

Clima de Apertura:

NUBLADO



Julio 24

Económico

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

Escalan tensiones entre EEUU y China. El Gobierno de China ordenó a EEUU el cierre de una sede diplomática estadounidense en la ciudad de Chengdu, en respuesta a la reciente clausura del consulado chino en Houston, y señalando en su anuncio que la parte estadounidense es responsable por el deterioro en las relaciones. Además, las declaraciones del Secretario de Estado, M. Pompeo, y del Presidente D. Trump, aumentaron aún más las tensiones. El rendimiento del treasury a 10 años baja a 0.57% ante una mayor demanda de activos seguros por mayor cautela.

Se retrasa plan de estímulos en EEUU. Legisladores republicanos en el Senado anunciaron que aplazarán hasta la próxima semana la publicación del nuevo acuerdo por diferencias con negociadores de la Casa Blanca en algunos detalles. El índice dólar retrocede 0.1%.

Manufactura europea mejora. Las cifras preliminares del índice PMI del sector manufacturero para el mes de julio, tanto de Alemania como de la Eurozona superaron las expectativas del consenso al ubicarse en 50.0 pts y 51.1 pts respectivamente, lo que podría reflejar una ligera recuperación económica del bloque. Esta mañana el euro se aprecia 0.1% frente al dólar.

Actividad económica MX extiende caída. El IGAE correspondiente a mayo se contrajo más de lo esperado y empeoró su caída (-22.7% a/a obs.; -20.10% esp.; -19.8% ant.), registrando una nueva caída histórica y sumando su quinta caída al hilo. Al interior, tanto la industria (-30.7%), como los servicios (-20.3%), también marcaron nuevas bajas históricas, mientras que las actividades agropecuarias conservaron un desempeño positivo (2.5%). Con cifras desestacionalizadas la actividad moderó su caída (-2.6% m/m). Estos datos se explican por las medidas sanitarias que se mantuvieron vigentes ese mes (paro económico, dist. social). El USDMXN cotiza en \$22.44.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Manufactura (EEUU)	★
08:45	Índice PMI Servicios (EEUU)	★
09:00	Ventas de casas nuevas (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Inf. 1QJul en máx. de la era COVID-19 [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Ventas minoristas extienden baja en mayo [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

Tensión política. Los futuros de los mercados accionarios presentan sesgo negativo con un incremento en la aversión al riesgo tras la orden de China de cerrar el consulado de EEUU en la ciudad suroccidental de Chengdu, como represalia al cierre de su oficina en Houston por parte de EEUU hace unos días. Previo a esto el Secretario de Estado Mike Pompeo dio un discurso en el que criticó al gobierno chino y señaló que Huawei es una amenaza para la seguridad nacional. En Europa se publicaron cifras positivas de PMI en Alemania, la Eurozona. Los inversionistas seguirán pendientes de las noticias respecto al paquete de estímulos económicos por parte de los republicanos por un billón de dólares. En la parte corporativa ya publicaron de 7 reportes del S&P, destaca Verizon y American Express. En México están los reportes de AC, Femsa, Soriana, GFInbur y Orbia.

Positivo

- **CHEDRAUI:** Reportó mejor a lo esperado con un avance de 15.2% a/a en ingresos, 19.0% a/a en EBITDA y 52.5% a/a a nivel neto, impulsado por un avance en ventas en México y EEUU.

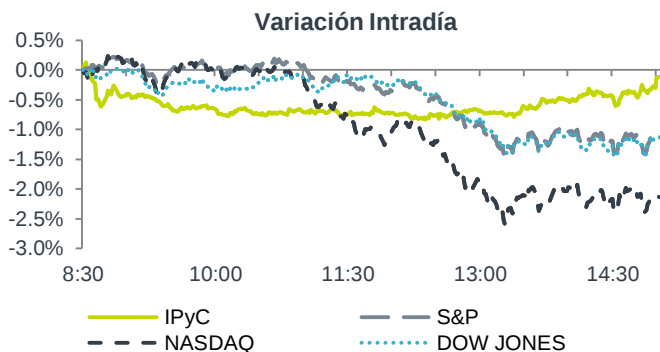
Neutral

- **GFNORTE:** Registró una caída en utilidad neta debido principalmente al cargo previamente anunciado por P\$4,868 millones, anticipándose a un posible deterioro en cartera. La cartera vigente aumentó 3.1% a/a y 8.3% excluyendo crédito gubernamental.
- **TERRA:** Los ingresos totales aumentaron 25.6% a/a, reconociendo el efecto de la depreciación del peso. La ocupación se mantuvo alta, en 95.7%, mientras que la distribución trimestral será de P\$0.59 por CFBI, dy de 2.1% al cierre de ayer.
- **VESTA:** Los ingresos aumentaron 2.0% a/a y el NOI disminuyó 0.6% a/a. Revisó ligeramente a la baja su guía 2020, donde espera un aumento de ingresos entre 1% y 2% y márgenes NOI y EBITDA de 92% y 83%, respectivamente.

