

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Julio 15

Económico

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

Perspectiva. Aunque persisten elementos de preocupación, como las cifras decepcionantes del PIB en CHI y la incertidumbre política en ITA (el Presidente rechazó la renuncia del PM), es posible que la aversión al riesgo se modere el día de hoy, siguiendo un mejor desempeño a lo estimado de las ventas minoristas en los EE. UU., así como un tono menos restrictivo en las declaraciones de un par de funcionarios de la Fed, quienes expresaron preferencia hacia una alza de 75 pb. en la tasa objetivo hacia la reunión de junio sobre movimientos más agresivos. El rendimiento del *treasury* a 10 años desciende a 2.92% (-3.5 pb.), mientras que el índice dólar se debilita 0.2%. La cotización del petróleo WTI muestra cierta recuperación, cotizándose en 97.3 dpb (+1.6%), mientras los precios de metales preciosos (oro -0.2%) e industriales (cobre -1.0%, aluminio -0.8%) se debilitan, en el caso de los segundos, en respuesta a la lectura negativa de datos económicos en CHI. El USDMXN corrige parte de las alzas de ayer (+7 cts.), al descender a \$20.75 (-5 cts.).

CHI: PIB 2T22. El crecimiento del PIB se ubicó en 0.4% a/a, por debajo del 4.8% anterior y el 1.2% esperado; a tasa trimestral (cifras ajustadas), se contrajo 2.6%. Por otro lado, en junio, la producción industrial se aceleró de 0.7 a 3.9% a/a, y las ventas minoristas rebotaron 3.1% (-6.7% previo).

EE. UU.: Ventas minoristas junio. Tras retroceder 0.1% m/m en mayo, se expandieron 1.0% en junio, superando la estimación del consenso (0.9%); el grupo de control (sin elementos más volátiles) avanzó 0.8%.

A seguir. Indicadores de producción industrial para junio y confianza del consumidor para julio en los EE. UU., y declaraciones de los Presidentes de la Fed de Atlanta, St. Louis y San Fco. La siguiente semana, destaca el anuncio de política monetaria del BCE.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:15	Producción industrial – EE. UU.	★
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan – EE. UU.	★
09:30	Presidente Fed San Francisco - M. Daly – EE. UU.	★

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

Impulso por Reportes. Los futuros de los mercados accionarios finalizan la semana con menor aversión al riesgo, aprovechando algunas compras de oportunidad tras las bajas que ha presentado el mercado. Los inversionistas se mantienen atentos a los reportes de las entidades bancarias de Wells Fargo y de Citigroup, donde este último reportó mejor a lo esperado. A lo que se suman comentarios de algunos miembros de la FED en la que sostienen que favorecerían un alza en las tasas de 75 pb y no de 100pb en la próxima reunión. A nivel internacional, China reportó un PIB más débil de lo esperado, por lo que Goldman Sachs recortó la previsión de crecimiento del PIB de China de 4% a 3.3%, la desaceleración de la economía ha sido mayor como resultado de la supresión de actividades por el Covid, destacó la firma.

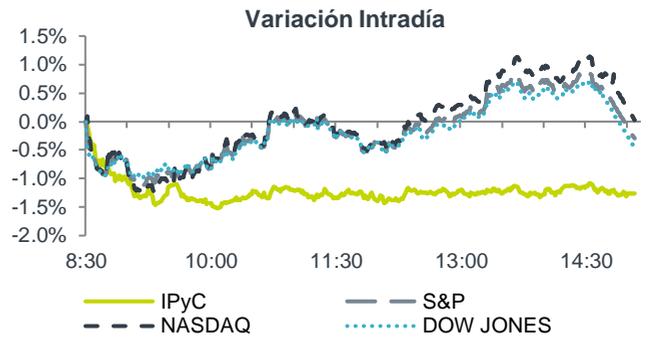
Positivo

- **UNITED HEALTH:** Reportó mejor a lo esperado, la compañía vio un impulso por un sólido desempeño de su unidad de servicios de atención médica Optum y elevó su guía anual.
- **PINTEREST:** Circula en medios que el inversionista Elliot Management se convirtió en uno de los socios principales acumulando un 9%.
- **CITIGROUP:** Con ingresos que incrementaron 11% por arriba del estimado, el grupo financiero reportó utilidades por acción de USD\$2.19 contra el USD\$1.68 esperado.

