

Económico

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

Desempleo en EEUU Preocupan contagios. El repunte de contagios en EEUU, Japón y Australia, las ventas de acciones por parte de fondos gubernamentales en China y advertencias sobre la magnitud de la recuperación económica por parte de miembros de la Fed durante la semana, reducen el apetito por riesgo. Con ello, la demanda por activos de refugio se favorece, tal es el caso de los bonos del tesoro americano (rendimiento 10 años -2.8 pb.), el oro (+0.2%) y monedas “duras” (yen japonés +0.4%).

Minutas Banxico. Existe consenso en los miembros en cuanto a que el panorama para el crecimiento económico está sesgado a la baja y que el mayor riesgo es un rebrote del coronavirus. En cuanto a la inflación, ha algunos les preocupa la resistencia a bajar de la subyacente, pero divergen en cuanto el balance de los riesgos para la variable. También siguen difiriendo las opiniones sobre futuros ajustes a la postura monetaria, unos sugieren más recortes en la tasa objetivo, otros, recalcan la necesidad de actuar prudencia ante la elevada incertidumbre y los riesgos para la inflación, la estabilidad financiera y la credibilidad del instituto.

Industria mayo. Tras la caída récord de 25.2% m/m en abril, la producción industrial en México presentó un retroceso adicional de 1.8% en mayo, con lo que la actividad regresó a niveles de 1995. El paro en sectores no esenciales se mantuvo en dicha lectura, que además también se afectó por la menor extracción de petróleo. En un contexto de mayor aversión al riesgo global, el USDMXN escala 6 cts. y se cotiza en \$22.68.

A seguir siguiente semana. Destacan, en EEUU, comentarios del Presidente de la Fed de NY (lunes, jueves), datos de inflación para junio (martes), de actividad industrial (miércoles) y de ventas al menudeo (jueves); en Europa, cifras de actividad industrial (martes) y el anuncio del BCE (jueves); en CHI, el PIB 2T20 (miércoles); y, en México, datos de ventas de la ANTAD (lunes) y de empleo formal.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Salarios Nominales	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Ind. MX: May. Modera, pero no det. caída [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Minutas Banxico: Ven alta incertidumbre [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación MX Junio: Máximo de 4 meses [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Aumenta Aversión al Riesgo. Los futuros de los mercados accionarios se ubican en terreno negativo ante un aumento en la aversión al riesgo frente a la cautela por los reportes corporativos que se presentaran la siguiente semana, principalmente de bancos y algunas tecnológicas, aunado a la tensión por el rebrote de casos de COVID-19 a nivel global y el descubrimiento de que el virus podría viajar en el aire. El resurgimiento del virus plantea dudas sobre la situación de las economías y frena las perspectivas de las empresas, lo que está generando que los sectores que se habían beneficiado por la reapertura presenten retrocesos nuevamente, tal es el caso de las aerolíneas y cruceros. Mientras Texas y Florida alcanzan niveles máximos en decesos. Por su parte, Hong Kong señala que cerrará las escuelas nuevamente. En otros temas, Joe Biden en su campaña por la presidencia presentó un plan de USD\$700,000 md para revivir la economía y reitera el aumento de impuestos. Por su parte el presidente Donald Trump visitará Florida con el fin de recaudar fondos para su campaña.

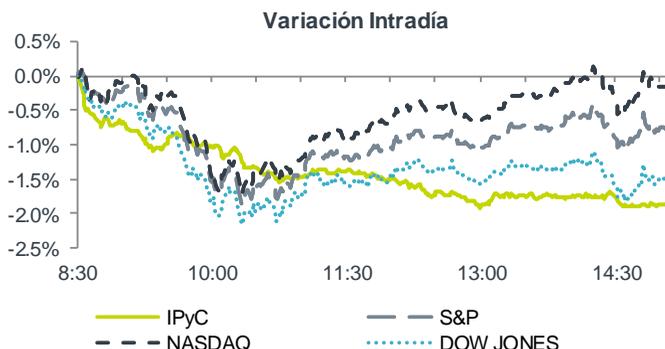
Neutral

- **GFNORTE:** Concluyó la emisión de Notas de Capital Perpetuas, no preferentes, no Acumulable, (Tier 1) en el mercado internacional por un monto de USD\$500, prepagables al año 10 y tasa cupón de 8.375%.
- **INDUSTRIA MINORISTA:** Varias compañías del sector en EEUU, están solicitando al gobierno exigir el uso de máscaras a consumidores, tal es el caso de Costco, Starbucks, entre otras.

