

# Clima de Apertura:

## NUBLADO



Junio 08

### 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.** Anticipamos un entorno de cautela para la sesión de hoy, principalmente, en función de los temores inflacionarios, a la espera del anuncio del BCE (mañana) y de los datos de precios al consumidor en los EE. UU. (viernes), y al tiempo que los precios del petróleo continúan al alza. A ello, se suman las últimas revisiones a la baja de las perspectivas de crecimiento económico mundial por parte de organismos internacionales. Todo lo anterior eclipsaría la fuerte revisión al alza de la estimación del PIB 1T22 en la Eurozona (ver calendario). Los rendimientos de bonos a 10 años se presionan al alza por el factor inflación, tanto en los EE. UU. (3.02%, +4.4 pb.) como en ALE (1.87%, +7.1 pb.). Al tiempo que el índice dólar se fortalece 0.2%, el USDMXN escala a \$19.62 (+4 cts.), hilando su segundo día al alza. En materias primas, el precio del oro no muestra cambios, mientras que el del petróleo WTI sube a 120.9 dpb (+1.3%), impulsado por incrementos en la demanda asociados a la reapertura en CHI.

**OCDE: Perspectiva económica mundial.** Destacó que la guerra en UKR y los confinamientos en CHI llevaron a la economía mundial a una "senda de menor crecimiento y mayor inflación". Respecto a lo publicado en el reporte de diciembre 2021, revisó la previsión de crecimiento del PIB mundial para este año de 4.5 a 3.0%, y alertó que Europa es una de las regiones más afectadas; la proyección para MX pasó de 3.3 a 1.9%.

**A seguir.** Cifras semanales de inventarios de petróleo en los EE. UU., así como subastas de mercado de dinero en ese país y en MX. Por la noche, en CHI, la balanza comercial para mayo.

### Eventos relevantes para hoy:

| Hora  | Evento                            | Relevancia |
|-------|-----------------------------------|------------|
| 09:00 | Inventarios mayoristas – EE. UU.  | ★          |
| 09:30 | Inventarios de petróleo – EE. UU. | ★          |
| -     | Balanza comercial - 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)

**Menor Crecimiento.** Los futuros de los mercados accionarios operan en terreno negativo, asimilando el retroceso en las previsiones del PIB Global por parte del Banco Mundial, el cual anticipa que la economía crecerá 2.9%, cifra por debajo del 4.1% estimado a inicio de año ante las presiones en las cadenas de suministro generadas por el conflicto bélico y el impacto de las tasas de interés. Advirtiendo además un escenario de estanflación donde se avecinan varios años de inflación, y crecimientos por debajo del promedio; así mismo, la OCDE bajo el PIB Mundial a 3.0%. En temas geopolíticos se menciona que Ucrania está trabajando un corredor humanitario para envíos de granos. En la parte corporativa las perspectivas sobre las acciones chinas siguen mejorando ante las señales de una menor relajación por parte de los reguladores chinos. El índice tecnológico Hang Seng ha ganado más del 9% en las últimas tres sesiones. Hoy en la parte económica se esperan los datos de inventarios de petróleo.

#### Positivo

- **CAMPBELL SOUP:** Anunció una utilidad USD\$0.09 por arriba de lo esperado, las ventas también fueron mejor a lo estimado y la empresa revisó al alza su guía de ventas 2022.
- **THOR INDUSTRIES:** Gracias a una fuerte demanda, la compañía reportó mejor a lo esperado en términos de utilidades, así mismo comentó que comenzaba a ver mejoras en las cadenas de suministro.
- **MODERNA:** Comunicó una versión modificada de su vacuna refuerzo contra Covid-19 presenta una respuesta inmunitaria más fuerte contra la variante ómicron.
- **ROKU:** Circula en medios que la compañía podría estar en conversaciones internas sobre la posibilidad de que Netflix la adquiera.

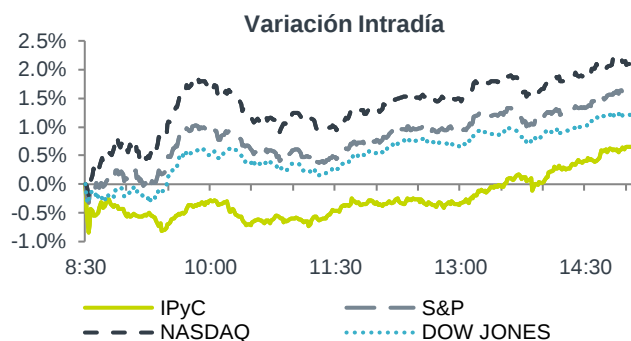
#### Neutral

- **BANCOS:** Con cifras a abril, la cartera de crédito de la banca creció 8.1% en términos nominales. Dentro de los bancos que cotizan, el crecimiento fue: Compartamos +25.3%; Inbursa +12.1%; Santander +9.6%; Regional +8.7%; Banorte +5.4% y Bajío +0.5%.

