

Clima de Apertura:

TORMENTA



Mayo 18

Económico

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

Perspectiva. Prevemos cierta cautela durante la jornada por los datos de inflación en R. U. y por las recientes actualizaciones sobre el conflicto geopolítico (Finlandia y Suecia presentaron formalmente su solicitud de ingreso a la OTAN; EE. UU. buscaría bloquear los pagos de la deuda rusa, lo que aumentaría la probabilidad de un *default*). Además se seguirán asimilando las declaraciones de algunos miembros de la Fed. En este contexto, el rendimiento del treasury a 10 años se ubica en 2.98% mientras que el dólar se aprecia 1.3% frente a las principales divisas y luego de tres caídas consecutivas, pese a ello, el USDMXN baja 2 cts y abre en \$19.90. La libra esterlina se deprecia 0.6% luego de conocerse los datos inflación. El precio del petróleo (WTI) sube 1.5% a 111.2 dpb.

Miembros Fed. El Presidente J. Powell declaró que el Instituto seguirá endureciendo su postura monetaria hasta que haya señales claras de que la inflación se está moderando, aunque advirtió que persisten los riesgos para la variable. En opinión del Presidente Regional de St. Louis, J. Bullard, la economía seguirá fortalecida durante los próximos 18 meses en gran medida gracias al consumo. Su par de Chicago, C. Evans, consideró que el Instituto debería llevar el referencial rápidamente a 2.25 2.50, pues la inflación es más de tres veces su objetivo.

Inflación abril R. U. Si bien la inflación fue marginalmente menor a lo esperado, se aceleró a su mayor nivel en más de 40 años (9.0%, 9.1% esp., 7.0% ant.). Mensualmente creció 2.5%, su mayor incremento desde 1990.

A seguir. Los inventarios semanales de petróleo en EE. UU. para la semana del 13 de mayo, las opiniones del Presidente de la Fed de Filadelfia, y la balanza comercial de Japón.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
15:00	Presidente Fed Philadelphia- P. Harker – EE. UU.	★
18:50	Balanza comercial- Japón	■

Notas de Interés:

- **Inflación Bx+:** Abril: riesgos siguen latentes... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Banxico: Tasas a 7%; a. con a. más f. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Rebote parcial en ind. durante marzo [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Mantienen aversión al riesgo. Los futuros de los mercados accionarios se ubican en terreno marginalmente negativo en un entorno que permanece con alta volatilidad para las acciones y otros activos de riesgo, que se han visto presionados por la inflación y las medidas de la Reserva Federal de frenar los aumentos de precios a través de aumentos de tasas, lo que ha generado preocupaciones sobre una posible recesión. Ayer los mercados reaccionaron a los señalamientos del presidente de la FED, Jerome Powell en el sentido de que no dudará en seguir subiendo las tasas de interés hasta que baje la inflación, con lo que comentó aumentos similares de 50pb para la reunión de junio y la siguiente siempre que las condiciones económicas se mantengan similares a las actuales. En temas geopolíticos se señala que EEUU podría poner nuevamente a Rusia al borde del default de bonos al bloquear los pagos de los mismos mediante una cláusula. Por su parte Goldman Sachs bajo su pronóstico de crecimiento para China a 4% desde 4.5% debido a que los controles de Covid-19 debilitaron la actividad comercial. En la parte corporativa los inversionistas asimilan los reportes de Lowe's que fue por debajo de lo esperado en ventas, así como el reporte de Target.

Positivo

- **SHOE CARNIVAL:** Reportó una utilidad por acción de USD\$0.95, 9 centavos mejor a lo esperado, mientras que los ingresos también superaron estimados. Asimismo, revisó al alza su guía para el año.

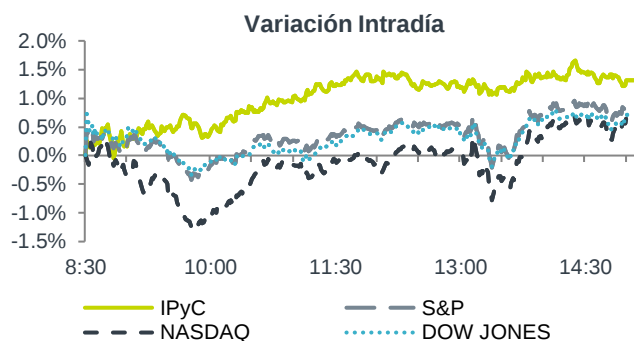
Neutral

- **TRAXIÓN:** Respecto a notas periodísticas, informó que participó en una licitación del IMSS que el resultó asignada en 7 de 11 partidas para la prestación de servicios de logística. Las ventas esperadas por este contrato serán de P\$500 millones.

