

### 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, a la espera de las cifras de inflación en los EE. UU. (mañana), se asimile a lo largo de la sesión de hoy, principalmente, la decisión del BCE, que confirmó el fin de la compra de activos y que subirá las tasas de interés en julio. Además, no descartamos implicaciones por el anuncio de la reaplicación de confinamientos en Shanghái, a ciertos distritos y por unos días. Tras publicarse el comunicado del BCE y previo al dato de inflación en EE. UU., se presiona al alza el rendimiento a 10 años del *treasury* (3.06%, +3.9 pb.) y del bono alemán (1.45%, +13.0 p.); el índice dólar retrocede 0.2%, destacando la apreciación del euro (+0.3%) frente a la divisa norteamericana. Por su parte, el USDMXN no muestra cambios relevantes y se cotiza en \$19.58 (+1 ct.). En materias primas, el precio del petróleo WTI baja a 121.8 dpb (-0.3%), el oro se debilita 0.2%, mientras que el precio del gas natural cae 4.7% en los EE. UU. y sube 19.7% en EUR, por las disrupciones en una terminal de exportación texana.

**CHI: Balanza comercial mayo.** Las exportaciones crecieron 16.9% a/a, por arriba del dato previo (3.9%) y de lo proyectado (8.0%); similarmente, las importaciones (4.1%) se expandieron más allá de lo observado el mes previo (0.0%) y de lo estimado (2.8%)

**EZ: Anuncio BCE.** Reconoce que la inflación se intensificó, por lo que confirmó el fin del programa ordinario de compra de activos a partir del 1º de julio; aunque en esta ocasión quedaron sin cambios, concluyó que existen condiciones para subir las tasas de interés en las juntas de julio (25 pb.) y septiembre (25 pb. o más).

**MX: Inflación al consumidor mayo.** A tasa anual, pasó de 7.68 a 7.65%, prácticamente en línea con el 7.64% esperado. Por el contrario, el índice subyacente se presionó de 7.22 a 7.28% vs. 7.26% esperado.

**A seguir.** Por la noche, la inflación para mayo en CHI.

### Eventos relevantes para hoy:

| Hora  | Evento                          | Relevancia |
|-------|---------------------------------|------------|
| 19:30 | Inflación al consumidor - China | ★          |
| 19:30 | Inflación al productor- China   | ■          |

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Racha de crecimiento en el c. privado [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Rep. Banxico 1T22: Ac. más f., de ser n. [Ver Nota](#)
- **ECONORUMBO:** Calendario Mayo 2022 [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)

**Movimientos marginales; expectativas de inflación.** Los futuros de los principales índices accionarios en EEUU operan con movimientos marginales. El rendimiento del bono del tesoro a 10 años supera el 3% mientras que el barril de WTI se ubica arriba de USD\$120. En temas económicos, las solicitudes semanales de seguros por desempleo se ubicaron en 229 mil, arriba de las 210 mil esperadas. En Europa, el Banco Central Europeo confirmó su plan de incrementar tasas de interés en julio y posiblemente también en septiembre. Asimismo, el organismo revisó al alza su pronóstico de inflación para el año a 6.8% desde 5.1% mientras que revisó a la baja su estimado de crecimiento. Más tarde se espera la conferencia de C. Lagarde, presidenta del BCE.

#### Positivo

- **TARGET:** Anunció un incremento de dividendo del 20%, lo que significa un pago trimestral de USD\$1.08 por acción desde USD\$0.90.
- **SIGNET JEWELERS:** Reportó utilidades e ingresos mejores a los esperados, así mismo compartió un pronóstico positivo para 2022.
- **GENTERA:** Informó que incrementó la guía de crecimiento para 2022, donde espera que el portafolio de crédito consolidado avance entre 15% y 17% y la UPA en un rango de P\$2.45 a P\$2.55.

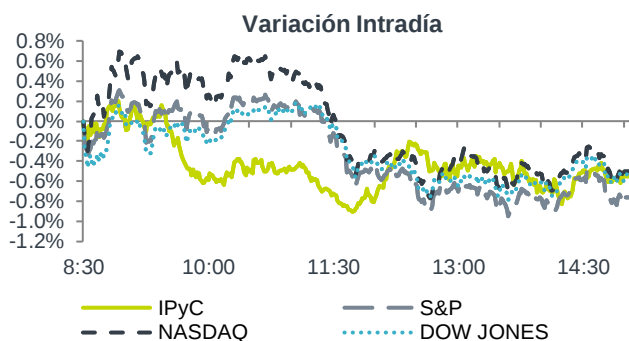
#### Neutral

- **UNIFIN:** Fitch Ratings ratificó las calificaciones internacionales de riesgo emisor de largo y corto plazo en monedas extranjera y local en 'BB-' y 'B', respectivamente. Fitch removió la observación negativa a todas las calificaciones y les asignó una perspectiva de calificación negativa.

