

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Julio 23

Económico

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

Perspectiva. Estimamos con alta probabilidad que el apetito por riesgo sea favorecido por los buenos resultados corporativos y cifras económicas positivas, conocidas esta mañana en Europa, aunque no descartamos implicaciones negativas del endurecimiento de la pandemia (aumento en contagios, Israel informó que vacuna de Pfizer previene sólo el 39% de infecciones de variante delta). El rendimiento del treasury a 10 años se eleva a 1.30% (+2.3 pb.); al tiempo que el dólar se debilita contra algunas monedas emergentes (real brasileño +0.7%), el USDMXN baja 7 cts. y se cotiza en \$20.05. En materias primas, el petróleo WTI retrocede 0.3% y el oro se debilita 0.2%.

EZ: PMIs julio. De acuerdo al índice compuesto, la economía se expandió por quinto mes, incluso el índice compuesto superó la expectativa de 60.0 pts., al pasar de 59.5 a 60.6 pts. Destacó la aceleración en el sector servicios (60.4 vs. 58.3 pts.) pese al rebrote de contagios por la variante delta del virus; la manufactura se moderó a 62.6 pts., pero sigue presentando un sólido dinamismo.

MX: Ventas minoristas mayo. A tasa mensual y con cifras ajustadas, crecieron 0.6%, recuperándose de la caída de abril (-0.3%). 14 de 22 categorías avanzaron, destacando ropa, calzado, artículos para el esparcimiento, autos y gasolineras. A tasa anual, con cifras originales, creció 29.7%, por una fácil base comparativa (confinamiento 2020).

A seguir. Hoy, se espera la publicación de los PMI para julio, en los EE.UU. La próxima semana, destaca la publicación de las cifras preliminares del PIB 2T21 en la EZ, los EE.UU. y MX, así como el anuncio de política monetaria de la Fed.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Manufactura – EEUU	★
08:45	Índice PMI Servicios – EEUU	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Inf. 1QJulio: Se estanca en niv. elevados [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Ind. mayo: Man. sigue sin camb. el chip [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** Jun.: Reap. vu. a "inf." pre. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Podrían sumar 4 sesiones al alza. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses registran movimientos positivos, con lo que el mercado podría hilar cuatro sesiones consecutivas con alzas, superando así el nerviosismo observado al inicio de la semana ante las preocupaciones por el crecimiento económico, la inflación y la propagación variante Delta. De forma positiva, han destacado los reportes trimestrales en EEUU, que al momento ha resultado en su mayoría mejor a lo esperado. En el sector tecnológico, destacan los reportes de Twitter y Snap que subían en pre mercado luego de superar expectativas. Con respecto a la pandemia, de acuerdo con el Director del Centro para el Control y Prevención de Enfermedades en EEUU, la variante Delta es una de las enfermedades respiratorias más contagiosas de las que se tiene registro. El número de contagios ha crecido de forma acelerada; sin embargo, las muertes han crecido a ritmo menor, gracias a las vacunas. La próxima semana, se esperan los reportes de grandes tecnológicas como Facebook, Amazon, Alphabet, Microsoft y Apple.

