

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Mayo 26

Económico

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

Perspectiva. No descartamos que prevalezca cierto apetito por riesgo durante la sesión, impulsado en gran medida por la expectativa de un posible acuerdo entre la Casa Blanca y los líderes republicanos del Congreso para ampliar el techo de la deuda en EE. UU., a menos de una semana para alcanzar la fecha límite, y previo al feriado. De acuerdo con reportes, el posible acuerdo permitiría financiar al Gobierno hasta por dos años. Así mismo, los mercados seguirán asimilando los datos del consumo en EE. UU. Esta mañana, el rendimiento del treasury a 10 años se ubica en 3.82%, nivel no visto desde principios de marzo, mientras que el dólar se deprecia 0.2% frente a la cesta de divisas; el USDMXN disminuye 15 cts y abre en \$17.70. El precio del petróleo (WTI) sube 1.4% a 72.8 dpb, asimilando las actualizaciones sobre la guerra en UKR (según reportes, Rusia intensificó los ataques en algunas ciudades ucranianas), y el oro sube 0.3%.

EE. UU.: datos económicos. En abril, el gasto personal creció 0.8% m/m (0.4% esp.), su mayor expansión desde febrero, mientras que el ingreso creció 0.4%, en línea con lo esperado. El deflactor del consumo se aceleró a 4.4% a/a y 0.4% m/m. Las órdenes de bienes duraderos crecieron 1.1% (-1.0%), aunque descontando los elementos volátiles, el indicador se contrajo 0.2% (0.0% esp.). Los inventarios mayoristas se contrajeron 0.2% (0.0% esp.).

MX: Igae marzo. Con cifras ajustadas, la actividad económica cayó 0.3% m/m durante marzo (-0.1% esp.), el cual sería su primer retroceso desde noviembre. Por sectores económicos, todos se contrajeron, aunque en mayor medida la actividad agropecuaria. En su comparación anual, el Igae creció 2.7% (3.2% esp.). Con ello, el PIB se revisó a la baja tanto a tasa anual con cifras originales (de 3.9% a 3.7%), como a tasa trimestral con cifras ajustadas (de 1.1% a 1.0%).

A seguir. Hoy, sólo la confianza del consumidor de EE. UU., medida por la U. de Michigan. La próxima semana se conocerán las cifras laborales de EE. UU., el PMI manufacturero de EE. UU., E. Z., ALE, y MX, también de mayo, además serán relevantes las declaraciones de algunos miembros de la Fed. A nivel local destaca la publicación de las remesas, las minutas y el reporte de Banxico. El lunes no habrá operaciones en EE. UU. por el feriado del *memorial day*.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Confianza cons. Michigan – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Minutas Fed [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inflación MX 1Q mayo [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Ventas minoristas marzo [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Atentos a negociaciones de deuda. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan con movimientos positivos a la espera de los avances en las negociaciones sobre el techo de la deuda, donde fuentes de la CNBC señalaron que están cerca de llegar a un acuerdo que elevaría el techo de la deuda. Dentro de las negociaciones se señala que se permitirá que el gasto en defensa aumente un 3% el próximo año y se podría incluir una medida para mejorar la red eléctrica del país para acomodar la energía renovable. En la parte corporativa los reportes que se han publicado esta semana, principalmente del sector tecnológico, han sido positivos y han impulsado un avance semanal para el Nasdaq de 0.3%, mientras que el S&P y el Dow Jones han retrocedido 1% y 2% respectivamente. Este día se estarán atentos a datos económicos de inventarios mayoristas y datos de bienes duraderos, así como el Sentimiento de la Universidad de Michigan, los inversionistas se preparan para el feriado de el lunes por el día de los caídos.

Positivo

- **MARVELL TECHNOLOGY:** Sube en pre mercado 17.0% después de presentar utilidades ajustadas por USD\$0.31 superando el estimado de USD\$0.29, asimismo en ingresos reportó mejor a lo esperado.
- **GAP:** A pesar de reportar pérdidas netas y un decremento en ventas, sube 11.0% en pre mercado gracias a una mejora en márgenes.
- **WORKDAY:** Tras reportar mejor a lo esperado y elevar su guía en ingresos para todo 2023, sube en pre mercado 9.0%.

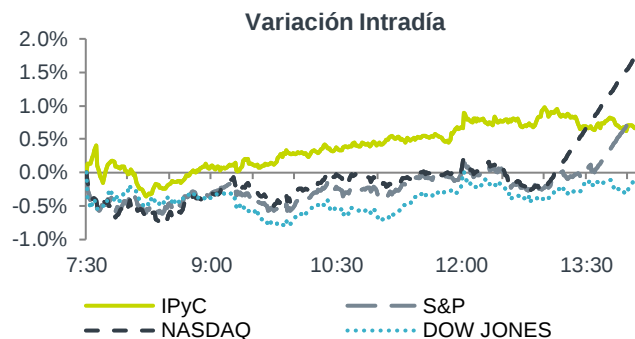
Neutral

- **GCARSO:** Llegó a un acuerdo vinculante con Talos Energy Inc para adquirir el 49.9% del capital social de su filial mexicana denominada Talos Energy México, entidad titular del 17.4% de participación en el yacimiento petrolero Zama por un monto de USD\$ 124.75 millones.

