

### 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.** Ante un panorama económico afectado por las presiones inflacionarias y el endurecimiento monetario, el repunte de contagios por covid en CHI, y el temor de una crisis energética, consideramos altamente probable que se extienda el sentimiento de aversión al riesgo. Otros catalizadores para la sesión de hoy, serán las declaraciones que se tienen programadas de funcionarios del BoE y la Fed, mientras se está a la espera de los datos de inflación en los EE. UU. (mañana) y de los reportes corporativos. Ante un mayor apetito por activos de refugio, el rendimiento del *treasury* a 10 años desciende a 2.93% (-5.9 pb.) y el índice dólar sigue fortaleciéndose (+0.2%). El precio del petróleo WTI baja a 99.5 dpb (-4.4%); metales preciosos (oro - 0.1%) e industriales (aluminio -2.3%, cobre -2.6%) también se debilitan. El tipo de cambio se deprecia por segundo día consecutivo, alcanzando \$20.84 (+10 cts.).

**MX: Calificación Pemex; producción industrial mayo.** Ayer, Moody's recortó la calificación de la paraestatal, de "Ba3" a "B1", con perspectiva estable; responde al reciente ajuste sobre la calificación del soberano ("Baa2"), los altos vencimientos de deuda para los próximos dos años que enfrenta la empresa, así como flujos de caja negativos (pérdidas negocio de refinación), altos costos financieros, etc. A tasa anual y con cifras originales, la producción industrial creció 3.3%; con cifras ajustadas, se expandió 0.1% m/m (vs. 0.5% de abril), gracias a los avances en servicios a la población (1.7%) y en la manufactura (+0.2%), mientras que la minería (-0.7%) y la construcción (-0.6%) se debilitaron.

**A seguir.** Declaraciones del Gobernador del BoE y del Presidente de la Fed de Richmond; subastas de mercado de dinero en EE. UU. y MX; las ventas de asociados de la ANTAD para junio en MX; y, la cumbre entre los Presidentes de MX y EE. UU.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Reservas internacionales – MX	■
11:30	Presidente Fed Richmond - T. Barkin – EE. UU.	★
-	Balanza comercial – China	★

### Notas de Interés:

- **Inflación CDMX Bx+:** Junio: fuerte aceleración [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Minutas Banxico: M. buscan p. restrictiva [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. alcanza 7.99% en jun.; rev. p. '22 [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)

**Persiste preocupación por menor crecimiento.** Los futuros de los índices accionarios en EEUU registran movimientos a la baja, mientras los inversionistas siguen evaluando un panorama de menor crecimiento económico. En sentido, la perspectiva de desaceleración en Europa ha llevado al Euro a depreciarse ubicándose casi a la par de dólar, ante los efectos de la alta inflación y la escasez de energéticos debido al conflicto bélico con Rusia. Por otro lado, en días recientes los *commodities* han visto ajustes a la baja, el precio del petróleo WTI retrocede y ya se ubica por debajo de los USD\$100 por barril. En temas corporativos, el mercado está a la expectativa de conocer los reportes corporativos del 2T22. El día de hoy reportó Pepsi, la compañía superó los estimados del consenso y revisó al alza su estimado de ventas para el año, aunque mantuvo su expectativa en utilidades. Esta semana también destacan los reportes de Delta y JPMorgan.

#### Positivo

- **PEPSICO:** Reportó una utilidad USD\$0.12 por arriba del estimado, los ingresos también superaron lo esperado, así mismo revisó al alza su guía para todo el año
- **CANOO:** Anunció que llegó a un acuerdo con Walmart para la venta de 4,500 vehículos de reparto, con opción de comprar hasta 10,000 unidades.

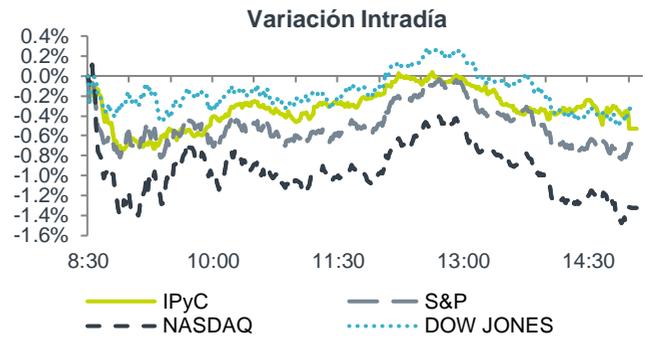
#### Neutral

- **ALSEA:** HR Ratings ratificó la calificación de 'HR A-' con Perspectiva Estable para las emisiones de Alsea. La ratificación de las calificaciones de Alsea se basa en la generación de Flujo Libre de Efectivo esperada durante el periodo proyectado.