Negativo

- **FUNO:** Los ingresos totales disminuyeron 9.3% a/a, afectados por los apoyos a inquilinos en forma de descuentos y aplazamientos de rentas. La distribución trimestral se ubica en P\$0.2810, nivel 51.9% menor a lo distribuido en 2T19.
- **GENTERA:** Registró una pérdida neta por P\$730 millones, debido los menores ingresos por intereses (-21.5% a/a) y el incremento en reservas de 126.6% a/a. La cartera de crédito aumentó 10.5% a/a, aunque en México disminuyó 5.8% a/a.
- **WALMEX:** Reportó un avance en ingresos de 9.51% a/a; sin embargo, el EBITDA y la utilidad neta retrocedieron 3.3% a/a y 81.0% a/a, respectivamente, afectados por un pago al SAT de P\$8,079 mn.
- **GAP:** Reportó las siguientes variaciones: ingresos -59.4% a/a, EBITDA de -94.4% a/a, tráfico de pasajero de -86.4% a/a.

Cierres	Nivel	Var %
Dow Jones	26,356	-1.3%
S&P 500%	3,198	-1.1%
Nasdaq	10,534	-2.4%
Asia*	588	0.2%
Emergentes*	43	-0.8%



Cambios

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

China ordenó a Estados Unidos cerrar su consulado en la ciudad suroccidental de Chengdu, una medida que Beijing llamó "una respuesta legítima y necesaria" al cierre de su oficina diplomática en Houston. Las tensiones se están disparando entre las dos economías más grandes del mundo, y el secretario de Estado Michael Pompeo no hizo nada para desescalar los asuntos, diciendo que "asegurar nuestras libertades del Partido Comunista Chino es la misión de nuestro tiempo". El presidente Donald Trump también hizo poco para calmar las aguas cuando dijo que el acuerdo comercial significa "mucho menos para mí", citando el papel del país en la propagación del coronavirus.

La economía europea está mostrando signos de recuperación de la caída de la actividad impulsada por una pandemia sin precedentes. Los índices de los gerentes de compras de la zona del euro mostraron una expansión tanto en los servicios como en la fabricación. El PMI compuesto para Francia aumentó a 57.6, mientras que un número similar para Alemania aumentó a 55.5. En el Reino Unido, los volúmenes de ventas minoristas para junio fueron menos del 1% por debajo de los niveles previos al cierre en febrero. Los datos de PMI para la economía de EU se publican a las 8:45 a.m..

La publicación del plan de estímulo del republicano de \$ 1 billón se ha retrasado hasta el lunes debido a que los legisladores del partido y la Casa Blanca se pelean por los detalles. Los senadores salieron de Washington para el fin de semana sin texto de ley y todavía hay mucho que resolver antes de que puedan comenzar las negociaciones con los demócratas. El retraso se produce con las medidas actuales de asistencia de desempleo a punto de agotarse y en medio de las crecientes señales de que la recuperación económica de Estados Unidos se está estancando. También hay poca evidencia de que el brote de coronavirus en los estados del cinturón solar se desacelere, con un total de casos en los EU que superan los 4 millones.

La represalia de China por el cierre de su consulado en Houston está enviando a los inversionistas globales en busca de seguridad (Fly to Quality), con índices de renta variable en todo el mundo que se han visto afectados. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico ex-Japón cayó un 1,8% y el índice CSI 300 de China cayó un 4,4%. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó un 1,4% y cada sector de la industria registró pérdidas. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura menor, el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 0.587%, el petróleo en USD \$41.10 y el oro se mantuvo cerca pero por debajo de USD \$1,900 la onza. Las monedas emergentes resisten las presiones adicionales y el MXN se mantiene operando cerca de 22.50.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	22.4620	
Nivel Alto operado o/n	22.6095	
Nivel Bajo operado o/n	22.4402	
Puntos Swap o/n	0.002600	0.003500
Soporte	22.3000	22.1500
Resistencia	22.6500	22.8000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	26.0749
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económicos

