

Económico

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

Perspectiva. Esperamos que se mantenga un entorno de acotado apetito por riesgo, ante la propagación del virus en varias regiones, la falta de acuerdo para pasar en el Senado estadounidense el plan de infraestructura, el temor de mayor regulación gubernamental en la economía china y a la espera del anuncio de la Fed (mañana), aunque los buenos resultados corporativos podrían dar algún soporte. Activos de refugio se ven favorecidos, lo que se refleja en la baja en el rendimiento del *treasury* a 10 años (1.25%, -4.2 pb.) y el alza el precio del oro (+0.3%). Aunque el dólar se fortalece contra algunas divisas emergentes (rand sudafricano -0.2%, real brasileño -0.3%), el USDMXN exhibe pocos cambios y se cotiza en \$20.02 (-2 cts.).

EE.UU.: Órdenes bienes durables junio. Crecieron 0.8% m/m, por debajo del dato previo (revisado de 2.3 a 3.2%) y de lo esperado (2.2%). El segmento de transporte mostró un buen dinamismo (2.1%), pese a la debilidad en autos (-0.3%). Las órdenes de bienes de capital, símil de inversión, se expandieron al mismo ritmo que en mayo (0.5%).

MX: IGAE mayo. Con cifras ajustadas, la actividad hiló tres meses al alza, incluso se aceleró respecto al dato previo, de 0.2 a 0.6% m/m. Al interior, las tres ramas de la economía avanzaron, lideradas por el sector agropecuario (+8.4%), seguido por los servicios (+0.8%) y la industria (+0.1%). Con cifras originales, registró un alza interanual de 25.1%, impulsada por una fácil base comparativa.

A seguir. Más adelante en el día, se revelarán datos de confianza del consumidor y de actividad manufacturera para la región de Richmond, en EE.UU.; en MX, se conocerán las reservas internacionales y tendrán lugar subastas de mercado de dinero.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Confianza del consumidor- Conference Board – EEUU	★
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond – EEUU	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Vtas. min. may.: ret. senda de la recupe. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. 1QJulio: Se estanca en niv. elevados [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Ind. mayo: Man. sigue sin camb. el chip [Ver Nota](#)

Bursátil

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

A la espera de reportes de tecnológicas e inicio de reunión de la FED. Los futuros de índices accionarios en EEUU registran movimientos de baja, con los inversionistas a la expectativa de la publicación de reportes de empresas del sector tecnológico al cierre del mercado. En ese sentido, destacarán los números de empresas como Apple, donde se anticipa una buena demanda de su iPhone, aunque también hay atención sobre el impacto que la crisis de chips tendría en su producción. También se espera el reporte de Google, donde podría verse una recuperación en ingresos por publicidad. Asimismo, destacarán los resultados de Microsoft y AMD. Por otro lado, preocupan las medidas que el gobierno chino sigue implementando contra compañías particularmente del sector tecnológico, con lo que el mercado en Hong Kong vio un ajuste significativo. En temas económicos, la atención estará en el inicio de la reunión de la Reserva Federal el día de hoy y el anuncio de política monetaria para mañana.

Positivo

- **TESLA:** Reportó utilidades de USD\$1.45 por acción, superando el estimado, los ingresos por primera vez fueron mayores a los USD\$1 mil millones, la empresa sigue presionada por escasos de semiconductores
- **3M:** Tanto en ingresos como en utilidades superó el estimado, así mismo elevó su guía de resultados.
- **GE:** Reportó utilidades de USD\$0.05 por acción, superando el estimado, así mismo derivado del buen desempeño de la aviación y el segmento de energía los ingresos también fueron mejor a lo esperado.
- **REGIONAL:** La utilidad neta del trimestre se ubicó en P\$959 millones, aumentando 23.4% a/a, cifra arriba de nuestra expectativa. El principal impulso en la utilidad vino por la menor generación de reservas (-24.8% a/a).
- **FIBRA NOVA:** Firmó un contrato de arrendamiento por 10 años con Stanley Black & Decker por un edificio de 499,000 pies cuadrados en Hermosillo, Sonora con una inversión aproximada de \$ 36.5 millones de dólares.
- **BACHOCO:** Los ingresos crecieron 27.0% a/a y el EBITDA 381% a/a, con una utilidad de P\$1,477 mn.
- **KOF.** Los ingresos crecieron 10.9% a/a y el EBITDA 37.2% a/a, frente a un avance de 56.8% a/a en la utilidad neta.

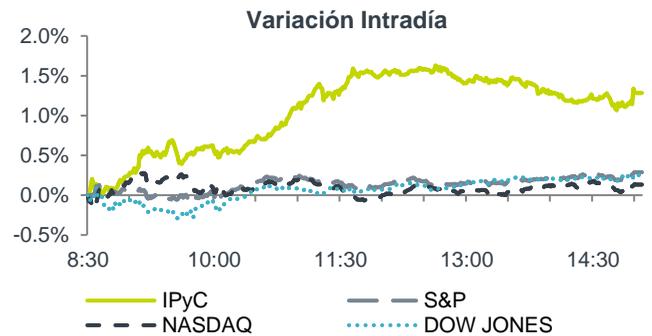
Neutral

- **FUNO:** Los ingresos aumentaron 23.0% a/a, viéndose beneficiados por un menor impacto por los apoyos por pandemia a los clientes. La distribución del trimestre será de P\$0.33 por CBF, el *dividend yield* al último precio es de 1.5%.