Negativo

- **ULTA BEAUTY:** A pesar de presentar un buen reporte, cae 9.0% en pre mercado ya que las ventas comparables crecieron menos de lo esperado.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	32,765	-0.1%
S&P 500%	4,151	0.9%
Nasdaq	12,698	1.7%
Asia	519	-0.7%
Emergentes	38	-0.2%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.99% (+4pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense queda en 517pb. La curva de Mbonos se depreció con una clara tendencia de aplanamiento al subir +8pb en promedio la parte de menos de 10 años, mientras los plazos largos registran apenas +1pb arriba de la valuación previa, cediendo completamente a la tendencia de los bonos en EEUU que se ajustan tanto por el nerviosismo de la posible falta de acuerdos en el techo de la deuda, como el constante refuerzo de algunos miembros de la FED respecto a la necesidad de mantener restrictivas las tasas de interés un tiempo prolongado o incluso subir de nuevo la tasa en alguna de las siguientes reuniones para encaminar la inflación hacia los objetivos.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se vuelvan a depreciar en los nodos de corto plazo, siguiendo la tendencia global de firmeza en la restricción monetaria que incluso advirtió el propio Banco de México en el comunicado que publicaron tras la última reunión de política monetaria. El bono en EEUU de 10 años cerró ayer en 3.82% (+8pb) y hoy sube a 3.83%.

Calendario de Indicadores Económico

Mayo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Vie. 26								
06:00 MX	PIB (F)	1T23	★	a/a%	3.70	3.90	n.d.	
06:00	IGAE	Mar. 23	★	a/a%	2.70	3.84	n.d.	
06:30 EE. UU.	Ingreso personal	Abr. 23	★	m/m%	0.40	0.30	0.40	
06:30	Consumo personal	Abr. 23	★	m/m%	0.80	0.00	0.40	
06:30	Balanza comercial	Mar. 23	★	Mmdd	-96.77	84.60	-85.60	
06:30	Inventarios mayoristas (P)	Mar. 23	★	m/m%	-0.20	0.00	n.d.	
06:30	Órdenes de bienes durables (P)	Abr. 23	★	m/m%	1.10	3.20	-1.00	
08:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	May. 23	★	Puntos		57.70	n.d.	
Lun. 29								
- MX	No se esperan indicadores							
- EE. UU.	Feriado por <i>Memorial Day</i>							
- MD	Perspectivas Económicas OCDE			★				
Mar. 30								
09:00 MX	Reservas internacionales	26 May. 23	■	Mmdd		202.83	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%		11.25	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		11.44	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		11.54	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	1a	■	%		11.50	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	20a	■	%		9.07	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	20a	■	%		4.56	n.d.	
-	Balance público (YTD)	Abr. 23	■	Mmdd		-125.20	n.d.	
08:00 EE. UU.	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	May. 23	★	Puntos		101.30	99.50	
09:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		5.25	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		5.17	n.d.	
11:00	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★					
17:50 MD	Producción Industrial - Japón (P)	Abr. 23	■	m/m%		-0.60	n.d.	
19:30 ME	PMI Manufacturero- China	May. 23	■	Puntos		49.20	n.d.	
Miér. 31								
12:30 MX	Reporte Trimestral Banxico	1T23	★					
05:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	26 May. 23	■	s/s%		-4.60	n.d.	
06:50	Presidente Fed Boston - S. Collins, Junta Gobernadores Fed - M. Bowman		★					
10:20	Presidente Fed Boston - S. Collins (sin voto)		★					
10:30	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★					
00:45 MD	Inflación al consumidor- Francia (P)	May. 23	■	a/a%		5.90	5.90	
00:45	PIB - Francia (F)	1T23	★	a/a%		0.50	n.d.	
06:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	May. 23	■	a/a%		7.20	6.50	
12:00	Beige Book- Fed		★					
19:45 ME	PMI Manufacturero Caixin - China	May. 23	■	Puntos		49.50	49.30	
Jue. 01								
09:00 MX	Remesas	Abr. 23	■	Mdd		5,193.80	n.d.	
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★					
09:00	Minutas Banxico	30 Mar. 23	★					
09:00	Índice PMI Manufactura	May. 23	■	Puntos		51.10	n.d.	
12:00	IMEF Manufacturero	May. 23	■	Puntos		50.60	n.d.	
12:00	IMEF No Manufacturero	May. 23	■	Puntos		52.20	n.d.	
-	Creación de empleo formal- IMSS	May. 23	■	Miles		24.00	n.d.	
06:15 EE. UU.	Creación de empleo privado ADP	May. 23	★	Miles		296.00	150.00	
06:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	27 may. 23	■	Miles		229.00	n.d.	
07:45	Índice PMI Manufactura (F)	May. 23	★	Puntos		48.50	n.d.	
08:00	Gasto en construcción	Abr. 23	■	m/m%		0.30	0.20	
08:00	ISM Manufactura	May. 23	★	Puntos		47.10	47.00	
08:30	Inventarios de petróleo	26 May. 23	★	Mdb		-12.46	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		n.d.	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		n.d.	n.d.	
11:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★					
-	Venta total de vehículos	May. 23	■	Mda		15.91	15.30	
01:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	May. 23	■	Puntos		42.90	42.90	
02:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	May. 23	■	Puntos		44.60	44.60	
03:00	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	May. 23	■	a/a%		7.00	6.40	
03:00	Tasa de desempleo- Eurozona	May. 23	★	%		7.00	6.40	
Vie. 02								
06:00 MX	Venta de vehículos- AMIA	Mar. 23	■	Mda		101.91	n.d.	
06:00	Tasa de desempleo	Abr. 23	■	%		2.40	n.d.	
07:30 EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Abr. 23	★	Miles		230.00	160.00	
07:30	Tasa de desempleo	Abr. 23	★	%		3.50	3.40	
07:30	Salarios nominales	Abr. 23	★	a/a%		4.40	4.30	
*/ 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