

Económico

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

Perspectiva. Estimamos que las expectativas en torno a un probable fin del ciclo de alzas en las tasas por parte de la Fed y los sólidos datos económicos en los EE. UU., que diluyen los temores de una recesión, impulsarán el apetito por riesgo en la sesión. El rendimiento del *treasury* a 10 años rebota a 3.91% (+3.8 pb.) y el índice dólar se aprecia 0.3%. El USDMXN baja a \$16.74 (-11 cts.). El petróleo WTI sube a 80.0 dpb (+1.5%) y el oro se debilita 0.6%.

EE. UU.: Anuncio Fed; PIB 2T (P). Como se esperaba, tras la pausa de junio, la Reserva Federal elevó el objetivo de los fondos federales en 25 pb., a 5.25-5.50%; señaló que “para evaluar el grado al que podría ser apropiado un afirmamiento adicional”, se considerará el apretamiento monetario acumulado y su efecto rezagado. La primera estimación del PIB al 2T mostró una aceleración sorpresiva, al pasar de 2.0 a 2.4% t/t an. (1.8% esperado), pese a la desaceleración en el consumo privado, pero ante el repunte en la inversión fija y acumulación de inventarios.

EZ: Anuncio BCE. Al señalar que la inflación ha bajado, pero estima que se mantenga arriba de la meta por un periodo prolongado, decidió subir las tasas de referencia en 25 pb. (tasa depósitos: 3.75%). Indicó que se asegurará de “establecer” las tasas en un nivel “suficientemente restrictivo” el tiempo que sea necesario.

MX: Empleo junio; balanza comercial junio. La tasa de desocupación bajó de 3.0 a 2.7% (cifras ajustadas por estacionalidad), un nuevo mínimo histórico. El déficit comercial en junio aumentó a 1.4 mmdd (cifras ajustadas) al tiempo que las exportaciones ascendieron a 49.7 mmdd (+0.9% m/m, +1.5% a/a) y las importaciones alcanzaron 51.1 mmdd (+2.0% m/m, -5.8% a/a).

A seguir. Subastas de mercado de dinero en los EE. UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Ventas de casas pendientes – EE. UU.	■
23:30	PIB – Francia	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Anuncio Fed [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae mayo [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inflación 1QJul [Ver Nota](#)

Bursátil

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

PIB 2T23 en EEUU arriba de lo esperado. Los futuros de los principales índices accionarios en EEUU operan con alzas, reaccionando a la cifra del PIB en EEUU correspondiente al 2T23 que registró un crecimiento anual de 2.4%, mientras que la expectativa era de 2.0%. Asimismo, los inversionistas continúan asimilando el mensaje de Jerome Powell, quien manifestó que las próximas decisiones de la Fed estarán en función de la información económica. En tremas corporativos, el día de hoy en EEUU destacan los reportes trimestrales de empresas como: COLGATE-PALMOLIVE, CHEVRON, EXXON, entre otros. En México se esperan los resultados de: CHDRAUI, CUERVO, FEMSA, FIBRAMQ y WALMEX.

Positivo

- **BAJIO:** Al 2T23 el crecimiento en cartera de crédito de Bajío fue de 10.3% a/a. La utilidad neta creció un 53.6% a/a, cifra ligeramente por arriba de nuestro estimado y por el consenso.
- **CEMEX:** Presentó un reporte mejor a lo esperado con incremento en ventas de 13.4% a/a y en EBITDA de 34.3% a/a, cabe mencionar que los márgenes se expandieron.
- **LACOMER:** Las ventas crecieron 14.6% a/a, el EBITDA creció 15.2% a/a, la utilidad creció 13.7% a/a.
- **ALSEA:** Los ingresos Post-IFRS16 crecieron 11.9% a/a, por un alza en VMT+18.6% a/a y de 6.5% a/a en Ordenes Mismas Tiendas. El EBITDA creció 5.8% a/a, (-115 pb en margen). La Utilidad Neta incrementó 110% a/a.
- **META:** Reportó mejor a lo esperado, con un incremento en ingresos de dos dígitos, así mismo emite una guía optimista para el tercer trimestre.

