

# Clima de Apertura:

## DESPEJADO



Julio 25

### 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 atención de los mercados seguirá puesta en la reunión de la Fed que inicia hoy y finaliza mañana con la decisión de política monetaria. Por otro lado, no descartamos cierto apetito por riesgo, respaldado por el nuevo paquete de estímulos económicos anunciado por el Gobierno chino, para impulsar su economía, particularmente el sector inmobiliario, del cual no se ofrecieron mayores detalles. El rendimiento del *treasury* a 10 años se ubica en 3.92% a la espera del anuncio de la Fed, mientras que el dólar se aprecia ligeramente frente a la canasta de las principales divisas (+0.1%); el USDMXN sube 4 cts y abre en \$16.86. Por su parte, el precio de algunas materias primas industriales, suben reaccionando a los nuevos estímulos económicos en China (cobre +1.8%, aluminio +1.4%, plomo +1.3%, níquel +1.1%).

**MX: Igae mayo.** La actividad económica se estancó en el mes, tras su rebote anterior (0.9%), ello con cifras ajustadas. Por ramas de la actividad, el retroceso en los servicios (-0.4% m/m), opacó el avance tanto en la industria (1.0%) como en la actividad agropecuaria (0.3%). Con cifras originales el Igae se expandió 4.3% a/a.

**A seguir.** En EE. UU., confianza del consumidor medida por el C. Board, y el índice manufacturero de Richmond, ambos de julio; en MX, subastas del mercado de dinero y reservas internacionales.

### Eventos relevantes para hoy:

| Hora  | Evento                                 | Relevancia |
|-------|--|------------|
| 08:00 | Confianza del cons. C. Board – EE. UU. | ★          |
| 08:00 | Índice manuf. Richmond – EE. UU.       | ■          |

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Inflación 1QJul [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Ventas minoristas mayo [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Industria mayo [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)

**Inicia reunión de la FED.** Los principales índices accionarios en EEUU operan con movimientos positivos, el mercado se mantiene a la expectativa de la reunión de la Reserva Federal que inicia el día de hoy, mientras que el anuncio de la decisión de política monetaria será el día de mañana. El mercado anticipa un alza de 25 pb en la tasa de referencia, asimismo, serán relevantes las palabras de Jerome Powell y la perspectiva que ofrezca la economía y el rumbo de la política monetaria en EEUU. En temas corporativos, la atención sigue en la temporada de reportes corporativos correspondientes al 2T23, en donde el día destacan la publicación de resultados de GM y 3M, que superan expectativas, mientras que SPOTIFY presentó cifras debajo de lo esperado por el mercado. Al cierre de mercado se esperan los reportes de Alphabet y Microsoft. En México, después del cierre se publicarán los resultados de empresas como: BIMBO, GCC, MEGA y TELEVISIA.

#### Positivo

- **TRAXION:** Los ingresos consolidados crecieron 20.9% a/a. El EBITDA creció 35.3% a/a, con un avance en margen de 206 pb. La utilidad neta retrocedió 18% a/a. Los datos superaron los estimados.
- **GCARSO:** Los ingresos crecieron 7.2% a/a. Las divisiones que aumentaron sus ingresos fueron Carso Infraestructura y Construcción y Grupo Sanborns. El EBITDA creció 25.7% a/a con una expansión en margen de 230pb.
- **GM:** Después de elevar su guía de resultados para todo el año, así como de reportar incrementos a/a, sube en pre mercado 1.0%.
- **3M:** Reportó USD\$7,990 millones en ingresos, superando el estimado de USD\$7,870 millones, así mismo elevó su guía en utilidades y reafirmó su guía en ingresos, sube en pre mercado 2.0%.

