

Clima de Apertura:

NUBLADO



Mayo 25

Económico

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

Perspectiva. Anticipamos que prevalezca un entorno de cautela, principalmente, a la espera de las minutas de la Fed. Además, se estarían asimilando declaraciones de funcionarios chinos, que afirman que las dificultades económicas en su país son “hasta cierto punto” mayores que en 2020, mas adelantaron que en los siguientes días se revelarán más detalles de las medidas de apoyo. Reflejando una mayor demanda por activos de refugio y previo a que se publiquen las actas de la última reunión de la Fed, el rendimiento del *treasury* a 10 años desciende a su menor nivel en un mes (2.74%, -1.4 pb.) y el índice dólar exhibe su mayor avance diario en casi dos semanas (+0.5%). En línea con ello, el USDMXN rebota 6 cts., a \$19.90. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo WTI sube a 111.1 dpb (+1.2%) y el oro cae 0.8%.

EE. UU.: Órdenes bienes durables abril (P). Se expandieron 0.4% m/m, hilando dos meses al alza, aunque quedaron ligeramente debajo del 0.6% esperado. Sin equipo de transporte, crecieron 0.3%. Las órdenes de bienes de capital avanzaron 0.3%.

MX: Igae marzo; PIB 1T22 (F). En marzo, la actividad se expandió 0.3% m/m (cifras ajustadas), borrando así la corrección de febrero (-0.1%) y quedando 2.8% debajo de niveles de enero 2020; la rama primaria lideró el avance (+4.5%), seguida por la secundaria (+0.4%), y la terciaria se debilitó (-0.1%). A tasa anual y con cifras originales, creció 0.4%. El crecimiento del PIB 1T22 se revisó de 1.6 a 1.8% a/a (cifras originales) y de 0.9 a 1.0% t/t (cifras ajustadas).

A seguir. Las minutas de la última reunión de la Fed y declaraciones de la Gobernadora Brainard, así como datos de inventarios semanales de petróleo, en los EE. UU.; en MX, la cuenta corriente al 1T22.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Cuenta corriente – MX	■
09:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★
11:15	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard – EE. UU.	★
13:00	Minutas política monetaria Fed – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Inf. 1QMay.: Cede presión...aparentem. [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** Abr: ries. siguen latentes... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Banxico: Tasas a 7%; a. con a. más f. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Atentos a Reportes y Minutas de la FED. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan con retrocesos, asimilando los últimos reportes corporativos mismos que han sido por debajo de lo esperado, sumado a las advertencias de las empresas de menores ganancias en el corto plazo afectadas por presiones inflacionarias. Lo anterior supone una mayor desaceleración a la anticipada. Este día los inversionistas estarán atentos a las minutas de la última reunión de la FED y seguirán monitoreando cómo están evaluando la FED el escenario de ajustes en tasas frente sin presionar el crecimiento de la economía. Por otra parte, se mantendrán pendientes de la evolución de pagos de deuda de Rusia que podría estar expuesta a un incumplimiento ante medidas que ha anunciado la oficina del Tesoro de EEUU. Asimismo, asimilarán el reporte de Dick's Sporting Goods y al cierre de mercado los resultados de Snowflake y Nvidia.

Positivo

- **EXPRESS:** Reportó mejor a lo esperado y revisó al alza su guía anual en términos de ventas en tiendas comparables.
- **WENDY'S:** El accionista Triun Fund Management mencionó que estaría explorando una adquisición o un acuerdo potencial con la cadena de restaurantes.
- **NORDSTROM:** A pesar de haber registrado una pérdida un poco mayor a la estimada, pero ventas por arriba de niveles pre pandemia la compañía revisó al alza su guía anual en términos de ventas y utilidades.

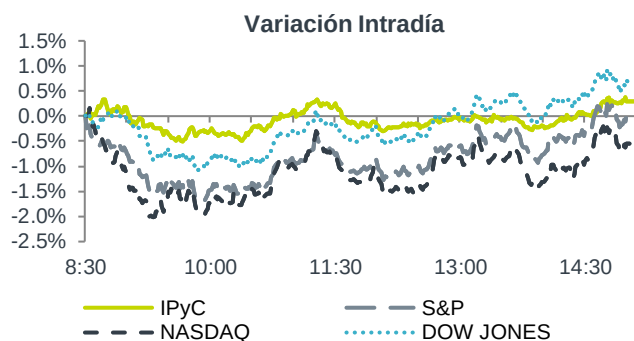
Neutral

- **AC:** Moody's asignó la calificación de “AAA.mx” a las emisiones propuestas de certificados bursátiles de Arca Continental.
- **UNIFIN:** HR Ratings colocó en Revisión en Proceso las calificaciones de HR “AA-” y de “HR1” para UNIFIN y para su Programa de CEBURS de CP. Asimismo, colocó en Revisión en Proceso las calificaciones de HR “BB+” (G) para seis emisiones de Senior Notes y de HR “BB” (G) para su Bono Perpetuo.

