

Económico

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

Acuerdan estímulos en Europa. En un contexto de escasa información económica a publicarse el día de hoy, prevemos que los principales catalizadores sean la asimilación del acuerdo entre líderes de la Unión Europea sobre el fondo de rescate por 750 mmde (390 mmde en subvenciones, 360 mmde en créditos), los progresos en pruebas de vacunas, la negativa del gobierno japonés de declarar un nuevo estado de emergencia y los resultados corporativos, mientras que se esperan discusiones de una nueva ronda de estímulos fiscales en EEUU (~1 bdd).

Regresa apetito por riesgo. El precio de materias primas responde favorablemente, con el petróleo avanzando 2.7% (WTI) y 2.8% (Brent), y el cobre subiendo 0.7%; además, siguiendo el desempeño frente al dólar de otras divisas emergentes y relacionadas al crudo (real brasileño +1.6%, corona noruega +0.8%), el USDMXN se cotiza en \$22.33 (-16 cts.). Por el contrario, los rendimientos a 10 años en países desarrollados exhiben alzas (EEUU +0.2 pb., ALE +0.2 pb.).

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Encuesta de expectativas Citibanamex (MX)	★

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@vepomas.com | Alejandra Vargas evargas@vepomas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepomas.com

Impulso por mayores estímulos. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses presentan un comportamiento positivo ante las expectativas de estímulos en EEUU, reportes corporativos y progreso en una vacuna contra el COVID-19. Los legisladores republicanos y los funcionarios de la administración señalaron que estaban avanzando hacia una nueva legislación destinada a apoyar a la economía, se espera que anuncien algún acuerdo antes de cierre de mes. Hoy se reunirá el secretario del Tesoro Steven Mnuchin con la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi. En Europa se aprobó el paquete de estímulos por 750 mil millones de euros, donde 390 mil serán en forma de subvenciones o fondo perdido y 360 millones en préstamos blandos. España e Italia los más beneficiados. La UE señaló que el presupuesto entre 2021 y 2027 totalizará inversiones de 1,074 billones de euros. Se tienen los reportes de Coca Cola (+), Philip Morris, United Airlines entre los más relevantes.

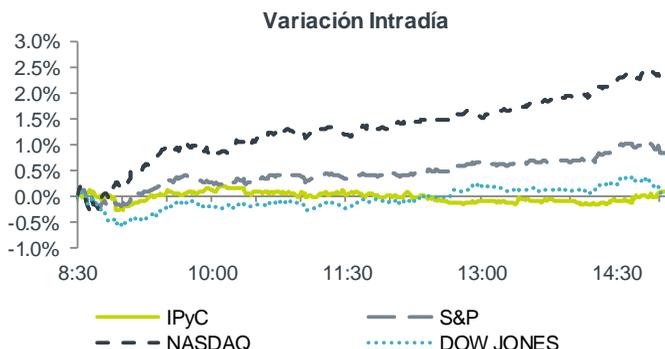
Positivo

- **IBM:** Reportó utilidades de US\$ 2.18 por acción, superando los US\$ 0.11 esperados por el consenso. Asimismo, los ingresos superaron expectativas, ante el buen desempeño de las ventas de software y servicios en la nube.
- **LOCKHEED MARTIN:** Reportó utilidades de US\$5.79 por acción, superando el consenso en 7 centavos, los ingresos estuvieron en línea y la compañía elevó su guía para 2020.
- **PHILIP MORRIS:** Reportó una utilidad de US\$1.29 por acción superando el estimado en 19 centavos, los ingresos estuvieron en línea y anunció una guía por arriba de lo esperado por los analistas.

Neutral

- **COCA-COLA:** Reportó una utilidad de 42 centavos por acción, 2 centavos por arriba del estimado, en términos de ingresos estuvieron en línea, pero esto representó una caída de 29.0% a/a.
- **LALA:** Registró un avance en ingresos de 6.2% a/a, frente a un retroceso de 8.2% a/a en EBITDA y en utilidad neta de 22.0% a/a; cabe señalar que los datos fueron mejores a lo que esperaba el consenso del mercado.
- **VOLAR;** Informó que en agosto operará a un 70% de la capacidad prevista originalmente, lo que representa una recuperación en relación a meses anteriores. En los meses de mayo, junio y julio la aerolínea operó a un 11%, 37% y 55%, respectivamente.

Cierres	Nivel	Var %
Dow Jones	26,443	0.4%
S&P 500%	3,216	1.0%
Nasdaq	10,933	3.1%
Asia*	581	0.9%
Emergentes*	43	1.3%



Cambios

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

Las conversaciones en Bruselas que continuaron durante la noche produjeron un paquete de estímulo por valor de 750 mil millones de euros (\$ 860 mil millones de USD). El acuerdo, que requirió la aprobación unánime de los 27 estados miembros de la Unión Europea, verá un desembolso de 390 mil millones de euros como subvenciones con el saldo en forma de préstamos a bajo interés. Todos los gastos del paquete deben ser consistentes con los objetivos de gases de efecto invernadero del Acuerdo de París. Los mercados reaccionaron positivamente, con el aumento de las existencias en la región.

Con el acuerdo alcanzado en Europa, la atención de estímulo ya se está volcando en EU, donde el secretario del Tesoro Steven Mnuchin se reunirá esta tarde con la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, mientras ambos lados intentan elaborar un paquete fiscal con solo unas semanas antes de que el Congreso entre en receso. El objetivo de \$ 1 billón USD de los legisladores republicanos es menos de un tercio de lo que los demócratas quieren para el acuerdo, y la exigencia del presidente Donald Trump de que se incluya un recorte de impuestos a la nómina también es polémica. A la presión del tiempo se suma la expiración inminente de las medidas de estímulo anteriores que podrían dejar a la economía de EU frente estancada.

El West Texas Intermediate se negoció por arriba de los USD \$42 por barril esta mañana, mientras las esperanzas de una recuperación de la demanda resurgen a raíz de las noticias positivas sobre los ensayos de vacunas. El movimiento al alza puede no ser suficiente para salvar a la destrozada industria del de EU, con el fracking en crisis por la caída prolongada de los precios. Los metales preciosos también se están desempeñando fuertemente esta mañana, con el oro aumentando las ganancias en USD \$1,828 y la plata cotizando más de USD \$20 en el mercado spot. El cobre se mantuvo cerca de USD \$6,500 por tonelada después de que BHP Group advirtió sobre una menor producción de Chile, mientras que otros metales básicos también aumentaron.

Los mercados mundiales se están fortaleciendo en el repunte de ayer, con el acuerdo de la UE, las conversaciones de estímulo de EU y el progreso en las vacunas, todo lo cual se suma al sentimiento alcista. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico agregó un 1,5%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,4% arriba y el índice Shanghai con una ganancia de 0.2%. En Europa, el índice Stoxx 600 había ganado un 1,1%, con el índice DAX de Alemania listo para borrar todas sus pérdidas durante el año al subir 1.8%. Los futuros del S&P 500 apuntaban a un aumento en la apertura y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 0.617%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	22.3430	
Nivel Alto operado o/n	22.4985	
Nivel Bajo operado o/n	22.3300	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003400
Soporte	22.1000	22.0500
Resistencia	22.5000	22.6000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	25.5610
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económicos

Julio

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 19							
18:50 MD	Balanza comercial- Japón	May. 20	★	Mmdy	-268.80	-838.20	-35.80
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			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 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
---------------------	---------------------	-------------------------