#### Negativo

- **NOVAVAX:** Circula en medios que la decisión de la FDA sobre la aprobación de la vacuna contra Covid-19 podría retrasarse.
- **NIO:** A pesar de reportar una pérdida menor a la esperada e ingresos por arriba de lo esperado, la compañía anunció una reducción en márgenes y una perspectiva pesimista como consecuencia de problemas en las cadenas de suministro.
- **INTEL:** Después de una caída en la demanda de computadoras personales, la compañía ha decidido congelar las contrataciones en su "Client Computing Group" mientras reevalúa las prioridades de gasto.

| Cierres    | Niveles | Var. % |
|------------|---------|--------|
| Dow Jones  | 32,911  | -0.8%  |
| S&P 500%   | 4,116   | -1.1%  |
| Nasdaq     | 12,086  | -0.7%  |
| Asia       | 570     | 0.0%   |
| Emergentes | 43      | 0.5%   |



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.98% (+7pb). La curva de Mbonos se depreció, registrando un alza promedio de +5pb, afectando en mayor medida la parte de 5 años, cediendo al alza en los bonos estadounidenses y ampliando el spread de tasas entre México y EEUU a 596pb en el nodo de 10 años.

En Europa, los bonos europeos se deprecian tras la junta de política monetaria del Banco Central Europeo, donde se anuncia la extinción del programa de compras de activos como era esperado y comentan que comenzarán en julio con un alza de tasas de 25pb, seguido de otra de igual o mayor magnitud en septiembre y posteriormente por el momento prevén alzas graduales pero sostenidas, en resumen, adhiriéndose al movimiento global de política monetaria restrictiva para controlar la inflación. Las tasas de los bonos europeos El bono alemán de 10 años, principal referencia de la región sube +6pb, a la espera de la conferencia de Christine Lagarde.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se deprecien nuevamente, así como lo hacen los bonos globales. Además, la lectura de inflación en México registra 7.65% anual, ligeramente por arriba de estimados, validando el tono más restrictivo que ha tenido Banco de México y reforzando la probabilidad de que en la reunión del 23 de junio aumenten en 75pb la tasa de interés de referencia.

### Visión Mesa Cambios

| USD/MXN                |          |          |
|------------------------|----------|----------|
| USD/MXN                | Niveles  |          |
| Actual                 | 19.5620  |          |
| Nivel Alto operado o/n | 19.6010  |          |
| Nivel Bajo operado o/n | 19.5475  |          |
| Puntos Swap o/n        | 0.002500 | 0.003500 |
| Soporte                | 19.4000  | 19.7000  |
| Resistencia            | 19.6800  | 19.7500  |

| Otros Activos |         |
|---------------|---------|
| Instrumento   | Nivel   |
| EUR/MXN       | 21.0139 |
| EUR/USD       | 1.0768  |

