuenta el mercado que la FED subirá tasas en la reunión de mayo (ahora un 68%). El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.395% (+9pb) el viernes y hoy baja a 3.35%.

Calendario de Indicadores Económico

Abril

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 09							
17:50 MD	Balanza comercial- Japón	Feb. 23	■	Mmdy		-3.18	n.d.
Lun. 10							
06:00 MX	Producción de vehículos- AMIA	Mar. 23	■	Mda	346.10	295.79	n.d.
09:00 EE. UU.	Inventarios mayoristas (F)	Feb. 23	★	m/m%		0.20	n.d.
09:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		4.78	n.d.
09:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		4.71	n.d.
14:15	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
20:30 ME	Inflación al consumidor - China	Mar. 23	★	a/a%		1.00	1.00
20:30	Inflación al productor- China	Mar. 23	■	a/a%		-1.40	-2.40
Mar. 11							
06:00 MX	Producción industrial	Feb. 23	■	a/a%		2.80	n.d.
06:00	Producción manufacturera	Feb. 23	■	a/a%		0.00	n.d.
09:00	Reservas internacionales	05 Abr. 23	■	Mmdd		202.34	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%		11.28	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		11.47	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		11.74	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%		9.77	n.d.
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%		4.49	n.d.
-	Salarios nominales	Mar. 23	★	a/a%		8.40	n.d.
11:00 EE. UU.	Subasta tasa nominal	2a	■	%		11.35	n.d.
16:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★				
11:00	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (con voto)		★				
Miér. 12							
- MX	No se esperan indicadores						
05:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	05 Abr. 23	■	s/s%		-4.10	n.d.
06:30	Inflación general	Mar. 23	★	a/a%		6.00	5.20
06:30	Inflación general	Mar. 23	■	m/m%		0.40	0.50
06:30	Inflación subyacente	Mar. 23	■	m/m%		0.50	0.40
07:00	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★				
08:30	Inventarios de petróleo	05 Abr. 23	★	Mdb		-3.74	n.d.
11:00	Subasta tasa nominal	10a	■	%		3.99	n.d.
12:00	Minutas política monetaria Fed	22 Mar. 23	★				
- ME	Balanza comercial - China	Mar. 23	★	Mmdd		77.60	42.00
Jue. 13							
09:00 MX	Minutas Banxico	30 Mar. 23	★				
-	Ventas minoristas - ANTAD	Mar. 23	■	a/a%		6.50	n.d.
06:30 EE. UU.	Índice de precios al productor	Mar. 23	★	m/m%		0.00	-0.10
06:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	08 Abr. 23	■	Miles		n. d.	n.d.
09:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		n. d.	n.d.
09:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		n. d.	n.d.
11:00	Subasta tasa nominal	30a	■	%		3.69	n.d.
01:00 MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Mar. 23	■	a/a%		7.40	n.d.
Vie. 14							
- MX	No se esperan indicadores						
06:30 EE. UU.	Ventas minoristas	Mar. 23	★	m/m%		-0.40	-0.40
07:15	Producción industrial	Mar. 23	★	m/m%		0.00	0.30
08:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	Abr. 23	★	Puntos		62.00	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.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