

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Julio 31

Económico

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

Preocupa negociación de estímulos EEUU. El día de hoy vencen distintos programas de apoyo temporal a la economía, al tiempo que el Congreso sigue discutiendo una nueva ronda de estímulos, lo que puede limitar el apetito por riesgo, pese a algunos datos menos negativos a lo esperado del PIB en la Eurozona e industria en Japón y China, y una mayor alza a la proyectada del gasto personal en EEUU. En este contexto, materias primas presentan un comportamiento mixto (cobre -0.7%, petróleo +0.7%, oro +1.0%) y los rendimientos de bonos a 10 años de países desarrollados descienden (Alemania -1.2 pb., EEUU -1.2 pb.).

EEUU: Sigue al alza gasto personal en junio. El indicador creció 5.5% m/m, superando estimados de 5.2% e hilando dos meses al alza. Por su parte, el ingreso personal exhibió un regreso de 1.1% m/m (-0.6% esperado), al tiempo que se disipan los efectos de las transferencias gubernamentales. El índice dólar recortó sus bajas tras conocerse el dato (-0.1%).

EZ: Cae PIB, sube inflación. El dato preliminar del PIB 2T registró su segunda baja trimestral, siendo esta la mayor desde que se tiene registro: -12.1% t/t. Por otro lado, la inflación general y subyacente se aceleraron a 0.4% y 1.2% a/a, respectivamente, aún lejos de la meta del BCE, el cual mantendría una postura laxa.

Finanzas públicas MX. En el periodo enero-junio, el balance deficitario ascendió a 293.3 mmdp vs. un déficit de 119.9 mmdp en 2019; los ingresos han sido afectados por menores precios del petróleo y las implicaciones de la menor actividad sobre algunos ingresos tributarios. Al tiempo que otras divisas emergentes pierden terreno contra el dólar (real brasileño -0.5%, rand sudafricano -1.0%), el USDMXN avanza 12 cts. y se cotiza en \$22.14, tras tocar un máximo de \$22.23.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Confianza Consumidor U. Michigan (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Actividad regresa a niveles de 2010 [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Fed reafirma msj; no ahonda en guía fut. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Igae mayo. Modera baja; act. en niv. '09 [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Cierre de mes, tecnológicas positivas. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses presentan en la última jornada del mes un desempeño positivo, impulsados por los reportes corporativos de las empresas del sector tecnológico que se publicaron ayer al cierre de mercado y que fueron mejor a lo esperado. En el balance mensual los mercados finalizarían con ganancias, siendo el Nasdaq el que mejor desempeño presentaría cercano al 6.0%. Los inversionistas se mantienen a la espera de que los Republicanos y los Demócratas lleguen a un acuerdo sobre un nuevo paquete de estímulos fiscales, mientras siguen las preocupaciones por la segunda ola de contagios en todo EEUU, con aumentos también en Europa, con España, Alemania y Francia. En la Eurozona se publicaron datos de PIB, estos mostraron caídas más profundas a lo anticipado, en contraste se observó un dato de PMI de China, mejor a lo esperado. Hoy se espera la publicación de 22 empresas del S&P.

