

### Perspectiva semanal

Dura semana para los mercados, mientras temores de inflación y recesión azotan valuaciones

### Calendario de indicadores

### Semana que inicia

En México:  
En EUA:

### Semana que concluyó

En EUA  
En el mundo  
En México:  
Ventas ANTAD

### Mercados Internacionales

Mercado de Valores  
Divisas  
Metales

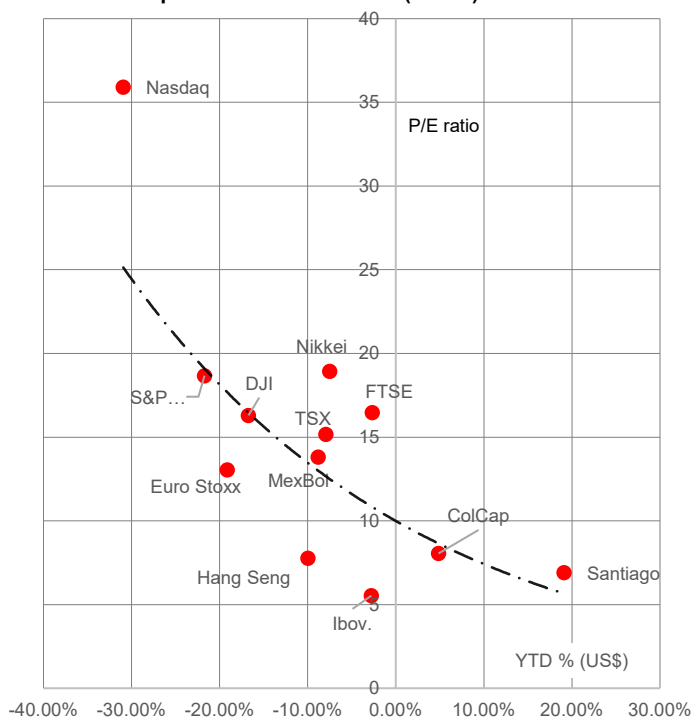
## Dura semana para los mercados, mientras temores de inflación y recesión azotan valuaciones



La semana tuvo un duro comienzo, con movimientos de cerca de 30 puntos base en la curva de bonos del tesoro de EE.UU., al digerirse un cambio en las expectativas del alza de tasas por la Fed, de un movimiento de 50pbs a uno de 75pbs en la reunión del miércoles. Un movimiento de esa magnitud en los bonos del tesoro de EE.UU. es sumamente raro, y fue acompañada de fuertes caídas en las bolsas y otros "proxies de riesgo". Los movimientos de la semana han sido sumamente violentos, con la volatilidad intradía de muchas de las principales bolsas de valores observando movimientos de 3-4%. Ante todo esto, cabe resaltar que a pesar de los movimientos bruscos en activos clave para los mercados globales, los ajustes en las valuaciones de los mercados han sido relativamente ordenados. Aún cuando vimos movimientos de 30 puntos base en los bonos del tesoro en un sólo día, los movimientos en las curvas de los países emergentes (incluido México) fueron ordenados, y con un "beta" cercano a 1, lo cual sugiere un ajuste en valuaciones ordenado y sin pánico.