Negativo

- **DICK'S SPORTING GOODS:** A pesar de reportar mejor a lo esperado y de una caída menor a la esperada en ventas comparables, la compañía compartió una perspectiva anual más débil a lo esperado.
- **LYFT:** Estaría planeando recorta presupuestos y ralentizar la contratación, algo similar a lo anunciado por sus comparables.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,929	0.2%
S&P 500%	3,941	-0.8%
Nasdaq	11,264	-2.3%
Asia	552	0.0%
Emergentes	41	-1.7%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.62% (-4pb). La curva de Mbonos se aprecia, siguiendo la fuerte aja que hubo en las tasas estadounidenses y a nivel local un buen resultado en la subasta de Cetes, bonos y udibonos. El spread de tasas entre México y EEUU se amplía nuevamente a 587pb en el nodo de 10 años.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre, encontrando soporte nuevamente en la apreciación de los bonos estadounidenses que continúan siendo demandados como activos de refugio, en medio de la incertidumbre del rumbo de la economía global, en particular después de los comentarios de Li Keqiang, primer ministro de China, advirtiendo que las dificultades económicas del gigante asiático son peores que en 2020. El bono de 10 años en EEUU cerró en 2.75% (-10pb) y en la apertura baja a 2.73% a la espera de ver a la 1pm las minutas de la última reunión de la FED.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.9100	
Nivel Alto operado o/n	19.9040	
Nivel Bajo operado o/n	19.8470	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	19.8000	19.7300
Resistencia	20.4500	20.6000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.2153
EUR/USD	1.0654

Calendario de Indicadores Económico

Mayo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 23								
- MX	ENOE	1T22	★					
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	1.06	1.05	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	1.53	1.49	n.d.	
11:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
18:30	Presidente Fed Kansas - E. George (sin voto)		★					
Mar. 24								
06:00 MX	Inflación general	1Q May. 22	★	a/a%	7.58	7.65	7.57	
06:00	Inflación general	1Q May. 22	■	q/q%	-0.06	0.18	-0.08	
06:00	Inflación subyacente	1Q May. 22	■	q/q%	0.31	0.27	0.22	
09:00	Reservas internacionales	20 May. 22	■	Mmdd	199.19	198.17	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	3a	■	%	8.84	8.90	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%	4.06	4.00	n.d.	
08:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (P)	May. 22	★	Puntos	57.50	59.20	57.90	
08:45	Índice PMI Servicios (P)	May. 22	★	Puntos	53.50	55.60	56.00	
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	May. 22	■	Puntos	-9.00	14.00	n.d.	
09:00	Ventas de casas nuevas	Abr. 22	★	m/m%	-16.60	-8.60	-1.10	
11:20	Presidente Fed - J. Powell		★					
12:00	Subasta tasa nominal	2a	■	%	2.52	2.59	n.d.	
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	May. 22	■	Puntos	54.40	54.60	54.00	
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	May. 22	■	Puntos	54.70	55.50	n.d.	
Miér. 25								
06:00 MX	PIB (F)	1T22	★	a/a%	1.80	1.60	1.70	
06:00	Balanza comercial	Abr. 22	■	Mdd	-1,884.00	198.70	n.d.	
06:00	IGAE	Mar. 22	★	a/a%	0.40	2.45	n.d.	
09:00	Cuenta corriente	1T22	■	Mdd		2958.00	n.d.	
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	20 May. 22	■	s/s%	-1.20	-11.00	n.d.	
07:30	Órdenes de bienes durables (P)	Abr. 22	★	m/m%	0.40	1.10	0.50	
09:30	Inventarios de petróleo	20 May. 22	★	Mdb		-3.39	n.d.	
09:05	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)		★					
12:00	Subasta tasa real	5a	■	%		2.79	n.d.	
13:00	Minutas política monetaria Fed	04 May. 22	★					
03:00 MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
Jue. 26								
06:00 MX	Ventas minoristas INEGI	Mar. 22	■	a/a%		6.40	n.d.	
09:00	Minutas Banxico	12 May. 22	★					
07:30 EE. UU.	PIB (S)	1T22	★	t/t%		-1.40	-1.30	
07:30	Consumo Personal (S)	1T22	★	t/t%		2.70	n.d.	
07:30	Deflactor del PIB (S)	1T22	■	t/t%		8.00	8.00	
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	26 Mar. 22	■	Miles		218.00	n.d.	
09:00	Ventas de casas pendientes	Abr. 22	■	m/m%		-1.20	-2.00	
09:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.64	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.90	n.d.	
12:00	Subasta tasa nominal	7a	■	%		2.91	n.d.	
Vie. 27								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EE. UU.	Balanza comercial (P)	Abr. 22	★	Mmdd		127.10	114.80	
07:30	Inventarios mayoristas (P)	Abr. 22	★	m/m%		2.50	n.d.	
06:30	Ingreso personal	Abr. 22	★	m/m%		0.50	0.50	
06:30	Consumo personal	Abr. 22	★	m/m%		1.10	0.60	
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	May. 22	★	Puntos		59.10	59.10	
*/ Bloomberg		Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+				Market Movers		
P: Preliminar		MD: Mercados Desarrollados				★ Alto		
R: Revisión del dato preliminar		ME: Mercados Emergentes				★ Medio		
F: Final						■ 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 Ocádiz, 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