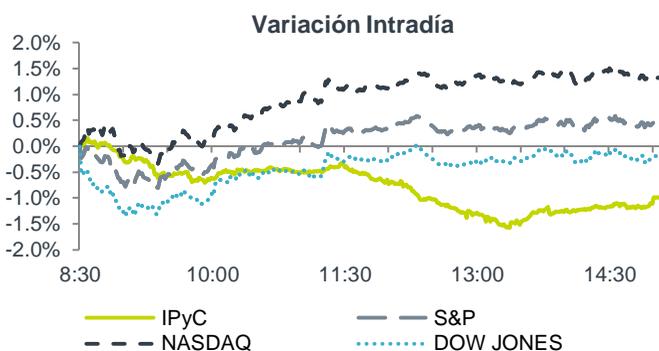
Positivo

- **AMAZON:** Reportó utilidades de USD\$10.3 por acción, cifra ampliamente superior a la expectativa de USD\$1.46, los ingresos también superaron al consenso. La compañía se ha visto beneficiada del aumento del e-commerce.
- **APPLE:** Reportó utilidades de USD\$2.58 por acción, cifra superior a la expectativa de USD\$2.0. Asimismo, los ingresos fueron mejores a lo esperado. Adicionalmente, anunció un split de 4 a 1.
- **CATERPILLAR:** Reportó una utilidad de USD\$1.03 por acción, superando las estimaciones, en ingresos también estuvo mejor que lo previsto por el consenso.
- **FACEBOOK:** Su utilidad por acción superó en USD\$0.41 lo esperado por el mercado, mientras que los ingresos también superaron expectativas. Facebook espera ver un aumento en ventas a pesar del boicot de algunos clientes.
- **MERCK:** Reportó ingresos y utilidades mejores a lo esperado por el consenso, además de que incrementó su guía para el año. La empresa se benefició del aumento de 29% en la venta de su medicamento para el cáncer.
- **FORD:** Perdió USD\$0.35 vs el USD\$1.17 esperado, y esperan tener mayor efectivo para este año.

Negativo

- **CHEVRON:** Reportó una pérdida de USD\$1.59 por acción, mayor a la pérdida de USD\$0.92 esperada, esto en un entorno de bajos precios de combustibles y de caída en demanda.
- **UNDER ARMOUR:** Reportó una pérdida de USD\$0.31 por acción, a pesar de que los ingresos superaron expectativas, gracias a un aumento en ventas electrónicas.

Cierres	Nivel	Var %
Dow Jones	26,026	-0.9%
S&P 500%	3,215	-0.3%
Nasdaq	10,765	1.0%
Asia*	592	0.0%
Emergentes*	44	-1.3%



Cambios

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

Los gigantes tecnológicos al frente de los mercados y la economía de Estados Unidos crecieron aún más, ya que Amazon.com Inc., Facebook Inc., Apple Inc. y Alphabet Inc. vieron que su valor de mercado combinado aumentaba en \$ 250 mil millones gracias a las ganancias que conmocionaron incluso a Wall Street. Apple superó especialmente las previsiones de los analistas, con consumidores bloqueados comprando nuevos iPhones, iPads y computadoras Mac para mantenerse conectados durante la pandemia. Combinados, Apple, Amazon, Google y Facebook ahora cuentan con una capitalización de mercado superior a \$ 5 billones, aproximadamente una quinta parte de todo el S&P 500.

Así como la magnitud total del daño de la pandemia en las economías desde España hasta EU se muestra en cifras del PIB, el virus está aumentando nuevamente. Millones de personas en el norte de Inglaterra volvieron a un cierre parcial. Italia, el epicentro europeo original, también ha visto un aumento en los casos, junto con Francia, Alemania y España. Estados Unidos vio muertes sin precedentes en Texas, Florida y Arizona, mientras que California soportó su segundo día más mortal. La economía de España se contrajo un 18,5%, la más profunda hasta ahora en Europa, según mostraron datos el viernes. Francia e Italia contrajeron 14% y 12%, respectivamente. Malo, sí, pero no tan grave como el descenso récord del 32,9% en la economía estadounidense en el segundo trimestre.

La sugerencia del presidente de EU, de que las elecciones de noviembre podrían retrasarse hasta después de que la pandemia de Covid-19 disminuya se está encontrando con un nuevo escepticismo, incluso dentro de su propio partido. El líder de la mayoría en el Senado y su compañero republicano Mitch McConnell dijo que la votación no puede ser modificada y la demócrata Nancy Pelosi tuiteó el texto de la constitución estadounidense que dice que el Congreso establece las reglas al respecto. Dicho esto, no es la primera vez que se sugiere un cambio en la fecha de las elecciones.

Los mercados fueron mixtos, quizás digiriendo señales conflictivas de tecnología turboalimentada y lecturas económicas pésimas. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 1%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 2,8% a la baja con la mayor caída de los productores de materias primas. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 0,6%, y los futuros del S&P 500 apuntaban a ganancias. El rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 0.527% y el petróleo en USD \$40.23. Las monedas que habían logrado un pequeño rally con los buenos reportes de las tecnológicas, sufren de nueva presión ante los malos datos de crecimiento económico mundial con lo que el MXN después de buscar nuevamente el 22.00, inicia la sesión por arriba de 22.15.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	22.1550	
Nivel Alto operado o/n	22.2155	
Nivel Bajo operado o/n	21.9850	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003500
Soporte	22.0500	21.9000
Resistencia	23.3000	22.5000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	26.2438
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económicos

