

# Clima de Apertura:

## NUBLADO



Julio 22

### 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.** No descartamos que en la sesión de hoy prevalezca una mayor cautela. Por un lado, tras la lectura negativa de los PMI en la EZ; y, por el otro, a la espera del anuncio de política monetaria de la Fed, que tendrá lugar la próxima semana. Además, seguirá parte de la atención sobre los resultados corporativos. En línea con una mayor demanda por refugio, el rendimiento del *treasury* a 10 años cae a 2.81% (-7.0 pb.); similarmente, y dejando atrás la asimilación del anuncio del BCE (ayer), el rendimiento del bono alemán con vencimiento a una década regresa a 1.04% (-17.6 pb.). Al tiempo que el índice dólar muestra pocos cambios (-0.1%), el USDMXN devuelve parte de las alzas de ayer (+7 cts.), bajando a \$20.59 (-4 cts.). Materias primas muestran un sesgo mixto: el precio del petróleo WTI cae a 95.3 dpb (-1.1%) y el aluminio se debilita 0.4%, mientras que el oro se fortalece 0.3%.

**EZ: PMIs julio.** El índice de gerentes de compras compuesto entró sorpresivamente a terreno contractivo, al descender de 52.0 a 49.4 pts. vs. 51.0 pts. esperado. Contra el mes previo, el sector manufacturero mostró una caída en la actividad (49.6 vs. 52.1 pts.); el de los servicios, una desaceleración (50.6 vs. 53.0 pts.).

**MX: Inflación al consumidor 1QJulio.** Se aceleró de 8.09 a 8.16% a/a, ligeramente arriba de lo esperado (8.12%) y marcando un nuevo máximo desde inicios de 2001. El índice subyacente pasó de 7.52 a 7.56% a/a, también superando marginalmente las estimaciones (7.55%).

**A seguir.** Hoy, los PMI para julio en los EE. UU. La próxima semana, el anuncio de la Fed; datos preliminares del PIB al 2T22 en la EZ, EE. UU. y MX; la estimación de la inflación para julio en la EZ; el ingreso y gasto personal para junio en los EE. UU.; y, el Igaee de mayo y cifras de empleo para junio en MX.

### Eventos relevantes para hoy:

| Hora  | Evento                               | Relevancia |
|-------|--------------------------------------|------------|
| 08:45 | Índice PMI Manufactura (P) – EE. UU. | ★          |
| 08:45 | Índice PMI Servicios (P) – EE. UU.   | ★          |

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Vtas. min. mayo: Resisten inf. por ahora [Ver Nota](#)
- **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](#)

### 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)

**Atentos a Reportes Corporativos.** Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan con variaciones mixtas, asimilando los reportes corporativos que incluyeron los bajos resultados de Snap, lo que generó que las acciones de redes sociales se presionaran ante las expectativas de la publicidad en línea, ya que los anunciantes están recortando los presupuestos más de lo esperado. No obstante, la semana ha sido positiva para las acciones tecnológicas donde el Nasdaq acumula un avance de 5.3% y el S&P de 3.5%. Hasta la fecha han reportado casi el 21% de las empresas del S&P con resultados que han superado las expectativas en un 68%, de acuerdo con FactSet. Por su parte en monedas digitales hay alerta luego de que se presentó el primer caso de información privilegiada en la moneda Coinbase, lo que podría afectar nuevamente a sector. En la agenda económica se esperan el dato de PMI de EEUU y la decisión de tasas en Rusia. En la parte corporativa estarán a la expectativa del reporte de Twitter, American Express y Verizon.

#### Positivo

- **AMERICAN EXPRESS:** Supera el estimado registrando un gasto récord en tarjetas, impulsado por un repunte en viajes y entretenimiento.
- **GFNORTE:** En 2T22, la utilidad neta registró un aumento de 34.5% a/a, cifra mayor a lo esperado por el consenso. La cartera de crédito total aumentó 8.0% a/a, mientras que la morosidad se ubicó en 1.0%.
- **DANHOS:** Los ingresos en 2T22 registraron un aumento de 13.6% a/a, gracias a la recuperación en centros comerciales. La distribución del trimestre será de P\$0.60 por CBFI. El rendimiento de la distribución al último precio es de 2.6%.
- **BIMBO:** Reporte positivo, los ingresos crecieron 18.1% a/a por mayores precios y volumen. El EBITDA avanzó 39.2% a/a con expansión en margen de 230 pb, mientras que la utilidad neta creció 103% a/a por un menor costo financiero

