

# Clima de Apertura:

## DESPEJADO



Julio 29

### 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.** La lectura positiva de datos del PIB en la EZ y gasto personal en los EE. UU., junto con el sólido reporte trimestral de unas empresas tecnológicas, darían soporte al apetito por riesgo. Por otro lado, no descartamos que lo anterior se vea limitado por cifras de inflación mayores a lo esperado y sus efectos sobre las expectativas de futuras acciones de política monetaria. Ante una menor demanda por activos de refugio y asimilando los últimos datos de precios al consumidor, los rendimientos a 10 años se presionan al alza en los EE. UU. (2.70%, +2.2 pb.) y ALE (+0.88%, +5.9 pb.). Al tiempo que el índice dólar se debilita marginalmente, el USDMXN desciende a 20.22 (-6 cts.). El precio del petróleo WTI alcanza 98.4 dpb (+2.0%) y la cotización del oro sube 0.1%.

**EZ: PIB 2T22; inflación julio.** De acuerdo a su primera estimación, el producto creció 07% t/t en el 2T, por arriba del dato previo (+0.5%) y de la estimación del consenso (+0.2%); los crecimientos en FRA (+0.5%) y ESP (+1.1%) eclipsaron al estancamiento en ALE. A tasa anual, el PIB se expandió 4.0% vs 5.4% anterior. El dato preliminar de la inflación al consumidor registró un nuevo récord histórico, al alcanzar 8.9% a/a, por arriba del 8.6% de junio y del 8.7% proyectado; el subyacente pasó de 3.7 a 4.0%.

**EE. UU.: Ingreso y gasto personal junio.** El ingreso se expandió 0.6% m/m, misma variación que en mayo, y el gasto personal se aceleró de 0.3 a 1.1%. Ambos superaron las expectativas. El índice de precios de la variable ascendió a 6.8% a/a, superando el dato previo (6.3%), pero en línea con lo esperado; el índice subyacente creció 4.8%, apenas arriba de la cifra previa y estimada (4.7%).

**MX: PIB 2T22.** La cifra oportuna del PIB mostró una expansión de 2.1% a/a. Con cifras ajustadas, el producto logró crecer al mismo ritmo que en el 1T (+1.0% t/t), mostrando avances en las tres ramas (agropecuario +1.0%, industria +0.9%, servicios +0.9%). No obstante, todavía se encuentra debajo de niveles pre-covid (-1.2%).

**A seguir.** Hoy, el dato final de confianza del consumidor de la U. de Michigan para julio en los EE. UU., cifras del balance fiscal para junio en MX. La próxima semana, destacan el anuncio del BoE y las cifras de empleo para julio en los EE. UU.

### Eventos relevantes para hoy:

| Hora  | Evento   | Relevancia |
|-------|--|------------|
| 09:00 | Índice de confianza consumidor U. Michigan – EE. UU. | ★          |

### 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](mailto:elopezp@vepormas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

**Finalizarían mes al alza.** Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno positivo impulsados por los reportes corporativos de las empresas tecnológicas y las guías positivas que presentaron. Lo anterior a pesar de datos económicos de PIB en EEUU que marcaron una caída por segundo trimestre consecutivo. En el balance semanal los mercados apuntan un cierre fuerte donde hasta ayer el Nasdaq y el S&P avanzan 2.8% y el Dow Jones 2.0%, además en el mes de julio también apuntan a un cierre favorable. Por su parte en Europa se publicó el PIB que aumentó 0.7% trimestral y fue mejor a lo esperado, aminorando los temores de una fuerte recesión en dicha región. Hoy se esperan los informes de ganancias de Exxon, Chevron, P&G, AbbVie, Colgate, LyondellBasell, Phillips 66, Rogers y Citrix.