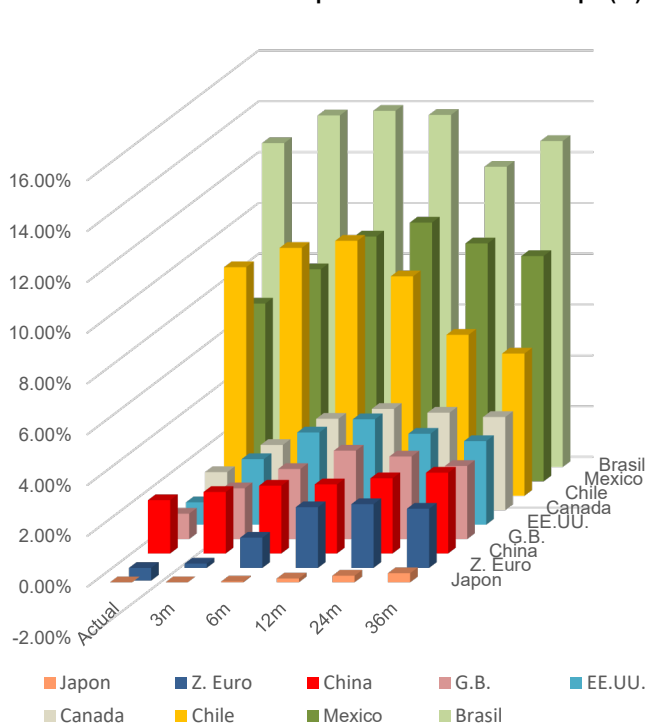
En lo que va del año hemos visto muy fuertes caídas en los valores de activos financieros, con el índice Nasdaq acumulando pérdidas de más de 30%, el S&P500 -23%, y el Dow Jones -18%. Dentro de estas fuertes pérdidas, también hay que resaltar que los movimientos han sido consistentes con los fundamentales, ya que, ante un alza en las tasas de referencia, hace sentido que los activos cuyo valor cae de manera más importante, son aquellos cuya convexidad es mayor. Cuando suben las tasas de descuento, los activos cuyos flujos de capital tienen una duración mayor, deben tener una mayor caída en los precios. En este sentido, también es importante resaltar que la revalorización de los activos financieros mundiales ha sido ordenada y consistente con los fundamentales.

**Desempeño Bolsas Mundiales (%YTD) vs Ratio P/E**



Fuente: Bloomberg.

**Movimientos en Tasas Implícitas en Curvas de Swaps (%)**



Fuente: Bloomberg.

En los mercados de renta fija, tras el [alza de 75pbs en la tasa de Fondos Federales](#) de la Reserva Federal el miércoles, hemos visto un incremento en las tasas terminales de varios bancos centrales, incluyendo Estados Unidos, donde ahora se anticipa una tasa terminal cercana a 4%. En México, la curva de TIIE ya descuenta una tasa de fondeo de 10%, mientras en Japón ha habido elevada volatilidad por un contraste entre lo anticipado por el BoJ y el mercado. Por otro lado, en Europa la Gobernadora Lagarde anunció que implementarán un techo para las curvas de rendimiento. Dentro de toda esta volatilidad, existen crecientes temores de un escenario de estanflación, donde la economía mundial podría caer en una recesión dentro de un entorno de inflación elevada.

Esta semana, el Banco de México anunciará el resultado de su reunión de política monetaria el jueves, donde anticipamos que, de manera similar a la Reserva Federal, se anuncie un alza de 75pbs en la tasa de referencia. Esperamos una decisión de 4:1, aunque no descartamos una decisión de consenso, debido a que crecientemente bancos centrales del mundo están tomando decisiones más "hawkish" buscando adelantarse al proceso inflacionario que ha tomado por sorpresa a los principales bancos centrales del mundo.

