Clima de Apertura:

BRILLANTE

Mayo 17

Económico

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

Perspectiva. Inicialmente, estimamos que la revisión positiva del PIB 1T22 en la EZ (ver calendario), el optimismo en torno a un posible relajamiento de los confinamientos en CHI (Shanghái reportó tres días sin transmisión comunitaria del virus) y datos positivos de ventas en EE. UU., generen una menor aversión al riesgo. Sin embargo, ello dependerá del tono de los discursos que se tienen programados para hoy de banqueros centrales, incluyendo a los titulares de la Fed y del BCE; en menor medida, también serán relevantes las cifras de actividad industrial en los EE. UU. El rendimiento del *treasury* a 10 años alcanza 2.95% (+6.4 pb.) y el índice dólar cae 0.8%, destacando que la moneda norteamericana se debilita contra todas las divisas, excepto el yen japonés. En línea con ello, el USDMXN baja a $19.96 (-7 cts.). En materias primas, el petróleo WTI asciende a 114.5 dpb (+0.2%) y el oro avanza 0.5%.

EE. UU.: Ventas minoristas abril. Hilaron cuatro meses al alza, al expandirse 0.9% m/m, por debajo del 1.4% previo y casi en línea con el 1.0% esperado; el grupo de control (sin componentes volátiles) creció 1.0%, por arriba del 0.7% esperado. En términos reales, las ventas totales avanzaron 0.6%.

A seguir. Declaraciones de diversos funcionarios de la Fed, incluyendo a J. Powell, así como las de la Presidente del BCE; cifras de producción industrial para abril en los EE. UU.; en MX, subastas de mercado de dinero.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:15	Presidente Fed Philadelphia- P. Harker - EE. UU.	★
08:15	Producción industrial - EE. UU.	★
13:00	Presidente Fed - J. Powell - EE. UU.	★
13:30	Presidente Fed Cleveland- L. Mester - EE. UU.	★
17:45	Presidente Fed Chicago - C. Evans - EE. UU.	★
18:50	PIB – Japón	★
23:30	Producción Industrial – Japón	■

Notas de Interés:

- **Inflación B×+:** Abril: riesgos siguen latentes… **Ver Nota**
- **Eco B×+:** Banxico: Tasas a 7%; a. con a. más f. **Ver Nota**
- **Eco B×+:** Rebote parcial en ind. durante marzo **Ver Nota**

Bursátil

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

Atención a reportes de minoristas. Los futuros de los principales índices bursátiles en EEUU operan a alza. En la recta final de la temporada de reportes, el mercado está atento a la publicación de resultados de las compañías minoristas. De forma positiva, destacó el reporte de Home Depot, que superó estimados y elevó su guía para el año. En contraste, las acciones de Wal Mart retrocedían debido a que la compañía se vio afectada por las presiones en costos, además de que revisó al alza su expectativa de ventas pero a la baja las utilidades. Por otro lado, también destaca positivamente el repunte en empresas ligadas al turismo luego de los buenos números de United Airlines, que revisó al alza su guía. Los inversionistas estarán atentos a las palabras de J. Powell en una conferencia después de mediodía, en donde se espera que el tema siga siendo la alza inflación y la perspectiva de la Reserva Federal. En temas económicos, hoy destaca la publicación de las ventas minoristas.

Positivo

- **HOME DEPOT:** Reportó mejor a lo esperado en términos de utilidades, ingresos y ventas comparables, así mismo revisó al alza su guía anual.
- **CITIGROUP**: Circula en medios que Berkshire Hathaway adquirió una participación de aproximadamente USD$3,000 en el banco en el 1T22
- **UNITED AIRLINES**: Realizó una revisión al alza en términos de ingresos, por la expectativa de un mejor verano.
- **LIVEPOOL:** Informa el pago de un dividendo a partir del 27 de mayo de 2022, a razón de P$1.02 por acción (*dividend yield* 1.0%)

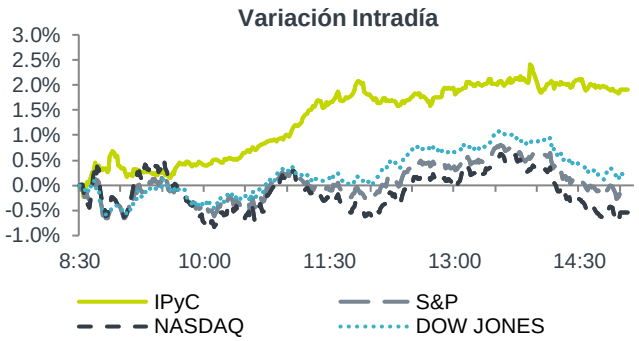
Neutral

- **FUNO:** Informó respecto a cierta nota publicada en un medio periodístico el día de ayer que rechaza categóricamente la supuesta "omisión de información al mercado de valores".

