

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Julio 29

Económico

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

Perspectiva. Pese a las cifras del PIB en EE.UU. por debajo de lo esperado, prevemos un contexto de menor aversión al riesgo, soportado por: el tono laxo de los comentarios de J. Powell, ayer en la conferencia que siguió al anuncio de política monetaria de la Fed; el acuerdo en el Senado estadounidense para aprobar el plan de infraestructura (550 mmdd); los esfuerzos de CHI para calmar los temores de una mayor intervención gubernamental en la economía. Por otro lado, podrían seguir siendo relevantes los reportes corporativos y la evolución de la pandemia. El rendimiento del *treasury* a 10 años sube 3.3 pb. y el índice dólar se debilita 0.3%; en línea con ello, el USDMXN desciende a \$19.88 (-4 cts.); materias primas exhiben un sesgo positivo: petróleo WTI +0.6%, cobre +0.8%, oro +1.0%.

EE.UU.: Anuncio Fed, PIB 2T21 (P). La Reserva Federal mantuvo las tasas (0-0.25%) y las compras de activos sin cambios (120 mmdd p/mes), y se señaló en el texto que la economía "ha mostrado progreso" en relación a las metas de empleo y precios, por lo que se seguirá evaluando en las próximas reuniones el ritmo de las compras; posteriormente, en la conferencia, J. Powell señaló que todavía el empleo está lejos de recuperarse. El PIB al 2T21 se aceleró de 6.3 a 6.5% t/t an., muy por debajo de lo previsto (8.4%).

A seguir. Más adelante, tendrán lugar subastas de mercado de dinero en EE.UU.; por la noche, se publicará la producción industrial para junio en JAP.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Ventas de casas pendientes	■
18:50	Producción Industrial - Japón (P)	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Fed: Seguirá revisando progreso y comp. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae mayo: Mejoran 3/3 ramas de la eco. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Vtas. min. may.: ret. senda de la recupe. [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Asimilan decisión de la FED y dato del PIB. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses operan mixtos, asimilando la última decisión de política monetaria de la Reserva Federal en donde, como se anticipaba, dejó sin cambios las tasas de interés, aunque en sus comentarios, J. Powell manifestó que inician la discusión sobre la reducción en compras de activos además de que la situación del mercado laboral aún da espacio antes de endurecer la política monetaria. Ahora el mercado espera el simposio de Jackson Hole en agosto, donde se espera más información sobre el rumbo de la política monetaria. En cuanto a cifras económicas, el PIB de EEUU en el 2T21 registró un aumento de 6.5%, cifra menor a la expectativa de 8.4%. En temas corporativos, el día de hoy comenzarán a cotizar los títulos de la plataforma de trading *Robinhood*, luego de que colocó acciones a USD\$38 por acción, precio en parte baja del rango esperado, mientras que en reportes trimestrales al cierre destacarán los números de Amazon.

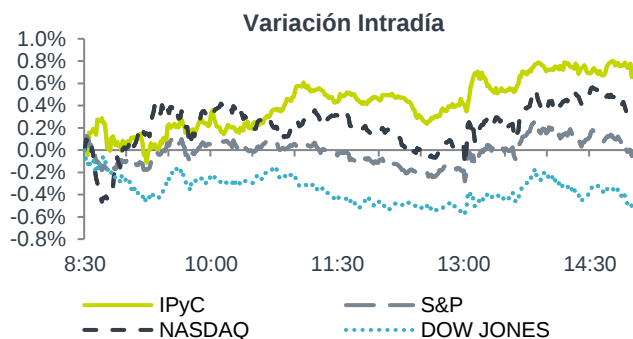
Positivo

- **LIVERPOOL:** Supera Expectativas. Los ingresos subieron 154.5% a/a, mientras que el EBITDA sumó P\$6,066mn y la utilidad neta P\$3,082mn.
- **ALSEA:** Arriba de estimados. Los ingresos crecieron 140% a/a, el EBITDA 415% a/a y finalizaron con una utilidad de P\$139mn, que supera las pérdidas del trimestre previo, y las esperadas por el mercado.
- **CHEDRAUI:** Concretó la adquisición de Smart & Final Holding. Los ingresos retrocedieron 1.8% a/a, y el EBITDA creció 2.3% a/a, con un avance de 25.1% a/a a nivel neto.
- **GAP:** A pesar de que aún no llega a números pre pandemia, presentó resultados favorables, con un incremento en Ventas de 229.7% a/a y en EBITDA de 1,948.9% a/a, el tráfico de pasajeros incrementó 562.6% a/a.
- **CEMEX:** Reportó mejor a lo esperado con un incremento en ventas consolidadas del 32.8% a/a, derivado de mayores volúmenes y precios en moneda local, en EBITDA incrementó de 64.1% a/a.
- **BAJO:** La utilidad neta se ubicó en P\$1,070 mn, un alza de 51.6% a/a. El crecimiento en utilidad se vio impulsado por una menor generación de reservas. Asimismo, revisó al alza su expectativa en utilidades para 2021.

