

Clima de Apertura:

TORMENTA



Julio 13

Económico

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

Perspectiva. Consideramos que el mayor catalizador para la sesión serán las cifras de inflación en los EE. UU., que volvieron a ubicarse por arriba de lo estimado y solidifican las expectativas de un incremento de 75 pb. en las tasas de interés para la siguiente reunión de la Fed. En respuesta a lo anterior, prevemos que se mantenga un contexto de cautela, incluso pese a la lectura positiva de datos económicos en CHI y la EZ. Tras conocerse el dato de inflación, el rendimiento del *treasury* a 10 años borró sus bajas iniciales para elevarse a 3.06% (+8.6 pb.); también se presionaron los bonos con vencimiento similar en ALE (1.20%, +7.8 pb.). Similarmente, el índice dólar se fortaleció 0.3% en respuesta a la publicación; la cotización del USDMXN pasó de \$20.80 a \$20.93 (+8 cts.). Materias primas se debilitaron, con la cotización del petróleo WTI bajando a 94.6 dpb (-1.3%), mientras que el precio del oro y del cobre cayeron 0.8 y 0.3%, respectivamente.

EE. UU.: Inflación al consumidor junio. A tasa mensual, se aceleró de 1.0 a 1.3%, más a lo previsto (1.1%); el subyacente pasó de 0.6 a 0.7%, cuando se esperaba que se moderara a 0.5%. La variación anual quedó en 9.1%, arriba del 8.6% previo y del 8.8% esperado, y registrando un nuevo récord en más de 40 años; el subyacente se moderó en el margen (6.0 vs. 5.9%). Gran parte de la presión provino de gasolinas, alimentos y autos.

EZ: Actividad industrial mayo. Creció 0.8% m/m, su mayor expansión en cinco lecturas y superando la estimación de 0.3%.

CHI: Balanza comercial junio. Las exportaciones se aceleraron crecieron 17.9% a/a, por arriba del dato de mayo (16.9%) y de la expectativa (12.5%); las importaciones sorprendieron negativamente, al pasar de 4.1 a 1.0% a/a, cuando se esperaba un avance de 4.0%.

A seguir. Subastas de bonos de mercado de dinero, datos de inventarios de petróleo y el Beige Book de la Fed, en los EE. UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★
13:00	Beige Book- Fed – EE. UU.	★
23:30	Producción Industrial – Japón	■

Notas de Interés:

- **Perspectivas Bx+:** Se materializan r. para la act. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** In. may.: Más allá de la o., el r. será la d. [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** Junio: fuerte aceleración [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Foco en dato de Inflación. Los futuros de los mercados financieros estadounidenses operan en terreno negativo tras el dato inflación al mes de junio que se ubicó en 9.1% desde un nivel esperado por el consenso de 8.8%, y del 8.6% del dato del mes de mayo, esta sería la cifra más alta en 41 años. Los inversionistas consideran que este dato podría estar llegando a su punto máximo y llevaría a un alza de 75 pb en la tasa de referencia para la siguiente junta de la FED a finales de julio. Los mercados esperan los reportes de los bancos, JP Morgan y Morgan Stanley que publicaran este jueves antes de la apertura del mercado. En la parte internacional, China reportó un aumento en las exportaciones de 17.9% tras el levantamiento de las restricciones en los puertos de Shanghai, lo que anticipa una mejora en las cadenas de suministro globales. En la agenda económica se espera el Beige Book.

Positivo

- **TWITTER:** La compañía demandó a Elon Musk, con la finalidad de obligarlo a cumplir con los términos de su adquisición por USD\$44 mil millones.
- **SNAP:** Circula en medios que la compañía está lista para presentar una función que permitiría a los artistas de NFT mostrar sus diseños en Snapchat.
- **AXTEL:** El día de ayer Alfa anunció que los accionistas habían aprobado la propuesta de escisión de su participación en Axtel, esperan concretar la escisión antes de que termine 2022.