## Calendario de Indicadores



Indicador: ★ alta relevancia. ■ relevante semana anterior. ■ a observar próxima semana.					Estimación		Observación	
					Scotiabank	Mercado*	Previa	Actual
Lun. 13		🇲🇽	ANTAD mismas tiendas, May. 2022, V%A				14.2	
Mar. 14	07:30	🇺🇸	Precios al Productor, May. 2022, V%A			10.8	10.9	10.8
Miér. 15	07:30	🇺🇸	Ventas Minoristas, May. 2022 (avance)		-0.5	0.1	0.7	-0.3
	07:30	🇺🇸	Precios de Importaciones, May. 2022, V%A				12.0	12
	07:30	🇺🇸	Precios de Exportaciones, May. 2022, V%A				18.0	18.9
	09:00	🇺🇸	Inventarios de las Empresas, Abr. 2022, V% <sub>m</sub>			1.20	2.40	1.20
	13:00	🇺🇸	★ <b>Decisión de Política Monetaria, FOMC de la Fed</b>		1.50	1.50	1.00	1.75
Jue. 16	04:30	🇧🇷	Anuncio de Política Monetaria, Banco Central de Brasil		13.5	13.25	12.75	13.3
	06:00	🇬🇧	Anuncio de Política Monetaria, Banco de Inglaterra		1.25	1.25	1.00	1.25
	07:30	🇺🇸	Permisos de Construcción, May. 2022, Millones			1.785	1.823	1.695
	07:30	🇺🇸	Inicios de Construcción, May. 2022, Millones		1.720	1.707	1.810	1.549
	07:30	🇺🇸	Seguros de Desempleo, Jun. 11, 2022, Miles		205	215	232	229
Vie. 17		🇯🇵	Anuncio de Política Monetaria, Banco de Japón				-0.1	
	08:15	🇺🇸	Producción Industrial, May. 2022		0.1	0.4	1.1	
	09:00	🇺🇸	Indicador Líder, May. 2022			-0.4	-0.3	
Lun. 20		🇨🇳	Tasa de Interés 1Yr, Chi.		3.70	3.70	3.70	
Mar. 21	06:00	🇲🇽	Oferta y Demanda Agregadas, 1T2022				3.0	
	06:00	🇲🇽	Indicador Oportuno de Actividad Económica, May. 2022					
	09:00	🇺🇸	Venta de Casas Usadas, MUA		5.3	5.4	5.6	
		🇲🇽	Encuesta Citi-Banamex					
Miér. 22								
Jue. 23	06:00	🇲🇽	★ <b>Inflación, 1aQ Jun. 2022, V%A</b>				7.72	
	06:00	🇲🇽	Ventas Minoristas, Méx., Abr. 2022, V%A				3.8	
	06:00	🇹🇷	Anuncio de Política Monetaria, Banco Central de Turquía		14.00	14.00	14.00	
	07:30	🇺🇸	Cuenta Corriente, 1T 2022, MMD			-284.8	-217.9	
	07:30	🇺🇸	Seguros de Desempleo, Jun. 18, 2022, Miles				229	
	13:00	🇲🇽	★ <b>Anuncio de Política Monetaria, Banxico</b>		7.75	7.75	7.00	
Vie. 24	06:00	🇲🇽	Indicador Global de la Actividad Económica, Abr. 2022, V%A				0.40	
	09:00	🇺🇸	Sentimiento del Consumidor, Univ. de Michigan, Jun. 2022 (Final)			50.2	50.2	
	09:00	🇺🇸	Venta de Casas Nuevas, May. 2022, MUA		0.585	0.625	0.591	

Fechas probables, hora de México. \*: Bloomberg, Reuters. V%Q: Var. % quinc.; V%M: Var. % mens.; V%T: Var. % trim.; V%A: Var. % anual; V%TA: Var. % trim. anualizada; MD: Millones \$US; MMD: Miles de millones \$US; MUA: Millones de unidades anualizadas.

Semana No. 24, Junio 2022

Semana No. 25, Junio 2022

### En la semana que inicia (del 20 al 24 de junio)



En México, el mercado estará atento a la decisión de política monetaria del Banco de México, cuyo consenso es de un alza de 75 puntos; no obstante, a raíz de la subida de la Fed también por 75 pbs, se ha incrementado la posibilidad de un aumento de mayor magnitud en el anuncio del jueves. En cuanto a indicadores, los analistas esperan para la primera quincena de junio inflación anual ligeramente menor a la quincena previa, aunque el consenso de la subyacente prevé que se mantenga sin cambio. Para abril, se publicará el IGAE, en el que el consenso prevé un mayor ritmo anual, y mensual, probablemente apoyado por un mayor dinamismo en servicios. En el mismo sentido, se publicarán las ventas minoristas para el mismo mes, en las que también se prevé un mayor ritmo anual. Por último, se espera los indicadores de oferta y demanda agregada para 2022T1.



En Estados Unidos, se publicarán las ventas de casas nuevas y usadas para mayo, cuya expectativa es de una caída de mayor profundidad, fomentada por la combinación de aumento en precios y en tasas hipotecarias. Para junio, se publicará la estimación final del índice del Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, en donde no se esperan cambios de su estimación preliminar, y que vaticina un nuevo mínimo histórico desde que inició la medición en 1977, con importantes deterioros en la percepción condiciones y expectativas, así como en la inflación esperada de largo plazo.

