

Clima de Apertura: NUBLADO



Julio 20

Económico

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

Perspectiva. Durante la sesión, los mercados seguirán evaluando la temporada de reportes trimestrales, además de mantenerse a la expectativa de los siguientes movimientos del BCE y de la Fed. De acuerdo con reportes, el suministro de gas a Europa por parte de Rusia se reanudará próximamente una vez terminadas las labores de mantenimiento en el gasoducto Nord Stream, aunque prevalecen algunas disputas sobre un tramo de la tubería, lo que podría afectar el flujo futuro. El precio del petróleo (WTI) reaccionó a la noticia del gasoducto cayendo 1.7% a 98.9 dpb, mientras que la cotización del gas natural sube 3.3%. El rendimiento del treasury a 10 años se ubica en 2.95% al tiempo que el dólar se aprecia 0.2% frente a la cesta de divisas. El USDMXN muestra pocos cambios (-1 ct) y abre en \$20.49.

R. U.: Inflación; Gobernador BoE. En junio, la inflación general se aceleró a 9.4% a/a (9.3% esp.) desde el 9.1% de mayo, y marcó un nuevo máximo de cuatro décadas. Mensualmente también superó su estimado (0.8% vs 0.7% esp.). Pese a ello, el componente subyacente logró desacelerarse marginalmente a 5.8% a/a y 0.4% m/m, respectivamente. Ayer, el Gobernador del BoE, A. Bailey, declaró que el Instituto considera revertir hasta 120 mmdd de su estímulo monetario mediante la venta de activos, y no descarta un alza de 50 pbs en su tasa objetivo en la reunión de agosto.

EE. UU. - MX. Ayer, los EE. UU. solicitaron iniciar consultas con MX, en el contexto del proceso de resolución de controversias del T-MEC, por las políticas implementadas en el sector energético mexicano.

A seguir. En EE. UU., las ventas de casas existentes y los inventarios semanales de petróleo; en la E. Z., la confianza del consumidor; en MX, los resultados de la encuesta de expectativas de Citibanamex.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Ventas de casas existentes – EE. UU.	■
10:00	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★
09:00	Inflación al consumidor - Reino Unido	■
18:50	Confianza del consumidor- Eurozona	■

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@veformas.com | Alejandra Vargas evargas@veformas.com | Marisol Huerta mhuerta@veformas.com

Hoy reporte de Tesla. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno negativo, a la espera de nuevos reportes corporativos, mientras asimilan datos económicos donde destaca el reporte de la Asociación de Banqueros Hipotecarios, donde reportaron que la demanda de hipotecas retrocedió 7% semana a semana y 19% a/a, el nivel más bajo en 22 años, afectado por mayores tasas de interés y precios más elevados. El mercado de semiconductores se encuentra a la expectativa del proyecto de Ley de *Chips for America*, que les permitirá obtener mayor inversión para potencializar las inversiones en EEUU. En temas geopolíticos, el presidente Vladimir Putin señaló que Europa comenzará a recibir gas nuevamente a través de un gasoducto, pero advirtió que si no se resuelve una disputa, los flujos se reducirán estrictamente. Mientras tanto el mercado europeo presenta una severa escasez de gasolina, lo que está presionando al EUR. Hoy la atención en la parte corporativa se encuentra en el reporte de Tesla, Biogen, Nasdaq, United Airlines y Las Vegas Sands Corp.

Positivo

- **BOIGEN:** Informó una utilidad mejor a la esperada en USD\$1.19, los ingresos también superaron el estimado, la compañía mencionó que la competencia con genéricos es cada vez mayor.
- **NETFLIX:** Publicó pérdidas de suscriptores por debajo de las expectativas. Con esto, presentó un reporte en términos de utilidades mejor a lo esperado y mencionó que este trimestre agregaría 1 millón de nuevos suscriptores.
- **BOLSA:** Reportó en línea con lo esperado. En ingresos registró un crecimiento de 3.3% a/a, a nivel EBITDA el crecimiento fue de 3.9% a/a, mientras que en utilidad neta la variación fue de 14.8% a/a.

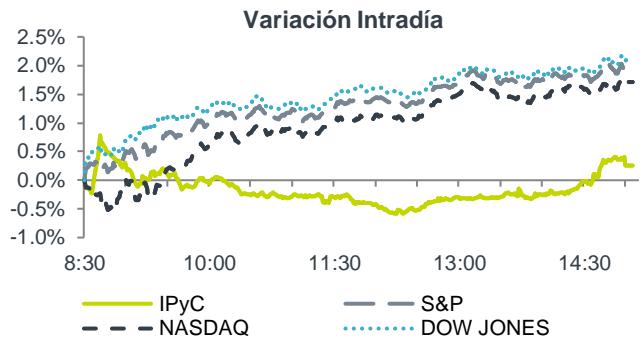
Neutral

- **FIBRA PROLOGIS:** Los ingresos aumentaron 12.3% a/a. La ocupación en el portafolio de Prologis finalizó el 2T22 en 97.8%, el FFO aumentó 7.5% a/a, mientras que el AFFO disminuyó 1.2% a/a.

Negativo

- **BAKER HUGHES:** Reportó utilidades por debajo de lo esperado, los ingresos también fueron menores a lo estimado, lo anterior derivado de la creciente inflación y problemas en las cadenas de suministro.
- **MERCK:** El medicamento contra el cáncer no cumplió su objetivo en el estudio de última etapa.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,827	2.4%
S&P 500%	3,937	2.8%
Nasdaq	11,713	3.1%
Asia	535	0.0%
Emergentes	40	1.6%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@veformas.com

El bono mexicano de 10 años valió en 9.14% (+3pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense firme en 612pb. La curva de Mbonos registra un aplanamiento, al afectar con hasta +7pb al alza los nodos cortos; mientras el bono de 30 años se apreció -6pb, logrando un buen resultado de subasta, con fuerte demanda por esta parte de la curva.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se vean beneficiados por el movimiento de los bonos estadounidenses, que vuelven a apreciarse por la demanda por refugio que se da una vez más por el deterioro en el sentimiento de aversión al riesgo, en particular centrando la atención en el suministro de gas a Europa que está en manos de Putin y que en caso de no lograrse algún acuerdo podría encaminarlos a una recesión; sin olvidar que mañana es la junta de política monetaria del Banco Central Europeo. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.02% (+4pb) y hoy baja a 2.97%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN	
	Niveles
Actual	20.5040
Nivel Alto operado o/n	20.5730
Nivel Bajo operado o/n	20.4620
Puntos Swap o/n	0.003200 0.004500
Soporte	20.3200 20.0000
Resistencia	20.7000 21.0000

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.9130
EUR/USD	1.0199

Calendario de Indicadores Económico

País	Indicador	Julio						Anterior	Pronóstico Consenso*
		Periodo	Impacto	Unidad	Cifra	Obs.			
Lun. 18									
- MX	No se esperan indicadores								
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	2.47		2.11	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	2.91		2.69	n.d.	
Mar. 19									
09:00 MX	Reservas internacionales	15 Jul. 22	■	Mmdd	198.77		198.41	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	30a	■	%	9.36		9.19	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%	4.29		4.05	n.d.	
07:30 EE. UU.	Permisos de construcción	Jun. 22	★	m/m%	-0.60		-7.00	-0.90	
07:30	Inicios de casas	Jun. 22	★	m/m%	-2.00		-14.40	3.00	
04:00 MD	Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Jun. 22	■	a/a%	8.60		8.10	8.60	
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%	-6.30		-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%	9.40		9.10	9.30	
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

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