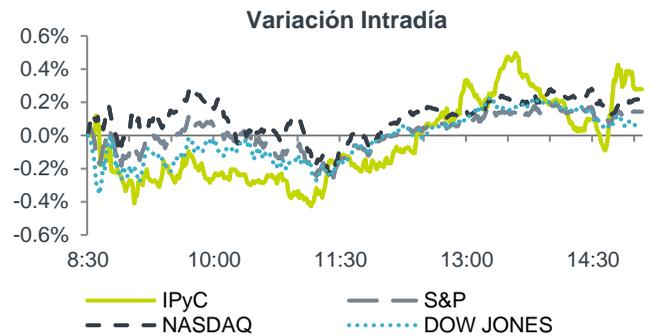
Positivo

- **GENEREA:** Registró una utilidad neta trimestral de P\$653 millones, cifra mejor a nuestra expectativa y a la del consenso, impulsada por un mejor desempeño en México, el cual contrarrestó la pérdida registrada en Perú.
- **WALMEX:** Los ingresos avanzaron 3.3% a/a, el EBITDA 15.2% a/a, y la utilidad neta 487.4% a/a. En México las ventas crecieron 6.1% a/a (+4.7% en VMT); En CA + 10.1% a/a (+8.6% VMT).
- **ASUR:** Reportó un incremento en ventas del 139% a/a y en EBITDA 373% a/a. Durante el 2T20 el tráfico de pasajeros creció 13.5x a/a. En junio aprobó un dividendo de P\$8.21 por acción.
- **TWITTER:** Reportó una utilidad de USD\$0.20 por acción, superando el estimado en USD\$0.13, derivado de un incremento importante en ventas del 74.2% a/a.
- **HONEYWELL:** Superó el estimado en USD\$0.08, reportando utilidad de USD\$2.02 por acción. La compañía incremento su guía para el 2021.
- **DANHOS:** Reportó incremento en ventas de 35.1% a/a y en EBITDA Comparable de 29.5% a/a, derivado de volúmenes récord para un segundo trimestre con un incremento del 8.0% a/a. Incrementó su Guía en EBITDA Comparable pasando de USD\$675 a USD\$765 para 2021, lo que equivale a un incremento del +13.3%.

Neutral

- **TERRA:** Los resultados de Terra estuvieron en línea con nuestras expectativas con ingresos totales de P\$983 millones, una disminución de 17.9% a/a. La distribución correspondiente al 2T21 será de P\$0.46 por CBF, un rendimiento de 1.5%.
- **GFNORTE:** La utilidad neta registró un incremento de 31.5% a/a, gracias a una menor generación de reservas. La cartera de crédito permaneció en el mismo nivel que hace un año, revisó ligeramente al alza su guía en utilidad para 2021.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,395	0.0%
S&P 500%	4,333	0.2%
Nasdaq	14,908	0.7%
Asia	722	1.2%
Emergentes	53	0.2%



Cambios

Pablo Germán B. pgerman@vepormas.com

Twitter Inc. y Snap Inc. superaron las estimaciones de los analistas para los resultados del segundo trimestre, ya que las empresas continúan invirtiendo en publicidad digital. Las ventas de Snap en el segundo trimestre aumentaron a más del doble a \$ 982.1 millones, mientras que Twitter pronosticó ingresos de \$ 1.22 mil millones a \$ 1.3 mil millones, más de lo esperado. Estos resultados son una respuesta enfática a las preguntas sobre si los niveles de gasto publicitario volverían a los niveles previos a la pandemia. Ambas compañías han subido en las operaciones previas al mercado, y los resultados también impulsaron las acciones de sus rivales Facebook Inc. y Alphabet Inc., que informan la próxima semana en medio de amenazas de una amplia represión contra las grandes tecnologías.

La industria de la gestión de inversiones goza de buena salud, ya que las empresas compiten por clientes deseosos de aumentar su riqueza en medio de bajos rendimientos. El gigante de capital privado Carlyle Group Inc. está buscando recaudar hasta \$ 27 mil millones para un nuevo fondo que sería el más grande de la industria, superando el récord de \$ 26 mil millones de Blackstone Group Inc. de 2019. Mientras tanto, JPMorgan Chase & Co. planea contratar a 500 nuevos asesores para su negocio patrimonial boutique como competencia para servir a los ricos. Las ofertas de trabajo en finanzas también están en auge en Londres: las vacantes en servicios financieros, consultoría y derecho están nuevamente por encima de los niveles previos a la pandemia.

La vacuna de Pfizer Inc. fue solo un 39% efectiva para prevenir que las personas se infectaran con la variante delta en Israel en las últimas semanas, según el Ministerio de Salud del país, aunque protegió fuertemente contra la hospitalización y las enfermedades graves. El principal funcionario de salud del condado de Los Ángeles dijo que las personas completamente vacunadas constituían una de cada cinco infecciones por Covid-19 en junio y advirtió que la cifra podría aumentar en julio con un nivel más alto de transmisión comunitaria. Mientras tanto, solo unas horas antes de la ceremonia de apertura, los organizadores de los Juegos Olímpicos de Japón informaron un número récord de nuevas infecciones diarias por coronavirus relacionadas con los Juegos, incluidos tres atletas, lo que eleva el total a 110.