Negativo

- **WALMART:** Reportó por debajo de lo esperado, quedando USD$0.18 por debajo del consenso, las presiones inflacionarias contrarrestaron el efecto positivo de mejores ventas.
- **TWITTER:** Continua con caídas ya que Elon Musk sigue poniendo en duda si se completará el acuerdo de compra de Twitter y podría estar buscando un precio más bajo.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	32,223	0.1%
S&P 500%	4,008	-0.4%
Nasdaq	11,663	-1.2%
Asia	536	0.0%
Emergentes	40	-0.4%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.82% (-1pb). La curva de Mbonos bajó -1pb en promedio, encontrando soporte en la baja en las tasas estadounidenses y el mejor apetito de riesgo que mantiene el spread de tasas entre México y EEUU alrededor de 593pb en el nodo de 10 años.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se presionen marginalmente al alza, así como lo hacen los Tresauries, perdiendo atractivo ante la menor de manda por activos de refugio, cediendo el flujo hacia mercados de riesgo, impulsado en parte por el resultado de crecimiento económico en la Eurozona cuya lectura de PIB de 1T22 sale por arriba de estimados; además de que posiblemente finalicen pronto las estrictas cuarentenas en China que tanto amenazan la estabilidad de las cadenas de distribución. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.89% (-4pb) y en la apertura sube a 2.91%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	**Niveles**	
Actual	19.9610	
Nivel Alto operado o/n	20.0250	
Nivel Bajo operado o/n	19.9630	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	19.9500	19.7500
Resistencia	20.4500	20.6000

Otros Activos	
Instrumento	**Nivel**
EUR/MXN	21.0320
EUR/USD	1.0537

Calendario de Indicadores Económico

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
		Mayo						
Dom. 15								
21:00	**ME**	Producción industrial - China	Abr. 22	■	a/a%	-2.90	5.00	0.40
20:00		Ventas minoristas - China	Abr. 22	■	a/a%	-11.10	-3.50	-6.10
Lun. 16								
-	**MX**	No se esperan indicadores						
07:30	**EE. UU.**	Índice de manufactura Empire	May. 22	■	m/m%	-11.60	24.60	17.00
07:55		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	1.05	0.90	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	1.49	1.39	n.d.
04:00	**MD**	Balanza comercial- Eurozona	Mar. 22	★	Mmdd	-16.40	-8.80	n.d.
09:15		Gobernador BoE- A. Bailey		★				
Mar. 17								
09:00	**MX**	Reservas internacionales	13 May. 22	■	Mmdd		198.80	n.d.
11:30		Subasta tasa real	20a	■	%		3.96	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	10a	■	%		8.86	n.d.
07:00	**EE. UU.**	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★				
07:30		Ventas minoristas	Abr. 22	★	m/m%	0.50	0.70	0.50
08:15		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★				
08:15		Producción industrial	Abr. 22	★	m/m%		0.90	0.40
10:30		Subasta tasa nominal	52s	■	%		1.87	n.d.
13:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
13:30		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
17:45		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
04:00	**MD**	PIB - Eurozona (P)	1T22	★	a/a%	5.10	5.00	5.00
12:00		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
18:50		PIB - Japón (P)	1T22	★	t/t%		4.60	-1.80
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	Mar. 22	■	m/m%		0.30	n.d.
Miér. 18								
-	**MX**	No se esperan indicadores						
06:00	**EE. UU.**	Aplicaciones de hipotecas	13 May. 22	■	s/s%		2.00	n.d.
07:30		Permisos de construcción	Abr. 22	★	m/m%		0.40	0.30
07:30		Inicios de casas	Abr. 22	★	m/m%		0.30	-1.80
09:30		Inventarios de petróleo	13 May. 22	★	Mdb		8.49	n.d.
12:00		Subasta tasa real	20a	■	%		3.10	n.d.
15:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★				
01:00	**MD**	Inflación al consumidor- Reino Unido	Abr. 22	■	a/a%		9.10	7.00
04:00		Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Abr. 22	■	a/a%		7.40	7.50
18:50		Balanza comercial- Japón	Abr. 22	■	Mmdy		-414.10	-1,201.90
Jue. 19								
-	**MX**	No se esperan indicadores						
07:30	**EE. UU.**	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	14 May. 22	■	Miles		203.00	n.d.
09:00		Ventas de casas existentes	Abr. 22	■	m/m%		-2.70	-2.10
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.60	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.76	n.d.
Vie. 20								
-	**MX**	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■				
-	**EE. UU.**	No se esperan indicadores						
09:00	**MD**	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	May. 22	■	%		-22.00	-22.00

*/ 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