Clima de Apertura:

SOLEADO

Julio 17

Económico

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

Mayores apoyos a la vista. La administración de D. Trump anticipa un nuevo paquete de estímulos que no exceda 1 bdd, y que se aprobado antes del receso legislativo de verano. Por su parte, en Europa se discute un nuevo paquete de estímulos para el bloque, en la reunión de los líderes europeos, el acuerdo podría alcanzar los 500 mmde. Esta mañana el dólar se deprecia -0.2% frente a la canasta de divisas; el USDMXN inicia la sesión en $22.47 (+6 cts).

Poca probabilidad de alza en tasas; apoyos, importantes. Ayer, el Presidente Regional de Chicago, C. Evans (votante), descartó que el Instituto suba la tasa de interés en el corto plazo, y que sólo lo haría si la inflación se acelerara más que su objetivo del 2.0%, pero puntualizó que ese es un escenario poco probable en las condiciones económicas actuales. Su par de NY, J, Williams (votante) reconoció que los apoyos impulsados por el Instituto durante la pandemia, han ayudado a la recuperación de los mercados, e insistió que no deberían ser retirados todavía. La próxima semana será el periodo de silencio previo al anuncio de política monetaria del 29 de julio. El rendimiento del treasury, se ubica en 0.60%.

Importante continuar con apoyos. La directora del FMI, K. Georgieva, señaló que, para superar la crisis provocada por la pandemia, es necesario que los gobiernos mantengan los apoyos fiscales, aunque implique una mayor presión al gasto público, y advirtió que, de no hacerlo, la recuperación podría demorarse más.

A seguir. La próxima semana se publicarán los índices de gerentes de compra PMI para julio, de EEUU, la Eurozona, y Alemania; en México se conocerá la inflación al consumidor 1QJulio, las ventas al menudeo y el IGAE de mayo.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Confianza Consumidor U. Michigan (EEUU)	★
18:50	Balanza comercial- Japón	★
-	Junta de Líderes de la Unión Europea	★

Notas de Interés:

- **Perspectivas BX+:** MX: Sin cura para el crecimiento **Ver Nota**
- **Inflación CDMX BX+:** Energéticos presionan **Ver Nota**
- **Eco BX+:** Ind. MX: May. Modera, pero no det. caída **Ver Nota**

Bursátil

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

Asimilan reportes corporativos. Los futuros accionarios presentan un comportamiento positivo reaccionado a los resultados corporativos de Black Rock que reportó ganancias y utilidades por arriba de lo esperado, mientras continúan con cautela frente a los resultados de Netflix que retrocede 8% en pre mercado, luego de que señaló que espera que en el 3T20 se sumen 2.5 millones de suscriptores por debajo de las previsiones del mercado de 5.7 millones. Por otro lado, hay tensión ante el incremento de casos de COVID-19 que el día de ayer reportó un incremento a 77 mil en un solo día, con Carolina del Sur, Texas y Florida los estados con mayores casos. Por su parte la administración de Trump ha dicho que quiere que se acuerde otro paquete de estímulos que no exceda USD$1 billón, antes de que los legisladores entren al receso de verano en agosto. En Europa inicia la cumbre de la UE donde se incluye el tema del Fondo de Recuperación Económica.

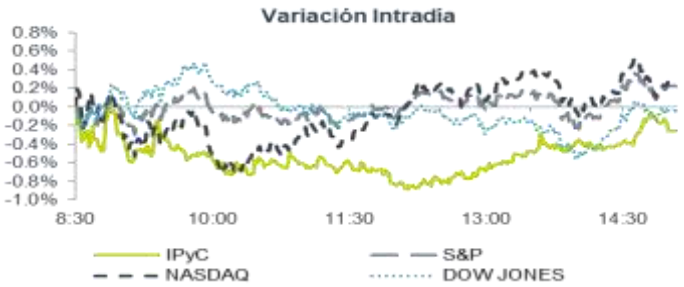
Positivo

- **BLACROCK:** Registró utilidades de USD$7.85 por acción, cifra superior a los USD$6.99 esperados por el consenso. Asimismo, los ingresos superaron expectativa.

Negativo

- **ALPEK:** Reportó por debajo de lo esperado, presentó una caída en Ventas de -12.7% a/a derivado de la caída en precios de materias primas, en términos de EBITDA comparable decreció -29.1% a/a.
- **NEMAK:** Informó número débiles, presionados por el cierre temporal de operaciones de la industria derivado de la pandemia, las Ventas decrecieron -52.5% a/a y en términos de EBITDA se disminuyó -127.0% a/a.
- **ALFA:** Publicó una caída en ventas de -13.1% a/a, en EBITDA de -60.1% a/a y en Utilidad Neta de -215.0% a/a, presionada principalmente por menores precios de materias primas y el cierre de operaciones en algunas industrias derivado de la pandemia.
- **LIVEPOL:** EL reporte una caída en ventas de 58.7% a/a, con una pérdida operativa y EBITDA negativo de P$3,072 millones y P$1,838 millones, respectivamente. Así mismo, reporto una pérdida neta.
- **NETFLIX:** Reportó una Utilidad de USD$1.59 por acción, cifra USD$0.22 por debajo del consenso. La guía de adiciones de suscriptores de 2.5 millones estuvo muy por debajo de los 5.27 millones estimados.

