

Económico

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

Perspectiva. Aunque las últimas señales de moderación en la inflación y el empleo en los EE. UU. soportarían la expectativa de una pausa monetaria por parte de la Fed, prevemos que el apetito por riesgo sea limitado por la renovación en las preocupaciones en torno a algunos bancos regionales (PacWest Bancorp reportó que sus depósitos cayeron la semana pasada), así como ante la incertidumbre por el límite de la deuda del Gobierno Federal. Respondiendo a los últimos datos de inflación y empleo, y reflejando cierta preferencia por activos de refugio, el rendimiento del *treasury* a 10 años baja a 3.53% (-7.8 pb.) y el índice dólar se aprecia 0.2%. El USDMXN rebota a \$17.65 (+10 cts.), tras las fuertes caídas de ayer. El petróleo WTI baja a 71.8 dpb (-1.0%) y el oro sube 0.3%.

CHI: Inflación abril. La variación anual de los costos al productor se adentró en terreno negativo (-3.6 vs. -3.3% ant.), por menores precios de materias primas. La inflación al consumidor se desaceleró de 0.7 a 0.1% (0.3% esperado), ante un menor dinamismo en alimentos.

RU: Anuncio BoE. De nuevo elevó la tasa objetivo en 25 pb., quedando en 4.50%. La decisión fue por mayoría (7-2); los disidentes votaron por dejar el referencial sin cambios. Indicó que, si hay evidencia de presiones inflacionarias más persistentes, se requerirá un mayor ajuste monetario.

EE. UU.: Inflación al productor; seguro desempleo. Dada una alta base comparativa, la inflación al productor se desaceleró de 2.7 a 2.3% a/a (2.5% esperado), mínimo desde enero 2021; los costos en el sector servicios se aceleraron. Los nuevos reclamos por seguro de desempleo llegaron a 264 mil la semana pasada, su mayor lectura desde octubre 2021.

A seguir. En los EE. UU., subastas de mercado de dinero, así como declaraciones de un presidente regional y un gobernador de la Fed; también están programados discursos de algunos funcionarios del BCE.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	No se esperan indicadores	-

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Consumo privado febrero [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Anuncio Fed [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** PIB MX [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Asimilan reportes e inflación. Los futuros de los índices accionarios en EEUU operan con movimientos mixtos, mientras el mercado sigue asimilando las cifras de inflación, en donde hoy se dio a conocer que el índice de precios al productor aumentó 2.3% a/a durante abril, cifra por debajo de lo esperado. Lo anterior se suma a la lectura de inflación al consumidor publicada el día de ayer, que sugiere que los niveles de precios siguen cediendo, aunque aún se encuentran por arriba del objetivo de la Fed. Por otro lado, el nerviosismo sobre la situación de los bancos regionales en EEUU se reavivó, luego de que PacWest dio a conocer que sus depósitos retrocedieron 9.5% la semana pasada. Por otro lado, las acciones de Disney se encontraban bajo presión, luego de que el servicio de *streaming* de la compañía registró un crecimiento en suscriptores menor a lo esperado. En cuanto a cifras económicas, las solicitudes semanales de seguros por desempleo se ubicaron en 264 mil, cifra por debajo de la expectativa del consenso de 245 mil.

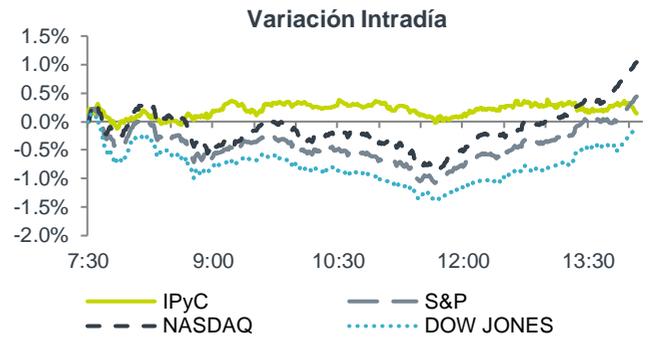
Neutral

- **BANCOS MÉXICO:** En marzo la cartera de crédito de la banca se incrementó 11.8% a/a, la morosidad se ubicó en 2.45% y la utilidad neta creció 31.8% a/a.
- **ANTAD:** Las ventas mismas tiendas de las tiendas afiliadas crecieron 6.2% a/a en abril, las ventas totales crecieron 9.2%. Las ventas acumuladas sumaron P\$467.6mn.
- **UNITY SOFTWARE:** Presentó un reporte que superó expectativas en términos de ingresos, también elevó su guía en ingresos para el 2023.

