

# Clima de Apertura:

## DESPEJADO



Julio 27

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepomas.com](mailto:asaldana@vepomas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepomas.com](mailto:ahuerta@vepomas.com)

**Expectativa estímulos EEUU.** Se espera que hoy Republicanos en el Senado presenten una propuesta de estímulos fiscales (1 bdd), con lo que iniciarán las negociaciones con Demócratas; además, se conocieron esta mañana datos positivos de órdenes de bienes durables para junio (+7.3% m/m vs. +6.0% esperado). Ello compensa el pesimismo por el rebrote de COVID-19 en algunas regiones (e.g. China, Japón y Europa). Ante ello y la expectativa de un discurso laxo por parte de la Fed (miércoles), el índice dólar y el rendimiento del *treasury* a 10 años retroceden 0.7% y 1.3 pb, respectivamente, mientras que materias primas presentan alzas: oro +1.6%, petróleo +0.7% (WTI).

**Modera caída comercio exterior en junio.** Reflejando la reactivación de algunas industrias a nivel local, mayor ritmo en la actividad externa y el regreso parcial en los precios del petróleo, las exportaciones y las importaciones mostraron una menor contracción anual en junio respecto a mayo: -12.8% vs. -56.7% y -22.2% vs. 47.1%, respectivamente. Con ello, se obtuvo un superávit de 118 mdd (déficit de 382.4 mdd un año antes). Siguiendo el debilitamiento generalizado del dólar, el USDMXN desciende 18 cts. y se cotiza en \$22.10.

**A seguir.** Esta semana, destaca el anuncio de política monetaria de la Fed (miércoles), así como la publicación de las cifras preliminares del PIB al 2T20 en la Eurozona (viernes), EEUU (jueves) y México (jueves).

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	No se esperan indicadores	-

### Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Igae mayo. Modera baja; act. en niv. '09 [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inf. 1QJul en máx. de la era COVID-19 [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Ventas minoristas extienden baja en mayo [Ver Nota](#)

### Bursátil

Eduardo López [elopezp@vepomas.com](mailto:elopezp@vepomas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepomas.com](mailto:evargas@vepomas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepomas.com](mailto:mhuerta@vepomas.com)

**A la espera de estímulos.** Los futuros de los mercados accionarios operan en terreno positivo a la espera de la aprobación del nuevo paquete fiscal en EEUU, previó al receso de verano del congreso. El plan de estímulos alcanzaría USD\$1 billón y tendría como objetivo extender los beneficios de desempleo, proporcionar una nueva ronda de controles de estímulo directo, dinero para las escuelas y pruebas de detección de virus. En el tema sanitario sigue la tasa de contagios al alza, India se ubica con la tasa de contagios más alta. En la agenda económica esta semana destaca el anuncio de política monetaria de la Reserva Federal el miércoles y el PIB el jueves. En la parte corporativa a la fecha han reportado 127 emisoras del S&P, donde el 85% ha reportado mejor a lo esperado. En México, al cierre de la semana anterior se tenía un reporte de 24 emisoras del IPC (57%) con una tasa de sorpresa a la baja en utilidades de 17.4%. Esta semana destacan los reportes de tecnológicas en EEUU y en México finaliza los reportes el 30 de julio.

#### Positivo

- **MODERNA:** Informó que recibió USD\$472 millones adicionales en asistencia gubernamental para el desarrollo de la vacuna contra el coronavirus, la cual ha comenzado la fase 3.

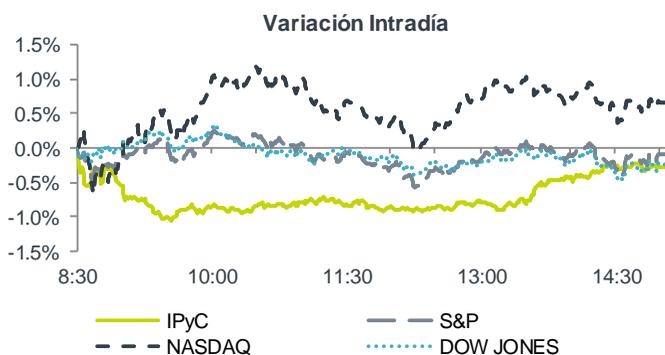
#### Neutral

- **CREAL:** Llegó a una alianza con GFMSA mediante la cual Crédito Real otorgará fondeo para el otorgamiento de créditos de nómina y consumo de bienes duraderos a través de la red de distribución de GFMSA.

