

Clima de Apertura:

NUBLADO



Mayo 02

Económico

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

Perspectiva. Aunque el rescate de First Republic Bank (adquirido por JPMorgan tras ser incautado por el FDIC) podría acotar el nerviosismo sobre la situación del sector bancario, estimamos probable que prevalezca un entorno de cautela mientras se está a la espera de los anuncios de la Fed (mañana) y el BCE (jueves), así como ante la proximidad de que el gobierno federal estadounidense alcance el límite de la deuda (la Sria. del Tesoro advirtió que podrían suspenderse pagos el 1º de junio; J. Biden convocó a congresistas para discutir el tema el 9 de mayo). Previo al anuncio de la Fed y ante el nerviosismo por el límite de la deuda, la curva de rendimientos en los EE. UU. se presiona al alza en los nodos de corto plazo; por otro lado, el nodo a 10 años descendiende a 3.55% (-2.3 pb.), en línea con la demanda por activos de refugio. Al tiempo que el índice dólar se aprecia 0.1%, el USDMXN se presiona ligeramente a \$17.95 (+1 ct.). El precio del petróleo WTI baja a 73.4 dpb (-0.4%), mientras que el oro sube 0.2%.

EZ: Inflación al consumidor abril (P). En línea con lo esperado, la inflación general se aceleró de 6.9 a 7.0% a/a, mientras que el subyacente pasó de 5.7 a 5.6%. Parte de la aceleración en el general se originó en energéticos; en el subyacente, mercancías se moderaron algo y los servicios se presionaron en el margen.

A seguir. Hoy, las órdenes fabriles y ventas de autos en los EE. UU.; en MX, las remesas para marzo, el PMI manufacturero de abril, la encuesta Banxico y subastas de mercado de dinero. Más adelante en la semana, destacan los anuncios de política monetaria de la Fed y el BCE, y las cifras de empleo para abril en los EE. UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Remesas – MX	■
09:00	Encuesta de Expectativas Banxico – MX	★
09:30	Índice PMI Manufactura – MX	■
12:00	IMEF Manufacturero – MX	■
12:00	IMEF No Manufacturero – MX	■
-	Creación de empleo formal- IMSS – MX	■
08:00	Órdenes a fábricas – EE. UU.	■
08:00	Órdenes de bienes durables – EE. UU.	★
-	Venta total de vehículos – EE. UU.	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** PIB MX [Ver Nota](#)
- **ECONORUMBO:** Calendario Mayo [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inflación 1QAbr [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Esperan Decisión de la Fed. Los futuros de los mercados accionarios operan con movimientos a la baja, la atención del mercado se centra en al anuncio de política monetario de la Reserva Federal que se dará a conocer el día de mañana. La expectativa es de un aumento de 25 pb en tasas, mientras que se espera que en el mensaje del organismo pudiera señalarse que la pausa en el ciclo de alzas estaría cerca. Por otro lado, Jante Yellen advirtió que EEUU podría quedarse sin efectivo para cumplir con sus pagos si no se incrementa el techo de la deuda. En temas corporativos, destacaron positivamente los reportes de Uber y Pfizer, mientras que al cierre de mercado se esperan los resultados de compañías como: Ford, Starbucks, Advanced Micro Devices.

Positivo

- **CEMEX:** Reportó mejor a lo esperado, con un incremento en ventas de 8.4% a/a y en EBITDA de 6.9% a/a derivado principalmente de mejores precios en moneda local en todas las regiones.
- **UBER:** Sube en pre mercado 8.0% después de superar el estimado en ingresos, así mismo presentó una pérdida ajustada menor a la esperada.
- **PFIZER:** La compañía presentó un reporte que superó expectativas tanto en utilidades como en ingresos, por lo que sube en pre mercado alrededor de 1.0%.
- **HSBC:** Después de informar utilidades que superaron el estimado, así como de anunciar que planea una recompra de acciones de hasta USD\$2 mil millones sube en pre mercado casi 6.0%

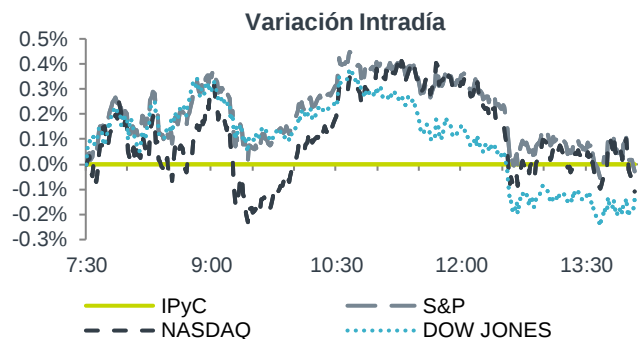
Neutral

- **SORIANA:** Los ingresos crecieron 5.2% a/a con un avance en VMT de 4.1 a/a. El EBITDA creció 0.9% a/a, presentando una contracción de 21 pb, por el mayor costo laboral, mercadotecnia y publicidad. La utilidad neta avanzó 14.3% a/a.
- **FEMSA:** Los ingresos consolidados avanzaron 21.9% a/a. El margen EBITDA se contrajo 127 pb. La utilidad avanzó 1,105% explicado en un 80% por la revaluación de Heineken.

