

### 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.** Anticipamos un entorno de aversión al riesgo durante la jornada, considerando el tono restrictivo de los últimos comentarios de algunos miembros de la Fed, datos de seguro de desempleo peores a lo esperado, reportes decepcionantes de empresas minoristas en EE. UU. y las tensiones geopolíticas (Turquía se opuso a solicitudes de Finlandia y Suecia para ingresar a la OTAN; China advirtió de "situación peligrosa" por apoyo de EE. UU. a Taiwán). Esta mañana, el rendimiento del treasury a 10 años se ubica en 2.79%, mientras que el dólar retoma sus pérdidas frente a la canasta de divisas al depreciarse 0.7%, particularmente frente a monedas duras (yen japonés +0.8%, franco suizo +1.5%). Así mismo, el oro sube 1.2%. El USDMXN baja 11 cts y abre en \$19.91.

**EE. UU.: Miembros Fed; seguro de desempleo.** Ayer, el Presidente de la Fed de Filadelfia, P. Harker, consideró apropiadas las alzas de 50 pbs en la tasa de interés en las reuniones de junio y julio, aunque para las posteriores dijo que estarán sujetas a la evolución de la inflación, pero alertó a la persistencia de riesgos. Su par de Chicago, C. Evans, opinó que se puede mantener una postura restrictiva sin que se eleve constantemente el referencial. M. Barr, nominado de J. Biden para ocupar una vacante en la Fed, se comprometió a respaldar el combate a la inflación. En la semana del 14 de mayo se registraron 218 mil nuevos reclamos del subsidio de desempleo (200 mil esp.), su mayor nivel en 10 semanas.

**A seguir.** Ventas de casas existentes para abril, y subastas del mercado de dinero, ambos en EE. UU.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Ventas de casas existentes – EE. UU.	■

### Notas de Interés:

- **Inflación Bx+:** Abril: riesgos siguen latentes... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Banxico: Tasas a 7%; a. con a. más f. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Rebote parcial en ind. durante 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)

**Persiste la tendencia a la baja.** Los futuros de los mercados los principales índices accionarios en EEUU operan con movimientos a la baja. Al cierre de ayer, el S&P 500 registraba un ajuste de 18.2% respecto a su nivel máximo, típicamente, con un ajuste de 20% se considera que se está entrando a un mercado bajista o *bear market*. En el año el mercado se ha visto afectado por los altos niveles inflacionarios, la perspectiva del retiro del estímulo monetario por parte de los bancos centrales y la incertidumbre del desarrollo económico de los próximos años. Por otro lado, en la semana el mercado ha reaccionado a la publicación de reportes trimestrales de empresas minoristas, como Walmart, Target y Kohls, que han registrado presión en utilidades debido a las alzas en costos. En temas económicos, las solicitudes semanales de seguros por desempleo se ubicaron en 218 mil, cifra mayor a lo esperado por el mercado que era de 200 mil.

#### Positivo

- **CANADA GOOSE:** Presentó un reporte mejor a lo esperado, la compañía revisó al alza su guía anual

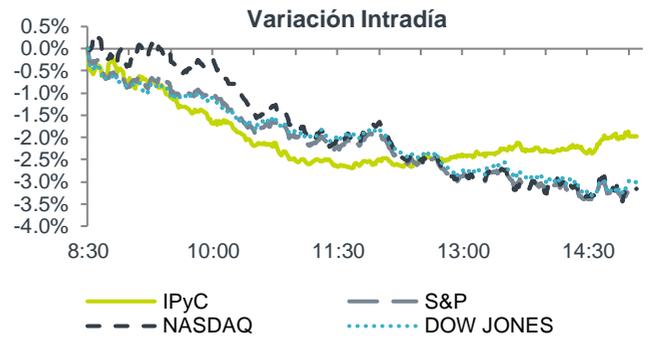
#### Neutral

- **BIMBO:** Lanza su nueva estrategia de sustentabilidad con objetivos hacia el futuro ambiciosos para el futuro, donde busca alcanzar las cero emisiones netas de carbono, que el 100% de sus ingredientes clave provendrán de agricultura regenerativa y que 100% de sus empaques contribuyan a una economía circular.