Negativo

- **AZTECA:** Informa que el Juzgado Sexagésimo Tercero de lo Civil de la Ciudad de México ordenó a la empresa no presentar al público información relativa a su situación financiera, lo anterior con el fin de no causar incertidumbre.
- **PACWEST:** Anunció que los depósitos cayeron 9.5% la semana que finalizó el 5 de mayo.
- **DISNEY:** A pesar de reportar en línea con lo esperado en términos de ingresos y utilidades, la empresa registró una disminución en suscriptores.
- **ROBINHOOD:** Informó un incremento en ingresos, así como un crecimiento en usuarios mensuales.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,531	-0.1%
S&P 500%	4,138	0.4%
Nasdaq	12,306	1.0%
Asia	527	0.0%
Emergentes	39	-0.1%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valió en 8.75% (-2pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 531pb. La curva de Mbonos bajó -4pb en promedio, beneficiando en mayor medida los nodos cortos, en línea con el movimiento de las tasas globales tras el alentador reporte de inflación en EEUU que le da mayor probabilidad a que con comodidad la FED detenga el alza a la tasa de interés.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se aprecien nuevamente y vuelvan a favorecer en mayor medida los bonos de corto plazo, animados una vez más por la caída en las tasas en EEUU por una buena lectura hoy en la lectura de precios al productor, también mostrando un alivio en la presión inflacionaria. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.44% (-8pb) y hoy baja a 3.35%.

Calendario de Indicadores Económico

Mayo									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
Lun. 08									
- MX	No se esperan indicadores								
09:00 EE. UU.	Inventarios mayoristas (F)	Mar. 23	★	m/m%		0.10	0.10		
09:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		5.12	n.d.		
09:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		4.90	n.d.		
14:45	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (con voto)								
00:00 MD	Producción industrial- Alemania	Mar. 23	■	m/m%	-3.40	2.00	-1.30		
- ME	Balanza comercial - China	Abr. 23	★	Mmdd	90.21	88.90	n.d.		
Mar. 09									
06:00 MX	Producción de vehículos- AMIA	Abr. 23	■	Mda	294.55	346.12	n.d.		
06:30	Inflación general	Abr. 23	★	a/a%	6.25	6.85	6.22		
06:30	Inflación general	Abr. 23	■	m/m%	-0.02	0.27	-0.04		
06:30	Inflación subyacente	Abr. 23	■	m/m%	0.39	0.52	0.40		
09:00	Reservas internacionales	05 May. 23	■	Mmdd	203.51	203.10	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%	11.39	11.40	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	11.55	11.59	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	11.61	11.61	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	2a	■	%	11.15	11.31	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%	9.10	9.20	n.d.		
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%	4.50	4.42	n.d.		
06:30 EE. UU.	Junta Gobernadores Fed - P. Jefferson (con voto)		★						
10:05	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★						
11:00	Subasta tasa nominal	3a	■	%	3.70	3.81	n.d.		
Miér. 10									
- MX	No se esperan indicadores								
-	Ventas minoristas- ANTAD	Abr. 23	■	a/a%	6.00	4.10	n.d.		
05:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	05 May. 23	■	s/s%	6.48	-1.20	n.d.		
06:30	Inflación general	Abr. 23	★	a/a%	4.90	5.00	5.10		
06:30	Inflación general	Abr. 23	■	m/m%	0.40	0.10	0.20		
06:30	Inflación subyacente	Abr. 23	■	m/m%	0.40	0.50	0.40		
08:30	Inventarios de petróleo	05 May. 23	★	Mdb	2.95	-1.28	n.d.		
11:00	Subasta tasa nominal	10a	■	%	344.00	3.46	n.d.		
20:30 ME	Inflación al consumidor - China	Abr. 23	★	a/a%	0.10	0.70	0.30		
20:30	Inflación al productor- China	Abr. 23	■	a/a%	-3.60	-2.50	-3.20		
Jue. 11									
- MX	Salarios nominales								
06:30 EE. UU.	Índice de precios al productor	Abr. 23	★	m/m%	3.20	-0.50	0.30		
06:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	06 May. 23	■	Miles	264.00	242.00	n.d.		
06:45	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (con voto)								
08:15	Junta Gobernadores Fed - C. Waller (con voto)								
09:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		5.84	n.d.		
09:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		5.40	n.d.		
11:00	Subasta tasa nominal	30a	■	%		3.66	n.d.		
05:00 MD	Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra	11 May. 23	★	%	4.50	4.25	4.50		
05:30	Gobernador BoE- A. Bailey								
Vie. 12									
06:00 MX	Producción industrial	Mar. 23	■	a/a%		3.50	2.90		
06:00	Producción manufacturera	Mar. 23	■	a/a%		2.40	4.50		
08:00 EE. UU.	Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	May. 23	★	Puntos		63.50	63.00		
17:30	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)								
00:00 MD	PIB- Reino Unido (P)	1T22	★	a/a%		0.60	n.d.		
00:45	Inflación al consumidor- Francia (F)	Abr. 23	■	a/a%		5.70	n.d.		
-	Cumbre de Ministros de Finanzas G7		★						

*/ 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 lgonzalez@vepormas.com