

Económico

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

Perspectiva. Tras el último anuncio de la Fed y los recientes comentarios de funcionarios del BCE a favor de iniciar próximamente el alza en tasas de interés, junto con el repunte en los precios del petróleo y la publicación esta mañana de sólidos datos de empleo y salarios en los EE. UU., anticipamos que los mercados sigan reacomodándose ante las expectativas de un agresivo endurecimiento monetario y que muestren un limitado apetito por riesgo. El rendimiento del *treasury* a 10 años alcanza 3.11% (+6.8 pb.) y su símil alemán asciende a 1.09% (+5.1 pb.). Al tiempo que el índice dólar baja 0.3%, el USDMXN presenta pocos cambios tras el alza de ayer, cotizándose en \$20.22. El precio del WTI sube a 109.4 dpb (+1.1%).

EE. UU.: Empleo abril. La nómina no agrícola apuntó un crecimiento mensual de 428 mil puestos, empatando el dato previo y superando la expectativa del consenso (380 mil). Por otro lado, contra el mes anterior, la tasa de desempleo se mantuvo en 3.6%, la participación se redujo a 62.2% (62.4% ant.), la subocupación subió a 7.0% y el crecimiento en los salarios se moderó a 0.3% m/m.

MX: Consumo privado, inversión FB febrero. Con cifras ajustadas, el consumo privado superó niveles pre-pandemia, hiló ocho lecturas en expansión mensual y se aceleró respecto a enero (1.3 vs. 0.4% m/m). Por su parte, la inversión fija bruta cayó 3.0% m/m (cifras ajustadas), borrando el avance de enero (2.7%) y volviendo a niveles no vistos desde 2011; al interior, la caída se explicó por el componente de construcción (-8.2%), que eclipsó el avance en maquinaria y equipo (6.7%).

A seguir. Hoy, discursos de los Presidentes Regionales de la Fed de NY, Minneapolis y Atlanta. La próxima semana, cifras de inflación al consumidor para abril en MX, EE. UU. y CHI, así como el anuncio del Banxico.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:15	Presidente Fed NY - J. Williams – EE. UU.	★
14:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic – EE. UU.	★
18:15	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard – EE. UU.	★
19:00	Presidente Fed San Francisco - M. Daly – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Fed redobla esf.: Sube tasas en 50 pb [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** PIB MX: Se sobrepone a Ómi. en 2T22 [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Vtas. min. se recuperan del Covid-19 [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Crece aversión al riesgo en mercados. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno negativo, ante la mayor aversión al riesgo que han mostrado desde la jornada previa, el índice de volatilidad se ubicó en 33.15, regresando a niveles del cierre de abril y principios de marzo de este año, adicionalmente los inversionistas mantienen cautela ante el comportamiento que presentan los bonos que llegaron a colocarse en 3.1%. Los datos económicos de empleo de la nómina no agrícola se ubicaron en 428 mil en el mes de abril, desde un estimado de 380,000, mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 3.6% sin cambios contra el mes previo y ligeramente por arriba del estimado de 3.5%. Destacan los comentarios de uno de los miembros de la FED Isabel Schnabel, que en un podcast de Bloomberg dijo que pesar de todo lo que se habla sobre el ajuste, el banco central tendrá que esperar hasta julio como mínimo antes de poder cambiar las tasas. En el conflicto bélico, la Unión Europea propuso una revisión de su prohibición de sanciones petroleras a Rusia que daría a Hungría y Eslovaquia un año más hasta finales de 2024, estas naciones dependen del petróleo ruso, pero representan una porción relativamente pequeña.

Positivo

- **GCC:** Decretó un dividendo de P\$1.1621 por acción, lo que implica un *dividend yield* de 0.8% al precio de cierre de ayer, el pago se llevará a cabo el 17 de mayo
- **ASUR:** Durante abril, el tráfico de pasajeros aumentó 61.4% a/a, mientras que en comparación con 2019 el tráfico aumentó 20.5%. Por origen, el tráfico nacional creció 45.0% a/a y el internacional 97.1% a/a.

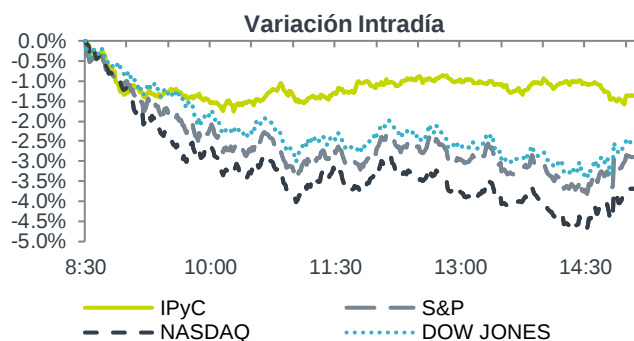
Neutral

- **AEROMEX:** En abril el tráfico de pasajeros aumentó 42.6% a/a. Por origen, el tráfico nacional creció 27.3% a/a y el internacional 99.7% a/a. El factor de ocupación fue de 81.1% vs 75.1% en abril de 2021.