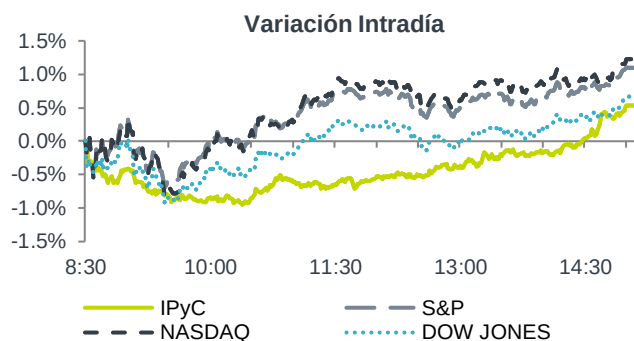
#### Neutral

- **TERRAFINA:** Los ingresos del 2T22 crecieron 2.4% a/a. La ocupación del portafolio de Terrafina se ubicó en del 96.3%. La distribución trimestral será de P\$0.4931, lo que representa un rendimiento de 1.7% al último precio de cierre.
- **FIBRA MONTERREY:** Los ingresos aumentaron 24.7% a/a. La ocupación fue de 91.7%. La distribución correspondiente al 2T22 será de P\$0.252 por CBFI, un rendimiento de 2.1%.

#### Negativo

- **VOLAR:** Los ingresos aumentaron 20.3% a/a, mientras que los gastos crecieron 60.7% a/a, por lo que se registró una pérdida de operación de P\$20 millones. La UAFIDAR disminuyó 54% a/a.

| Cierres    | Niveles | Var. % |
|------------|---------|--------|
| Dow Jones  | 32,037  | 0.5%   |
| S&P 500%   | 3,999   | 1.0%   |
| Nasdaq     | 12,060  | 1.4%   |
| Asia       | 539     | 0.3%   |
| Emergentes | 40      | 1.1%   |



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valuó en 9.06% (-7pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense sube a 618pb. La curva de Mbonos se apreció -7pb en promedio en todos los plazos, en línea con la fuerte baja en las tasas de los bonos en EEUU

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre, con tendencia de aplanamiento y presión en la parte corta; ampliando el spread contra los bonos estadounidenses una vez más, incorporando a los precios de la curva local la lectura de inflación en México que se acelera más de lo previsto, hacia 8.16% anual, ligeramente por arriba de las proyecciones de Banxico y del mercado. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.88% (-15pb) y hoy baja a 2.80%.

### Visión Mesa Cambios

| USD/MXN                |          |          |
|------------------------|----------|----------|
| USD/MXN                | Niveles  |          |
| Actual                 | 20.5740  |          |
| Nivel Alto operado o/n | 20.7020  |          |
| Nivel Bajo operado o/n | 20.5660  |          |
| Puntos Swap o/n        | 0.003200 | 0.004500 |
| Soporte                | 20.3200  | 20.0000  |
| Resistencia            | 20.7000  | 21.0000  |

| Otros Activos |         |
|---------------|---------|
| Instrumento   | Nivel   |
| EUR/MXN       | 20.9820 |
| EUR/USD       | 1.0196  |

