

Clima de Apertura:

SOLEADO



Julio 27

Económico

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

Perspectiva. Estimamos que el mayor catalizador para la sesión del día de hoy sea el anuncio de la Fed, para el cual se espera un incremento de 75 pb. en la tasa objetivo, mientras que, inicialmente, no descartamos que se sigan asimilando positivamente los últimos resultados de empresas del sector tecnológico. Finalmente, se estará a la espera de la publicación del PIB 2T22 en los EE. UU. y las pláticas entre los Presidentes J. Biden y X. Jinping, ambos mañana. El rendimiento del *treasury* a 10 años desciende a 2.77% (-3.3 pb.) y el índice dólar se debilita 0.2%. El precio del petróleo WTI alcanza 96.0 dpb (+1.1%) y el oro exhibe pocos cambios (+0.1%). En este contexto, el USDXMN muestra movimientos marginales, cotizándose en \$20.46 (+1 ct.).

MX: Balanza comercial junio. El valor de las exportaciones alcanzó 51,234.1 mdd (+20.2% a/a), mientras que el de las importaciones llegó a 55,191.3 mdd (+31.7% a/a), con lo que se registró un saldo en la balanza por -3,957.2 mdd (vs. 709.9 mdd en junio 2021).

A seguir. Hoy, el anuncio de política monetaria de la Fed e inventarios semanales de petróleo en los EE. UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Ventas de casas pendientes – EE. UU.	■
09:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed – EE. UU.	★
13:30	Presidente Fed - J. Powell – 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

Hoy Decisión de la FED. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses se ubican en terreno positivo reaccionando a los reportes de Alphabet, Texas Instrument y de Microsoft, las emisoras crecieron a ritmo de doble dígito y expresaron optimismo sobre el desempeño en los siguientes meses. Por su parte hoy ya reportó Boeing de forma positiva lo que impulsa las acciones del sector tecnológico. Adicionalmente, los inversionistas están a la espera de la decisión sobre tasas de interés de la Reserva Federal que se llevará a cabo a las 13:00 hrs y donde el consenso espera un incremento de 75 pb para llevar la tasa a un nivel de 2.5% y de hasta 3.3% para el cierre de 2022. El mercado estará atento a las palabras de Jerome Powell presidente de la FED, para anticipar el escenario en el corto plazo. En la parte internacional, en Europa se observa cautela luego de que Rusia recortó aún más los flujos de gas. Hoy al cierre de mercado publicarán: Qualcomm, Ford y Meta Platforms.

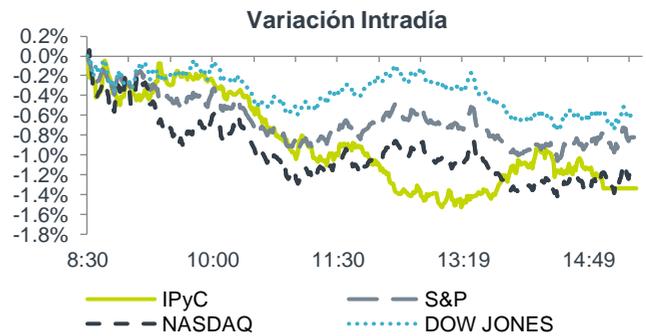
Positivo

- **AUTLAN:** La empresa reportó mejor a lo estimado, registrando un incremento de 78.0% a/a en ingresos con el precio internacional del manganeso incrementando 42.0% a/a. Asimismo, registró un incremento en EBITDA de 214% a/a.
- **CHEDRAUI:** Los ingresos crecieron 78.5% por adquisiciones y avance en México. El EBITDA creció 90.8% por el desempeño en ventas. La utilidad neta creció 79.5% a/a por el desempeño operativo que compensó un mayor CIF.
- **FUNO:** En 2T22 los ingresos totales aumentaron 9.8% a/a. La distribución trimestral será por un monto de P\$0.52 por certificado, lo que representa un crecimiento de 58.1% a/a y un rendimiento de 2.3% al último precio.
- **LIVERPOL:** Presentó cifras arriba de lo esperado. Los ingresos crecieron 13.3%. El EBITDA creció 28.3% con expansión en margen y la utilidad neta 48.1% por menores gastos financieros.
- **WALMEX:** Los ingresos en México crecieron 12.2% a/a, como resultado del desempeño en VMT de 10.8% a/a. El margen bruto fue 23.4% un avance de 10 pb, el EBITDA creció 11.0% a/a.

