

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Mayo 26

Económico

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

Perspectiva. Consideramos que la asimilación de las minutas de la Fed, publicadas ayer y que exhibieron un tono marginalmente menos restrictivo a lo esperado, será el mayor catalizador para la sesión. Parte de la atención también podría enfocarse en los datos de vivienda en los EE. UU. y el testimonio de la VP de la Fed ante el Congreso, que se esperan más adelante en el día. En el ámbito local, destacan las minutas del Banxico. El rendimiento del *treasury* a 10 años (2.75%, +0.7 pb.) y el índice dólar (-0.03%) exhiben alzas y bajas marginales, respectivamente, reflejo de un ligero apetito por riesgo. En este sentido, el USDMXN desciende a \$19.80 (-3 cts.). El precio del petróleo WTI alcanza 111.2 dpb (+0.8%) y el oro se debilita 0.5%.

EE. UU.: Minutas Fed; PIB 1T22 (S). Ayer se publicaron las actas de la reunión del 3-4 mayo de la Fed, donde resaltó que los miembros coinciden en que el mercado laboral está "muy apretado" y prevalecen riesgos para la inflación, por lo que se requiere llevar rápidamente la postura monetaria a terreno neutral (mayoría apoyaría alzas de 50 pb. en la tasa objetivo en junio y julio). La primera revisión del PIB al 1T22 arrojó una mayor contracción a la estimada de forma preliminar (-1.5 vs -1.4% t/t an.), aunque el consumo privado se revisó al alza (3.1 vs. 2.7%). El índice de precios general se revisó de 8.0 a 8.1%; el subyacente, de 5.2 a 5.1%.

MX: Ventas minoristas marzo. Se expandieron 0.4% m/m (cifras ajustadas), hilando así ocho meses al alza y quedando 1.0% arriba de niveles pre-pandemia. A tasa anual y con cifras originales, se expandieron 3.8%.

A seguir. En los EE. UU., subastas de mercado de dinero, ventas de casas pendientes y la comparecencia de la VP de la Fed ante el Congreso; en MX, la publicación de las minutas del Banxico.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Minutas Banxico – MX	★
09:00	Ventas de casas pendientes – EE. UU.	■
11:00	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Minutas Fed: Prisa por volver a p. n. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. 1QMay.: Cede presión...aparentem. [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** Abr: ries. siguen latentes... [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Reaccionan a minutas de la FED y reportes de minoristas. Los futuros de los principales índices accionarios en EEUU operan con alzas. Los inversionistas asimilan la publicación de las minutas de la Reserva Federal el día de ayer, en donde los miembros del organismo manifestaron que estarían dispuestos a realizar más alzas de 50 pb en tasas para controlar la inflación. En temas corporativos, de forma positiva destacan los reportes de minoristas como Macy's, que incrementó su guía para el año luego de que su reporte trimestral superó expectativas. En el mismo sentido, el mercado ha tomado positivamente los reportes de Nordstrom y Williams-Sonoma, Dollar Tree y Dollar General. En temas económicos, en EEUU las solicitudes semanales de seguros por desempleo se ubicaron en 210 mil, cifra ligeramente por debajo a las 215 mil esperadas. En México, se espera la publicación de las últimas minutas de Banxico.

Positivo

- **MACYS:** Reportó utilidades y ventas por arriba de las expectativas de los analistas y elevó su guía de ganancias para 2022. Las ventas de ropa, equipaje y bienes de lujo, a pesar del entorno inflacionario, impulsaron el desempeño de las tiendas.
- **TWITTER:** Elon Musk aumentó el compromiso en la oferta pública a USD\$33.5 mil mn y reiteró su compromiso de completar el acuerdo por USD\$44 mil mn con financiamiento adicional.
- **WILLIAMS-SONOMA:** Reportó por arriba de lo estimado y espera que los márgenes se mantengan estables.

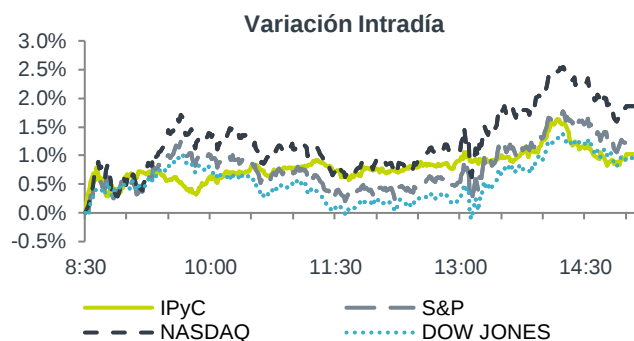
Neutral

- **LALA:** Informó los resultados de la OPA de hasta 0.2% del capital en circulación. Participaron en la oferta y fueron aceptadas por el Oferente 1,189,664 acciones con lo que el oferente resultaría directa o indirectamente, titular del 99.85% del capital social de LALA.