Negativo

- **AIRBUS:** El número de entregas del fabricante de aeronaves se ubicó en a niveles mínimos en junio; sin embargo, se observó una recuperación de 50% respecto al mes de mayo. Lo anterior se suma a una huelga de los trabajadores ante los anuncios de recortes.
- **DISNEY:** Sus títulos registraban presión previa a la apertura, luego de que la compañía anunció la reapertura de su parque de diversiones en Orlando ante el entorno de casos crecientes de covid-19 en Florida. Aun está pendiente la autorización de las autoridades para la apertura del parque.
- **UNITED AIRLINES:** Estaría llegando a un acuerdo con sus trabajadores consistente en separaciones voluntarias y retiros anticipados, lo cual está en línea con lo realizado por otras aerolíneas ante la posibilidad de que la recuperación económica sea más lenta.

Cierres	Nivel	Var %
Dow Jones	25,395	-1.5%
S&P 500%	3,118	-0.7%
Nasdaq	10,711	0.6%
Asia*	594	1.1%
Emergentes*	44	0.0%



Cambios

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

El aumento en los casos de Covid-19 en los estados de Sun Belt no muestra signos de alivio, con muertes que alcanzan un máximo diario en Texas y Florida. En Mississippi, los líderes de ambas cámaras legislativas estuvieron entre los 26 legisladores que dieron positivo por la enfermedad. El presidente Donald Trump visitará Florida para recaudar fondos hoy, ya que la crisis actual afecta su apoyo. Fuera de EU, Hong Kong anunció que cerrará las escuelas nuevamente para ayudar a contener un nuevo episodio de casos, mientras que China dijo que había encontrado el virus en muestras de camarones importados, lo que plantea dudas sobre si el patógeno se puede transmitir a través de los alimentos.

La Agencia Internacional de Energía dijo que la demanda de crudo debería recuperarse bruscamente en los próximos tres meses a medida que se reanude la actividad económica, mientras que las reservas acumuladas disminuirán a medida que la OPEP y sus aliados perseveren con los recortes de producción. Sin embargo, el pronóstico advirtió que la perspectiva podría verse afectada por el aumento del virus. Parece que los operadores de petróleo están prestando más atención a la advertencia que a la perspectiva optimista, con un barril de West Texas Intermediate para entrega en agosto que cayó hasta USD \$38.54 a raíz del informe.

La vieja disputa entre EU y Francia sobre los impuestos a los gigantes de la tecnología da otro paso adelante hoy con Washington listo para anunciar detalles de aranceles sobre productos de \$ 500 a \$ 700 millones de USD. Sin embargo, no se espera que los derechos entren en vigencia hasta que las autoridades francesas comiencen a recaudar impuestos sobre compañías como Amazon, Facebook y Google de Alphabet. No se trata solo de compañías tecnológicas atrapadas en la mira de la geopolítica, los bancos globales que operan en Hong Kong enfrentan enormes dolores de cabeza regulatorios mientras intentan seguir la nueva ley de seguridad de China mientras se mantienen del lado correcto de las posibles sanciones de Estados Unidos.

