

# Clima de Apertura:

## DESPEJADO



Julio 07

### 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.** No descartamos que, inicialmente, se modere la aversión al riesgo, en la medida en la que se asimilen las recientes caídas en los precios del petróleo, puesto que podrían aliviar parcialmente las presiones inflacionarias globales, incluso después de que los miembros de la Fed advirtieran que la postura monetaria podría apretarse más. Adicionalmente, reportes aseguran que CHI anunciaría más estímulos, permitiendo que gobiernos locales emitan bonos para financiar proyectos de infraestructura, por 220 mmd. Por otro lado, la renuncia del PM británico podría interpretarse positivamente, al ser un factor que reduzca la incertidumbre; la libra esterlina se aprecia 0.4% contra el dólar. A nivel local, destaca que S&P mejoró la perspectiva de la calificación crediticia, y se está a la espera de las minutas del Banxico. En línea con una menor demanda por activos seguros, se presionan al alza los rendimientos de los bonos a 10 años, tanto en los EE. UU. (2.94%, +1.5 pb.) como en ALE (1.27%, +7.0 pb.), mientras que el índice dólar se debilita 0.1%. Materias primas muestran un sesgo positivo; el petróleo WTI sube a 99.5 dpb (+0.9%) y metales industriales se recuperan (aluminio +0.7%, cobre +4.0%).

**EE. UU.: Minutas Fed; seguro desempleo.** Ayer se revelaron las actas de la reunión de junio de la Fed, cuando se elevó la tasa objetivo en 75 pb., destacando que los miembros coincidieron en que se requiere asumir una postura monetaria restrictiva para controlar la inflación, reconociendo que ello podría desacelerar al crecimiento y al empleo. Se registraron 235 mil nuevos reclamos por seguro de desempleo la semana pasada, arriba de los 230 mil vistos anteriormente y de los 231 mil esperados.

**MX: Inflación junio; calificación crediticia.** La inflación al consumidor se aceleró a tasa anual, pasando de 7.65 a 7.99%, su mayor nivel desde inicios de 2001; para el índice subyacente, la variación fue de 7.49%, también superando al dato previo (7.28%), destacando la presión en el rubro de mercancías alimenticias. Ayer, S&P cambió la perspectiva de la calificación crediticia del soberano ("BBB"), de negativa a estable.

**A seguir.** Destaca la publicación de las minutas de la última reunión del Banxico y, en los EE. UU., declaraciones de dos funcionarios de la Fed (C. Waller, Junta Gobernadores, y J. Bullard, Presidente Regional St. Louis).

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Minutas Banxico – MX	★
09:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★
12:00	Junta Gobernadores Fed - C. Waller – EE. UU.	★
12:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard – EE. UU.	★
18:50	Balanza comercial- Japón	■

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Minutas Fed: La prioridad es la inflación [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Consumo privado acelera el paso en abr. [Ver Nota](#)
- **ECONORUMBO:** Calendario julio 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)

**Buscar hilar 4 sesiones al alza.** Los futuros de los índices accionarios en EEUU registran movimientos positivos, con lo cual el mercado estaría intentando sumar cuatro sesiones consecutivas al alza. Los inversionistas asimilan el tono de las últimas minutas de la Reserva Federal publicadas el día de ayer, en donde el organismo reafirmó su compromiso para combatir la inflación, indicando que otro incremento de 50 pb o 75 pb sería posible en la próxima reunión de política monetaria del 26-27 de julio. A nivel internacional, la crisis política en Reino Unido se acentúa, luego de que Boris Johnson anunció su renuncia como líder del Partido Conservado, además de que pronto estaría abandonado su posición como Primer Ministro. En temas económicos, las solicitudes semanales de seguros por desempleo se ubicaron en 235 mil, cifra superior a los 230 mil esperados. Con lo anterior, el mercado permanecerá a la expectativa de las cifras del mercado laboral estadounidense que se publican mañana.

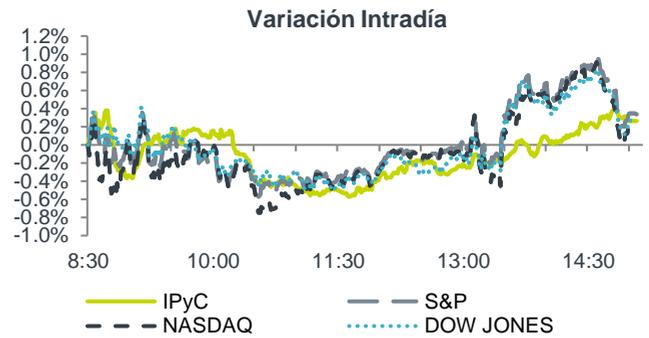
### Positivo

- **GFNORTE:** S&P actualizó la perspectiva de "negativa" a "estable" para las calificaciones en escala global de Banorte, por la mejora en la perspectiva a estable de las calificaciones de largo plazo para México, así como la evaluación del perfil individual crediticio del banco
- **VOLARIS:** Reportó un aumento de 10.4% a/a en tráfico. El mercado doméstico e internacional tuvo un incremento de 9.9% a/a y 13.5% a/a, respectivamente, el factor de ocupación se ubicó en 84.4% (-4.7 pp a/a).
- **ASUR:** El tráfico total de pasajeros para junio de 2022 alcanzó un total de 5.6 millones de pasajeros, representando un incremento del 23.1% a/a y 16.9% respecto a junio de 2019. El tráfico doméstico creció 65.9% a/a y 66.4% a/a, respecto a 2019 avanzó 40.4% y 38.5%, respectivamente.
- **GAMESTOP:** Anunció un split de 4 por 1 a partir del 22 de julio
- **SEAGEN:** Circula en medios que la compañía está en negociaciones avanzadas para ser adquirida por Merck por más de USD\$200 por acción
- **VIRGIN GALACTIC:** Anunció un acuerdo con Boeing para construir naves nodrizas que transporten cohetes Virgin
- **MERIDIAN BIOSCIENCE:** Acordó ser adquirido por un consorcio coreano por USD\$34 por acción en efectivo.

