

# Clima de Apertura:

## TORMENTA



Julio 14

### 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.** Consideramos altamente probable que prevalezca un contexto de aversión al riesgo, en la medida en la que se asimilan los últimos datos de inflación al consumidor y al productor en los EE. UU., así como el tono restrictivo de las declaraciones de algunos miembros de la Fed, puesto que, todo ello, podría soportar la expectativa de un apretamiento monetario más agresivo. Adicionalmente, parte de la atención estará sobre los resultados corporativos y la incertidumbre política en ITA (coalición del PM Draghi podría romperse). El rendimiento del *treasury* a 10 años se presiona a 2.97% (+3.7 pb.) y el índice dólar se fortalece 0.8%. El precio del petróleo WTI cae a 94.7 dpb (-1.6%), mientras que el oro se debilita 1.5%. El USDMXN escala a \$20.95 (+22 cts.), borrando la baja de ayer (-13 cts.).

**EE. UU.: Miembros Fed; inflación productor; seguro desempleo.** Ayer, el Presidente de la Fed de Atlanta expresó preocupación por el último dato de inflación y no descartó alzas en la tasa objetivo de 100 pb. En junio, la inflación al productor se aceleró de 10.9 a 11.3% a/a, cuando se estimaba que bajara a 10.7%; excluyendo alimentos y energía, se moderó de 8.3 a 8.2%, en línea con la expectativa del consenso. Los nuevos reclamos por seguro de desempleo ascendieron a 244 mil la semana pasada, por arriba de los 235 mil vistos una semana antes.

**A seguir.** Declaraciones de C. Waller, Gobernador de la Fed. Por la noche, en CHI, indicadores de actividad industrial y ventas al menudeo para junio, y el PIB al 2T22.

### Eventos relevantes para hoy:

| Hora  | Evento                                       | Relevancia |
|-------|----------------------------------------------|------------|
| 10:00 | Junta Gobernadores Fed - C. Waller – EE. UU. | ★          |
| 21:00 | Producción industrial - China                | ■          |
| 20:00 | Ventas minoristas - China                    | ■          |
| 21:00 | PIB - China                                  | ★          |

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

**Efectos de inflación.** Los futuros de los principales índices accionarios en EEUU operan con movimientos a la baja. La cifra de inflación correspondiente a junio en EEUU, la cual se ubicó en 9.1% a/a, su mayor nivel en 41 años, sigue causando movimientos en diferentes mercados y en las expectativas de los movimientos de la FED. Con lo anterior, se refuerza la expectativa de que los bancos centrales globales también adopten una postura más restrictiva en su política monetaria. En ese sentido, el Banco Central de Canadá aumentó su tasa de interés en un punto porcentual, para ubicarla en 2.5%. Asimismo, el rendimiento del bono del tesoro a 10 años subía, ubicándose en cerca de 3.0%. En temas corporativos, JP Morgan reportó utilidades por debajo de lo esperado. En información económica, las solicitudes semanales de seguros por desempleo se ubicaron en 244 mil, cifra superior a las 235 mil esperadas.

#### Positivo

- **TAIWAN SEMICONDUCTOR:** Anunció que las utilidades habían superado el estimado del consenso, así mismo elevó su guía anual de ingresos.

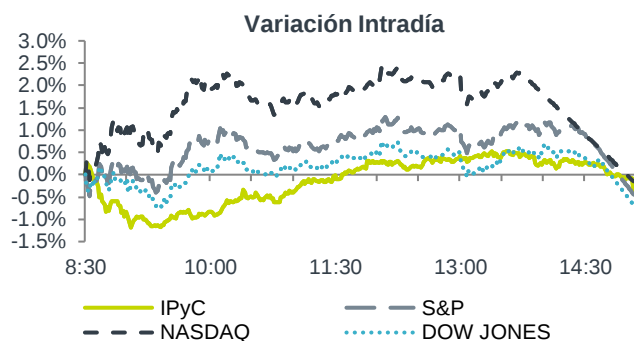
#### Neutral

- **NEMAK:** Reportó mejor a nuestro estimado, en ventas presentó un incremento de 25.3% a/a, pero en EBITDA presentó un decremento de 0.55% a/a, lo anterior principalmente por complicaciones en las cadenas de suministro de la industria.
- **KOF:** Moody's ajustó la calificación en escala global de Coca-Cola FEMSA de 'A2' a 'A3' con cambio en la perspectiva a estable. Esta acción es resultado de la reducción a la calificación del Gobierno de México de 'Baa1' a 'Baa2' con perspectiva estable.

#### Negativo

- **JPMORGAN:** Reportó USD\$0.12 por debajo del estimado, así mismo anunció que suspendería temporalmente la recompra de acciones.
- **MORGAN STANLEY:** Los ingresos quedaron cortos derivado de una banca de inversión más débil. Con esto, las utilidades también quedan por debajo de los estimados de mercado.
- **ERICSSON:** Derivado de costos más altos en componentes y logística, la compañía reportó utilidades por debajo de lo esperado.

| Cierres    | Niveles | Var. % |
|------------|---------|--------|
| Dow Jones  | 30,773  | -0.7%  |
| S&P 500%   | 3,802   | -0.4%  |
| Nasdaq     | 11,248  | -0.2%  |
| Asia       | 529     | 0.5%   |
| Emergentes | 39      | -0.2%  |



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.02% (-5pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 608pb. La curva de Mbonos se aplanó, replicando el movimiento de las tasas de los bonos en EEUU, como consecuencia de la lectura de inflación que en 9.1% hace aún más probable que la FED se vea tentada a ejecutar un alza de 100pb en la reunión de este 27 de julio.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre y permanezca la alta correlación con los Treasuries; prevaleciendo en el mercado la incertidumbre, alta volatilidad y nerviosismo por el rumbo de la economía, recientemente ensombrecido por los decepcionantes reportes trimestrales de grandes bancos en EEUU, impulsando mercados accionarios a la baja por el deterioro en el apetito de riesgo. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.94% (-4pb) y hoy baja a 2.93%.

### Visión Mesa Cambios

| USD/MXN                |          |          |
|------------------------|----------|----------|
| USD/MXN                | Niveles  |          |
| Actual                 | 20.9150  |          |
| Nivel Alto operado o/n | 20.9400  |          |
| Nivel Bajo operado o/n | 20.7710  |          |
| Puntos Swap o/n        | 0.002800 | 0.004000 |
| Soporte                | 20.5000  | 20.2800  |
| Resistencia            | 21.0000  | 21.5000  |

| Otros Activos |         |
|---------------|---------|
| Instrumento   | Nivel   |
| EUR/MXN       | 20.9274 |
| EUR/USD       | 1.0009  |

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 nomial                            | 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    | 3.25          | 2.03     | n.d.                 |  |
| 12:00                           | Subasta tasa real                              | 30a                                        | ■       | %      | 3.12          | 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%   | -7.50         | -4.90    | n.d.                 |  |
| Jue. 14                         |                                                |                                            |         |        |               |          |                      |  |
| - MX                            | No se esperan indicadores                      |                                            |         |        |               |          |                      |  |
| 07:30 EE. UU.                   | Índice de precios al productor                 | Jun. 22                                    | ★       | m/m%   | 1.10          | 0.80     | 0.80                 |  |
| 07:30                           | Nuevas solicitudes de seguro de desempleo      | 09 Jul. 22                                 | ■       | Miles  | 244.00        | 235.00   | 235.00               |  |
| 10:00                           | Junta Gobernadores Fed - C. Waller (con voto)  |                                            | ★       |        |               |          |                      |  |
| 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                    |                                                | 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