Negativo

- **UNDER ARMOUR:** Presentó una guía más débil a lo esperado derivado de costos más altos e impactos en la cadena de distribución, la compañía reportó una pérdida de USD\$0.01 por acción cuando el consenso esperaba una utilidad de USD\$0.06
- **SHAKE SHACK:** A pesar de haber reportado mejor a lo esperado, la compañía compartió una guía por debajo de lo estimado, derivado de incremento en costos de carne de res y pollo principalmente.
- **VIRGING GALACTIC:** Anunció que el lanzamiento de su servicio de vuelos espaciales se retrasaría hasta el 1T23.
- **PELOTON:** Circula en medios que la empresa estaría explorando la venta de una participación minoritaria en la fabricación de equipos fitness.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	32,998	-3.1%
S&P 500%	4,147	-3.6%
Nasdaq	12,318	-5.0%
Asia	568	0.0%
Emergentes	42	-3.7%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.13% (+5pb). La curva de Mbonos mostró un fuerte empinamiento al apreciar con bajas de hasta -10pb los bonos con vencimiento en 2023, mientras los bonos de mediano y largo plazo se vieron afectados con alzas de entre +5 y +9pb, cediendo a la severa depreciación en los bonos estadounidenses, cuyas tasas se presionan al alza después de digerir bien el sesgo restrictivo de la última reunión de la FED. En particular, el bono de 10 años en EEUU superó con convicción el nivel de 3%, dejando el spread de tasas entre México y EEUU en 609pb.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se deprecien nuevamente, siguiendo el comportamiento de los bonos estadounidenses que se presionan previo a conocer el reporte de empleo en EEUU, mismo que podría revertir la apertura si decepcionara con datos por debajo de estimados, aunque esto se ve poco probable considerando los comentarios de Powell en varias conferencias haciendo alusión a la solidez y sobrecalentamiento del sector laboral. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.04% (+10pb) y en la apertura se mantiene sube a 3.09%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.2280	
Nivel Alto operado o/n	20.2790	
Nivel Bajo operado o/n	20.1410	
Puntos Swap o/n	0.003000	0.004500
Soporte	20.0000	19.9000
Resistencia	20.4500	20.6000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.3362
EUR/USD	1.0554

Calendario de Indicadores Económico

Mayo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Vie. 06								
06:00	MX	Inversión fija bruta	Feb. 22	★	a/a%	1.7	8.6	n.d.
06:00		Consumo privado	Feb. 22	★	a/a%	9.90	6.90	n.d.
07:30	EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Abr. 22	★	Miles	428.00	431.00	390.00
07:30		Tasa de desempleo	Abr. 22	★	%	3.50	3.60	3.50
07:30		Salarios nominales	Abr. 22	★	a/a%	5.50	5.50	5.60
08:15		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
14:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
18:15		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★				
19:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
01:00	MD	Producción industrial- Alemania	Mar. 22	■	m/m%	-3.90	0.20	-1.00
Dom. 08								
-	ME	Balanza comercial - China	Abr. 22	★	Mmdd		47.38	49.90
Lun. 09								
06:00	MX	Producción de vehículos- AMIA	Abr. 22	■	Mda		305.98	n.d.
06:00		Inflación general	Abr. 22	★	a/a%		7.45	7.73
06:00		Inflación general	Abr. 22	■	m/m%		0.99	0.60
06:00		Inflación subyacente	Abr. 22	■	m/m%		0.72	0.72
09:00	EE. UU.	Inventarios mayoristas (F)	Mar. 22	★	m/m%		2.30	2.30
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.91	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		1.42	n.d.
Mar. 10								
09:00	MX	Reservas internacionales	06 May. 22	■	Mmdd		199.18	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%		8.59	n.d.
11:30		Subasta tasa real	10a	■	%		3.80	n.d.
-		Ventas minoristas- ANTAD	Abr. 22	■	a/a%		8.80	n.d.
-		Salarios nominales	Abr. 22	★	a/a%		8.10	n.d.
06:40	EE. UU.	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%		2.74	n.d.
12:00		Junta Gobernadores Fed - C. Waller, Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari		★				
14:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
18:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
19:30	ME	Inflación al consumidor - China	Abr. 22	★	a/a%		1.50	1.90
19:30		Inflación al productor- China	Abr. 22	■	a/a%		8.30	7.80
Miér. 11								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	06 May. 22	■	s/s%		2.50	n.d.
07:30		Inflación general	Abr. 22	★	a/a%		8.50	8.10
07:30		Inflación general	Abr. 22	■	m/m%		1.20	0.20
07:30		Inflación subyacente	Abr. 22	■	m/m%		0.30	0.40
09:30		Inventarios de petróleo	06 May. 22	★	Mdb		1.30	n.d.
11:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
12:00		Subasta tasa nominal	10a	■	%		2.70	n.d.
01:00	MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Abr. 22	■	a/a%		7.40	n.d.
18:50		Balanza comercial- Japón	Mar. 22	■	Mmdy		-176.80	107.80
Jue. 12								
06:00	MX	Producción industrial	Mar. 22	■	a/a%		-1.00	n.d.
06:00		Producción manufacturera	Mar. 22	■	a/a%		6.90	n.d.
12:00		Creación de empleo formal- IMSS	Abr. 22	■	Miles		64.60	n.d.
13:00		Anuncio de política monetaria de Banxico	12 Abr. 22	★	%		6.50	7.00
07:30	EE. UU.	Índice de precios al productor	Abr. 22	★	m/m%		1.40	0.40
07:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	07 May. 22	■	Miles		200.00	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.49	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.71	n.d.
12:00		Subasta tasa real	30a	■	%		2.82	n.d.
15:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
01:00	MD	PIB- Reino Unido (P)	1T22	★	a/a%		6.60	n.d.
Vie. 13								
-	MX	No se esperan indicadores						
09:00	EE. UU.	Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	May. 22	★	Puntos		65.20	63.50
10:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (con voto)		★				
01:45	MD	Inflación al consumidor- Francia (F)	Abr. 22	■	a/a%		4.80	n.d.
04:00		Producción industrial- Eurozona	Mar. 22	■	m/m%		0.70	n.d.
*/ 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