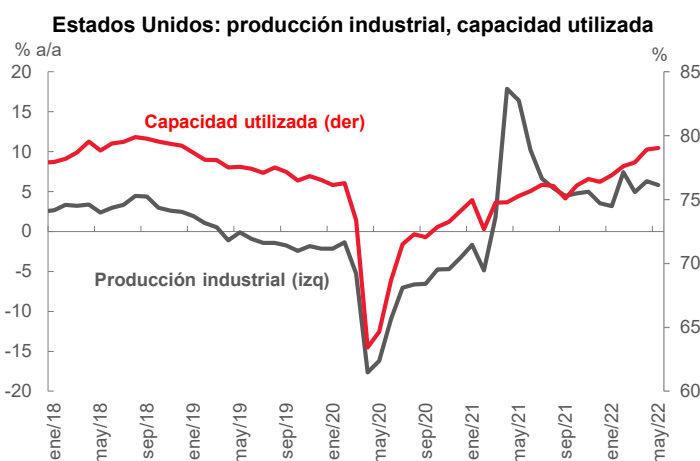
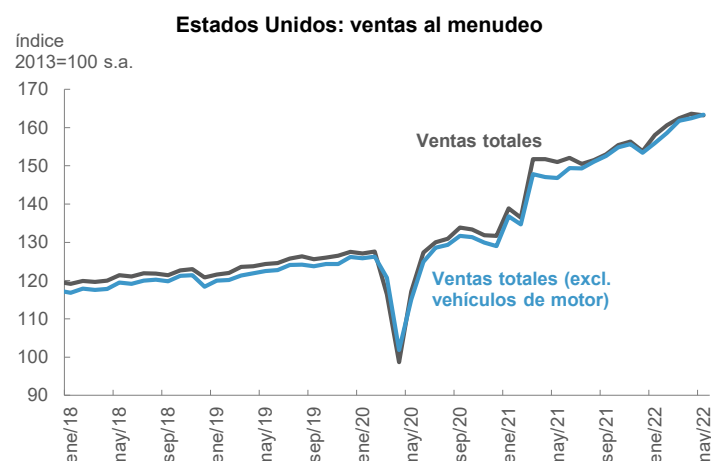
### En la semana que concluyó (del 13 al 17 de junio)



En Estados Unidos, la decisión de la Fed marcó el comportamiento negativo de los mercados financieros. A pesar de que el aumento fue esperado gracias a declaraciones que Powell dio el lunes, los principales índices accionarios operaron a la baja durante la mayor parte de la semana ante el alza de 75 pbs de la Fed. El FOMC (Comité Federal de Mercado Abierto) también revisó al alza sus previsiones de tasa de interés para final de año, que ahora estiman que se ubique en 3.4% para 2022, 3.8% para 2023, y 3.4% para 2024, así como de inflación (5.2% en 2022, 2.6% en 2023) y a la baja las de crecimiento (1.7% para 2022 y 2023); no obstante, el escenario central descarta todavía una recesión. En otros indicadores, las ventas minoristas de mayo resultaron debajo de lo anticipado, a la vez que revisaron también a la baja la estimación previa. La producción industrial al cierre del mismo mes también resultó debajo de la expectativa, aunque la revisión de la estimación previa fue al alza, mientras que la capacidad utilizada continúa aumentando y ya ha superado niveles previos a la pandemia.