Agosto								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Vier. 31								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EEUU	Ingreso Personal	Jun. 20	★	m/m%	-1.10	-0.50	-0.50	
07:30	Consumo Personal	Jun. 20	★	m/m%	5.60	8.50	5.50	
09:00	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Jul. 20	★	Puntos		73.20	72.70	
01:30 MD	PIB - Francia (P)	2T20	★	a/a%	-13.80	-5.90	-15.30	
01:45	Inflación al Consumidor- Francia (P)	Jul. 20	■	a/a%	0.80	0.20	0.30	
04:00	PIB- Eurozona (P)	2T20	★	a/a%	-15.00	-3.10	-13.90	
Dom. 02								
18:50 MD	PIB - Japón (P)	1T20	★	t/t%		-2.20	-2.80	
20:45 ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Jul. 20	■	Puntos		51.20	51.20	
Lun. 03								
09:00 MX	Remesas	Jun. 20	■	Mdd		3379.40	n.d.	
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★					
09:30	Índice PMI Manufactura	Jul. 20	■	Puntos		38.60	n.d.	
12:00	IMEF Manufacturero	Jul. 20	■	Puntos		42.00	n.d.	
12:00	IMEF No Manufacturero	Jul. 20	■	Puntos		42.50	n.d.	
08:45 EEUU	Índice PMI Manufactura (F)	Jul. 20	★	Puntos		51.30	n.d.	
09:00	Gasto en Construcción	Jun. 20	■	m/m%		-2.10	1.00	
09:00	ISM Manufactura	Jul. 20	★	Puntos		52.60	53.60	
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.11	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.13	n.d.	
11:30	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★					
10:00	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★					
-	Ventas de vehículos totales	Jul. 20	■	Mda		13.05	14.00	
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Jun. 20	■	Puntos		50.00	n.d.	
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Jun. 20	■	Puntos		51.50	46.90	
Mar. 04								
06:00 MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Jul. 20	■	Mda		62.84	n.d.	
09:00	Reservas Internacionales	31 Jul. 20	■	Mmdd		192.29	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	5a	■	%		4.82	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	10a	■	%		2.23	n.d.	
09:00 EEUU	Órdenes a Fábricas	Jun. 20	■	m/m%		8.00	4.80	
09:00	Órdenes de Bienes Durables (F)	Jun. 20	★	m/m%		7.30	n.d.	
Mier. 05								
- MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex							
06:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	31 Jul. 20	■	s/s%		-0.80	n.d.	
07:15	Creación de Empleo Privado ADP	Jul. 20	★	Miles		2.37	1.25	
07:30	Balanza Comercial	Jun. 20	★	Mmdd		-54.60	-50.30	
08:45	Índice PMI Servicios (F)	Jul. 20	★	Puntos		49.60	n.d.	
09:30	Inventarios de Petróleo	31 Jul. 20	★	Mdb		-10.61	n.d.	
16:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★					
Jue. 06								
06:00 MX	Inversión fija bruta	May. 20	★	a/a%		-36.90	n.d.	
06:00	Consumo privado	May. 20	★	a/a%		-22.30	n.d.	
06:00	Producción de Vehículos- AMIA	Jul. 20	■	Mda		238.95	n.d.	
07:30 EEUU	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	01 Ago. 20	■	Miles		1434.00	n.d.	
09:00	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (con voto)		★					
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		n.d.	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		n.d.	n.d.	
06:00 MD	Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Ago. 06	★	%		0.10	0.10	
06:30	Gobernador BoE- M. Carney		★					
- ME	Balanza Comercial- China	Jul. 20	★	Mmdd		46.42	42.85	
Vier. 07								
06:00 MX	Inflación General	Jul. 20	★	a/a%		3.33	n.d.	
06:00	Inflación General	Jul. 20	■	m/m%		0.55	n.d.	
06:00	Inflación Subyacente	Jul. 20	■	m/m%		0.37	n.d.	
07:30 EEUU	Nóminas no Agrícolas	Jul. 20	★	Miles		4800.00	1875.00	
07:30	Tasa de Desempleo	Jul. 20	★	%		11.10	10.50	
07:30	Salarios Nominales	Jul. 20	★	a/a%		5.00	4.50	
09:00	Inventarios Mayoristas (F)	Jun. 20	★	m/m%		-2.00	n.d.	
01:00 MD	Producción Industrial- Alemania	Jun. 20	■	a/a%		-19.30	n.d.	
20:00 ME	PMI Manufacturero- China	Jun. 20	■	Puntos	50.90	50.60	50.40	

*/ Bloomberg
P: Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+ Market Movers
MD: Mercados Desarrollados
ME: Mercados Emergentes

★ 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, 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
---------------------	---------------------	-------------------------