

Económico

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

Perspectiva. Prevemos que prevalezca un entorno de cautela a lo largo de la sesión, al tiempo que se asimilan negativamente los resultados trimestrales de algunas compañías (e.g. Walmart); además, se está a la espera del anuncio de mañana de la Fed, donde se espera un alza de 75 pbs.; y, finalmente, persiste el temor de que Rusia reduzca el suministro de gas a Europa (recortaría capacidad de Nord Stream 1 a 20.0%), lo que llevó a los miembros de la U. E. a un acuerdo para reducir hasta el 15% de su demanda de gas de forma voluntaria hasta el próximo invierno (permitirá algunas excepciones a países más vulnerables). Esta mañana, el rendimiento del treasury a 10 años baja a 2.74%, su mínimo en dos meses, al tiempo que el dólar se aprecia 0.6% frente a la canasta de divisas. El USDMXN sube 2 cts y abre en \$20.48. En cuanto a energéticos, el precio del petróleo (WTI) sube 1.5% a 98.2 dpb, y el gas natural sube 6.4%.

A seguir. En EE. UU., el inicio de la reunión de la Fed, la publicación de los índices de confianza del consumidor (C. Board), y el de actividad manufacturera de Richmond, ambos de julio, y la venta de casas nuevas de junio; en MX, las reservas internacionales y subastas del mercado de dinero. El FMI publicará sus Perspectivas Económicas.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Confianza del consumidor- Conference Board – EE. UU.	★
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond – EE. UU.	■
09:00	Ventas de casas nuevas - EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Igae mayo: Se empieza a diluir e. reap. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. 1QJul.: Vería tope hasta agosto... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Vtas. min. mayo: Resisten inf. por ahora [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Wal-Mart recorta expectativas: Los futuros de los índices accionarios estadounidenses registran movimientos a la baja, como reacción al anuncio de que Wal-Mart redujo su expectativa en generación de utilidades, como consecuencia de los altos niveles de inflación, lo anterior también afecta el desempeño de otras acciones del sector de retail. Por otro lado, los precios del petróleo subían luego de que la compañía rusa Gazprom anunció que realizaría recortes adicionales al suministro de gas a Europa a través del gasoducto *Nord Stream 1*. Con lo anterior, las entregas diarias se reducirían a un 20% de la capacidad desde el 40% al que se opera actualmente. En cuanto a los reportes corporativos del 2T22, al cierre del mercado, se esperan los reportes de empresas como Alphabet, Microsoft y Chipotle. En México, hoy reportan: Funo, Gcc, Liverpool, Oma y Walmex. En información económica, se espera la publicación del índice de precios de vivienda Case-Shiller, además de la confianza del consumidor

Positivo

- **ASUR:** Reportó un incremento en el tráfico de pasajeros de 39.3% a/a y mejoró respecto al 2T19 19.2%, gracias a lo anterior reportó un incremento en ventas de 49.4% a/a y en EBITDA de 68.5% a/a.
- **GAP:** En 2T22 el tráfico de pasajeros aumentó 27.6% a/a. Los ingresos (excluyendo construcción) de 43.4% a/a. La utilidad de operación registró un aumento de 53.9% a/a mientras que el EBITDA aumentó 45.9% a/a.
- **REGIONAL:** La utilidad neta trimestral de Regional se ubicó en P\$1,155 millones, lo que representa un crecimiento de 20.4% a/a. La cartera de crédito aumentó 7.9% a/a, mientras que el índice de morosidad se ubicó en 1.3%.
- **KOF:** Los ingresos crecieron 19.9% a/a por precios y mayor volumen. El EBITDA creció 3.8% a/a con una caída de 282 pb en margen. La Utilidad Neta fue mayor en 39.5% por un menor CIF.
- **3M:** Reportó mejor a lo esperado y de anunció que escindiría su negocio de atención médica.
- **GENERAL ELECTRIC:** Gracias a un impulso por una fuerte recuperación en el negocio de motores la compañía reportó mejor a lo esperado.

Negativo

- **TRAXION:** Los ingresos crecieron 17.1% a/a, por un mejor desempeño del segmento de logística y tecnología. El EBITDA creció 1.0% a/a, el margen se contrajo 297pb. La utilidad neta retrocedió 43.5% por mayores gastos financieros.
- **WALMART:** Cae en pre mercado después de revisar a la baja su guía para el trimestre en curso y el año 2022.
- **GENERAL MOTORS:** Reportó utilidades por debajo de lo esperado, sin embargo, los ingresos estuvieron mejor a lo esperado, la compañía mencionó que se prepara para una desaceleración económica.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,990	0.3%
S&P 500%	3,967	0.1%
Nasdaq	11,783	-0.4%
Asia	538	0.0%
Emergentes	40	0.4%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.79% (-5pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense se reduce a 599pb. La curva de Mbonos se vio beneficiada por una baja de -6pb en promedio.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se aprecien nuevamente, en línea con las tasas de los bonos en EEUU que han mostrado mayor demanda en nodos de mediano y largo plazo, previo a la junta de política monetaria de esta semana de la FED donde se espera ampliamente que suban las tasas en +75pb; mientras el mercado cada vez se muestra más cauteloso respecto a los temores de recesión que seguramente hoy se verán reforzados por recortes en las perspectivas de crecimiento global por parte del FMI. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.80% (+5pb) y hoy baja a 2.75%, centrando la atención también en los reportes trimestrales corporativos.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.5390	
Nivel Alto operado o/n	20.5200	
Nivel Bajo operado o/n	20.4260	
Puntos Swap o/n	0.003200	0.004500
Soporte	20.3200	20.0000
Resistencia	20.7000	21.0000

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.7787
EUR/USD	1.0119

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	■	%	2.52	2.47	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	2.92	2.91	n.d.
12:00	Subasta tasa nominal	2a	■	%	3.02	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.
08:00 MD	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.
06:00	ITAE	1T22	★				
-	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+

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ Alto

★ Medio

■ Bajo

CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%



Brillante

Futuros/ +0.5 a 1.0%



Soleado

Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%



Despejado

Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%



Nublado

Futuros/ mayor a -1.0%



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 ligonzalez@vepomas.com