

# Clima de Apertura:

## DESPEJADO



Junio 23

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

**Perspectiva.** Estimamos que el principal catalizador para la sesión sea el segundo día de comparencias del Presidente de la Fed ante el Congreso, quien ayer no descartó implicaciones negativas del combate a la inflación sobre la actividad económica. Además, se suman datos de actividad decepcionantes en Europa y los temores de mayor debilidad por el racionamiento de energéticos en Alemania, tras los cortes al suministro por parte de Rusia. En el ámbito local, destaca la decisión del Banxico. Los rendimientos de los bonos a 10 años exhiben bajas importantes en los EE. UU. (3.10%, -6.0 pb.) y en Europa (ALE -19.3 pb., ITA -11.0 pb.). Al tiempo que el índice dólar se aprecia 0.3%, el USDMXN sube a \$20.07 (+2 cts.). Materias primas se debilitan ante el riesgo de una recesión global, con lo que el precio del petróleo WTI desciende a 106.0 dpb (-0.2%), el cobre se debilita 2.5% y el aluminio cae 2.1%.

**EE. UU.: Comparecencia J. Powell.** Ayer, reafirmó ante el Senado el compromiso de controlar la inflación, para lo que adelantó que será necesario seguir elevando las tasas de interés. Aclaró que la posibilidad de una recesión no es "elevada", pero aceptó que es "muy complicado" lograr controlar la inflación sin afectar a la actividad económica.

**EZ: PMI junio (P).** El índice compuesto pasó de 54.8 a 51.9 pts., su menor nivel en 16 meses y señalando una menor expansión. Tanto el sector servicios (52.8) como el de la manufactura (52.0) se desaceleraron.

**MX: Inflación 1QJun; ventas minosristas abril.** A tasa anual, la inflación al consumidor pasó de 7.72 a 7.88%, su mayor nivel desde 2001; gran parte de la presión se originó en el índice no subyacente, especialmente agropecuarios, mientras que el índice subyacente se aceleró por segunda lectura al hilo, a 7.47%, con presiones en todos sus componentes, principalmente en mercancías alimenticias. Las ventas al menudeo crecieron en abril 0.4% m/m (cifras ajustadas), mismo ritmo que en marzo y siendo su cuarto mes consecutivo en expansión.

**A seguir.** La comparecencia del Presidente de la Fed ante la Casa de Representantes, los PMI para junio y subastas de mercado de dinero, en los EE. UU.; en MX, el anuncio del Banxico.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
13:00	Anuncio de política monetaria de Banxico - MX	★
08:45	Índice PMI Manufactura – EE. UU.	★
08:45	Índice PMI Servicios – EE. UU.	★
09:00	Comparecencia de J. Powell ante Representantes – EE. UU.	★
10:00	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Fed pisa el acelerador en alza de tasas [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** Sin señales cont. de des. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Prod. Industrial acelera el paso en abril [Ver Nota](#)

### Bursátil

Eduardo López [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Evalúan Riesgos de Recesión.** Los futuros de los principales índices accionarios en EEUU operan con movimientos al alza, mientras los inversionistas siguen asimilando las mayores posibilidades de una recesión, así como los efectos de las mayores tasas de interés y la alta inflación. El día de ayer, J. Powell ratificó ante el Senado que la Reserva Federal seguirá con un compromiso fuerte para controlar la inflación mientras que reconoció que si existe la posibilidad de una recesión. Hoy, el mercado seguirá atento al segundo día de comparecencia de J. Powell ante congresistas. En temas económicos, las solicitudes de seguros por desempleo se ubicaron en 229 mil, ligeramente arriba de lo esperado (227 mil). En México, la inflación de la primera quincena de julio se ubicó 7.88%, cifra mayor a lo esperado. Por otro lado, el mercado estará atento al anuncio de política monetaria de Banxico hoy en donde esperamos un alza de 75 pb en la tasa de referencia.

#### Positivo

- **DARDEN RESTAURANTS:** Reportó ingresos y utilidades mejor a lo esperado, incrementó su dividendo en 10% y autorizó un nuevo programa de recompra.
- **KB HOME:** Reportó utilidades de USD\$2.32 por acción superando el estimado, los ingresos también superaron lo esperado; sin embargo, el incremento en tasas y precios comenzó a tener un impacto negativo en las ventas.
- **OCCIDENTAL PETROLEUM:** Berkshire Hathaway aumentó su participación al 16.3%, mediante la compra de USD\$9.6 millones de acciones adicionales.
- **TRAXION:** Fitch Ratings subió las calificaciones de largo plazo en escala nacional y de la emisión de certificados bursátiles (CB) a 'A+(mex)' desde 'A(mex)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se modificó a Estable desde Positiva.

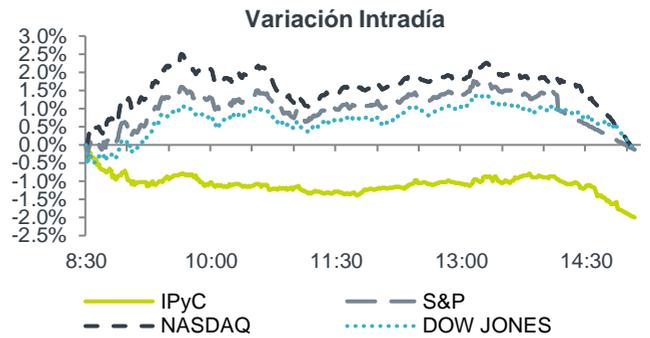
#### Neutral

- **ACCENTURE:** A pesar de que la compañía superó las previsiones en términos de utilidades, derivado de su salida de Rusia la utilidad presentó impactos, por otro lado, revisaron al alza la guía anual.
- **FINDEP:** Informó que la Oficina del Comisionado de Crédito al Consumo de Texas le otorgó a su subsidiaria Apoyo Financiero Inc. (AFI) una licencia para operar como un "Regulated Lender" en el Estado de Texas, lo que le permitirá otorgar créditos de hasta USD\$20 mil.