#### Negativo

- **SORIANA:** Reportó cifras débiles con un avance en ingresos de 1.3% a/a y de 2.6% a/a en VMT. A nivel operativo presentó una caída de 5.2% a/a en EBITDA y un avance de 3.0% a/a a nivel neto.
- **CEMEX:** Reportó un decremento generalizado en resultados con una caída en ventas de 14.4% a/a y en EBITDA de 17.8% a/a, derivado de menores volúmenes en todas las regiones, exceptuando EEUU.
- **HASBRO:** Reportó Utilidades por acción de USD\$0.2, resultado por debajo del estimado de analistas de USD\$0.23 por acción, los ingresos de igual forma estuvieron por debajo afectados por el cierre de tiendas.

Cierres	Nivel	Var %
Dow Jones	26,133	-0.8%
S&P 500%	3,174	-0.8%
Nasdaq	10,445	-0.8%
Asia*	577	-1.9%
Emergentes*	43	-0.1%



## Cambios

Gilberto Romero G. [gromerog@vepormas.com](mailto:gromerog@vepormas.com) | Pablo Germán B. [pgerman@vepormas.com](mailto:pgerman@vepormas.com)

Se espera que el líder de la mayoría del Senado, Mitch McConnell, revele el plan de estímulo republicano hoy, que contendrá alrededor de \$ 1 billón de apoyo para la economía estadounidense. Las medidas propuestas, que se describirán en una serie de proyectos de ley, tendrán como objetivo extender los beneficios de desempleo, proporcionar una nueva ronda de controles de estímulo directo y proporcionar dinero para las escuelas y las pruebas de detección de virus. Es probable que la aprobación del Congreso de cualquier paquete sea muy difícil, con un abismo entre el nivel de gasto propuesto por el Partido Republicano y las demandas demócratas de un paquete de \$ 3.5 billones. Se espera que las negociaciones se prolonguen durante la primera semana de agosto, con ambas partes bajo presión para llegar a un compromiso antes de que el Congreso entre en receso.

Hubo más signos de que la pandemia no está bajo control, ya que los casos en aumento en China y España muestran la dificultad de erradicar el virus. Hong Kong prohibirá las reuniones de más de dos personas mientras trata de controlar un brote en la ciudad. La epidemia en India es ahora la de más rápido crecimiento en el mundo, con casos que aumentaron 20% a 1.4 millones durante la semana pasada. El ritmo de nuevas infecciones en EU se desaceleró en los estados más afectados, con muertes diarias que cayeron por debajo de 1,000 por primera vez en cinco días.

La reciente recuperación del oro continuó con el aumento del metal precioso a un récord de \$ 1,944.71 la onza. La recuperación se produce cuando un indicador clave para el dólar mostró el dólar en su nivel más débil desde enero, y algunas estrategias ahora predicen un período prolongado de debilidad para la moneda estadounidense. Entre los otros factores que impulsan el oro está el creciente temor a un entorno similar al estancamiento causado por la pandemia, donde la inflación aumenta sin crecimiento o mejora del empleo.

Los inversionistas no entran en pánico por la propagación de brotes de coronavirus, mientras que los indicadores globales generalmente mantienen su posición antes de la reunión de la Reserva Federal del miércoles. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific agregó 0.7% mientras que el índice Topix de Japón terminó su primera sesión de negociación desde el miércoles con una ganancia de 0.2% y el índice Shanghai gana 0.3%. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó un 0.1%, debido a que las acciones de las aerolíneas se vieron afectadas después de que el Reino Unido impusiera una orden de cuarentena para los viajeros que regresan de España. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura más alta, el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 0.574% y el petróleo USD \$41.57. Las monedas emergentes logran ganancias impulsadas por este sentimiento ligeramente positivo y el USD debilitándose frente al resto, por lo que el MXN inicia sesión operando cerca de los 22.15, su nivel más bajo en un mes.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	22.1130	
Nivel Alto operado o/n	22.2965	
Nivel Bajo operado o/n	22.1112	
Puntos Swap o/n	0.002600	0.003500
Soporte	22.0000	21.9000
Resistencia	22.3500	22.5000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	26.0089
EUR/USD	1.0878

# Calendario de Indicadores Económicos

Julio

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Lun. 27</b>							
06:00 MX	Balanza Comercial	Jun. 20	■	Mdd	5547.00	-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%	7.30	15.70	7.20
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.
<b>Mar. 28</b>							
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.
<b>Mier. 29</b>							
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		★				
<b>Jue. 30</b>							
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
<b>Vier. 31</b>							
- 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

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%



Brillante

Futuros/ +0.5 a 1.0%



Soleado

Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%



Despejado

Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%



Nublado

Futuros/ mayor a -1.0%



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](http://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
---------------------	---------------------	-------------------------