

Económico

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

Perspectiva. Anticipamos que la lectura positiva de los datos de gasto personal e inflación en los EE. UU. -que alimentarán la expectativa de un “aterrizaje suave” de la economía estadounidense-, junto con algunos reportes corporativos favorables (Intel), impulsen el apetito por riesgo en la sesión. Por otro lado, destacó que el Banco de Japón decidió hoy relajar el control en la curva de rendimientos, al señalar que el límite superior en los rendimientos ahora será un “punto de referencia”. El rendimiento del *treasury* a 10 años desciende a 3.97% (-3.0 pb.) y el índice dólar se deprecia 0.2%. El USDMXN cae a \$16.66 (-21 cts). El petróleo WTI se mantiene en 80.0 dpb; el oro se aprecia 0.4%.

EE. UU.: Ingreso y gasto personal junio. El ingreso se desaceleró de 0.5 a 0.3% m/m (0.5% esperado) y el gasto se aceleró de 0.2 a 0.5% (0.4%) esperado. En términos reales, el gasto repuntó de 0.1 a 0.4%. En línea con lo esperado, el deflactor del gasto se aceleró de 0.1 a 0.2% m/m y se moderó de 3.8 a 3.0% a/a (mínimo desde marzo 2021); el subyacente pasó de 0.3 a 0.2% m/m y de 4.6 a 4.1% a/a (mínimo desde septiembre 2021).

ALE: PIB 2T23 (P); inflación al consumidor julio (P). El PIB se estancó a tasa trimestral (0.0%), después de contraerse 0.1% en el 1T23 (revisado desde -0.3%) y 0.4% en el 4T22, con lo que habría salido de una “recesión técnica”; sin embargo, quedó algo debajo del 0.1% esperado. La inflación preliminar de julio mostró una ligera desaceleración de 6.8 a 6.5% a/a (cifras armonizadas), marginalmente menor al 6.6% esperado, explicado en parte por una alta base comparativa en alimentos y energía, y un débil crecimiento económico.

A seguir. Hoy, el índice de confianza del consumidor de la U. de Michigan para julio, en los EE. UU. La próxima semana, destacan: el PMI manufacturero en CHI, las lecturas preliminares del PIB al 2T en la Eurozona y en México, el anuncio de política monetaria del BoE, y las nóminas no agrícolas en los EE. UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Confianza cons. U. Michigan – EE. UU.	★

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

Impulsan Reportes Corporativos. Los futuros de los mercados financieros se ubican en terreno positivo. Los inversionistas asimilan los reportes corporativos más recientes como el de Intel que fueron por arriba de lo esperado y en la que mejoró la perspectiva para el año. En el balance semanal los índices se mantienen con avances marginales, donde el DJ avanza 0.16%, el S&P 0.02% y el Nasdaq 0.12%, tras una semana de fuerte información corporativa, así como de balance tras el alza de tasas por parte de la FED. A nivel internacional reaccionan al anuncio de Japón que mantuvo sus tasas bajas, pero informo de un mayor rango para la compra de bonos. En la parte económica atentos a los datos de gasto de consumo personal a junio.

Positivo

- **GMEXICO:** Reportó crecimiento en ingresos de 7.8% a/a y en EBITDA de 19.2% a/a, presentó expansión en márgenes, sus tres líneas de negocio presentaron cifras positivas, cabe mencionar que la producción de cobre registró un crecimiento de 9.2% a/a.
- **FEMSA:** Las ventas totales crecieron 18.3% a/a, la utilidad de operación creció 72.6% a/a, por la desinversión en Jetro Restaurant Depot, sin este efecto creció 4.5% a/a y el EBITDA 8.5% a/a, con contracción en margen de 30 pb.
- **CHEDRAUI:** Los ingresos Consolidados crecieron 1.1% a/a, México +17.8% a/a, y EEUU -9.7% a/a por tipo de cambio. El EBITDA creció 8.8% a/a, la utilidad creció 24.1% a/a.
- **WALMEX:** Los ingresos totales crecieron 9.3% a/a. En México +9.9% a/a. Centroamérica +6.0% a/a en MXN y 10.6% a/a sin efectos cambiarios. el EBITDA creció 8.5% a/a. La utilidad neta creció 5.1%.
- **INTEL:** Sube 6.7% en pre mercado después de publicar resultados mejores a lo esperado, así como de un pronóstico para el 3T23 que superó expectativas.
- **PROCTER & GAMBLE:** Tras un reporte de ingresos y utilidades que superaron expectativas, sube en pre mercado 1.0%, la perspectiva para sus ventas del año fiscal 2024 quedaría por debajo de lo estimado.

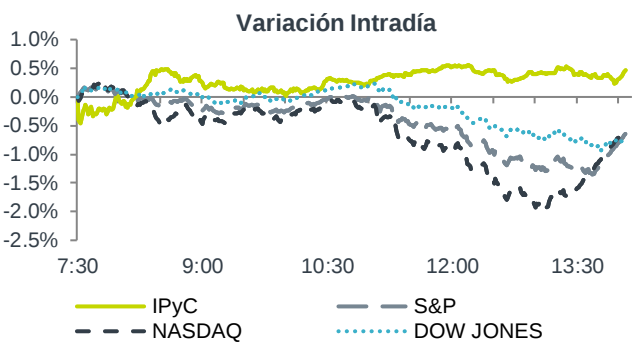
Neutral

- **FIBRA MACQUARIE:** Los ingresos aumentaron 3.5% a/a durante el 2T23. La ocupación consolidada del 2T23 se ubicó en 97.5%. La distribución trimestral por CBFi será de P\$0.525, representa un rendimiento de 1.6% al último precio cierre.