#### Negativo

- **KOHL'S:** Publicó utilidades e ingresos por debajo de lo esperado, comentando que el trimestre presentó un entorno de ventas complicado.
- **BATH & BODY WORKS:** A pesar de reportar mejor a lo esperado, anunció una revisión a la baja de su guía anual por los impactos de inflación.
- **CISCO SYSTEMS:** La compañía decidió recortar su pronóstico anual, ya que las ventas se están viendo afectadas por las restricciones Covid en China y el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia
- **SPIRIT AIRLINES:** El Consejo recomendó rechazar la oferta pública de JetBlue y que continúe avanzando en su fusión con Frontier Airlines.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,490	-3.6%
S&P 500%	3,924	-4.0%
Nasdaq	11,418	-4.7%
Asia	551	0.0%
Emergentes	40	-2.4%



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.84% (-7pb). La curva de Mbonos bajó -7pb en promedio, en línea con la baja en las tasas de los bonos estadounidenses que se ajustaron con fuerza, rebotando en niveles técnicos relevantes y beneficiados por el apetito de activos de refugio mientras las bolsas americanas sufrían caídas importantes.

En la apertura, esperamos que los Mbonos mantengan la correlación con los bonos en EEUU que se aprecian nuevamente beneficiados por demanda por refugio, anticipando que los mercados accionarios extiendan las bajas por el nerviosismo que existe respecto a la afectación que está teniendo la alta inflación en los rendimientos de las empresas. El bono de 10 años estadounidense cerró en 2.89% (-10pb) y en la apertura baja a 2.84%.

### Visión Mesa Cambios

#### USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	19.9560	
Nivel Alto operado o/n	20.0520	
Nivel Bajo operado o/n	19.9500	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	19.8800	19.7500
Resistencia	20.4500	20.6000

#### Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.9805
EUR/USD	1.0521

# Calendario de Indicadores Económico

Mayo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Dom. 15</b>								
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
<b>Lun. 16</b>								
	- 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		★				
<b>Mar. 17</b>								
09:00	MX	Reservas internacionales	13 May. 22	■	Mmdd	198.72	198.80	n.d.
11:30		Subasta tasa real	20a	■	%	4.09	3.96	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	10a	■	%	8.87	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%	1.10	0.90	0.40
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%	-1.00	4.60	-1.80
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	Mar. 22	■	m/m%	0.30	0.30	n.d.
<b>Miér. 18</b>								
	- MX	No se esperan indicadores						
06:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	13 May. 22	■	s/s%	-11.00	2.00	n.d.
07:30		Permisos de construcción	Abr. 22	★	m/m%	-3.20	0.40	0.30
07:30		Inicios de casas	Abr. 22	★	m/m%	-0.20	0.30	-1.80
09:30		Inventarios de petróleo	13 May. 22	★	Mdb	-3.40	8.49	1.40
11:30		Subasta tasa nominal	52s	■	%	2.10	1.87	n.d.
12:00		Subasta tasa real	20a	■	%	3.29	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%	9.00	9.10	7.00
04:00		Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Abr. 22	■	a/a%	7.40	7.40	7.50
18:50		Balanza comercial- Japón	Abr. 22	■	Mmdy	-1.62	-414.10	-1,201.90
<b>Jue. 19</b>								
	- MX	No se esperan indicadores						
07:30	EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	14 May. 22	■	Miles	218.00	203.00	200.00
09:00		Ventas de casas existentes	Abr. 22	■	m/m%	-2.70	-2.70	-2.10
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%	0.60	0.60	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%	0.76	0.76	n.d.
<b>Vie. 20</b>								
	- 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+ 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 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