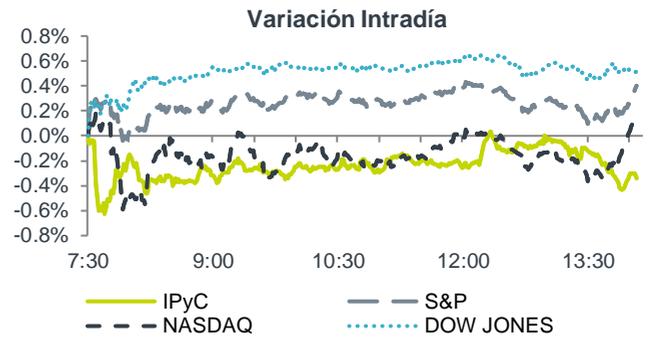
#### Neutral

- **GAP:** Los ingresos totales aumentaron 26.5% a/a, mientras que los ingresos excluyendo servicios por construcción aumentaron 15.2% a/a. El EBITDA aumentó 12.1% a/a. Gap presentó una actualización en su guía de resultados 2023.
- **ASUR:** Presentó un decremento en ventas de -2.5% a/a, excluyendo construcción sería un incremento de 5.1% a/a, el tráfico de pasajeros incremento 3.5% a/a, los márgenes presentaron retrocesos en EBITDA de 36 pb.
- **REGIONAL:** La cartera de crédito al 2T23 creció 19.7% a/a, mientras que la morosidad se ubicó en 1.3%. El margen antes de reservas creció 29.9% a/a. La utilidad neta aumentó 12.6% a/a, ubicándose en P\$1,300 millones.

#### Negativo

- **SPOTIFY:** Cae 6.1% en pre mercado después de presentar un informe por debajo de lo esperado, y de compartir una guía en ingresos anual más débil de lo estimado.

| Cierres    | Niveles | Var. % |
|------------|---------|--------|
| Dow Jones  | 35,411  | 0.5%   |
| S&P 500%   | 4,555   | 0.4%   |
| Nasdaq     | 14,059  | 0.2%   |
| Asia       | 538     | -0.4%  |
| Emergentes | 41      | 1.4%   |