#### Positivo

- **AMAZON:** Presentó ingresos mejor a lo esperado y una perspectiva optimista. Por otro lado, la compañía finalizó con una pérdida general por el impacto de su inversión en Rivian.
- **CHEVRON:** Reportó mejor a lo esperado en su último trimestre, así mismo incrementó el extremo superior de la guía de recompra de acciones a USD\$15 mil millones.
- **APPLE:** Gracias a que las ventas de iPhone continuaron creciendo, la compañía reportó mejor a lo esperado tanto en ingresos como en utilidades.
- **ALSEA:** Las ventas consolidadas crecieron 35.8% a/a y 16.2% vs 2019, reflejando una mayor movilidad de la población y estrategias comerciales en cada una de sus marcas. El EBITDA presentó un crecimiento de 27.4% a/a.

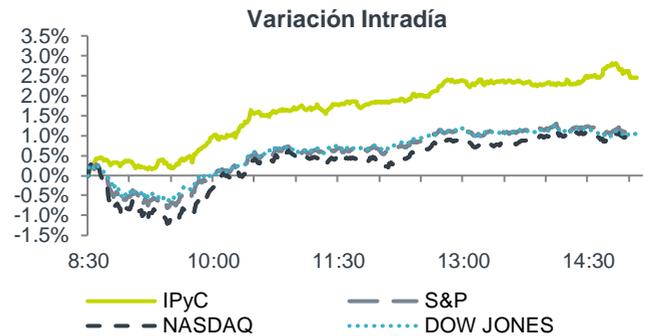
#### Neutral

- **GRUMA:** Obtuvo una línea de crédito comprometida por hasta USD\$150 millones, la cual utilizará para usos generales corporativos, otorgada por BBVA a un plazo de 5 años, con una tasa SOFR más un margen aplicable actual de 100 pb.

#### Negativo

- **ROKU:** Presentó una pérdida mayor a la esperada y los ingresos también quedaron por debajo de lo estimado, la compañía emitió una guía más débil de lo que se anticipaba.
- **INTEL:** Reportó por debajo de lo esperado tanto en ingresos como en utilidades, la compañía mencionó que los problemas en las cadenas de suministro y retrasos en lanzamientos de nuevos chips influyeron en los resultados.

| Cierres    | Niveles | Var. % |
|------------|---------|--------|
| Dow Jones  | 32,530  | 1.0%   |
| S&P 500%   | 4,072   | 1.2%   |
| Nasdaq     | 12,163  | 1.1%   |
| Asia       | 536     | 0.0%   |
| Emergentes | 40      | 0.4%   |



## Mercado de dinero

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

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.64% (-18pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense baja a 596pb. La curva de Mbonos se apreció de forma importante, promediando una baja de -21 pb, animado con la fuerte baja en las tasas estadounidenses que se apreciaron tras digerir la última reunión de la FED y aliviar algo de tensión respecto al endurecimiento de la política monetaria.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se ajuste al alza, corrigiendo parte de la fuerte apreciación de ayer, así como lo hacen los bonos en EEUU. Localmente, estará favoreciendo el reporte adelantado de PIB en México que sorprende al alza con una lectura de 2.1% vs 1.5% estimado para el segundo trimestre del año. El bono estadounidense de 10 años cerró en 2.68% (-11 pb) y hoy sube a 2.71%

### Visión Mesa Cambios

#### USD/MXN

| USD/MXN                | Niveles  |          |
|------------------------|----------|----------|
| Actual                 | 20.2620  |          |
| Nivel Alto operado o/n | 20.2990  |          |
| Nivel Bajo operado o/n | 20.2240  |          |
| Puntos Swap o/n        | 0.003200 | 0.004500 |
| Soporte                | 20.1500  | 20.0000  |
| Resistencia            | 20.6540  | 20.7000  |

#### Otros Activos

| Instrumento | Nivel   |
|-------------|---------|
| EUR/MXN     | 20.6540 |
| EUR/USD     | 1.0200  |