Los temores sobre el virus continúan poniendo un límite a los futuros de Estados Unidos. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 1%, mientras que el índice Topix de Japón cayó un 1,4%. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 0,3% cuando las acciones tecnológicas se recuperaron. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura más baja y el rendimiento del Tesoro a 10 años fue de 0.579%. Las actividad Industrial en México disminuye más de lo esperado y el MXN continua operando el Rango de las últimas semanas de 22.20 / 23.25 al iniciar sesión en 22.77, ligeramente arriba del cierre previo ante los temores por la nueva ola de contagios record en EU.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	22.7490	
Nivel Alto operado o/n	22.8228	
Nivel Bajo operado o/n	22.6618	
Puntos Swap o/n	0.002400	0.003400
Soporte	22.4500	22.3000
Resistencia	22.8500	23.0500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	25.6667
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económicos

Julio

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Vier. 10									
	06:00	MX	Producción industrial	May. 20	■	a/a%	-30.70	-29.30	-24.30
	06:00		Producción manufacturera	May. 20	■	a/a%	-37.00	-35.30	n.d.
	-		Salarios Nominales	Jun. 20	★	a/a%		4.70	n.d.
	07:30	EEUU	Índice de precios al productor	Jun. 20	■	m/m%	0.80	0.40	0.80
Lun. 13									
	-	MX	Creación de empleo formal- IMSS	Jun. 20	■	Miles	-344.50	-168.50	
	-		Ventas minoristas- ANTAD	Jun. 20	■	a/a%	-19.00		n.d.
	10:30	EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.15		n.d.
	10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.17		n.d.
	10:30		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
	23:30	MD	Producción Industrial - Japón (F)	May. 20	■	a/a%	-25.90		n.d.
	-	ME	Balanza Comercial- China	Jun. 20	★	Mmdd	62.93		57.40
Mar. 14									
	09:00	MX	Reservas Internacionales	10 Jul. 20	■	Mmdd	190.55		n.d.
	11:30		Subasta tasa nominal	20a	■	%	6.90		n.d.
	11:30		Subasta tasa real	30a	■	%	3.14		n.d.
	07:30	EEUU	Inflación general	Jun. 20	★	m/m%	-0.10		0.60
	07:30		Inflación general	Jun. 20	★	a/a%	-0.10		0.10
	07:30		Inflación subyacente	Jun. 20	★	m/m%	1.20		1.10
	10:00		Subasta tasa nominal	52s	■	%	0.20		n.d.
	13:30		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
	01:00	MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Jun. 20	■	a/a%	0.90		0.90
	04:00		Producción industrial- Eurozona	May. 20	■	a/a%	-28.00		-20.50
Mié. 15									
	-	MX	No se esperan indicadores						
	06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	10 Jul. 20	■	s/s%	2.20		n.d.
	08:15		Producción industrial	Jun. 20	★	m/m%	1.40		4.60
	09:30		Inventarios de Petróleo	10 Jul. 20	★	Mdb	5.65		n.d.
	11:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★				
	13:00		Beige Book- Fed		★				
	01:00	MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Jun. 20	■	a/a%	0.50		0.50
	21:00	ME	Producción industrial - China	Jun. 20	■	a/a%	4.40		4.80
	21:00		Ventas minoristas - China	Jun. 20	■	a/a%	-2.80		0.20
	21:00		PIB- China	2T20	★	a/a%	-6.80		2.50
Jue. 16									
	-	MX	No se esperan indicadores						
	07:30	EEUU	Ventas minoristas	Jun. 20	★	m/m%	17.70		5.50
	07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	11 Jul. 20	■	Miles	1314.00		n.d.
	10:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
	10:10		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
	10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%	0.10		n.d.
	10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%	0.12		n.d.
	01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Jun. 20	■	a/a%	0.10		0.10
	04:00		Balanza comercial- Eurozona	May. 20	★	Mmdd	2.90		n.d.
	06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	16 Jul. 20	★	%	0.00		0.00
	06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	16 Jul. 20	■	%	-0.50		-0.50
	06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	16 Jul. 20	■	%	0.25		0.25
Vie. 17									
	-	MX	No se esperan indicadores						
	07:30	EEUU	Permisos de Construcción	Jun. 20	★	m/m%	14.10		6.90
	07:30		Inicios de Casas	Jun. 20	★	m/m%	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.

*/ 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%
				

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	ghernandez@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
---------------------	---------------------	-------------------------