

Clima de Apertura:

NUBLADO



Julio 28

Económico

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

Perspectiva. Estimamos que la asimilación de los datos negativos del PIB en los EE. UU. alimenten los temores de una recesión y, a su vez, provoquen un entorno de mayor cautela a lo largo de la sesión. En menor medida, seguirá parte de la atención sobre los resultados trimestrales de las compañías. En línea con una mayor demanda por activos de refugio y la posibilidad de que la Fed en un futuro modere los incrementos en las tasas de interés, el rendimiento del *treasury* a 10 años cae a 2.73% (-5.5 pb.). Al tiempo que el índice dólar modera sus avances (+0.1%), el USDMXN baja a 9 cts., a \$29.35. El precio de petróleo WTI sube a 99.0 dpb (+1.8%) y la cotización del oro avanza 0.5%.

ALE: Inflación julio. La estimación preliminar para la inflación exhibió un crecimiento anual de 8.5%, por arriba del 8.2% de junio y del 8.1% pronosticado por el consenso.

EE. UU.: Anuncio Fed; PIB 2T22; seguro desempleo. Ayer, la Fed decidió de forma unánime elevar el rango de la tasa de interés en 75 pb., a 2.25-2.50%, y se advirtió que más ajustes serán "apropiados". El dato oportuno del PIB sorprendió negativamente, al exhibir una contracción de 0.9% t/t an. (+0.4% esperado), hilando su segunda baja al hilo (-1.6% en el 1T22); la debilidad se explicó por la inversión fija privada (-3.9%) y la menor acumulación de inventarios. Las solicitudes semanales por seguro de desempleo al corte del 23 de junio se moderaron de 261 a 256 mil, arriba de los 250 mil esperados.

MX: Empleo junio. La tasa de desocupación se moderó marginalmente, quedando en 3.3% vs. 3.4% anterior (cifras ajustadas), prácticamente en línea con las estimaciones.

A seguir. Subastas de bonos del tesoro americano y cifras de finanzas públicas en MX.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Balance público (YTD) – MX	■
18:50	Producción Industrial – Japón	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Fed mantiene el pie en el acelerador... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae mayo: Se empieza a diluir e. reap. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. 1QJul.: Vería tope hasta agosto... [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Incrementa preocupación por desaceleración económica. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses se ubican en movimientos mixtos, asimilando la última publicación del PIB correspondiente al 2T22, el cual registró un retroceso de 0.9% t/t, luego de que en 1T22 había retrocedido 1.6%. El hecho de que el PIB haya sumado dos trimestres consecutivos de baja es considerado como algunos como señal de recesión; sin embargo, otros indicadores, como el empleo, siguen registrando fortaleza. En ese sentido, el día de ayer J. Powell declaró que no considera que la economía estadounidense haya entrado en recesión, debido a que otras áreas muestran un buen desempeño. Lo anterior, en el discurso posterior a la decisión de política monetaria en donde, de acuerdo a lo esperado, se incrementaron las tasas en 75 pb. En temas corporativos, el día de hoy al cierre se esperan los reportes de Apple, Amazon, Intel y Roku.

Positivo

- **BAJIO:** En 2T22 la utilidad neta se ubicó en P\$1,811 millones, un alza de 69.3% a/a. Bajío registró un crecimiento en cartera de crédito de 3.5% a/a. La guía se revió al alza y se anunció un dividendo de P\$3.9 por acción, rendimiento de 8.2% al último cierre.
- **GENTERA:** Gentera registró una utilidad neta trimestral de P\$1,310 millones, cifra superior a nuestra expectativa. La cartera de crédito registró un crecimiento de 29.8% a/a.
- **BACHOCO:** Superó ampliamente nuestras expectativas y las del mercado. Los ingresos crecieron 26.7% a/a, por precio, adquisiciones y volumen. El EBITDA creció 70.4% a/a las ventas compensaron alza en materias primas y la utilidad neta creció 99.3% a/a.
- **LA COMER:** Las ventas crecieron 18.1% a/a, impulsadas por las campañas promocionales de verano y aperturas. El EBITDA creció 20.2% a/a por el desplazamiento de productos de mayor margen y la utilidad neta avanzó 39.6% a/a.