Negativo

- **TARGET:** A pesar de reportar ingresos comparables mejor a lo esperado la compañía presentó una utilidad trimestral por debajo del estimado, afectada por costos más altos.
- **LOWES:** Cae en pre mercado ya que las ventas cayeron más de lo esperado y los ingresos quedaron ligeramente por debajo del estimado
- **WALMART:** Sufrió una caída considerable después de presentar utilidades por debajo de lo esperado.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	32,655	1.3%
S&P 500%	4,089	2.0%
Nasdaq	11,985	2.8%
Asia	551	2.6%
Emergentes	41	2.5%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.91% (+9pb). La curva de Mbonos se depreció y empinó con fuerza, cediendo al movimiento de alza en las tasas estadounidenses, impulsado por varios comentarios de Powell nuevamente con un tono más restrictivo, advirtiendo que no dudarán en subir las tasas a los niveles que sean necesarios hasta que se demuestre de forma clara y convincente que ya se controló la inflación y tiende al objetivo.

Localmente, la curva se presionó por la colocación de bonos May31 que se subastó con un monto de 15mil mdp, seguida de un muy cuestionable anuncio de permuta financiera para extender la duración de las obligaciones de pago de la Secretaría de Hacienda, ocasionando un deterioro en los niveles de 20 y 30 años con alzas de +20pb.

En la apertura, esperamos que los Mbonos extiendan la depreciación observada ayer, aún con tendencia de empinamiento por la permuta que se anunció localmente, quedando particularmente atentos al comportamiento del bono estadounidense de 10 años que cerró en 2.99% (+10pb) y en la apertura roza el nivel de 3.00%, mismo que ya ha roto en varias ocasiones de hace un par de semanas.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.8920	
Nivel Alto operado o/n	19.9740	
Nivel Bajo operado o/n	19.8950	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	19.8800	19.7500
Resistencia	20.4500	20.6000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.9390
EUR/USD	1.0527

Calendario de Indicadores Económico

Mayo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Dom. 15								
21:00 ME	Producción industrial - China	Abr. 22	■	a/a%	-2.90	5.00	0.40	
20:00	Ventas minoristas - China	Abr. 22	■	a/a%	-11.10	-3.50	-6.10	
Lun. 16								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EE. UU.	Índice de manufactura Empire	May. 22	■	m/m%	-11.60	24.60	17.00	
07:55	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	1.05	0.90	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	1.49	1.39	n.d.	
04:00 MD	Balanza comercial- Eurozona	Mar. 22	★	Mmdd	-16.40	-8.80	n.d.	
09:15	Gobernador BoE- A. Bailey		★					
Mar. 17								
09:00 MX	Reservas internacionales	13 May. 22	■	Mmdd	198.72	198.80	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	20a	■	%	4.09	3.96	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	10a	■	%	8.87	8.86	n.d.	
07:00 EE. UU.	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★					
07:30	Ventas minoristas	Abr. 22	★	m/m%	0.50	0.70	0.50	
08:15	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★					
08:15	Producción industrial	Abr. 22	★	m/m%	1.10	0.90	0.40	
13:00	Presidente Fed - J. Powell		★					
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%	5.10	5.00	5.00	
12:00	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
18:50	PIB - Japón (P)	1T22	★	t/t%	-1.00	4.60	-1.80	
23:30	Producción Industrial - Japón (F)	Mar. 22	■	m/m%	0.30	0.30	n.d.	
Miér. 18								
- MX	No se esperan indicadores							
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	13 May. 22	■	s/s%	-11.00	2.00	n.d.	
07:30	Permisos de construcción	Abr. 22	★	m/m%	-3.20	0.40	0.30	
07:30	Inicios de casas	Abr. 22	★	m/m%	-0.20	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%	9.00	9.10	7.00	
04:00	Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Abr. 22	■	a/a%	7.40	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		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