

# Clima de Apertura:

## TORMENTA



Mayo 09

### 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.** Hoy no se esperan indicadores de relevancia, por lo que, en la medida en la que siga asimilándose la expectativa del agresivo endurecimiento monetario a nivel mundial y, especialmente, en los EE. UU., lo cual fue soportado por los datos de empleo del viernes pasado, así como después de las advertencias de funcionarios chinos sobre las implicaciones negativas de los últimos confinamientos sobre el empleo, preveemos que prevalezca un marcado entorno de aversión al riesgo. El rendimiento del *treasury* a 10 años alcanza 3.14% (+1.4 pb.) y su símil alemán se presiona a 1.14% (+1.9 pb.). El dólar se debilita contra la libra esterlina y el euro, pero se fortalece contra el resto, principalmente, monedas emergentes; en línea con ello, el USDMXN sube 15 cts., a \$20.27. La perspectiva de una menor demanda por la debilidad económica en CHI lleva el precio del petróleo WTI a 107.2 dpb (-2.4%); por su parte, el oro cae 1.0%.

**CHI: Balanza comercial abril.** La exportación creció 3.9% a/a, debajo del 14.7% de marzo, pero superando la expectativa de 2.7%. La importación se estancó a tasa anual, después de registrar una baja marginal el mes previo (-0.1%) y cuando se esperaba un retroceso de 3.0%.

**MX: Inflación abril.** Se aceleró de 7.45 a 7.63% a/a, siendo su mayor variación desde 2001, mas quedó ligeramente debajo de nuestra expectativa (7.72%) y la del consenso (7.73%). El índice subyacente (excluye elementos más volátiles) pasó de 6.78 a 7.22% a/a.

**A seguir.** Hoy no hay indicadores de relevancia. Más adelante en la semana, cifras de inflación al consumidor para abril en EE. UU. y CHI, así como el anuncio del Banxico.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	No se esperan indicadores	-

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Cons. privado regresa a niveles precovid [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Fed redobla esf.: Sube tasas en 50 pb [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** PIB MX: Se sobrepone a Ómi. en 2T22 [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)

**Presión por alza en bonos.** Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses inician la semana en terreno negativo, ya que los inversionistas se encuentran nerviosos por el continuo avance de los bonos donde el de 10 años llegó a un máximo de 3.20%. En el mercado algunos analistas comentan acerca de una posible estanflación, lo que ha incrementado el nivel de incertidumbre. Bill Gates comentó que si las tasas de interés siguen al alza, se puede generar una desaceleración económica a nivel mundial. El fin de semana EEUU y los países del Grupo de los Siete anunciaron que aumentarían el apoyo financiero de corto plazo para Ucrania y se comprometieron a prohibir la importación de petróleo de Rusia. China advierte una situación laboral complicada y grave, ya que Beijing y Shanghai endurecieron las restricciones por Covid-19. En temas corporativos la temporada de reportes está llegando a la recta final, a la fecha han reportado 434 compañías de las 500 de S&P, esta semana se esperan 20 informes. De los reportes presentados el 79% ha reportado arriba de lo esperado

#### Positivo

- **ENERGIZER:** Reportó mejor a lo esperado en USD\$0.09, los ingresos también superaron lo esperado gracias a un incremento en precios.

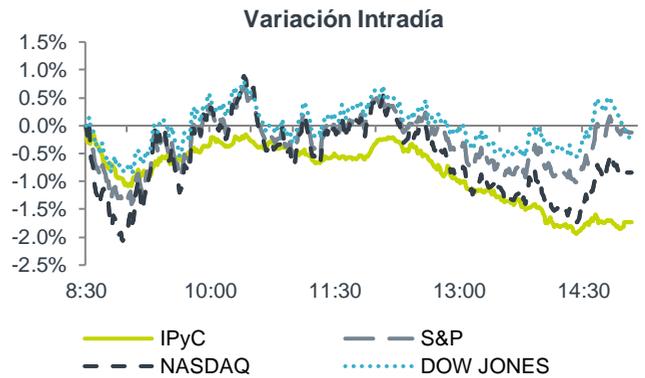
#### Neutral

- **ARCA:** Fitch Ratings asignó la calificación en escala nacional de largo plazo de 'AAA(mex)' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles de Arca Continental, por un monto total conjunto de hasta P\$4,350 millones
- **UBER:** De acuerdo a medios, la compañía estaría planeando recortar el gasto en marketing e incentivos y convertirse en un negocio más ágil.