#### Negativo

- **CREAL:** Informó que está al tanto de los reportes de noticias que cierto grupo de bonistas presentaron una solicitud involuntaria de Capítulo 11 en Nueva York.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	30,483	-0.2%
S&P 500%	3,760	-0.1%
Nasdaq	11,053	-0.1%
Asia	539	-2.5%
Emergentes	40	-1.8%



## Mercado de dinero

Evaristo Patiño [spatino@vepormas.com](mailto:spatino@vepormas.com)

La curva de Mbonos se apreció, promediando una baja de -11pb en los bonos de plazo mayor a 3 años, replicando la baja en las tasas de los bonos estadounidenses. El bono mexicano de 10 años valuó en 9.11% (-11pb), quedando el spread de tasas entre México y EEUU en 595pb.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se presionen al alza en los nodos cortos, tras la publicación de la inflación que repunta el ritmo anual de 7.68% hasta 7.88%, logrando un nuevo máximo desde finales del año 2000. Hoy destacará la junta de política monetaria de Banxico a la 1pm, mientras el mercado ya ha incorporado completamente a los precios un alza de 75pb a la tasa de interés de referencia y sin duda, vendrá acompañado de un comunicado con un sesgo más restrictivo que haga alusión a los riesgos en la economía por el endurecimiento de las políticas monetarias globales y la persistencia de la presión inflacionaria.

El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.16% (-12pb) y en la apertura baja a 3.13%, aún animado tras la comparecencia de Powell ayer donde refuerza la importancia de controlar la inflación, como esperado que lo mencionara; sin embargo, se une a los esfuerzos de Biden y Yellen de calmar a los mercados, comentando que aún percibe un bajo riesgo de recesión dada la fortaleza de la economía.

### Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.0980	
Nivel Alto operado o/n	20.1270	
Nivel Bajo operado o/n	20.0375	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003500
Soporte	20.0500	20.0000
Resistencia	20.2200	20.3500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.1119
EUR/USD	1.0510

# Calendario de Indicadores Económico

Junio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Lun. 20</b>								
- MX	No se esperan indicadores							
11:45 EE. UU.	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★					
-	Feriado por el Día de la Emancipación							
08:00 MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
<b>Mar. 21</b>								
- MX	Oferta y demanda agregada							
09:00	Reservas internacionales	17 Jun. 22	■	Mmdd	198.19	198.74		n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	10a	■	%	9.22	8.87		n.d.
11:30	Subasta tasa real	3a	■	%	4.25	4.15		n.d.
-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex							
09:00 EE. UU.	Ventas de casas existentes	May. 22	■	m/m%	-0.03	-2.40		-3.60
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	1.67	1.64		n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	2.39	2.16		n.d.
11:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★					
14:30	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★					
<b>Miér. 22</b>								
- MX	No se esperan indicadores							
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	17 Jun. 22	■	s/s%	5.98	6.60		n.d.
08:30	Comparecencia de J. Powell ante el Senado							
11:50	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★					
12:00	Subasta tasa real	20a	■	%	3.49	3.29		n.d.
12:30	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★					
01:00 MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	May. 22	■	a/a%	9.10	9.00		9.20
09:00	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	Jun. 22	■	%	-23.60	-21.10		-20.50
<b>Jue. 23</b>								
06:00 MX	Inflación general	1Q Jun. 22	★	a/a%	7.88	7.72		7.70
06:00	Inflación general	1Q Jun. 22	■	q/q%	0.49	0.30		0.31
06:00	Inflación subyacente	1Q Jun. 22	■	q/q%	0.50	0.29		0.34
06:00	Ventas minoristas INEGI	Abr. 22	■	a/a%	4.60	3.80		4.30
13:00	Anuncio de política monetaria de Banxico							
07:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	18 Jun. 22	■	Miles	229.00	231.00		227.00
08:45	Índice PMI Manufactura (P)	Jun. 22	★	Puntos		57.00		56.00
08:45	Índice PMI Servicios (P)	Jun. 22	★	Puntos		53.40		53.50
09:00	Comparecencia de J. Powell ante Representantes							
10:00	Inventarios de petróleo	17 Jun. 22	★	Mdb		1.96		n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		1.18		n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		1.47		n.d.
12:00	Subasta tasa real	5a	■	%		-0.34		n.d.
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Jun. 22	■	Puntos	52.00	54.80		54.00
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Jun. 22	■	Puntos	52.00	54.60		54.50
<b>Vie. 24</b>								
06:00 MX	IGAE	Abr. 22	★	a/a%		0.40		n.d.
06:30 EE. UU.	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★					
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Jun. 22	★	Puntos		50.20		50.20
09:00	Ventas de casas nuevas	May. 22	★	m/m%		-16.60		5.80
15:00	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★					

\*/ Bloomberg

P: Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+ Market Movers

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

★ Alto

★ Medio

■ 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.vepomas.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@vepomas.com

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepomas.com

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 elopezp@vepomas.com

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepomas.com

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@vepomas.com

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepomas.com

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepomas.com

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@vepomas.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@vepomas.com

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepomas.com

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepomas.com