# Calendario de Indicadores Económico

Agosto

|                 | País           | Indicador   | Periodo    | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico Consenso* |
|-----------------|----------------|---|------------|---------|--------|------------|----------|----------------------|
| <b>Vie. 29</b>  |                |   |            |         |        |            |          |                      |
| 06:00           | <b>MX</b>      | PIB (P)   | 2T22       | ★       | a/a%   | 2.10       | 1.80     | 1.20                 |
| 07:30           | <b>EE. UU.</b> | Ingreso personal  | Jun. 22    | ★       | m/m%   | 0.60       | 0.50     | 0.50                 |
| 07:30           |                | Consumo personal  | Jun. 22    | ★       | m/m%   | 1.10       | 0.20     | 0.80                 |
| 09:00           |                | Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)          | Jul. 22    | ★       | Puntos |            | 51.10    | 51.10                |
| 01:45           | <b>MD</b>      | Inflación al consumidor - Francia (P)                   | Jul. 22    | ■       | a/a%   | 6.10       | 5.80     | n.d.                 |
| 01:45           |                | PIB - Francia (P)                                       | 2T22       | ■       | a/a%   | 4.20       | 4.50     | n.d.                 |
| 03:00           |                | PIB - Alemania (P)                                      | 2T22       | ★       | a/a%   | 1.50       | 4.00     | 2.00                 |
| 04:00           |                | Inflación al consumidor- Eurozona (P)                   | Jul. 22    | ■       | a/a%   | 8.90       | 8.60     | 8.80                 |
| 04:00           |                | PIB - Eurozona (P)                                      | 2T22       | ★       | a/a%   | 4.00       | 5.40     | 3.40                 |
| <b>Sáb. 30</b>  |                |   |            |         |        |            |          |                      |
| 20:30           | <b>ME</b>      | PMI Manufacturero- China                                | Jul. 22    | ■       | Puntos |            | 50.20    | n.d.                 |
| <b>Dom. 31</b>  |                |   |            |         |        |            |          |                      |
| 20:30           | <b>ME</b>      | PMI Manufacturero Caixin - China                        | Jul. 22    | ■       | Puntos |            | 51.70    | 51.50                |
| <b>Lun. 01</b>  |                |   |            |         |        |            |          |                      |
| 09:00           | <b>MX</b>      | Remesas   | May. 22    | ■       | Mdd    |            | 5172.50  | 4850.00              |
| 09:00           |                | Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico    |            | ★       |        |            |          |                      |
| 09:30           |                | Índice PMI Manufactura                                  | Jul. 22    | ■       | Puntos |            | 52.20    | n.d.                 |
| 12:00           |                | IMEF Manufacturero                                      | Jul. 22    | ■       | Puntos |            | 49.20    | n.d.                 |
| 12:00           |                | IMEF No Manufacturero                                   | Jul. 22    | ■       | Puntos |            | 51.80    | n.d.                 |
| 08:45           | <b>EE. UU.</b> | Índice PMI Manufactura (F)                              | Jul. 22    | ★       | Puntos |            | 52.30    | n.d.                 |
| 09:00           |                | Gasto en construcción                                   | Jun. 22    | ■       | m/m%   |            | -0.10    | 0.30                 |
| 09:00           |                | ISM Manufactura   | Jul. 22    | ★       | Puntos |            | 53.00    | 52.20                |
| 10:30           |                | Subasta tasa nominal                                    | 3m         | ■       | %      |            | 2.52     | n.d.                 |
| 10:30           |                | Subasta tasa nominal                                    | 6m         | ■       | %      |            | 2.92     | n.d.                 |
| 01:55           | <b>MD</b>      | Índice PMI Manufactura- Alemania (F)                    | Jul. 22    | ■       | Puntos |            | 49.20    | 49.20                |
| 02:00           |                | Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)                    | Jul. 22    | ■       | Puntos |            | 49.60    | 49.60                |
| 04:00           |                | Tasa de desempleo- Eurozona                             | May. 22    | ★       | %      |            | 6.60     | 6.60                 |
| <b>Mar. 02</b>  |                |   |            |         |        |            |          |                      |
| 09:00           | <b>MX</b>      | Reservas internacionales                                | 29 Jul. 22 | ■       | Mmdd   |            | 198.86   | n.d.                 |
| 11:30           |                | Subasta tasa nominal                                    | 3a         | ■       | %      |            | 9.41     | n.d.                 |
| 11:30           |                | Subasta tasa real                                       | 10a        | ■       | %      |            | 4.12     | n.d.                 |
| 09:00           | <b>EE. UU.</b> | Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)            |            | ★       |        |            |          |                      |