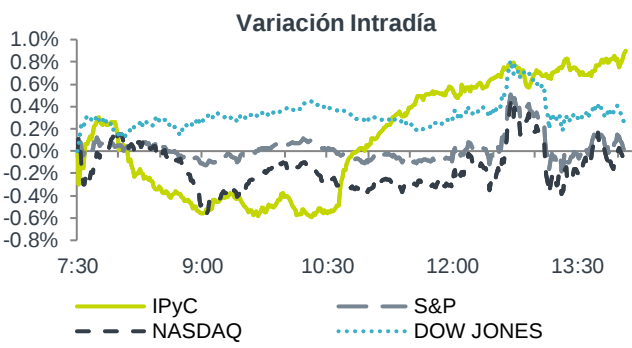
Neutral

- **GENTERA:** La cartera de crédito aumentó 13.7% a/a. La utilidad disminuyó 12.7% a/a. Revisó al alza su expectativa de crecimiento en cartera a un rango de 14% - 16% desde 12% -14%, en UPA se mantuvo en un rango de entre 9% - 12.5%.
- **FUNO:** En 2T23 los ingresos totales aumentaron 11.2% a/a. La distribución trimestral será de P\$0.57 por CBFI. El rendimiento de la distribución al último precio es de 2.3%.
- **SORIANA:** Las VMT crecieron 5.3% a/a, las ventas totales incrementaron 6.2% a/a. El EBITDA creció 0.7% a/a, con una baja de 38 pb en margen. La utilidad neta retrocedió 31.4% a/a

Negativo

- **ALPEK:** Reportó un decremento en ingresos de 35.6% a/a y en EBITDA comparable de 51.8% a/a, lo anterior por debilidad de los mercados en las Américas y la influencia de importaciones de Asia, revisó a la baja su Guía 2023.
- **ALFA:** A pesar de un reporte positivo por parte de Sigma, el resultado negativo de Alpek ocasionó que Alfa reportara un decremento en ventas de 20.7% a/a y en EBITDA de 51.0% a/a, también revisaron a la baja su guía
- **AUTLÁN:** Derivado de menores precios promedio, menor demanda y costos que no disminuyeron en la misma proporción, la compañía registro un decremento en ventas de 51.2% a/a y en EBITDA de 94.7% a/a.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	35,520	0.2%
S&P 500%	4,567	0.0%
Nasdaq	14,127	-0.1%
Asia	550	0.0%
Emergentes	41	0.6%



Calendario de Indicadores Económico

Julio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 24								
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	
Mar. 25								
06:00 MX	IGAE	May. 23	★	a/a%	4.30	2.51	3.20	
09:00	Reservas internacionales	23 Jun. 23	■	Mmdd	204.16	204.13	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%	11.09	11.18	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	11.30	11.39	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	11.43	11.42	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	1a	■	%	11.30	11.40	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	30a	■	%	8.91	9.06	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	20a	■	%	4.46	4.41	n.d.	
08:00 EE. UU.	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Jul. 23	★	Puntos	117.00	109.70	112.00	
08:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	Jul. 23	■	Puntos	-9.00	-7.00	n.d.	
11:00	Subasta tasa real	5a	■	%	4.17	4.02	n.d.	
Miér. 26								
- MX	No se esperan indicadores							
05:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	21 Jul. 23	■	s/s%	-1.80	1.10	n.d.	
08:00	Ventas de casas nuevas	Jun. 23	★	m/m%	-2.50	12.20	-5.50	
08:30	Inventarios de petróleo	21 Jul. 23	★	Mdb	-0.60	-0.71	-2.50	
12:00	Anuncio Política Monetaria Fed	26 Jul. 23	★	%	5.25	5.00	5.25	
12:30	Presidente Fed - J. Powell		★					
Jue. 27								
06:00 MX	Tasa de desempleo	Jun. 23	■	%	2.70	2.93	n.d.	
06:00	Balanza comercial	Jun. 23	★	Mmdd	-1.42	-0.74	-1.04	
06:30 EE. UU.	PIB (P)	2T23	★	t/t%	2.40	2.00	1.80	
06:30	Consumo Personal (P)	2T23	★	t/t%	1.60	4.20	n.d.	
06:30	Deflactor del PIB (P)	2T23	■	t/t%	2.20	4.10	3.00	
06:30	Órdenes de bienes durables (P)	Jun. 23	★	m/m%	4.70	1.80	0.50	
06:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	22 Jul. 23	■	Miles	221.00	228.00	n.d.	
06:30	Inventarios mayoristas (P)	Jun. 23	★	m/m%	-0.30	0.00	n.d.	
06:30	Balanza comercial (P)	Jun. 23	★	Mmdd	-87.84	-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	★	%	4.25	4.00	4.25	
06:15	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	27 Jul. 23	■	%	3.75	3.50	3.75	
06:15	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	27 Jul. 23	■	%	4.50	4.25	4.50	
06:45	Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
23:30	PIB - Francia (P)	2T23	★	a/a%		0.90	n.d.	
Vie. 28								
- 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		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 Ocadiz, 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