Negativo

- **BIOGEN:** Después de anunciar que adquiriría Reata Pharmaceuticals, por USD\$172.50 por acción cae en pre mercado.
- **neutral**
- **FORD MOTOR:** Reportó sólidas utilidades y elevó su guía anual, pero comentó que el negocio de vehículos eléctricos va más lento de lo esperado.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	35,283	-0.7%
S&P 500%	4,537	-0.6%
Nasdaq	14,050	-0.5%
Asia	549	0.0%
Emergentes	41	-1.2%



Calendario de Indicadores Económico

Agosto								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Vie. 28								
- MX	No se esperan indicadores							
06:30 EE. UU.	Ingreso personal	Jun. 23	★	m/m%	0.30	0.40	0.50	
06:30	Consumo personal	Jun. 23	★	m/m%	0.50	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%	4.30	4.50	n.d.	
02:00	PIB - Alemania (P)	2T23	■	a/a%	-0.60	-0.50	-0.30	
05:00	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Jul. 23	■	%	-15.10	-15.10	n.d.	
06:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Jul. 23	■	a/a%	6.20	6.40	6.30	
Dom. 30								
17:50 MD	Producción Industrial - Japón (P)	Jun. 23	■	m/m%		-2.20	2.50	
19:30 ME	PMI Manufacturero- China	Jul. 23	■	Puntos		49.00	48.90	
Lun. 31								
06:00 MX	PIB (P)	2T23	★	a/a%		3.70	3.20	
09:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%		5.27	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		5.27	n.d.	
03:00 MD	PIB - Eurozona (P)	2T23	★	a/a%		1.10	0.40	
03:00	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Jul. 23	■	a/a%		5.50	5.30	
19:45 ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Jul. 23	■	Puntos		50.50	50.10	
Mar. 01								
09:00 MX	Remesas	Jun. 23	■	Mdd		5,693.10	n.d.	
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★					
09:00	Índice PMI Manufactura	Jul. 23	■	Puntos		50.90	n.d.	
09:00	Reservas internacionales	28 Jul. 23	■	Mmdd		204.16	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%		11.09	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		11.30	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		10.92	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	2a	■	%		9.21	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%		9.21	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%		4.50	n.d.	
12:00	IMEF Manufacturero	Jul. 23	■	Puntos		50.90	n.d.	
12:00	IMEF No Manufacturero	Jul. 23	■	Puntos		51.50	n.d.	
-	Creación de empleo formal- IMSS	Jul. 23	■	Miles		24.40	n.d.	
07:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (F)	Jul. 23	★	Puntos		49.00	n.d.	
08:00	Gasto en construcción	Jun. 23	■	m/m%		0.90	0.60	
08:00	ISM Manufactura	Jul. 23	★	Puntos		46.00	47.00	
-	Venta total de vehículos	Jul. 23	■	Mda		15.68	15.50	
01:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Jul. 23	■	Puntos		38.80	38.80	
02:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Jul. 23	■	Puntos		42.70	42.70	
03:00	Tasa de desempleo- Eurozona	Jun. 23	★	%		6.50	6.50	
Miér. 02								
06:00 MX	Venta de vehículos- AMIA	Jul. 23	■	Mda		113.55	n.d.	
05:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	28 Jul. 23	■	s/s%		-1.80	n.d.	
06:15	Creación de empleo privado ADP	Jul. 23	★	Miles		497.00	185.00	
08:30	Inventarios de petróleo	28 Jul. 23	★	Mdb		-0.60	n.d.	
Jue. 03								
- MX	No se esperan indicadores							
06:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	29 Jul. 23	■	Miles		221.00	n.d.	
07:45	Índice PMI Servicios (F)	Jul. 23	★	Puntos		52.40	n.d.	
08:00	Órdenes a fábricas	Jun. 23	■	m/m%		0.30	-0.10	
08:00	Órdenes de bienes durables (F)	Jun. 23	★	m/m%		4.70	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		5.28	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		5.29	n.d.	
05:00 MD	Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra	03 Ago. 23	★	%		5.00	5.25	
05:30	Gobernador BoE- A. Bailey		★					
Vie. 04								
06:00 MX	Inversión fija bruta	May. 23	★	a/a%		6.10	n.d.	
06:00	Consumo privado	May. 23	★	a/a%		2.50	n.d.	
06:00	Producción de vehículos- AMIA	Jun. 23	■	Mda		331.71	n.d.	
06:30 EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Jul. 23	★	Miles		209.00	190.00	
06:30	Tasa de desempleo	Jul. 23	★	%		3.60	3.60	
06:30	Salarios nominales	Jul. 23	★	a/a%		4.20	4.40	
*/ 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