Negativo

- **LALA:** Los ingresos crecieron 0.5% a/a. el EBITDA retrocedió 9.9% a/a v la utilidad neta cayó 61.6% a/a.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,722	0.2%
S&P 500%	4,388	0.3%
Nasdaq	15,096	0.1%
Asia	690	-3.1%
Emergentes	52	-1.9%



Cambios

Pablo Germán B. pgerman@vepormas.com

Los negociadores del Senado sobrepasaron otra fecha límite el lunes para diseñar un paquete de infraestructura bipartidista incluso cuando figuras clave expresaron su confianza en que eventualmente se llegará a un acuerdo. Las conversaciones continuaron hasta el lunes por la noche, con el financiamiento del tránsito y los proyectos de agua entre los puntos clave. El líder de la mayoría del Senado, Chuck Schumer, dijo que mantendría al Senado en sesión durante el fin de semana si fuera necesario, ya que más de 140 ejecutivos de empresas instaron a los líderes del Congreso a actuar rápidamente para aprobar un proyecto de ley. Cualquier legislación enfrentará desafíos en ambas cámaras, ya que no está claro si algún republicano más allá de los 10 involucrados en las negociaciones la votará.

La caída de las acciones chinas se trasladó a un segundo día, ya que las secuelas de la represión regulatoria de Beijing se extendieron a los mercados de bonos y divisas. Las acciones de tecnología y educación cayeron, Tencent Holdings Ltd. se desplomó más del 10% y Meituan cayó hasta un 17%, su mayor caída hasta la fecha. La venta masiva se desencadenó cuando las autoridades publicaron nuevas regulaciones durante el fin de semana relacionadas con el sector de tecnología educativa. Los comerciantes dijeron que los rumores de que los fondos estadounidenses se estaban deshaciendo de los activos chinos exacerbaban la medida. Mientras tanto, era un panorama más optimista para la tecnología en EE. UU., con las acciones de Tesla Inc. subiendo en las primeras operaciones después de que el fabricante de automóviles eléctricos reportó ganancias mejores de lo esperado.

La campaña de vacunas de EE. UU. se está estancando y tardará ocho o nueve meses en alcanzar el 75% de cobertura. En todo el mundo, los países están siendo burlados por las nuevas cepas de virus, lo que crea el peligro de que el rebote en forma de V de este año mute en forma de W. En Europa, hubo buenas noticias con una caída sostenida de nuevos casos en el Reino Unido, aunque no hay consenso sobre qué hay detrás y si la ola actual de infecciones ha alcanzado su punto máximo. Mientras tanto, la Unión Europea ha logrado su objetivo de proteger al 70% de los adultos con al menos una vacuna para julio. Singapur dijo que tiene como objetivo comenzar a permitir viajes sin cuarentena en septiembre, incluso mientras lucha por controlar un brote de la variante delta.

Los mercados globales están luchando porque la caída en China y Hong Kong genera un estado de ánimo cauteloso. De la noche a la mañana, el índice MSCI Asia Pacific cayó un 1,1%, mientras que el índice Topix de Japón subió un 0,6%. En Europa, el índice Stoxx 600 había caído un 0,7%. Los futuros del S&P 500 apuntaban a rojo en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1,266%, el petróleo en USD \$72.04 y el yen subía con el dólar. Bitcoin cotizó cerca de \$ 37,000 después de subir brevemente por encima de \$ 40,000 durante la noche. El USD se mantiene fuerte en general frente al resto de las monedas con un MXN que inicia sesión cerca de 20.04.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.0360	
Nivel Alto operado o/n	20.1245	
Nivel Bajo operado o/n	20.0390	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	20.0000	19.9500
Resistencia	20.1500	20.2500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.6593
EUR/USD	1.1806

Calendario de Indicadores Económico

Julio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Lun. 26								
06:00	MX	Tasa de desempleo	Jun. 21	■	%	4.00	3.99	4.50
09:00	EEUU	Ventas de casas nuevas	Jun. 21	★	m/m%	-6.60	-7.80	3.50
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.05	0.05	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.05	0.05	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%	0.21	0.25	n.d.
Mar. 27								
06:00	MX	Balanza comercial	Jun. 21	■	Mdd	0.76	339.70	1,700.00
06:00		IGAE	May. 21	★	a/a%	25.10	22.33	24.10
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%	0.80	3.20	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+ Market Movers
MD: Mercados Desarrollados ★ Alto
ME: Mercados Emergentes ★ 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
---------------------	---------------------	-------------------------