

Económico

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

Perspectiva. Consideramos que las declaraciones de ayer del Presidente de la Fed permitan un entorno de menor aversión al riesgo durante la sesión, dado que no se espera información relevante. J. Powell reiteró que ajustes de 50 pb. en la tasa objetivo serían “apropiados” en las próximas reuniones de la Fed, aunque ello dependerá de la información económica disponible; reconoció que las medidas para controlar a la inflación podrían tener efectos sobre la actividad y el empleo. Ante una menor demanda por activos seguros, el rendimiento del *treasury* a 10 años rebota a 2.91% (+6.5 pb.), el índice dólar se debilita en el margen (-0.1%) y el oro cae 0.6%; por otro lado, el precio del petróleo se fortalece 2.4%, llegando a 108.6 dpb. El USDMXN hila cuatro días a la baja, cotizándose en \$20.22 (-3 cts.).

EZ: Producción industrial marzo. A tasa mensual, tras haber crecido 0.5% en febrero, la producción industrial cayó 1.8% en marzo, su peor desempeño en casi un año. Es posible que haya reflejado los primeros efectos de la guerra en Ucrania y las sanciones a Rusia sobre las cadenas de suministro.

MX: Anuncio Banxico. Ayer, se decidió de forma dividida (4-1) elevar la tasa objetivo de 6.50 a 7.00%; la Subgob. I. Espinosa votó en favor de elevar el referencial en 75 pb. El comunicado advirtió que, en un entorno inflacionario más adverso, no descartaría “acciones más contundentes”.

A seguir. Hoy, la confianza del consumidor medida por la U. Michigan para abril y declaraciones de los Presidentes Regionales de la Fed de Minneapolis y Cleveland. La próxima semana, destacan: indicadores de actividad industrial, ventas minoristas e inversión para abril en CHI; declaraciones de la Presidente del BCE; y, cifras de producción industrial y ventas al menudeo para abril en los EE. UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan – EE. UU.	★
10:00	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari – EE. UU.	★
11:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Banxico: Tasas a 7%; a. con a. más f. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Rebote parcial en ind. durante marzo [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. abr.: La mayor en más de 21 años [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Tranquiliza J. Powell mercados. Los futuros de los mercados estadounidenses operan al alza luego de que el presidente de la FED, Jerome Powell, señalara que persistirán incrementos en las tasas de interés en 50 pb en cada una de las siguientes dos reuniones, lo que aminoró el temor de los inversionistas que los últimos datos de inflación pudieran generar un endurecimiento mayor. A pesar del comportamiento de hoy, el balance semanal quedaría negativo, ya que los índices han bajado en la semana 6.4% en el caso del Nasdaq y 4.7% el S&P, por otro lado, se observa un aumento en las acciones fabricantes de chips luego de que circuló información respecto a un aumento en precios de sus semiconductores. Elon Musk informó que el acuerdo de compra de Twitter está temporalmente suspendido. En Europa algunos países están solicitando se considere un retraso en la prohibición de compra de petróleo ruso, lo que será discutido en una reunión que se llevará a cabo en Bruselas. Hoy se podrá atención en la participación en conferencias de otros miembros de la FED como Neel KashKari y Loretta Mester.

Positivo

- **AFFIRM HOLDINGS:** Presentó un reporte mejor a lo esperado, también revisó al alza su guía en ingresos y anunció una extensión de su asociación con Shopify.
- **THE HONEST COMPANY:** Sube en pre mercado después de reafirmar su perspectiva en ingresos para 2022, la compañía presentó un reporte en línea a lo estimado.
- **DUOLINGO:** Reportó una pérdida menor a la esperada, los ingresos estuvieron mejor a lo estimado por el mercado, apoyado por el número de usuarios en máximos históricos, la guía para el trimestre actual fue optimista.

Neutral

- **MICROSTRATEGY:** Las acciones de la empresa subían en premercado, luego de una semana volátil para la compañía, ya que tienen una posición significativa en Bitcoin.

Negativo

- **TWITTER:** Cae en pre mercado después de que Elon Musk compartiera en sus redes que el acuerdo de compra de la compañía estaba temporalmente suspendido.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,730	-0.3%
S&P 500%	3,930	-0.1%
Nasdaq	11,371	0.1%
Asia	539	0.0%
Emergentes	39	-0.7%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.84% (-3pb). La curva de Mbonos se ajustó de nuevo con tendencia de aplanamiento, beneficiando la parte de 30 años con una baja de -9pb, mientras los bonos de corto plazo se ajustan hasta +9pb, como consecuencia del tono más restrictivo de lo esperado en el comunicado de la junta de política monetaria de Banco de México donde suben la tasa de interés 50pb para quedar en 7.00%

En el comunicado de Banxico destaca que enuncian un gran número de amenazas latentes para que persista presionada al alza la inflación; advierten que en caso de ser necesario actuarán con "mayor contundencia", lo cuál puede ser interpretado como alzas más rápidas o una tasa terminal más alta. Irene Espinosa, uno de los 5 integrantes de la junta, sorprende votando por que subieran la tasa 75pb y ajustan de manera importante al alza las expectativas de inflación trimestral para lo que resta de 2022 y 2023, aunque mantienen la perspectiva de que tenderá al objetivo en 2024.

En la apertura, esperamos que los Mbonos mantengan la tendencia de aplanamiento, como consecuencia del tono del banco central mexicano, y se presionen al alza las tasas, cediendo al movimiento de los bonos en EEUU. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.85% (-7pb) y en la apertura sube a 2.91% previo a conocer el reporte de precios a las importaciones que podría evidenciar aún más la presión inflacionaria en aquel país.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	20.1990	
Nivel Alto operado o/n	20.2370	
Nivel Bajo operado o/n	20.1720	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	20.2000	20.0000
Resistencia	20.4500	20.6000

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.9720
EUR/USD	1.0384

Calendario de Indicadores Económico

Mayo

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 13							
- 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)		★				
11:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
01:45 MD	Inflación al consumidor- Francia (F)	Abr. 22	■	a/a%	4.80	4.50	4.80
04:00	Producción industrial- Eurozona	Mar. 22	■	m/m%	-1.80	0.70	-2.00
Dom. 15							
21:00 ME	Producción industrial - China	Abr. 22	■	a/a%		5.00	0.50
20:00	Ventas minoristas - China	Abr. 22	■	a/a%		-3.50	-6.20
Lun. 16							
- MX	No se esperan indicadores						
07:30 EE. UU.	Índice de manufactura Empire	May. 22	■	m/m%		24.60	15.00
07:55	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.90	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		1.39	n.d.
04:00 MD	Balanza comercial- Eurozona	Mar. 22	★	Mmdd		-7.60	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%		0.70	0.90
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.
13:30	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%		5.00	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.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