# Calendario de Indicadores Económico

Julio

| País            | Indicador  | Periodo    | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico Consenso* |
|-----------------|--|------------|---------|--------|------------|----------|----------------------|
| <b>Lun. 24</b>  |  |            |         |        |            |          |                      |
| 06:00 MX        | Inflación general  | 1Q Jul. 23 | ★       | a/a%   | 4.79       | 4.93     | 4.74                 |
| 06:00           | Inflación general  | 1Q Jul. 23 | ■       | q/q%   | 0.29       | 0.21     | 0.20                 |
| 06:00           | Inflación subyacente                                       | 1Q Jul. 23 | ■       | q/q%   | 0.24       | 0.16     | 0.26                 |
| 07:45 EE. UU.   | Índice PMI Manufactura (P)                                 | Jul. 23    | ★       | Puntos | 49.00      | 46.30    | 46.10                |
| 07:45           | Índice PMI Servicios (P)                                   | Jul. 23    | ★       | Puntos | 52.40      | 54.40    | 54.30                |
| 09:30           | Subasta tasa nominal                                       | 3m         | ■       | %      | 5.27       | 5.25     | n.d.                 |
| 09:30           | Subasta tasa nominal                                       | 6m         | ■       | %      | 5.27       | 5.25     | n.d.                 |
| 11:00           | Subasta tasa nominal                                       | 2a         | ■       | %      | 4.82       | 4.67     | n.d.                 |
| 01:30 MD        | Índice PMI Manufactura- Alemania (P)                       | Jul. 23    | ■       | Puntos | 42.70      | 40.60    | 40.50                |
| 02:00           | Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)                       | Jul. 23    | ■       | Puntos | 38.80      | 43.40    | 43.60                |
| <b>Mar. 25</b>  |  |            |         |        |            |          |                      |
| 06:00 MX        | IGAE   | May. 23    | ★       | a/a%   | 4.30       | 2.51     | 3.20                 |
| 09:00           | Reservas internacionales                                   | 23 Jun. 23 | ■       | Mmdd   |            | 204.13   | n.d.                 |
| 11:30           | Subasta tasa nominal                                       | 1m         | ■       | %      |            | 11.18    | n.d.                 |
| 11:30           | Subasta tasa nominal                                       | 3m         | ■       | %      |            | 11.39    | n.d.                 |
| 11:30           | Subasta tasa nominal                                       | 6m         | ■       | %      |            | 11.42    | n.d.                 |
| 11:30           | Subasta tasa nominal                                       | 1a         | ■       | %      |            | 11.40    | n.d.                 |
| 11:30           | Subasta tasa nominal                                       | 30a        | ■       | %      |            | 9.06     | n.d.                 |
| 11:30           | Subasta tasa real  | 20a        | ■       | %      |            | 4.41     | n.d.                 |
| 08:00 EE. UU.   | Índice de confianza del consumidor- Conference Board       | Jul. 23    | ★       | Puntos |            | 109.70   | 112.00               |
| 08:00           | Índice de actividad manufacturera Richmond                 | Jul. 23    | ■       | Puntos |            | -7.00    | n.d.                 |
| 11:00           | Subasta tasa real  | 5a         | ■       | %      |            | 4.02     | n.d.                 |
| <b>Miér. 26</b> |  |            |         |        |            |          |                      |
| - MX            | No se esperan indicadores                                  |            |         |        |            |          |                      |
| 05:00 EE. UU.   | Aplicaciones de hipotecas                                  | 21 Jul. 23 | ■       | s/s%   |            | 1.10     | n.d.                 |
| 08:00           | Ventas de casas nuevas                                     | Jun. 23    | ★       | m/m%   |            | 12.20    | -5.50                |
| 08:30           | Inventarios de petróleo                                    | 21 Jul. 23 | ★       | Mdb    |            | -0.71    | -2.50                |
| 12:00           | Anuncio Política Monetaria Fed                             | 26 Jul. 23 | ★       | %      |            | 5.00     | 5.25                 |
| 12:30           | Presidente Fed - J. Powell                                 |            | ★       |        |            |          |                      |
| <b>Jue. 27</b>  |  |            |         |        |            |          |                      |
| 06:00 MX        | Tasa de desempleo  | Jun. 23    | ■       | %      |            | 2.93     | n.d.                 |
| 06:00           | Balanza comercial  | Jun. 23    | ★       | Mmdd   |            | -0.74    | -1.04                |
| 06:30 EE. UU.   | PIB (P)  | 2T23       | ★       | t/t%   |            | 2.00     | 1.80                 |
| 06:30           | Consumo Personal (P)                                       | 2T23       | ★       | t/t%   |            | 4.20     | n.d.                 |
| 06:30           | Deflactor del PIB (P)                                      | 2T23       | ■       | t/t%   |            | 4.10     | 3.00                 |
| 06:30           | Órdenes de bienes durables (P)                             | Jun. 23    | ★       | m/m%   |            | 1.80     | 0.50                 |
| 06:30           | Nuevas solicitudes de seguro de desempleo                  | 22 Jul. 23 | ■       | Miles  |            | 228.00   | n.d.                 |
| 06:30           | Inventarios mayoristas (P)                                 | Jun. 23    | ★       | m/m%   |            | 0.00     | n.d.                 |
| 06:30           | Balanza comercial (P)                                      | Jun. 23    | ★       | Mmdd   |            | -91.10   | -91.50               |
| 08:00           | Ventas de casas pendientes                                 | Jun. 23    | ■       | m/m%   |            | -2.70    | 1.00                 |
| 09:30           | Subasta tasa nominal                                       | 4s         | ■       | %      |            | 5.26     | n.d.                 |
| 09:30           | Subasta tasa nominal                                       | 8s         | ■       | %      |            | 5.26     | n.d.                 |
| 11:00           | Subasta tasa nominal                                       | 7a         | ■       | %      |            | 3.84     | n.d.                 |
| 06:15 MD        | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento) | 27 Jul. 23 | ★       | %      |            | 4.00     | 4.25                 |
| 06:15           | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)      | 27 Jul. 23 | ■       | %      |            | 3.50     | 3.75                 |
| 06:15           | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)       | 27 Jul. 23 | ■       | %      |            | 4.25     | 4.50                 |
| 06:45           | Presidenta BCE - C. Lagarde                                |            | ★       |        |            |          |                      |
| 23:30           | PIB - Francia (P)  | 2T23       | ★       | a/a%   |            | 0.90     | n.d.                 |
| <b>Vie. 28</b>  |  |            |         |        |            |          |                      |
| - MX            | Balance público (YTD)                                      | Jun. 23    | ■       | Mmdd   |            | -154.20  | n.d.                 |
| 06:30 EE. UU.   | Ingreso personal   | Jun. 23    | ★       | m/m%   |            | 0.40     | 0.50                 |
| 06:30           | Consumo personal   | Jun. 23    | ★       | m/m%   |            | 0.10     | 0.40                 |
| 08:00           | Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)             | Jul. 23    | ★       | Puntos |            | 72.60    | 72.60                |
| 00:45 MD        | Inflación al consumidor- Francia (P)                       | Jul. 23    | ■       | a/a%   |            | 4.50     | n.d.                 |
| 05:00           | Confianza del consumidor- Eurozona (F)                     | Jul. 23    | ■       | %      |            | -15.10   | n.d.                 |
| 06:00           | Inflación al consumidor- Alemania (P)                      | Jul. 23    | ■       | a/a%   |            | 6.40     | 6.30                 |

\*/ 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](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 [lignonza@vepomas.com](mailto:lignonza@vepomas.com)