

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Julio 25

Económico

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

Perspectiva. No obstante los reportes de más apoyos al sector inmobiliario en CHI, no descartamos que, más adelante en la sesión, se modere el apetito por riesgo. Esto, tras la lectura negativa de cifras de confianza empresarial en ALE, así como a la espera del anuncio de la Fed, de las primeras estimaciones del PIB en diversos países, de las cifras oportunas de inflación en la EZ y de los reportes trimestrales de empresas tecnológicas. En línea con una menor demanda por activos de refugio, el rendimiento del *treasury* a 10 años, tras dos sesiones consecutivas a la baja, rebota a 2.83% (+7.8 pb.), mientras que el índice dólar se debilita 0.3%. En materias primas, el precio del petróleo WTI devuelve parte de las caídas de los últimos tres días, alcanzando 96.6 dpb (+2.0%); metales industriales también se fortalecen (cobre +0.8%, aluminio +2.5%), mientras que metales preciosos retroceden (oro -0.2%). En este contexto, el USDMXN baja 10 cts., a \$20.44, hilando dos días a la baja.

MX: Igae mayo. Creció 2.1% a/a en mayo, por arriba del 1.7% esperado por el consenso. Con cifras ajustadas, se contrajo 0.2% m/m, su primer retroceso en tres lecturas, con lo que quedó 1.8% por debajo de los niveles pre-pandemia; la caída se originó en el sector servicios (-0.3%), mientras que el agropecuario (+2.2%) y la industria (+0.1%) se fortalecieron.

A seguir. Hoy, subastas de mercado de dinero e indicadores de actividad manufacturera regionales en los EE. UU. En los próximos días, 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, cifras de empleo para junio en MX.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	No se esperan indicadores	-

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Inf. 1QJul.: Vería tope hasta agosto... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Vtas. min. mayo: Resisten inf. por ahora [Ver Nota](#)
- **Perspectivas Bx+:** Se materializan r. para la act. [Ver Nota](#)

Bursátil

Eduardo López elopezp@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Atención en FED y reportes: Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno positivo, a la espera de los reportes corporativos y la reunión de política monetaria por parte de la FED el 27 de julio, donde se espera una nueva alza en las tasas de interés de 75 pb, lo que llevaría a la tasa de referencia a un nivel de 2.5%. Para los reportes, esta semana se tienen 172 reportes de emisoras del S&P 500, donde destaca las empresas tecnológicas como Apple, Alphabet, Amazon y Microsoft. Hasta el momento han reportado cerca del 106 de las emisoras de la muestra de las 500 emisoras del S&P 500 y el 75.5% ha reportado por arriba de las expectativas. En otros temas, destaca que la OMS designo el brote actual de viruela del simio como una emergencia de salud pública de interés internacional misma que ha causado 16,000 casos en 75 países. Por otra parte, los inversionistas prestan atención al aumento de huelgas y otras protestas laborales que están amenazando la industria a nivel global principalmente en las cadenas de suministro, la más reciente en Boeing, donde los trabajadores planean una huelga el 1º de agosto.

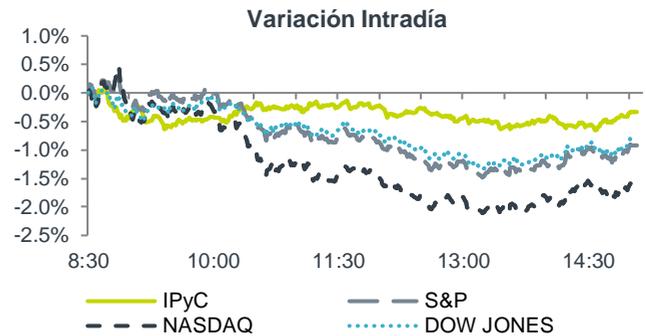
Positivo

- **TESLA:** Anunció una actualización sobre el valor de su tenencia en bitcoin, tomando un cargo por deterioro de USD\$170 millones en los primeros 6 meses de 2022, pero también vio una utilidad realizada de USD\$64 millones por ventas.
- **AC:** Los ingresos consolidados avanzaron 16.4% a/a impulsados por los crecimientos en todos sus mercados. El margen bruto se contrajo 120 pb por aumento en precios de materias primas y el EBITDA creció 11.7% a/a.
- **SORIANA:** Los ingresos mostraron un avance de 6.6% a/a, como resultado de un crecimiento de 6.4% a/a de ventas mismas tiendas. El margen bruto presentó un avance de 40 pb. No obstante, los gastos mostraron mayores avances por incremento en costo de personal, energía y publicidad. El margen EBITDA presentó un retroceso de 4 pb.

Negativo

- **NEWMONT:** Reportó por debajo de lo estimado derivado de la caída en los precios del oro.
- **SQUARESPACE:** Reportó resultados mejor a lo esperado, pero anunció que sus ingresos estarían siendo afectados por los movimientos de las divisas, por lo que revisó a la baja su guía 2022.
- **PHILIPS:** Como consecuencia de que la compañía se vio afectada por bloqueos en China y problemas en la cadena de suministro, la compañía quedó por debajo de lo estimado por analistas.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,899	-0.4%
S&P 500%	3,962	-0.9%
Nasdaq	11,834	-1.9%
Asia	539	0.0%
Emergentes	39	-1.0%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.84% (-22pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 609pb, más congruente con la baja en el CDS de 5 años de la deuda mexicana en usd. La curva de Mbonos se vio beneficiada por una baja de -20pb en promedio, siguiendo el movimiento de los bonos globales que se apreciaron de forma importante entre jueves y viernes. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.75% (-13pb) y hoy sube a 2.82%.

En la apertura, esperamos que los Mbonos hagan una corrección al alza, replicando el comportamiento de los bonos en EEUU que se ajustan previo a la junta de política monetaria de esta semana de la FED donde se espera que suba las tasas en +75pb, mientras el mercado centra también la atención en los reportes corporativos de grandes empresas tecnológicas.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.4420	
Nivel Alto operado o/n	20.5650	
Nivel Bajo operado o/n	20.4210	
Puntos Swap o/n	0.003200	0.004500
Soporte	20.3200	20.0000
Resistencia	20.7000	21.0000

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.9358
EUR/USD	1.0240

Calendario de Indicadores Económico

Julio									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
Lun. 25									
06:00	MX	IGAE	May. 22	★	a/a%	2.09	1.34	1.70	
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.	
-		Perspectivas Económicas FMI		★					
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
P: Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+ Market Movers
MD: Mercados Desarrollados ★ Alto
ME: Mercados Emergentes ☆ 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 ghernandezo@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 lignonalez@vepomas.com