#### Negativo

- **GAP:** La directora ejecutiva Sonia Syngal ha renunciado de manera inmediata.
- **PELTON:** La compañía anunció que hará una transición completa a la fabricación de terceros, por lo que habría ampliado su asociación con el fabricante Rexon Industrial.
- **TWITTER:** Envío una carta a Elon Musk, en donde menciona que no incumplió ninguna de sus obligaciones en virtud del acuerdo de adquisición y que su esfuerzo por retractarse del acuerdo es inválido.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,174	-0.5%
S&P 500%	3,854	-1.2%
Nasdaq	11,373	-2.3%
Asia	545	0.0%
Emergentes	39	-2.7%



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.03% (+3pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 604pb. La curva de Mbonos se depreció +3pb en promedio, en sentido contrario a los bonos en EEUU, reflejando un menor apetito por activos mexicanos, incorporando a los precios el más reciente ajuste de calificación a la baja por parte de Moody's.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se aprecien ligeramente, beneficiados por la baja en las tasas de los bonos europeos y bonos estadounidenses, aunque posiblemente limiten el ánimo local por la baja también que le hace Moody's ayer por la tarde a la calificación de Pemex, mientras el mercado en general parece deteriorarse en el apetito de riesgo, alerta al desarrollo de Covid en China y evidenciando mucha incertidumbre respecto al rumbo de la economía global. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.995% (-9pb) y hoy baja a 2.92%.

### Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.7990	
Nivel Alto operado o/n	20.9140	
Nivel Bajo operado o/n	20.7690	
Puntos Swap o/n	0.002800	0.004000
Soporte	20.5000	20.2800
Resistencia	20.8000	21.0000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.8950
EUR/USD	1.0046

# Calendario de Indicadores Económico

Julio

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Lun. 11</b>							
- MX	No se esperan indicadores						
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	2.11	1.85	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	2.69	2.50	n.d.
12:00	Subasta tasa real	3a	■	%	3.09	2.93	n.d.
13:00	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
09:30 MD	Gobernador BoE- A. Bailey		★				
<b>Mar. 12</b>							
06:00 MX	Producción industrial	May. 22	■	a/a%	3.32	2.70	2.60
06:00	Producción manufacturera	May. 22	■	a/a%	6.07	3.87	n.d.
09:00	Reservas internacionales	08 Jul. 22	■	Mmdd		198.77	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%		9.08	n.d.
11:30	Subasta tasa real	20a	■	%		4.20	n.d.
-	Ventas minoristas - ANTAD	Jun. 22	■	a/a%		11.30	n.d.
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	52s	■	%		3.02	n.d.
11:30	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
12:00	Subasta tasa nominal	10a	■	%		3.03	n.d.
07:30 MD	Gobernador BoE- A. Bailey		★				
- ME	Balanza comercial - China	Jun. 22	★	Mmdd		78.60	76.85
<b>Miér. 13</b>							
- MX	No se esperan indicadores						
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	08 Jul. 22	■	s/s%		-5.40	n.d.
07:30	Inflación general	Jun. 22	★	a/a%		8.60	8.80
07:30	Inflación general	Jun. 22	■	m/m%		1.00	1.10
07:30	Inflación subyacente	Jun. 22	■	m/m%		0.60	0.60
09:30	Inventarios de petróleo	08 Jul. 22	★	Mdb		2.03	n.d.
12:00	Subasta tasa real	30a	■	%		3.19	n.d.
13:00	Beige Book- Fed		★				
01:00 MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Jun. 22	■	a/a%		7.60	7.60
01:45	Inflación al consumidor- Francia (F)	Jun. 22	■	a/a%		5.80	5.80
04:00	Producción industrial- Eurozona	May. 22	■	m/m%		0.40	0.00
23:30	Producción Industrial - Japón (F)	May. 22	■	m/m%		-7.20	n.d.
<b>Jue. 14</b>							
- MX	No se esperan indicadores						
07:30 EE. UU.	Índice de precios al productor	Jun. 22	★	m/m%		0.80	0.80
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	09 Jul. 22	■	Miles		235.00	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		1.53	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		1.84	n.d.
21:00 ME	Producción industrial - China	Jun. 22	■	a/a%		0.70	4.20
20:00	Ventas minoristas - China	Jun. 22	■	a/a%		-6.70	0.30
21:00	PIB - China	2T22	★	a/a%		4.80	1.00
<b>Vie. 15</b>							
- MX	No se esperan indicadores						
07:30 EE. UU.	Índice de manufactura Empire	Jul. 22	■	m/m%		-1.20	-2.60
07:30	Ventas minoristas	Jun. 22	★	m/m%		-0.30	0.90
07:45	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
08:15	Producción industrial	Jun. 22	★	m/m%		0.10	0.00
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	Jul. 22	★	Puntos		50.00	49.00
04:00 MD	Balanza comercial- Eurozona	May. 22	★	Mmdd		-31.70	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%	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 ghernandez@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