Calendario de Indicadores Económico

| Junio                           |                                                            |                                            |         |        |            |               |                      |  |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------|--------|------------|---------------|----------------------|--|
| País                            | Indicador                                                  | Periodo                                    | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior      | Pronóstico Consenso* |  |
| Lun. 06                         |                                                            |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| 06:00 MX                        | Inversión fija bruta                                       | Mar. 22                                    | ★       | a/a%   | 5.90       | 1.70          | 5.20                 |  |
| 06:00                           | Consumo privado                                            | Mar. 22                                    | ★       | a/a%   | 8.80       | 10.00         | n.d.                 |  |
| 06:00                           | Producción de vehículos- AMIA                              | May. 22                                    | ■       | Mda    | 275.40     | 251.55        | n.d.                 |  |
| 10:30 EE. UU.                   | Subasta tasa nominal                                       | 3m                                         | ■       | %      | 1.23       | 1.12          | n.d.                 |  |
| 10:30                           | Subasta tasa nominal                                       | 6m                                         | ■       | %      | 1.71       | 1.58          | n.d.                 |  |
| Mar. 07                         |                                                            |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| 09:00 MX                        | Reservas internacionales                                   | 03 Jun. 22                                 | ■       | Mmdd   | 199.31     | 199.59        | n.d.                 |  |
| 11:30                           | Subasta tasa nominal                                       | 5a                                         | ■       | %      | 9.08       | 9.12          | n.d.                 |  |
| 11:30                           | Subasta tasa real                                          | 10a                                        | ■       | %      | 4.05       | 4.32          | n.d.                 |  |
| -                               | Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex    |                                            | ■       |        |            |               |                      |  |
| 07:30 EE. UU.                   | Balanza comercial                                          | Abr. 22                                    | ★       | Mmdd   | -87.1      | -109.80       | -89.00               |  |
| 11:30                           | Subasta tasa real                                          | 3a                                         | ■       | %      | 2.93       | 2.81          | n.d.                 |  |
| 18:50 MD                        | PIB - Japón (F)                                            | 1T22                                       | ★       | t/t%   | -0.50      | -1.00         | -1.10                |  |
| Mier. 08                        |                                                            |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| - MX                            | No se esperan indicadores                                  |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| 06:00 EE. UU.                   | Aplicaciones de hipotecas                                  | 03 Jun. 22                                 | ■       | s/s%   | -6.50      | -2.30         | n.d.                 |  |
| 09:00                           | Inventarios mayoristas (F)                                 | Abr. 22                                    | ★       | m/m%   | 2.20       | 2.10          | 2.10                 |  |
| 09:30                           | Inventarios de petróleo                                    | 03 Jun. 22                                 | ★       | Mdb    | 2.03       | -5.07         | n.d.                 |  |
| 12:00                           | Subasta tasa nomial                                        | 10a                                        | ■       | %      | 3.03       | 2.94          | n.d.                 |  |
| 01:00 MD                        | Producción industrial- Alemania                            | Abr. 22                                    | ■       | m/m%   | 0.70       | -3.90         | 0.90                 |  |
| -                               | Perspectivas Económicas OCDE                               |                                            | ★       |        |            |               |                      |  |
| 04:00                           | PIB - Eurozona (F)                                         | 1T22                                       | ★       | a/a%   | 5.40       | 5.10          | 5.10                 |  |
| - ME                            | Balanza comercial - China                                  | May. 22                                    | ★       | Mmdd   | 78.76      | 51.12         | 59.00                |  |
| Jue. 09                         |                                                            |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| 06:00 MX                        | Inflación general                                          | May. 22                                    | ★       | a/a%   | 7.65       | 7.68          | 7.58                 |  |
| 06:00                           | Inflación general                                          | May. 22                                    | ■       | m/m%   | 0.18       | 0.54          | 0.11                 |  |
| 06:00                           | Inflación subyacente                                       | May. 22                                    | ■       | m/m%   | 0.54       | 0.78          | 0.54                 |  |
| 07:30 EE. UU.                   | Nuevas solicitudes de seguro de desempleo                  | 02 Jun. 22                                 | ■       | Miles  | 229.00     | 200.00        | n.d.                 |  |
| 10:30                           | Subasta tasa nominal                                       | 4s                                         | ■       | %      |            | 0.86          | n.d.                 |  |
| 10:30                           | Subasta tasa nominal                                       | 8s                                         | ■       | %      |            | 1.04          | n.d.                 |  |
| 12:00                           | Subasta tasa real                                          | 30a                                        | ■       | %      |            | 3.00          | n.d.                 |  |
| 06:45 MD                        | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento) | 09 Jun. 22                                 | ★       | %      | 0.00       | 0.00          | n.d.                 |  |
| 06:45                           | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)      | 09 Jun. 22                                 | ■       | %      | -0.50      | -0.50         | n.d.                 |  |
| 06:45                           | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)       | 09 Jun. 22                                 | ■       | %      | 0.25       | 0.25          | n.d.                 |  |
| 07:30                           | Presidenta BCE - C. Lagarde                                |                                            | ★       |        |            |               |                      |  |
| 19:30 ME                        | Inflación al consumidor - China                            | May. 22                                    | ★       | a/a%   |            | 2.10          | 2.20                 |  |
| 19:30                           | Inflación al productor- China                              | May. 22                                    | ■       | a/a%   |            | 8.00          | 6.50                 |  |
| Vie. 10                         |                                                            |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| 06:00 MX                        | Producción industrial                                      | Abr. 22                                    | ■       | a/a%   |            | 2.60          | n.d.                 |  |
| 06:00                           | Producción manufacturera                                   | Abr. 22                                    | ■       | a/a%   |            | 3.60          | n.d.                 |  |
| 12:00                           | Creación de empleo formal- IMSS                            | May. 22                                    | ■       | Miles  |            | 5.50          | n.d.                 |  |
| -                               | Salarios nominales                                         | May. 22                                    | ★       | a/a%   |            | 5.40          | n.d.                 |  |
| 07:30 EE. UU.                   | Inflación general                                          | May. 22                                    | ★       | a/a%   |            | 8.30          | 8.20                 |  |
| 07:30                           | Inflación general                                          | May. 22                                    | ■       | m/m%   |            | 0.30          | 0.70                 |  |
| 07:30                           | Inflación subyacente                                       | May. 22                                    | ■       | m/m%   |            | 0.60          | 0.40                 |  |
| 09:00                           | Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)             | Jun. 22                                    | ★       | Puntos |            | 58.40         | 58.90                |  |
| */ 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 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