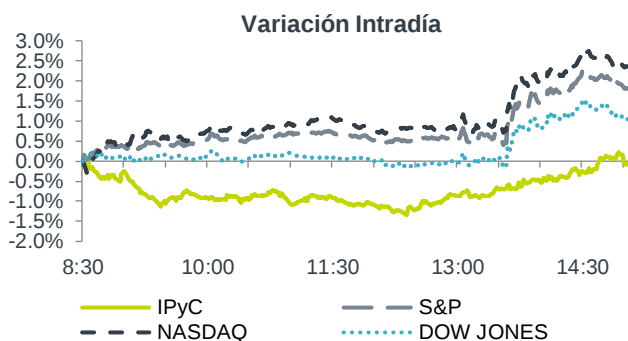
Neutral

- **FIBRAMQ:** Los ingresos aumentaron 4.8% a/a, la mayor ocupación, cerró en 96.2% vs 94.4% en 2T21. La distribución trimestral por CBFi será de P\$0.50, lo que representa un *dividend yield* de 1.9%.

Negativo

- **GMEXICO:** La empresa reportó por debajo de lo estimado. Las ventas se vieron impactadas por eventos no recurrentes. La división minera reportó un decremento de 23.1% a/a en ventas, derivado menor producción. En transportes los ingresos aumentaron 4.1% a/a y en Infraestructura avanzaron 36.1% a/a.
- **COMCAST:** A pesar de superar el estimado, la compañía no experimentó crecimiento en suscriptores de banda ancha.
- **META:** Presentó un reporte por debajo de lo esperado, la disminución en los ingresos es derivado de un retroceso en publicidad digital.
- **CEMEX:** Derivado de un incremento en precios en todas las regiones presentaron incremento en ventas de 6.8% a/a; sin embargo, por aumento en costos presentaron retrocesos en Utilidad de operación y EBITDA de 7.2% a/a y 10.4% a/a, respectivamente.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	32,198	1.4%
S&P 500%	4,024	2.6%
Nasdaq	12,032	4.1%
Asia	537	0.0%
Emergentes	40	1.9%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.82% (+4pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 605pb. Lo más relevante fue el resultado de política monetaria estadounidense donde, como era ampliamente esperado, suben la tasa de interés de referencia +75pb para ubicarla en un rango de 2.25%-2.50%; acompañado de un comunicado sin sorpresas y después la conferencia de Jerome Powell, líder de la FED, quien refuerza el compromiso de controlar la inflación al nivel objetivo de 2% con evidencia concreta de que se está logrando. Respecto a las siguientes juntas, Powell refuerza que 75pb es una magnitud inusual, repetirlo dependerá de los datos y le parece apropiado frenar las alzas "en algún momento".

En la apertura, esperamos que los Mbonos mantengan una alta correlación con los bonos estadounidenses que se aprecian algunas décimas tras digerir el evento de ayer, centrando de nuevo la atención en la publicación de los reportes trimestrales corporativos, el dato adelantado de PIB en EEUU que se publicará hoy y mañana datos de inflación tanto en Europa como en EEUU. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.79% (-2pb) y hoy baja a 2.75%, centrando la atención también en los reportes trimestrales corporativos.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.3930	
Nivel Alto operado o/n	20.4320	
Nivel Bajo operado o/n	20.3610	
Puntos Swap o/n	0.003200	0.004500
Soporte	20.3200	20.0000
Resistencia	20.7000	21.0000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	20.6900
EUR/USD	1.0147

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%	-8.60	0.70	n.d.	
09:30	Inventarios de petróleo	22 Jul. 22	★	Mdb	-4.52	-0.45	n.d.	
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed	27 Jul. 22	★	%	2.50	1.75	2.50	
13:30	Presidente Fed - J. Powell		★					
Jue. 28								
06:00 MX	Tasa de desempleo	Jun. 22	■	%	3.30	3.40	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%	-0.90	-1.60	0.50	
07:30	Consumo Personal (T)	2T22	★	t/t%	1.00	1.80	1.20	
07:30	Deflactor del PIB (T)	2T22	■	t/t%	8.60	8.30	7.20	
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	23 Jul. 22	■	Miles	256.00	251.00	253.00	
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	-27.00	n.d.	
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Jul. 22	■	a/a%	7.50	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 Ocádiz, 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