#### Negativo

- **CREDIT SUISSE:** Comunicó una probable pérdida en el trimestre en curso derivado de impactos por los movimientos en la política monetaria y el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia.

| Cierres    | Niveles | Var. % |
|------------|---------|--------|
| Dow Jones  | 33,180  | 0.8%   |
| S&P 500%   | 4,161   | 1.0%   |
| Nasdaq     | 12,175  | 0.9%   |
| Asia       | 575     | 0.0%   |
| Emergentes | 43      | 0.3%   |



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.91% (-2pb). La curva de Mbonos se aplanó ligeramente al depreciar los bonos de corto plazo con alzas de +3pb en promedio mientras los bonos de mayor plazo se vieron beneficiados con ajustes marginales por debajo de la valuación previa, encontrando soporte en la baja en las tasas estadounidenses, aunque se amplía nuevamente el spread de tasas entre México y EEUU a 593pb en el nodo de 10 años.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se deprecien, en línea con el movimiento de las tasas estadounidenses, atentos en particular al bono de 10 años que cruza nuevamente el nivel psicológico de 3% al alza, quedando a la espera de la junta de política monetaria del Banco Central Europeo mañana donde se anticipa que no hagan cambios a la tasa de interés pero sí extingan por completo el programa de compras de activos en la región y dejen la puerta abierta para comenzar a subir en julio la tasa de interés de referencia tras 8 años de tasas de interés negativas.

### Visión Mesa Cambios

| USD/MXN                |          |          |
|------------------------|----------|----------|
| USD/MXN                | Niveles  |          |
| Actual                 | 19.6300  |          |
| Nivel Alto operado o/n | 19.6760  |          |
| Nivel Bajo operado o/n | 19.6065  |          |
| Puntos Swap o/n        | 0.002500 | 0.003500 |
| Soporte                | 19.5000  | 19.4200  |
| Resistencia            | 19.6800  | 19.7500  |

| Otros Activos |         |
|---------------|---------|
| Instrumento   | Nivel   |
| EUR/MXN       | 21.0523 |
| EUR/USD       | 1.0725  |

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   |            | 199.59        | n.d.                 |  |
| 11:30                           | Subasta tasa nominal                                       | 5a                                         | ■       | %      |            | 9.12          | n.d.                 |  |
| 11:30                           | Subasta tasa real                                          | 10a                                        | ■       | %      |            | 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                                         | ■       | %      |            | 2.81          | n.d.                 |  |
| 18:50 MD                        | PIB - Japón (F)                                            | 1T22                                       | ★       | t/t%   |            | -1.00         | -1.10                |  |
| 18:50                           | Balanza comercial- Japón                                   | Abr. 22                                    | ■       | Mmdy   |            | -166.10       | -737.40              |  |
| Mier. 08                        |                                                            |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| - MX                            | No se esperan indicadores                                  |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| 06:00 EE. UU.                   | Aplicaciones de hipotecas                                  | 03 Jun. 22                                 | ■       | s/s%   |            | -2.30         | n.d.                 |  |
| 09:00                           | Inventarios mayoristas (F)                                 | Abr. 22                                    | ★       | m/m%   |            | 2.10          | 2.10                 |  |
| 09:30                           | Inventarios de petróleo                                    | 03 Jun. 22                                 | ★       | Mdb    |            | -5.07         | n.d.                 |  |
| 12:00                           | Subasta tasa nomial                                        | 10a                                        | ■       | %      |            | 2.94          | n.d.                 |  |
| 01:00 MD                        | Producción industrial- Alemania                            | Abr. 22                                    | ■       | m/m%   |            | -3.90         | 0.90                 |  |
| -                               | Perspectivas Económicas OCDE                               |                                            | ★       |        |            |               |                      |  |
| 04:00                           | PIB - Eurozona (F)                                         | 1T22                                       | ★       | a/a%   |            | 5.10          | 5.10                 |  |
| - ME                            | Balanza comercial - China                                  | May. 22                                    | ★       | Mmdd   |            | 51.12         | 59.00                |  |
| Jue. 09                         |                                                            |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| 06:00 MX                        | Inflación general                                          | May. 22                                    | ★       | a/a%   |            | 7.68          | 7.58                 |  |
| 06:00                           | Inflación general                                          | May. 22                                    | ■       | m/m%   |            | 0.54          | 0.11                 |  |
| 06:00                           | Inflación subyacente                                       | May. 22                                    | ■       | m/m%   |            | 0.78          | 0.54                 |  |
| 07:30 EE. UU.                   | Nuevas solicitudes de seguro de desempleo                  | 02 Jun. 22                                 | ■       | Miles  |            | 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          | n.d.                 |  |
| 06:45                           | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)      | 09 Jun. 22                                 | ■       | %      |            | -0.50         | n.d.                 |  |
| 06:45                           | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)       | 09 Jun. 22                                 | ■       | %      |            | 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 Ocádiz, 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