Neutral

- **GCARSO:** El Consejo de Administración buscará lanzar una oferta pública voluntaria de adquisición por la totalidad de las acciones en circulación de Grupo Sanborns propiedad del público inversionista, en un precio de P\$26.00.
- **OMA:** Los ingresos vieron un aumento de 33.8% a/a, gracias al aumento en tráfico de 29.6% a/a. El EBITDA aumentó 32.7% a/a y la utilidad neta creció 49.2% a/a.
- **GCC:** Reportó un incremento de 11.6% a/a en ingresos y de 2.7% a/a en EBITDA gracias a mejores ventas de cemento en EEUU principalmente, los márgenes presentaron un retroceso de 184 y 270 pb en margen de operación y EBITDA.
- **BOEING:** Presentó una pérdida mayor a la esperada, así mismo los ingresos cayeron más de lo estimado, a pesar de lo anterior el flujo operativo fue positivo.
- **ALPHABET:** Reportó por debajo de lo esperado, afectado por un retroceso en el gasto de anuncios.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,762	-0.7%
S&P 500%	3,921	-1.2%
Nasdaq	11,563	-1.9%
Asia	536	0.0%
Emergentes	39	-0.8%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.78% (-1pb), que fue el resultado de la subasta del bono May31; y el spread de tasas contra el bono estadounidense sube a 601pb. La curva de Mbonos se ajustó con tendencia de empinamiento, beneficiando los plazos cortos con bajas de -4pb, mientras los bonos de largo plazo se ajustaron +4pb al alza.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre, así como lo hacen los bonos en EEUU, a la espera del resultado de la junta de política monetaria de la FED a la 1pm donde se espera ampliamente que suban la tasa de interés en +75pb, siendo el centro de atención el tono del comunicado y la interpretación que se le dé al mismo respecto a qué tanto más endurecerán la política monetaria para controlar la inflación y si esto será más de lo que pueda tolerar la economía, anticipando la probabilidad de caer en un escenario de recesión. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.81% (+1pb) y hoy baja a 2.80%.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.4500	
Nivel Alto operado o/n	20.4440	
Nivel Bajo operado o/n	20.4050	
Puntos Swap o/n	0.003200	0.004500
Soporte	20.3200	20.0000
Resistencia	20.7000	21.0000

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.7700
EUR/USD	1.0155

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	198.41	198.47	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	10a	■	%	8.78	9.22	n.d.
11:30	Subasta tasa real	3a	■	%	4.11	4.25	n.d.
09:00 EE. UU.	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Jul. 22	★	Puntos	95.70	98.70	96.00
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	Jul. 22	■	Puntos	0.00	-11.00	n.d.
09:00	Ventas de casas nuevas	Jun. 22	★	m/m%	-8.10	10.70	-3.00
12:00	Subasta tasa real	5a	■	%	2.86	3.27	n.d.
08:00 MD	Perspectivas Económicas FMI		★				
Miér. 27							
06:00 MX	Balanza comercial	Jun. 22	■	Mdd	-3,957.00	-2,215.30	-1,565.00
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	22 Jul. 22	■	s/s%	-1.80	-6.30	n.d.
07:30	Balanza comercial (P)	May. 22	★	Mmdd	-98.18	-104.30	-103.20
07:30	Inventarios mayoristas (P)	May. 22	★	m/m%	1.90	1.80	1.50
07:30	Órdenes de bienes durables (P)	Jun. 22	★	m/m%	1.90	0.40	0.10
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%	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