| 17:45           |                | Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)        |            | ★       |        |            |          |                      |
| -               |                | Ventas de vehículos totales                             | Jul. 22    | ■       | Mda    |            | 1300.00  | 1350.00              |
| <b>Miér. 03</b> |                |   |            |         |        |            |          |                      |
| 06:00           | <b>MX</b>      | Venta de vehículos- AMIA                                | Jul. 22    | ■       | Mda    |            | 90.37    | n.d.                 |
| 06:00           | <b>EE. UU.</b> | Aplicaciones de hipotecas                               | 29 Jul. 22 | ■       | s/s%   |            | -1.80    | n.d.                 |
| 08:45           |                | Índice PMI Servicios (F)                                | Jul. 22    | ★       | Puntos |            | 47.00    | n.d.                 |
| 09:00           |                | Órdenes a fábricas                                      | Jun. 22    | ■       | m/m%   |            | 1.60     | 0.70                 |
| 09:00           |                | Órdenes de bienes durables (F)                          | Jun. 22    | ★       | m/m%   |            | 1.90     | 1.90                 |
| 09:30           |                | Inventarios de petróleo                                 | 29 Jul. 22 | ★       | Mdb    |            | -4.52    | n.d.                 |
| <b>Jue. 04</b>  |                |   |            |         |        |            |          |                      |
| 06:00           | <b>MX</b>      | Confianza del consumidor                                | Jul. 22    | ■       | Puntos |            | 43.60    | n.d.                 |
| 07:30           | <b>EE. UU.</b> | Balanza comercial                                       | Jun. 22    | ★       | Mmdd   |            | -85.50   | -81.80               |
| 07:30           |                | Nuevas solicitudes de seguro de desempleo               | 30 Jul. 22 | ■       | Miles  |            | 256.00   | n.d.                 |
| 10:30           |                | Subasta tasa nominal                                    | 4s         | ■       | %      |            | 2.14     | n.d.                 |
| 10:30           |                | Subasta tasa nominal                                    | 8s         | ■       | %      |            | 2.21     | n.d.                 |
| 11:00           |                | Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)          |            | ★       |        |            |          |                      |
| 06:00           | <b>MD</b>      | Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra       | 04 Ago. 22 | ★       | %      |            | 1.25     | 1.75                 |
| <b>Vie. 05</b>  |                |   |            |         |        |            |          |                      |
| 06:00           | <b>MX</b>      | Inversión fija bruta                                    | May. 22    | ★       | a/a%   |            | 7.00     | n.d.                 |
| 06:00           |                | Consumo privado   | May. 22    | ★       | a/a%   |            | 7.60     | n.d.                 |
| 06:00           |                | Producción de vehículos- AMIA                           | Jul. 22    | ■       | Mda    |            | 237.67   | n.d.                 |
| -               |                | Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex |            | ■       |        |            |          |                      |
| 07:30           | <b>EE. UU.</b> | Nóminas no agrícolas                                    | Jul. 22    | ★       | Miles  |            | 372.00   | 250.00               |
| 07:30           |                | Tasa de desempleo                                       | Jul. 22    | ★       | %      |            | 3.60     | 3.60                 |
| 07:30           |                | Salarios nominales                                      | Jul. 22    | ★       | a/a%   |            | 5.10     | 5.00                 |
| 01:00           | <b>MD</b>      | Producción industrial- Alemania                         | Jun. 22    | ■       | m/m%   |            | 0.20     | -0.60                |
| <b>Sáb. 06</b>  |                |   |            |         |        |            |          |                      |
| -               | <b>ME</b>      | Balanza comercial - China                               | Jul. 22    | ★       | Mmdd   |            | 97.94    | 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](http://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](mailto:jrich@vepomas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepomas.com](mailto:mhuerta@vepomas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepomas.com](mailto:elopezp@vepomas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepomas.com](mailto:evargas@vepomas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepomas.com](mailto:ghernandezo@vepomas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepomas.com](mailto:asaldana@vepomas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepomas.com](mailto:ahuerta@vepomas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepomas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepomas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepomas.com](mailto:mardines@vepomas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [lgonzalez@vepomas.com](mailto:lgonzalez@vepomas.com)