#### Pronósticos del FOMC de la Reserva Federal

Variable	Rango			Mediana		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
<b>Crecimiento del PIB</b>	1.0 a 2.0	0.8 a 2.5	1.0 a 2.2	1.7	1.7	1.9
Pronóstico Previo	2.1 a 3.3	2.0 a 2.9	1.5 a 2.5	2.8	2.2	2.0
<b>Tasa de Desempleo</b>	3.2 a 4.0	3.2 a 4.5	3.2 a 4.3	3.7	3.9	4.1
Pronóstico Previo	3.1 a 4.0	3.1 a 4.0	3.1 a 4.0	3.5	3.5	3.5
<b>Inflación PCE</b>	4.8 a 6.2	2.3 a 4.0	2.0 a 3.0	5.2	2.6	2.2
Pronóstico Previo	3.7 a 5.5	2.2 a 3.5	2.0 a 3.0	4.3	2.7	2.3
<b>Tasa efectiva de fondos</b>	3.1 a 3.9	2.9 a 4.4	2.1 a 4.1	3.4	3.8	3.4
Pronóstico Previo	1.4 a 3.1	2.1 a 3.6	2.1 a 3.6	1.9	2.8	2.8



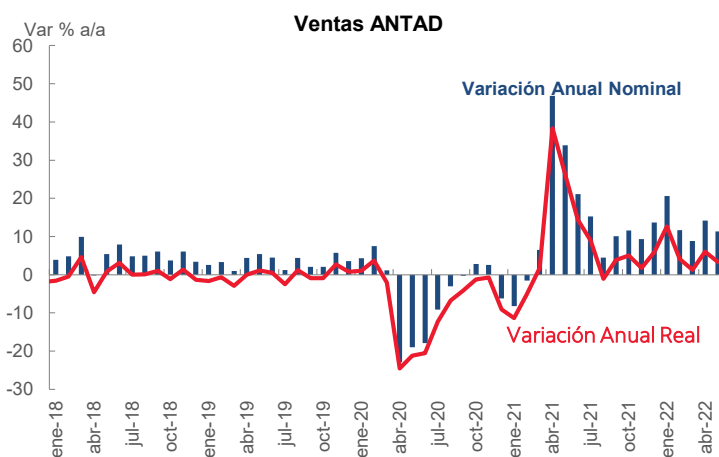
En política monetaria, los bancos centrales de Brasil y de Inglaterra llevaron sus tasas a 13.25% (+50 pbs) y 1.25% (+25 pbs) respectivamente, mientras que el banco de Japón mantuvo sin cambios su tasa en -0.1%.



La semana que concluyó fue lenta en términos de indicadores para México. Para mayo, las ventas del ANTAD se moderaron de forma real anual, sugiriendo un ritmo más lento de las ventas minoristas, a pesar de que de forma nominal las ventas aumentaron favorecidas por el aumento en precios.

#### Las ventas de la ANTAD se moderaron durante mayo.

En mayo, las ventas de la ANTAD, se moderaron 11.3% anual en términos nominales desde 14.2% previo. Descontando por inflación, las ventas de tiendas con más de un año de operación se moderaron de 6.1% a 3.4% real anual. De acuerdo al reporte, las ventas acumuladas ascendieron a 545.7 miles de millones de pesos. A futuro, mantenemos una perspectiva de modestos avances durante el año, con riesgos a la baja, ante la persistencia de la inflación.