#### Negativo

- **TWITTER:** Elon Musk presentó un plan respecto a objetivos financieros, entre estos, estaría el quintuplicar los ingresos para 2029 y llegar a 931 millones de usuarios.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	32,899	-0.3%
S&P 500%	4,123	-0.6%
Nasdaq	12,145	-1.4%
Asia	550	-3.1%
Emergentes	41	-1.4%



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.15% (+2pb). La curva de Mbonos se depreció de nuevo con tendencia de empinamiento, cediendo al alza en los bonos estadounidenses que extienden el ajusté que comenzó tras digerir el último comunicado de la Reserva Federal y el dato de empleo en EEUU que evidencia solidez en el sector laboral suficiente para que el Banco Central se enfoque en el desorden inflacionario.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se deprecien nuevamente, siguiendo el comportamiento de los bonos estadounidenses que se presionan una vez más mientras el mercado continúa ajustando sus portafolios a las alzas de tasas y la reducción de la hoja de balance, conocido como Quantitative-Tightening; atentos a las intervenciones esta semana de varios miembros de la FED. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.13% (+7pb) y en la apertura sube a 3.16%.

### Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.2600	
Nivel Alto operado o/n	20.3750	
Nivel Bajo operado o/n	20.1950	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	20.0000	19.9000
Resistencia	20.4500	20.6000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.2492
EUR/USD	1.0573

# Calendario de Indicadores Económico

Mayo									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*	
<b>Dom. 08</b>									
- ME	Balanza comercial - China	Abr. 22	★	Mmdd	51.12	47.38	49.90		
<b>Lun. 09</b>									
06:00 MX	Producción de vehículos- AMIA	Abr. 22	■	Mda		305.98	n.d.		
06:00	Inflación general	Abr. 22	★	a/a%	7.68	7.45	7.73		
06:00	Inflación general	Abr. 22	■	m/m%	0.54	0.99	0.60		
06:00	Inflación subyacente	Abr. 22	■	m/m%	0.78	0.72	0.72		
09:00 EE. UU.	Inventarios mayoristas (F)	Mar. 22	★	m/m%		2.30	2.30		
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.91	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		1.42	n.d.		
<b>Mar. 10</b>									
09:00 MX	Reservas internacionales	06 May. 22	■	Mmdd		199.18	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	30a	■	%		8.59	n.d.		
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%		3.80	n.d.		
-	Ventas minoristas- ANTAD	Abr. 22	■	a/a%		8.80	n.d.		
-	Salarios nominales	Abr. 22	★	a/a%		8.10	n.d.		
06:40 EE. UU.	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★						
11:30	Subasta tasa real	3a	■	%		2.74	n.d.		
12:00	Junta Gobernadores Fed - C. Waller, Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari		★						
14:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★						
18:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★						
19:30 ME	Inflación al consumidor - China	Abr. 22	★	a/a%		1.50	1.90		
19:30	Inflación al productor- China	Abr. 22	■	a/a%		8.30	7.80		
<b>Miér. 11</b>									
- MX	No se esperan indicadores								
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	06 May. 22	■	s/s%		2.50	n.d.		
07:30	Inflación general	Abr. 22	★	a/a%		8.50	8.10		
07:30	Inflación general	Abr. 22	■	m/m%		1.20	0.20		
07:30	Inflación subyacente	Abr. 22	■	m/m%		0.30	0.40		
09:30	Inventarios de petróleo	06 May. 22	★	Mdb		1.30	n.d.		
11:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★						
12:00	Subasta tasa nominal	10a	■	%		2.70	n.d.		
01:00 MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Abr. 22	■	a/a%		7.40	n.d.		
18:50	Balanza comercial- Japón	Mar. 22	■	Mmdy		-176.80	107.80		
<b>Jue. 12</b>									
06:00 MX	Producción industrial	Mar. 22	■	a/a%		-1.00	n.d.		
06:00	Producción manufacturera	Mar. 22	■	a/a%		6.90	n.d.		
12:00	Creación de empleo formal- IMSS	Abr. 22	■	Miles		64.60	n.d.		
13:00	Anuncio de política monetaria de Banxico	12 Abr. 22	★	%		6.50	7.00		
07:30 EE. UU.	Índice de precios al productor	Abr. 22	★	m/m%		1.40	0.40		
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	07 May. 22	■	Miles		200.00	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.49	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.71	n.d.		
12:00	Subasta tasa real	30a	■	%		2.82	n.d.		
15:00	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★						
01:00 MD	PIB- Reino Unido (P)	1T22	★	a/a%		6.60	n.d.		
<b>Vie. 13</b>									
- MX	No se esperan indicadores								
09:00 EE. UU.	Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	May. 22	★	Puntos		65.20	63.50		
10:00	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (con voto)		★						
01:45 MD	Inflación al consumidor- Francia (F)	Abr. 22	■	a/a%		4.80	n.d.		
04:00	Producción industrial- Eurozona	Mar. 22	■	m/m%		0.70	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.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