Negativo

- **NVIDIA:** Presentó una guía más débil para el segundo trimestre. El director financiero de la compañía dijo que Nvidia retrasaría la contratación y advirtió sobre problemas de suministro.
- **SNOWFLAKE:** Observó mayores presiones en sus márgenes e informará una pérdida fiscal mayor a lo esperado.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	32,120	0.6%
S&P 500%	3,979	0.9%
Nasdaq	11,435	1.5%
Asia	542	0.0%
Emergentes	41	0.5%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.57% (-5pb). La curva de Mbonos se apreció -4pb en promedio, reduciendo el spread de tasas entre México y EEUU a 582pb en el nodo de 10 años, con algo de alivio tras la publicación de las minutas de la última reunión de la FED, con un tono ligeramente menos restrictivo de lo que estaba esperando el mercado y con una muy clara comunicación del rumbo de las tasas para por lo menos las siguientes dos juntas de política monetaria donde la mayoría de los participantes cree apropiado subir 50pb en cada una de ellas.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre, atentos a los movimientos de los bonos estadounidenses que siguen ajustándose a una FED quizás un poco menos agresiva, siendo este uno de los principales temas que conducen el comportamiento de los mercados junto con las tensiones geopolíticas por la guerra, el riesgo de que se frene la economía por los cierres en China y más países, así como la postura de los demás bancos centrales en el mundo, quedando a la espera hoy a las 9am de las minutas de la última reunión de Banxico. El bono de 10 años en EEUU cerró en 2.75% (-1pb) y en la apertura se mantiene en el mismo nivel.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.8300	
Nivel Alto operado o/n	19.8440	
Nivel Bajo operado o/n	19.7850	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	19.8000	19.7300
Resistencia	20.4500	20.6000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.1899
EUR/USD	1.0694

Calendario de Indicadores Económico

Mayo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 23								
- MX	ENOE	1T22	★					
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	1.06	1.05		n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	1.53	1.49		n.d.
11:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
18:30	Presidente Fed Kansas - E. George (sin voto)		★					
Mar. 24								
06:00 MX	Inflación general	1Q May. 22	★	a/a%	7.58	7.65		7.57
06:00	Inflación general	1Q May. 22	■	q/q%	-0.06	0.18		-0.08
06:00	Inflación subyacente	1Q May. 22	■	q/q%	0.31	0.27		0.22
09:00	Reservas internacionales	20 May. 22	■	Mmdd	199.19	198.17		n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	3a	■	%	8.84	8.90		n.d.
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%	4.06	4.00		n.d.
08:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (P)	May. 22	★	Puntos	57.50	59.20		57.90
08:45	Índice PMI Servicios (P)	May. 22	★	Puntos	53.50	55.60		56.00
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	May. 22	■	Puntos	-9.00	14.00		n.d.
09:00	Ventas de casas nuevas	Abr. 22	★	m/m%	-16.60	-8.60		-1.10
11:20	Presidente Fed - J. Powell		★					
12:00	Subasta tasa nominal	2a	■	%	2.52	2.59		n.d.
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	May. 22	■	Puntos	54.40	54.60		54.00
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	May. 22	■	Puntos	54.70	55.50		n.d.
Miér. 25								
06:00 MX	PIB (F)	1T22	★	a/a%	1.80	1.60		1.70
06:00	Balanza comercial	Abr. 22	■	Mdd	-1,884.00	198.70		n.d.
06:00	IGAE	Mar. 22	★	a/a%	0.40	2.45		n.d.
09:00	Cuenta corriente	1T22	■	Mdd	-6523.00	2958.00		n.d.
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	20 May. 22	■	s/s%	-1.20	-11.00		n.d.
07:30	Órdenes de bienes durables (P)	Abr. 22	★	m/m%	0.40	1.10		0.50
09:30	Inventarios de petróleo	20 May. 22	★	Mdb	-1.02	-3.39		n.d.
09:05	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)		★					
12:00	Subasta tasa real	5a	■	%	2.74	2.79		n.d.
13:00	Minutas política monetaria Fed	04 May. 22	★					
03:00 MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
Jue. 26								
06:00 MX	Ventas minoristas INEGI	Mar. 22	■	a/a%	3.80	6.40		n.d.
09:00	Minutas Banxico	12 May. 22	★					
07:30 EE. UU.	PIB (S)	1T22	★	t/t%	-1.50	-1.40		-1.30
07:30	Consumo Personal (S)	1T22	★	t/t%	3.10	2.70		n.d.
07:30	Deflactor del PIB (S)	1T22	■	t/t%	8.10	8.00		8.00
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	21 May. 22	■	Miles	210.00	218.00		215.00
09:00	Ventas de casas pendientes	Abr. 22	■	m/m%		-1.20		-2.00
09:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.64		n.d.
09:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.90		n.d.
11:00	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)		★					
12:00	Subasta tasa nominal	7a	■	%		2.91		n.d.
Vie. 27								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EE. UU.	Balanza comercial (P)	Abr. 22	★	Mmdd		127.10		114.80
07:30	Inventarios mayoristas (P)	Abr. 22	★	m/m%		2.50		n.d.
06:30	Ingreso personal	Abr. 22	★	m/m%		0.50		0.50
06:30	Consumo personal	Abr. 22	★	m/m%		1.10		0.60
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	May. 22	★	Puntos		59.10		59.10
*/ 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 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 ghernandez@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