Negativo

- **WELLS FARGO:** Presentó utilidades por USD\$0.74 por acción, USD\$0.06 por debajo de lo estimado, los ingresos también estuvieron por debajo de lo esperado.
- **RIO TINTO:** Anunció que la escasez de mano de obra en Australia podría afectar sus utilidades en el 2T22.
- **BLACKROCK:** Reportó una utilidad de USD\$3.76 por acción, por debajo del estimado de USD\$7.90 por acción, los ingresos tampoco alcanzaron el estimado.
- **CREDITO REAL:** El día de ayer se publicó la sentencia dictada por autoridad judicial en la que se declaró su disolución y se le puso en liquidación.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	30,630	-0.5%
S&P 500%	3,790	-0.3%
Nasdaq	11,251	0.0%
Asia	529	0.0%
Emergentes	38	-0.9%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.03% (+1pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 607pb. La curva de Mbonos se depreció con sesgo de aplanamiento, afectando en mayor medida los cortos plazos, replicando el movimiento de las tasas en EEUU, que se presionaron desde los reportes de inflación al darle mayor probabilidad a que la FED ejecute un alza de 100pb en su reunión del 27 de julio; aunque ayer un par de miembros del banco central se pronunciaron en favor de subir únicamente 75pb, el mercado prefiere ir preparando el terreno para un alza más agresiva.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre y durante el resto de la sesión, siga el comportamiento de los bonos estadounidenses, mientras el principal driver del rumbo de las tasas es la ya muy platicada incertidumbre de qué tan agresivos serán los bancos centrales para frenar la inflación, y si esto afectará la economía tanto como para favorecer una recesión. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.96% (+3pb) y hoy baja a 2.93%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.7950	
Nivel Alto operado o/n	20.8650	
Nivel Bajo operado o/n	20.7670	
Puntos Swap o/n	0.002800	0.004000
Soporte	20.5000	20.2800
Resistencia	21.0000	21.5000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.9293
EUR/USD	1.0069

Calendario de Indicadores Económico

Julio									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
Vie. 15									
- MX	No se esperan indicadores								
07:30 EE. UU.	Índice de manufactura Empire	Jul. 22	■	m/m%	11.10	-1.20	-2.60		
07:30	Ventas minoristas	Jun. 22	★	m/m%	1.00	-0.30	0.90		
07:45	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★						
08:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con 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		
09:30	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★						
04:00 MD	Balanza comercial- Eurozona	May. 22	★	Mmdd	-26.30	-31.70	n.d.		
Lun. 18									
- MX	No se esperan indicadores								
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%		2.11	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		2.69	n.d.		
Mar. 19									
09:00 MX	Reservas internacionales	15 Jul. 22	■	Mmdd		198.41	n.d.		
11:30	Subasta tasa nominal	30a	■	%		9.34	n.d.		
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%		4.05	n.d.		
07:30 EE. UU.	Permisos de construcción	Jun. 22	★	m/m%		-7.00	-0.90		
07:30	Inicios de casas	Jun. 22	★	m/m%		-14.40	3.00		
04:00 MD	Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Jun. 22	■	a/a%		8.10	n.d.		
12:45	Gobernador BoE- A. Bailey		★						
Miér. 20									
- MX	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex								
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	15 Jul. 22	■	s/s%		-1.70	n.d.		
09:00	Ventas de casas existentes	Jun. 22	■	m/m%		-3.40	-0.20		
10:00	Inventarios de petróleo	15 Jul. 22	★	Mdb		3.25	n.d.		
12:00	Subasta tasa real	20a	■	%		3.49	n.d.		
01:00 MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Jun. 22	■	a/a%		9.10	n.d.		
09:00	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	Jul. 22	■	%		-23.60	n.d.		
18:50	Balanza comercial- Japón	Jun. 22	■	Mmdy		-2385.80	-1,500.00		
Jue. 21									
06:00 MX	Ventas minoristas INEGI	May. 22	■	a/a%		4.60	n.d.		
07:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	16 Jul. 22	■	Miles		244.00	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		1.98	n.d.		
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		2.27	n.d.		
12:00	Subasta tasa real	10a	■	%		0.23	n.d.		
06:45 MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	21 Jul. 22	★	%		0.00	n.d.		
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	21 Jul. 22	■	%		-0.50	n.d.		
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	21 Jul. 22	■	%		0.25	n.d.		
07:45	Presidenta BCE - C. Lagarde		★						
Vie. 22									
06:00 MX	Inflación general	1Q Jul. 22	★	a/a%		8.09	n.d.		
06:00	Inflación general	1Q Jul. 22	■	q/q%		0.39	n.d.		
06:00	Inflación subyacente	1Q Jul. 22	■	q/q%		0.26	n.d.		
08:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (P)	Jul. 22	★	Puntos		52.70	51.00		
08:45	Índice PMI Servicios (P)	Jul. 22	★	Puntos		52.70	53.50		
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Jul. 22	■	Puntos		52.00	n.d.		
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Jul. 22	■	Puntos		52.10	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