

Económico

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

Perspectiva. Estimamos que prevalezca un entorno de cautela previo a la decisión de la Fed. Se anticipa ampliamente que el banco central eleve el rango de los fondos federales en 25 pb., por lo que gran parte de la atención estará en la guía futura. Así mismo, seguirán asimilándose los reportes corporativos. El rendimiento del *treasury* a 10 años desciende a 3.86% (-2.2 pb.). Al tiempo que el índice dólar se debilita ligeramente (-0.1%), el USDMXN baja a \$16.88 (-5 cts.), devolviendo parte del alza de ayer (+10 cts.). En línea con un contexto de cierta aversión al riesgo, el precio del petróleo baja a 78.8 dpb (-1.1%), cortando una racha positiva de cuatro días, mientras que el oro (+0.4%) extiende las alzas de ayer.

A seguir. El anuncio de política monetaria de la Reserva Federal, las ventas de casas nuevas para junio y el saldo semanal de los inventarios de petróleo en los EE. UU.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Ventas de casas nuevas – EE. UU.	★
08:30	Inventarios de petróleo – EE. UU.	★
12:00	Anuncio Fed – EE. UU.	★
12:30	Presidente Fed - J. Powell – EE. UU.	★

Notas de Interés:

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

Bursátil

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

A la espera de la FED. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan en terreno negativo, a la espera de la decisión de la Reserva Federal, donde se descuenta un alza de 25 pb en la tasa de referencia para llevarla a un rango de 5.25%-5.5%. Los inversionistas esperan con atención el discurso del presidente de la FED, en donde busquen señales sobre si se dará un nuevo incremento en el año, y cuál es la visión respecto al desempeño inflacionario y económico. Asimismo, asimilan los reportes corporativos, donde este día se espera que reporten 54 emisoras del S&P, donde destacan Meta, Boeing, AT&T, eBay, CME Group, Union Pacific, Fisher, Mattel, entre otros. En México se esperan los reportes de Alfa, Alpek, Alsea, Banco del Bajío, Gentera, La Comer, Soriana. En otros temas, se pondrá atención a la SEC que propondrá nuevas reglas sobre inteligencia artificial.

Positivo

- **GCC:** Presentó un incremento en ventas de 13.7% a/a y en EBITDA de 31.8% a/a, el escenario de precios continúa siendo favorecedor y en México los volúmenes de concreto y cemento impulsaron los resultados.
- **KOF:** Los ingresos consolidados crecieron 7.1% a/a, como resultado de la estrategia en precio y desempeño en volumen, sin los efectos de tipo de cambio los ingresos crecieron 16.9% a/a y el EBITDA creció 6.8% a/a.
- **ALPHABET:** Presentó un reporte que superó las expectativas, impulsado por el segmento de la nube.
- **COCA COLA:** Reportó utilidades e ingresos mejores a lo esperado, asimismo elevó su guía anual.

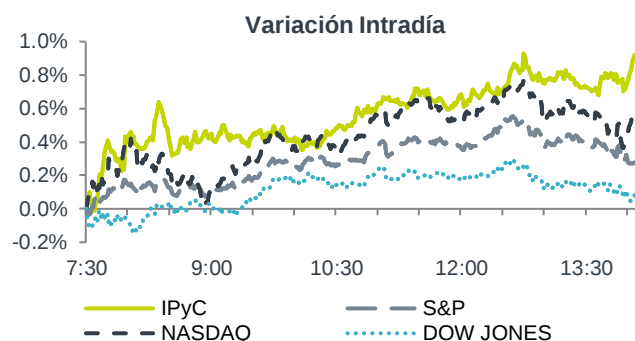
Neutral

- **BIMBO:** Las ventas totales crecieron 4.1% a/a y 13.9% a/a excluyendo el efecto del tipo de cambio. El EBITDA retrocedió 4.8% a/a, con una contracción en margen de 130 pb. El EBITDA ajustado aumentó 7.8% a/a.

Negativo

- **TLEVISA:** Los ingresos netos y la utilidad de los segmentos operativos disminuyeron 0.1% a/a y 3.3% a/a, respectivamente, el margen se ubicó en 36.5% desde 37.8% en 2T22.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	35,438	0.1%
S&P 500%	4,567	0.3%
Nasdaq	14,145	0.6%
Asia	538	0.0%
Emergentes	41	0.8%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 8.85% (+2pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 496pb. La curva de Mbonos se ajustó +4pb al alza, depreciando en mayor medida los nodos alrededor de 3 años, incorporando a los precios la más reciente lectura de inflación que salió marginalmente por arriba de los estimados y cediendo a la ligera presión de alza en las tasas de los bonos estadounidenses.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre, así como hacen los bonos en EEUU, con poca actividad previo a la publicación del resultado de la junta de la FED donde se espera ampliamente que suban 25pb la tasa de interés de referencia como fue comentado anteriormente por varios miembros, centrando la atención entonces en el tono del comunicado para anticipar qué tan firme sigue el endurecimiento de la política monetaria para el resto del año. El bono de 10 años estadounidense cerró en 3.89% (+1pb) y hoy baja a 3.87%.

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%		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		★					
Jue. 27								
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.	
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 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