Negativo

- **AUTLAN:** Derivado de menores precios promedio en ferroaleaciones de manganeso, así como por menor demanda y una caída en la producción mundial de acero la compañía presentó un decremento en ventas de 26.1% a/a y en EBITDA de 78.8% a/a.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,052	-0.1%
S&P 500%	4,168	0.0%
Nasdaq	12,213	-0.1%
Asia	524	0.0%
Emergentes	39	-0.3%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valió en 8.77% (-5pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense queda en 520pb. La curva de Mbonos se ajustó durante toda la semana pasada a la baja con tendencia de empinamiento, beneficiando en mayor medida los nodos alrededor de 3 y 5 años.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se deprecien, incorporando a los precios la fuerte subida en tasas que hubo en los bonos estadounidenses mientras estaba cerrado el mercado local en esta semana en la que lo más relevante será la decisión de política monetaria de la FED cuyo resultado se conocerá mañana y que podría ser el fin de las alzas de tasas en este ciclo restrictivo. El bono en EEUU de 10 años cerró ayer en 3.57% (+15pb) y hoy baja a 3.55%.

Calendario de Indicadores Económico

Mayo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 01								
- MX	Feriado por Día del Trabajo							
07:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (F)	Abr. 23	★	Puntos	50.20	50.40	50.40	
08:00	Gasto en construcción	Mar. 23	■	m/m%	0.30	-0.10	0.20	
08:00	ISM Manufactura	Abr. 23	★	Puntos	47.10	46.80	46.30	
09:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	5.12	5.07	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.90	4.84	n.d.	
Mar. 02								
09:00 MX	Remesas	Mar. 23	■	Mdd		4,348.00	n.d.	
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★					
09:30	Índice PMI Manufactura	Abr. 23	■	Puntos		51.00	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%		11.27	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		11.57	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		11.65	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	1a	■	%		11.77	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	20a	■	%		4.27	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	30a	■	%		9.35	n.d.	
12:00	IMEF Manufacturero	Abr. 23	■	Puntos		49.20	n.d.	
12:00	IMEF No Manufacturero	Abr. 23	■	Puntos		54.00	n.d.	
-	Creación de empleo formal- IMSS	Abr. 23	■	Miles		135.80	n.d.	
08:00 EE. UU.	Órdenes a fábricas	Mar. 23	■	m/m%		-0.70	0.80	
08:00	Órdenes de bienes durables (F)	Mar. 23	★	m/m%		3.20	n.d.	
-	Venta total de vehículos	Abr. 23	■	Mda		14.82	14.75	
01:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Abr. 23	■	Puntos	44.50	44.00	44.00	
02:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Abr. 23	■	Puntos	45.80	45.50	45.50	
03:00	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Abr. 23	■	a/a%	7.00	6.90	7.10	
Miér. 03								
09:00 MX	Reservas internacionales	28 Abr. 23	■	Mmdd		202.67	n.d.	
05:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	28 Abr. 23	■	s/s%		3.70	n.d.	
06:15	Creación de empleo privado ADP	Abr. 23	★	Miles		145.00	143.00	
07:45	Índice PMI Servicios (F)	Abr. 23	★	Puntos		53.70	n.d.	
08:30	Inventarios de petróleo	28 Abr. 23	★	Mdb		-5.05	n.d.	
12:00	Anuncio Política Monetaria Fed	03 May. 23	★	%		4.75	5.00	
12:30	Presidente Fed - J. Powell		★					
03:00 MD	Tasa de desempleo- Eurozona	Mar. 23	★	%		6.60	6.60	
19:45 ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Abr. 23	■	Puntos		50.00	50.50	
Jue. 04								
06:00 MX	Venta de vehículos- AMIA	Abr. 23	■	Mda		118.80	n.d.	
06:00	Tasa de desempleo	Mar. 23	■	%		2.72	n.d.	
06:00	Inversión fija bruta	Feb. 23	★	a/a%		7.90	n.d.	
06:00	Consumo privado	Feb. 23	★	a/a%		7.10	n.d.	
06:00	Confianza del consumidor	Abr. 23	■	Puntos		44.50	n.d.	
06:30 EE. UU.	Balanza comercial	Mar. 23	★	Mmdd		-70.50	-68.90	
06:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	29 Abr. 23	■	Miles		230.00	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		3.83	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.94	n.d.	
06:15 MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	04 May. 22	★	%		3.50	4.00	
06:15	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	04 May. 22	■	%		3.00	3.50	
06:15	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	04 May. 22	■	%		3.75	4.25	
06:45	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
Vie. 05								
- MX	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■					
07:30 EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Abr. 23	★	Miles		236.00	175.00	
07:30	Tasa de desempleo	Abr. 23	★	%		3.50	3.60	
07:30	Salarios nominales	Abr. 23	★	a/a%		4.20	4.20	
11:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★					
11:00	Junta Gobernadores Fed - L. Cook (con voto)		★					
*/ 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