### Mercados Internacionales



#### Mercado de Valores

Índice (en monedas locales)	Mercado	Cierre				Variación Acumulada en		
		17-jun-2022	Sem. Anterior	Mes Anterior	2021	la Semana	el Mes	el año 2022
<b>América</b>								
S&P/BMV IPC	México	48,016.23	48,471.52	51,752.53	53,272.44	-0.94%	-7.22%	-9.87%
BOVESPA	Sao Paulo	99,824.94	105,481.23	111,350.51	104,822.44	-5.36%	-10.35%	-4.77%
DJI	Nueva York	29,888.78	31,392.79	32,990.12	36,338.30	-4.79%	-9.40%	-17.75%
NASDAQ	Nueva York	10,798.35	11,340.02	12,081.39	15,644.97	-4.78%	-10.62%	-30.98%
S&P500	Nueva York	3,674.84	3,900.86	4,132.15	4,766.18	-5.79%	-11.07%	-22.90%
IPSA	Santiago	5,067.06	5,237.85	5,350.48	4,300.12	-3.26%	-5.30%	17.84%
IGRA	Lima	19,382.92	20,228.03	20,719.04	21,082.90	-4.18%	-6.45%	-8.06%
MERVAL	Buenos Aires	87,060.90	89,141.39	92,288.03	83,500.11	-2.33%	-5.66%	4.26%
TSE 300	Toronto	18,930.48	20,274.82	20,729.34	21,222.84	-6.63%	-8.68%	-10.80%
<b>Europa</b>								
CAC-40	París	5,882.65	6,187.23	6,468.80	7,153.03	-4.92%	-9.06%	-17.76%
DAX	Frankfurt	13,126.26	13,761.83	14,388.35	15,884.86	-4.62%	-8.77%	-17.37%
FTSE-100	Londres	7,016.25	7,317.52	7,607.66	7,384.54	-4.12%	-7.77%	-4.99%
MADRID	Madrid	808.66	833.28	881.57	861.80	-2.95%	-8.27%	-6.17%
FTSE MIB	Milán	23,834.34	24,680.41	26,768.82	29,941.89	-3.43%	-10.96%	-20.40%
<b>Asia</b>								
HANG SENG	Hong Kong	21,075.00	21,806.18	21,415.20	23,397.67	-3.35%	-1.59%	-9.93%
KLSE	Malasia	1,456.74	1,493.95	1,570.10	1,567.53	-2.49%	-7.22%	-7.07%
NIKKEI-225	Tokio	25,963.00	27,824.29	27,279.80	28,791.71	-6.69%	-4.83%	-9.82%
YAKARTA	Indonesia	6,936.97	7,086.65	7,148.97	6,581.48	-2.11%	-2.97%	5.40%
CSI300	China	4,309.04	4,238.99	4,091.52	4,940.37	1.65%	5.32%	-12.78%

Fuente: Refinitiv

#### Divisas



Moneda (Divisas por Dólar E.U.)	Cierre				Variación Acumulada en		
	17-jun-2022	Sem. Anterior	Mes Anterior	2021	la Semana	el Mes	el año 2022
Dólar Canadiense	1.303	1.279	1.265	1.264	1.90%	2.99%	3.09%
Euro *	1.050	1.052	1.074	1.137	-0.21%	-2.24%	-7.69%
Franco Suizo	0.971	0.988	0.960	0.913	-1.71%	1.15%	6.36%
Libra Esterlina	0.818	0.818	0.793	0.739	0.76%	3.13%	10.70%
Peso Mexicano	20.332	19.984	19.663	20.503	1.74%	3.40%	-0.83%
Peso Argentino	122.870	121.800	120.200	102.700	0.88%	2.22%	19.64%
Peso Chileno	877.730	845.450	825.030	852.900	3.82%	6.39%	2.91%
Real Brasileño	5.148	4.989	4.735	5.572	3.18%	8.73%	-7.62%
Yen Japonés	134.930	134.450	128.710	115.110	0.36%	4.83%	17.22%
Yuan Chino	6.7173	6.7096	6.673	6.360	0.11%	0.67%	5.62%

\* Dólar E.U por Divisa.

Fuente: Refinitiv

#### Metales



Metal	Cierre				Variación Acumulada en		
	17-jun-2022	Sem. Anterior	Mes Anterior	2021	la Semana	el Mes	el año 2022
Cobre (dlls / libra)	4.065	4.278	4.304	4.401	-4.98%	-5.56%	-7.64%
Oro (dlls / T. Oz.)	1,842.150	1,871.960	1,837.648	1,829.163	-1.59%	0.25%	0.71%
Plata (dlls / T. Oz.)	21.720	21.930	21.585	23.318	-0.96%	0.63%	-6.85%
Plomo (dlls / libra)	0.943	0.976	0.990	1.038	-3.41%	-4.76%	-9.13%
Zinc (dlls / libra)	1.603	1.684	1.782	1.606	-4.81%	-10.09%	-0.23%

Fuente: Refinitiv

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Luisa E. Valle](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Silvia González Anaya](#), [Cynthia Hernández González](#), [Brian Pérez Gutiérrez](#)

Visita nuestra [página](#) o [contáctanos](#).

**Scotiabank**

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o alguna (s) emisora (s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores descritos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).