Calendario de Indicadores Económico

| Julio                           |                                                      |                                            |         |        |            |               |                      |  |
|---------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------|--------|------------|---------------|----------------------|--|
| País                            | Indicador                                            | Periodo                                    | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior      | Pronóstico Consenso* |  |
| Vie. 22                         |                                                      |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| 06:00 MX                        | Inflación general                                    | 1Q Jul. 22                                 | ★       | a/a%   | 8.16       | 8.09          | 8.12                 |  |
| 06:00                           | Inflación general                                    | 1Q Jul. 22                                 | ■       | q/q%   | 0.43       | 0.49          | 0.39                 |  |
| 06:00                           | Inflación subyacente                                 | 1Q Jul. 22                                 | ■       | q/q%   | 0.34       | 0.50          | 0.31                 |  |
| 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 | 49.20      | 52.00         | 50.60                |  |
| 03:00                           | Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)                 | Jul. 22                                    | ■       | Puntos | 49.60      | 52.10         | 51.00                |  |
| Lun. 25                         |                                                      |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| 06:00 MX                        | IGAE                                                 | May. 22                                    | ★       | a/a%   |            | 1.34          | n.d.                 |  |
| 10:30 EE. UU.                   | Subasta tasa nominal                                 | 3m                                         | ■       | %      |            | 2.47          | n.d.                 |  |
| 10:30                           | Subasta tasa nominal                                 | 6m                                         | ■       | %      |            | 2.91          | n.d.                 |  |
| 12:00                           | Subasta tasa nominal                                 | 2a                                         | ■       | %      |            | 3.08          | n.d.                 |  |
| Mar. 26                         |                                                      |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| 09:00 MX                        | Reservas internacionales                             | 22 Jul. 22                                 | ■       | Mmdd   |            | 198.47        | n.d.                 |  |
| 11:30                           | Subasta tasa nominal                                 | 10a                                        | ■       | %      |            | 9.22          | n.d.                 |  |
| 11:30                           | Subasta tasa real                                    | 3a                                         | ■       | %      |            | 4.25          | n.d.                 |  |
| 09:00 EE. UU.                   | Índice de confianza del consumidor- Conference Board | Jul. 22                                    | ★       | Puntos |            | 98.70         | 96.00                |  |
| 09:00                           | Índice de actividad manufacturera Richmond           | Jul. 22                                    | ■       | Puntos |            | -11.00        | n.d.                 |  |
| 09:00                           | Ventas de casas nuevas                               | Jun. 22                                    | ★       | m/m%   |            | 10.70         | -3.00                |  |
| 12:00                           | Subasta tasa real                                    | 5a                                         | ■       | %      |            | 3.27          | n.d.                 |  |
| Miér. 27                        |                                                      |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| 06:00 MX                        | Balanza comercial                                    | Jun. 22                                    | ■       | Mdd    |            | -2,215.30     | n.d.                 |  |
| 06:00 EE. UU.                   | Aplicaciones de hipotecas                            | 22 Jul. 22                                 | ■       | s/s%   |            | -6.30         | n.d.                 |  |
| 07:30                           | Balanza comercial (P)                                | May. 22                                    | ★       | Mmdd   |            | -104.30       | -103.20              |  |
| 07:30                           | Inventarios mayoristas (P)                           | May. 22                                    | ★       | m/m%   |            | 1.80          | n.d.                 |  |
| 09:00                           | Ventas de casas pendientes                           | Jun. 22                                    | ■       | m/m%   |            | 0.70          | n.d.                 |  |
| 09:30                           | Inventarios de petróleo                              | 22 Jul. 22                                 | ★       | Mdb    |            | -0.45         | n.d.                 |  |
| 13:00                           | Anuncio Política Monetaria Fed                       | 27 Jul. 22                                 | ★       | %      |            | 1.75          | 2.50                 |  |
| 13:30                           | Presidente Fed - J. Powell                           |                                            | ★       |        |            |               |                      |  |
| Jue. 28                         |                                                      |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| 06:00 MX                        | Tasa de desempleo                                    | Jun. 22                                    | ■       | %      |            | 3.27          | n.d.                 |  |
| -                               | Balance público (YTD)                                | Jun. 22                                    | ■       | Mmdd   |            | -58.50        | n.d.                 |  |
| 07:30 EE. UU.                   | PIB (T)                                              | 2T22                                       | ★       | t/t%   |            | -1.60         | 0.60                 |  |
| 07:30                           | Consumo Personal (T)                                 | 2T22                                       | ★       | t/t%   |            | 1.80          | 1.20                 |  |
| 07:30                           | Deflactor del PIB (T)                                | 2T22                                       | ■       | t/t%   |            | 8.20          | 7.20                 |  |
| 07:30                           | Nuevas solicitudes de seguro de desempleo            | 23 Jul. 22                                 | ■       | Miles  |            | 251.00        | n.d.                 |  |
| 10:30                           | Subasta tasa nominal                                 | 4s                                         | ■       | %      |            | 2.12          | n.d.                 |  |
| 10:30                           | Subasta tasa nominal                                 | 8s                                         | ■       | %      |            | 2.23          | n.d.                 |  |
| 12:00                           | Subasta tasa nominal                                 | 7a                                         | ■       | %      |            | 3.28          | n.d.                 |  |
| 04:00 MD                        | Confianza del consumidor- Eurozona (F)               | Jul. 22                                    | ■       | %      |            | -27.00        | n.d.                 |  |
| 07:00                           | Inflación al consumidor- Alemania (P)                | Jul. 22                                    | ■       | a/a%   |            | 7.60          | 7.60                 |  |
| 18:50                           | Producción Industrial - Japón (P)                    | Jun. 22                                    | ■       | m/m%   |            | -7.50         | 4.20                 |  |
| Vie. 29                         |                                                      |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| 06:00 MX                        | PIB (P)                                              | 2T22                                       | ★       | a/a%   |            | 1.80          | 1.20                 |  |
| 07:30 EE. UU.                   | Ingreso personal                                     | Jun. 22                                    | ★       | m/m%   |            | 0.50          | 0.50                 |  |
| 07:30                           | Consumo personal                                     | Jun. 22                                    | ★       | m/m%   |            | 0.20          | 0.80                 |  |
| 09:00                           | Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)       | Jul. 22                                    | ★       | Puntos |            | 51.10         | 51.10                |  |
| 01:45 MD                        | Inflación al consumidor - Francia (P)                | Jul. 22                                    | ■       | a/a%   |            | 5.80          | n.d.                 |  |
| 01:45                           | PIB - Francia (P)                                    | 2T22                                       | ■       | a/a%   |            | 4.50          | n.d.                 |  |
| 03:00                           | PIB - Alemania (P)                                   | 2T22                                       | ★       | a/a%   |            | 4.00          | 2.00                 |  |
| 04:00                           | Inflación al consumidor- Eurozona (P)                | Jul. 22                                    | ■       | a/a%   |            | 8.60          | 8.80                 |  |
| 04:00                           | PIB - Eurozona (P)                                   | 2T22                                       | ★       | a/a%   |            | 5.40          | 3.40                 |  |
| Sáb. 30                         |                                                      |                                            |         |        |            |               |                      |  |
| 20:30 ME                        | PMI Manufacturero- China                             | Jul. 22                                    | ■       | Puntos |            | 50.20         | 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