Julio										
	País	Indicador		Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Vier. 24										
	06:00	MX	IGAE		May. 20	★	a/a%	-22.70	-19.85	-20.10
	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	51.00	
	09:00		Ventas de casas nuevas		Jun. 20	★	m/m%	16.60	4.00	
	02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)		Jul. 20	■	Puntos	50.00	45.20	48.00
	03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)		Jul. 20	■	Puntos	51.10	47.40	50.00
Lun. 27										
	06:00	MX	Balanza Comercial		Jun. 20	■	Mdd	-3,522.60	n.d.	
	06:00		Tasa de Desempleo		Jun. 20	■	%	4.20	n.d.	
	07:30	EEUU	Órdenes de Bienes Durables (P)		Jun. 20	★	m/m%	15.70	7.00	
	10:30		Subasta tasa nominal		3m	■	%	0.12	n.d.	
	10:30		Subasta tasa nominal		6m	■	%	0.13	n.d.	
	12:00		Subasta tasa nominal		2a	■	%	0.19	n.d.	
	12:00		Subasta tasa nominal		5a	■	%	0.33	n.d.	
Mar. 28										
	09:00	MX	Reservas Internacionales		24 Jul. 20	■	Mmdd	191.47	n.d.	
	11:30		Subasta tasa nominal		30a	■	%	7.11	n.d.	
	09:00	EEUU	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board		Jul. 20	★	Puntos	98.10	95.00	
	09:00		Índice de Actividad Manufacturera Richmond		Jul. 20	■	Puntos	0.00	n.d.	
	12:00		Subasta tasa nominal		7a	■	%	0.51	n.d.	
Mier. 29										
	06:00	MX	ITAEE		1T20	★				
	06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas		24 Jul. 20	■	s/s%	4.10	n.d.	
	07:30		Balanza Comercial		Jun. 20	★	Mmdd	-74.30	-74.20	
	07:30		Inventarios Mayoristas (P)		Jun. 20	★	m/m%	-1.20	n.d.	
	08:00		Ventas de casas pendientes		Jun. 20	■	m/m%	44.30	15.60	
	09:30		Inventarios de petróleo		24 Jul. 20	★	Mdb	4.89	n.d.	
	13:00		Anuncio Política Monetaria Fed		29 Jul. 30	★	%	0.25	0.25	
	13:30		Presidente Fed - J. Powell			★				
Jue. 30										
	06:00	MX	PIB (P)		2T20	★	a/a%	-1.40	-21.20	
	-		Balance Público (YTD)		Jun. 20	■	Mmdd	-148.20	n.d.	
	07:30	EEUU	PIB (P)		2T20	★	t/t%	-5.00	-34.00	
	07:30		Consumo Personal (P)		2T20	★	t/t%	-6.80	-35.00	
	07:30		Deflactor del PIB (P)		2T20	■	t/t%	1.40	0.20	
	07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo		25 Jul. 20	■	Miles	1416.00	n.d.	
	10:30		Subasta tasa nominal		4s	■	%	n.d.	n.d.	
	10:30		Subasta tasa nominal		8s	■	%	n.d.	n.d.	
	01:00	MD	PIB- Alemania (P)		2T20	★	a/a%	-8.50	-2.20	
	04:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (F)		Jul. 20	■	%	-15.00	n.d.	
	04:00		Tasa de desempleo- Eurozona		Jun. 20	★	%	7.40	7.60	
	07:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)		Jul. 20	■	a/a%	0.90	0.50	
	18:50		Producción Industrial - Japón (P)		Jun. 20	■	a/a%	-26.30	-19.10	
	20:00	ME	PMI Manufacturero- China		Jul. 20	■	Puntos	50.90	50.80	
Vier. 31										
	-	MX	No se esperan indicadores							
	07:30	EEUU	Ingreso Personal		Jun. 20	★	m/m%	-4.20	-1.00	
	07:30		Consumo Personal		Jun. 20	★	m/m%	8.20	5.50	
	09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)		Jul. 20	★	Puntos	73.20	72.70	
	01:45	MD	PIB - Francia (P)		2T20	★	a/a%	-5.00	-20.10	
	01:45		Inflación al Consumidor- Francia (P)		Jul. 20	■	a/a%	0.20	n.d.	
	04:00		PIB- Eurozona (P)		2T20	★	a/a%	-3.10	-13.90	
*/ 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