Cierres	Nivel	Var %
Dow Jones	26,359	-0.8%
S&P 500	3,164	-0.8%
Nasdaq	10,494	-1.6%
Asia	570	-2.2%
Emergentes	43	-1.4%



Cambios

Gilberto Romero G. gromerog@vepormas.com | Pablo Germán B. pgerman@vepormas.com

La presión está aumentando en Washington para acordar otro paquete de estímulo para la economía, con medidas previas que se agotarán en las próximas semanas. La administración Trump ha dicho que quiere que se acuerde otro paquete, que no exceda de $ 1 billón, antes de que los legisladores entren al receso de verano en agosto. Hubo una complicación adicional al proceso ayer cuando la Casa Blanca señaló que el presidente Donald Trump podría rechazar un nuevo proyecto de ley de ayuda si no incluye un recorte de impuestos sobre la nómina. La necesidad de más medidas fiscales sigue siendo clara, con el daño económico de la pandemia expuesto en estudios que muestran que los consumidores no están volviendo a sus viejos hábitos de gasto, incluso cuando se levantan los bloqueos.

También hay movimientos en Europa para finalizar un paquete de estímulo para la región, con los líderes celebrando hoy su primera cumbre en persona. Según el acuerdo que se está discutiendo, 500 mil millones de euros ($ 570 mil millones usd) de deuda emitida por la UE se otorgarían como subvenciones con otros 250 mil millones de euros en préstamos. La canciller alemana, Angela Merkel, dijo que esperaba "negociaciones muy, muy difíciles", mientras que el primer ministro holandés, Mark Rutte, dijo que las posibilidades de alcanzar un acuerdo en esta reunión son "menos del 50%". Los mercados europeos, que se han recuperado desde que Alemania y Francia propusieron el acuerdo por primera vez en mayo, podrían tener que esperar hasta fin de mes, en lugar de este fin de semana, para firmar un acuerdo.

El feroz crecimiento de Netflix Inc. en el primer semestre del año, impulsado por los confinados y aburridos, no se repetirá en el tercer trimestre, con la compañía proyectando 2.5 millones de nuevos suscriptores en sus resultados. Ese número es menos de la mitad de lo que Wall Street había esperado, lo que lleva a una caída de las acciones en las últimas operaciones. Si bien la caída en Netflix se atribuyó a un retroceso en el índice compuesto Nasdaq más amplio, con el temor de un segundo día de caídas por primera vez en dos meses, los futuros de Nasdaq se han vuelto positivos en las primeras operaciones de esta mañana.

No existe un motor claro para los mercados globales en la actualidad, con un rendimiento mixto en todo el mundo. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico agregó 0.4% y el índice Shanghai también sumó 0.13%, mientras que el índice Topix de Japón cerró 0.3% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 0,1%, mientras los inversionistas intentaban leer las señales provenientes de las conversaciones de estímulo. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una pequeña ganancia en la apertura, el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 0,607% el oro volvió a superar los USD $1,800 la onza y el petróleo en USD $40.46. Las monedas sin un rumbo claro con el MXN que se mantiene en la parte media del rango observado en las últimas semanas de 21.90 a 23.20.

USD/MXN		
USD/MXN	**Niveles**	
Actual	22.4410	
Nivel Alto operado o/n	22.4448	
Nivel Bajo operado o/n	22.3900	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003400
Soporte	22.2000	22.0500
Resistencia	22.6500	22.8500

Otros Activos	
Instrumento	**Nivel**
EUR/MXN	25.6480
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económicos

Julio									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 17								
-	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Permisos de Construcción	Jun. 20	★	m/m%	2.10	14.10	6.90
07:30		Inicios de Casas	Jun. 20	★	m/m%	17.30	4.30	21.20
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Jul. 20	★	Puntos		78.10	80.00
04:00	MD	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Jun. 20	■	a/a%		0.10	0.30
18:50		Balanza comercial- Japón	Jun. 20	★	Mmdy		-838.20	n.d.
-		Junta de Líderes de la Unión Europea		★				
Dom. 19								
18:50	MD	Balanza comercial- Japón	May. 20	★	Mmdy		-838.20	-7.60
Lun. 20								
-	MX	No se esperan indicadores						
10:30	EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.15	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.15	n.d.
Mar. 21								
09:00	MX	Reservas Internacionales	17 Jul. 20	■	Mmdd		191.12	n.d.
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%		4.75	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3a	■	%		1.85	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★				
-	EEUU	No se esperan indicadores						
Mier. 22								
06:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	May. 20	■	a/a%		-23.80	n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	17 Jul. 20	■	s/s%		5.10	n.d.
09:00		Ventas de casas existentes	Jun. 20	■	m/m%		-9.70	20.20
09:30		Inventarios de Petróleo	17 Jul. 20	★	Mdb		-7.49	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	20a	■	%		1.31	n.d.
Jue. 23								
06:00	MX	Inflación General	1Q Jul. 20	★	a/a%		3.50	n.d.
06:00		Inflación General	1Q Jul. 20	■	q/q%		0.47	n.d.
06:00		Inflación Subyacente	1Q Jul. 20	■	q/q%		0.21	n.d.
07:30	EEUU	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	18 Jul. 20	■	Miles		1300.00	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		n.d.	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		n.d.	n.d.
12:00		Subasta tasa real	5a	■	%		-0.47	n.d.
09:00	ME	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Jul. 20	■	%		-14.70	n.d.
Vier. 24								
06:00	MX	IGAE	May. 20	★	a/a%		-19.85	n.d.
08:45	EEUU	Índice PMI Manufactura (P)	Jul. 20	★	Puntos		49.80	51.50
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Jul. 20	★	Puntos		47.90	n.d.
09:00		Ventas de casas nuevas	Jun. 20	★	m/m%		16.60	3.60
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Jul. 20	■	Puntos		45.20	47.00
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Jul. 20	■	Puntos		47.40	49.00

*/ 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 Vargas 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 55 1102 1800 y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	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 Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31724	ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	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 Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com