Los inversionistas están sopesando el optimismo sobre los reportes de ganancias corporativas con los datos económicos mixtos y la preocupación por la propagación de las variantes del coronavirus. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific ex-Japan cayó un 0,8%, y Tokio cerró por vacaciones. En Europa, el índice Stoxx 600 había subido un 0,8%, rumbo a un cuarto día de ganancias. Los futuros del S&P 500 apuntaban a verde en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1.291% y el petróleo en USD \$71.70. El USD se mantiene en la parte alta del rango de las últimas semanas con un MXN que inicia sesión alrededor de 20.12.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.1000	
Nivel Alto operado o/n	20.1316	
Nivel Bajo operado o/n	20.0872	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	20.0500	19.9500
Resistencia	20.2000	20.2500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.6587
EUR/USD	1.1766

Calendario de Indicadores Económico

Julio

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 23								
06:00	MX	Ventas minoristas INEGI	May. 21	■	a/a%	29.70	30.10	28.70
08:45	EEUU	Índice PMI Manufactura (P)	Jul. 21	★	Puntos		62.10	62.10
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Jul. 21	★	Puntos		64.60	62.10
02:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Jul. 21	■	Puntos	65.50	65.10	64.20
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Jul. 21	■	Puntos	62.60	63.40	62.50
Lun. 26								
06:00	MX	Tasa de desempleo	Jun. 21	■	%		3.99	n.d.
09:00	EEUU	Ventas de casas nuevas	Jun. 21	★	m/m%		-5.90	4.00
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.05	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.05	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%		0.25	n.d.
Mar. 27								
06:00	MX	Balanza comercial	Jun. 21	■	Mdd		339.70	n.d.
06:00		IGAE	May. 21	★	a/a%		22.33	n.d.
09:00		Reservas internacionales	23 Jul. 21	■	Mmdd		193.23	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	20a	■	%		7.37	n.d.
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%		1.73	n.d.
07:30	EEUU	Órdenes de bienes durables (P)	Jun. 21	★	m/m%		2.30	2.10
09:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Jul. 21	★	Puntos		127.30	124.00
09:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Jul. 21	■	Puntos		17.00	19.00
12:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%		0.90	n.d.
Mier. 28								
	- MX	No se esperan indicadores						
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	23 Jul. 21	■	s/s%		-4.00	n.d.
07:30		Balanza comercial (P)	Jun. 21	★	Mmdd		-88.10	-88.00
07:30		Inventarios mayoristas (P)	Jun. 21	★	m/m%		0.80	n.d.
09:30		Inventarios de petróleo	23 Jul. 21	★	Mdb		2.11	n.d.
13:00		Anuncio Política Monetaria Fed	28 Jul. 21	★	%		0.25	0.25
13:30		Presidente Fed - J. Powell		★				
Jue. 29								
	- MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	24 Jul. 21	■	Miles		419.00	n.d.
07:30		PIB (P)	2T21	★	t/t%		6.40	8.30
07:30		Consumo Personal (P)	2T21	★	t/t%		11.40	10.70
07:30		Deflactor del PIB (P)	2T21	■	t/t%		4.30	5.40
09:00		Ventas de casas pendientes	Jun. 21	■	m/m%		8.00	1.00
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.05	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.05	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%		1.26	n.d.
04:00	MD	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Jul. 21	■	%		-4.40	n.d.
07:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)	Jul. 21	■	a/a%		2.30	3.20
18:50		Producción Industrial - Japón (P)	Jun. 21	■	m/m%		-6.50	5.00
Vie. 30								
06:00	MX	PIB (P)	2T21	★	a/a%		-3.60	n.d.
-		Balance público (YTD)	Jun. 21	■	Mmdd		-112.70	n.d.
07:30	EEUU	Ingreso personal	Jun. 21	★	m/m%		-2.00	-0.60
07:30		Consumo personal	Jun. 21	★	m/m%		0.00	0.60
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Jul. 21	★	Puntos		80.80	80.80
00:30	MD	PIB - Francia (F)	2T21	★	a/a%		1.50	n.d.
01:45		Inflación al consumidor- Francia (P)	Jul. 21	■	a/a%		-4.20	n.d.
04:00		Tasa de desempleo- Eurozona	Jun. 21	★	%		7.90	7.90
04:00		Inflación al consumidor-Eurozona (P)	Jul. 21	■	a/a%		1.90	2.00
04:00		PIB- Eurozona (P)	2T21	★	a/a%		-1.30	13.30
20:00	ME	PMI Manufacturero- China	Jul. 21	■	Puntos		50.90	51.00

*/ 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%
 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
---------------------	---------------------	-------------------------