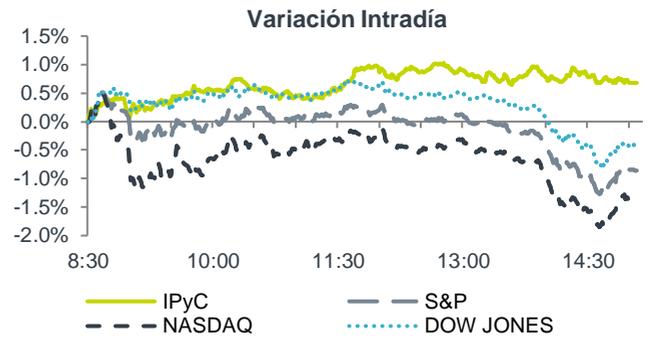
Neutral

- **AMX:** Presentó un reporte mixto, con incremento en ventas de 3.3% a/a, con avances en la Utilidad de Operación y EBITDA de 3.9% a/a y 4.0% a/a, respectivamente. Con esto la compañía presentó un avance en ambos márgenes.
- **GENTERA:** Aprobó el nombramiento del Juan Carlos Torres Cisneros como miembro relacionado del Consejo de Administración; y Ignacio Echevarría Mendiguren como miembro independiente del Consejo de Administración.

Negativo

- **DELTA AIR LINES:** La compañía presentó una utilidad por acción de USD\$1.44 por debajo del esperado de USD\$1.73; sin embargo, aunque los ingresos estuvieron mejor a lo esperado, presentaron impactos en márgenes por mayores costos.
- **UNITY SOFTWARE:** Anunció un acuerdo para fusionarse con IronSource, la transacción estaría valorando a IronSource en USD\$4,400 millones, Unity por su parte anunció que recortaría su guía anual.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	30,981	-0.6%
S&P 500%	3,819	-0.9%
Nasdaq	11,265	-0.9%
Asia	535	0.0%
Emergentes	39	-0.4%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.07% (+4pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 610pb. La curva de Mbonos se depreció +4pb en promedio en los nodos mayores a 5 años, presionándose al alza desde que el bono estadounidense de 10 años (que se colocó ayer) tuvo una mala subasta a medio día, registrando la peor demanda (bid-to-cover) desde diciembre de 2020 y cerró en 2.97% (-2pb) tras haber tocado 2.89% en la mañana.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre y durante el día mantengan una alta correlación con el comportamiento de los bonos en EEUU, mientras el mercado espera el dato de inflación que se publica a las 7.30am, que de salir por arriba de estimados, podría estar impulsando nuevamente al alza las curvas de bonos a nivel internacional.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.7990	
Nivel Alto operado o/n	20.8590	
Nivel Bajo operado o/n	20.7760	
Puntos Swap o/n	0.002800	0.004000
Soporte	20.5000	20.2800
Resistencia	20.8000	21.0000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.9439
EUR/USD	1.0072

Calendario de Indicadores Económico

Julio

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 11							
- 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		★				
Mar. 12							
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	198.41	198.77	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%	9.24	9.08	n.d.
11:30	Subasta tasa real	20a	■	%	4.23	4.20	n.d.
-	Ventas minoristas- ANTAD	Jun. 22	■	a/a%	10.30	11.30	n.d.
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	52s	■	%	2.96	3.02	n.d.
11:30	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
12:00	Subasta tasa nominal	10a	■	%	2.96	3.03	n.d.
07:30 MD	Gobernador BoE- A. Bailey		★				
- ME	Balanza comercial - China	Jun. 22	★	Mmdd	97.94	78.60	76.85
Miér. 13							
- MX	No se esperan indicadores						
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	08 Jul. 22	■	s/s%	-1.70	-5.40	n.d.
07:30	Inflación general	Jun. 22	★	a/a%	9.10	8.60	8.80
07:30	Inflación general	Jun. 22	■	m/m%	1.30	1.00	1.10
07:30	Inflación subyacente	Jun. 22	■	m/m%	0.70	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	7.60
01:45	Inflación al consumidor- Francia (F)	Jun. 22	■	a/a%	5.80	5.80	5.80
04:00	Producción industrial- Eurozona	May. 22	■	m/m%	0.80	0.40	0.00
23:30	Producción Industrial - Japón (F)	May. 22	■	m/m%		-7.20	n.d.
Jue. 14							
- 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
Vie. 15							
- 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