### Neutral

- **ALSEA:** Informa que Fernando González Somoza y el Consejo de Administración de Alsea acordaron terminar su período como Director General de la empresa a partir del próximo viernes 8 de julio.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,038	0.2%
S&P 500%	3,845	0.4%
Nasdaq	11,362	0.3%
Asia	542	0.0%
Emergentes	39	-0.6%



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.97% (+10pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 598pb. La curva de Mbonos se depreció +10pb en promedio, en línea con el movimiento que hubo en los Treasuries, que fueron presionándose durante la sesión y validan el alza tras conocer las minutas de la última reunión de la FED, que podrían percibirse con un sesgo más hawkish de lo que ya se descontaba; destaca que creen que las expectativas de largo plazo de la inflación podrían ser ajustadas al alza, varios ven riesgos de entrar en un espiral inflacionario, podría ser necesario adoptar una política monetaria aún más restrictiva y, como ya habían dejado claro anteriormente, para la reunión de este 27 de julio prevén adecuado subir entre 50pb y 75pb la tasa.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se aprecien un par de puntos base, atentos a los movimientos en los bonos en EEUU y a un par de conferencias que estarán dando miembros de la FED. Localmente, se publica la inflación prácticamente en línea con el estimado, con la inflación subyacente un poco menos presionada de lo que se esperaba, y registrando un alza en la inflación general anual a 7.99%, encaminándose al 8.1% que proyectó Banxico para 3er trimestre en el más reciente comunicado. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.93% (+12pb) y hoy baja a 2.92%.

### Visión Mesa Cambios

#### USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	20.6300	
Nivel Alto operado o/n	20.6520	
Nivel Bajo operado o/n	20.5450	
Puntos Swap o/n	0.002800	0.004000
Soporte	20.5000	20.2800
Resistencia	20.7000	21.0000

#### Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.0176
EUR/USD	1.0193

# Calendario de Indicadores Económico

Julio

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Lun. 04</b>							
06:00 MX	Venta de vehículos- AMIA	Jun. 22	■	Mda	90.37	91.22	n.d.
- EE. UU.	Feriado por el Día de la Independencia						
<b>Mar. 05</b>							
06:00 MX	Confianza del consumidor	Jun. 22	■	Puntos	43.60	44.20	n.d.
09:00	Reservas internacionales	01 Jul. 22	■	Mmdd	198.77	198.51	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	20a	■	%	8.95	8.81	n.d.
11:30	Subasta tasa real	20a	■	%	4.12	4.05	n.d.
-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■				
09:00 EE. UU.	Órdenes a fábricas	May. 22	■	m/m%	1.60	0.30	0.50
09:00	Órdenes de bienes durables (F)	May. 22	★	m/m%	0.80	0.70	0.70
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	1.85	1.75	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	2.50	2.50	n.d.
<b>Miér. 06</b>							
06:00 MX	Inversión fija bruta	Abr. 22	★	a/a%	7.00	1.70	n.d.
06:00	Consumo privado	Abr. 22	★	a/a%	7.60	9.90	n.d.
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	01 Jul. 22	■	s/s%	-5.40	0.70	n.d.
08:45	Índice PMI Servicios (F)	Jun. 22	★	Puntos	52.70	51.60	51.60
13:00	Minutas política monetaria Fed	15 Jun. 22	★				
<b>Jue. 07</b>							
06:00 MX	Producción de vehículos- AMIA	Jun. 22	■	Mda		251.55	n.d.
06:00	Inflación general	Jun. 22	★	a/a%	7.99	7.65	7.95
06:00	Inflación general	Jun. 22	■	m/m%	0.84	0.18	n.d.
06:00	Inflación subyacente	Jun. 22	■	m/m%	0.77	0.59	n.d.
09:00	Minutas Banxico	01 Jul. 22	★				
07:30 EE. UU.	Balanza comercial	May. 22	★	Mmdd	-85.5	-87.10	-84.90
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	02 Jul. 22	■	Miles	235.00	231.00	n.d.
09:30	Inventarios de petróleo	01 Jul. 22	★	Mdb		-2.76	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		1.24	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		1.65	n.d.
12:00	Junta Gobernadores Fed - C. Waller (con voto)		★				
12:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★				
01:00 MD	Producción industrial- Alemania	May. 22	■	m/m%	0.20	0.70	-0.30
18:50	Balanza comercial- Japón	May. 22	■	Mmdy		-688.40	-2,083.00
<b>Vie. 08</b>							
- MX	Salarios nominales	Jun. 22	★	a/a%		8.20	n.d.
07:30 EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Jun. 22	★	Miles		390.00	245.00
07:30	Tasa de desempleo	Jun. 22	★	%		3.60	3.60
07:30	Salarios nominales	Jun. 22	★	a/a%		5.20	5.10
09:00	Inventarios mayoristas (F)	May. 22	★	m/m%		2.00	n.d.
10:00	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
11:00 MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
19:30 ME	Inflación al consumidor - China	Jun. 22	★	a/a%		2.10	2.50
19:30	Inflación al productor- China	Jun. 22	■	a/a%		6.40	n.d.

\*/ Bloomberg

P: Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ Alto

★ Medio

■ Bajo

## CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%



Brillante

Futuros/ +0.5 a 1.0%



Soleado

Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%



Despejado

Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%



Nublado

Futuros/ mayor a -1.0%



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