Neutral

- **BIMBO:** Mejor a lo esperado. Los ingresos retrocedieron 2.9% a/a por el impacto del tipo de cambio, y el EBITDA 1.46% a/a, frente a un avance de 18.5% a/a en la utilidad neta.
- **CREAL:** La utilidad neta del trimestre se ubicó en P\$193 millones, registrando un aumento de 47.1% a/a, gracias a una menor generación de reservas, las cuales disminuyeron 21.1% a/a. El IMOR se ubicó en 3.8%.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,530	-0.3%
S&P 500%	4,369	0.0%
Nasdaq	14,995	0.5%
Asia	681	1.3%
Emergentes	52	2.7%



Cambios

Pablo Germán B. pgerman@vepormas.com

La agenda económica del presidente Joe Biden recibió un golpe el miércoles cuando el Senado votó para comenzar a trabajar en el proyecto de ley de infraestructura de \$ 550 mil millones y los demócratas apoyaron una resolución presupuestaria más amplia. La votación de procedimiento de 67-32 en el Senado es una buena indicación de que el paquete de infraestructura puede aprobarse en la cámara a principios de la próxima semana, con los impuestos a las criptomonedas como una posible fuente de financiamiento. Un camino potencialmente más difícil le espera a la resolución presupuestaria, dirigida a prioridades como el cambio climático, el código tributario, la atención médica y la inmigración. El presidente del Comité de Presupuesto del Senado, Bernie Sanders, dijo que tiene los votos, pero la demócrata de Arizona Kyrsten Sinema complicó las cosas al decir que no apoyaría gastar \$ 3.5 billones en el paquete.

La Reserva Federal se está acercando a retirar parte de su apoyo masivo a la economía estadounidense, aunque todavía queda mucho camino por recorrer. El presidente Jerome Powell entregó ese mensaje y más en una conferencia de prensa el miércoles después de que los responsables de las políticas mantuvieran las tasas de interés en un rango cercano a cero y mantuvieron las compras de activos en 120 mil millones de dólares al mes hasta que se logre un "progreso sustancial adicional" en el empleo y la inflación. La Fed también repitió el lenguaje de que el aumento de la inflación refleja "factores transitorios", un sentimiento que compartió la secretaria de Comercio de Estados Unidos, Gina Raimondo, en una entrevista el miércoles. El índice S&P 500 terminó la sesión con pocos cambios y los rendimientos de los bonos del Tesoro cayeron.

El atleta de salto con garrocha estadounidense Sam Kendricks, un campeón mundial que recibió una medalla en los Juegos Olímpicos de Tokio, dio positivo por coronavirus y no competirá más en los juegos, ya que la peor oleada de coronavirus golpea a la nación anfitriona. Tokio anunció el jueves 3.865 nuevos casos, el tercer récord en otros tantos días, mientras que la tasa de infección diaria nacional también se elevó a un récord de 9.576 el día anterior. Mientras tanto, en Missouri, donde la variante del virus delta ha estado provocando que los casos de Covid-19 se disparen, los médicos y enfermeras están viendo pacientes que son más jóvenes y parecen estar empeorando más rápido que nunca. Apple Inc. y Walt Disney Co. restablecieron las políticas de máscaras.

Las acciones mundiales subieron a medida que los inversionistas se consolaban con las actualizaciones positivas de las ganancias y el mensaje de la Fed de que el estímulo aún tiene mucho camino por recorrer. De la noche a la mañana, el índice MSCI Asia Pacific subió un 1,7%, mientras que el índice Topix de Japón ganó un 0,4%. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 0,3%. Los futuros del S&P 500 fueron modestamente más altos, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1.26% y el petróleo extendió las ganancias desde un máximo de dos semanas. Bitcoin cotiza alrededor de \$ 40,000, manteniendo la recuperación de esta semana. El MXN se presionó llegando a niveles de 20.03 cuando empieza a hablar la Fed para después cerrar el día cerca del 19.89, inicia la sesión alrededor de 19.86.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.8510	
Nivel Alto operado o/n	19.9205	
Nivel Bajo operado o/n	19.8588	
Puntos Swap o/n	0.002150	0.002900
Soporte	19.8000	19.7000
Resistencia	20.0000	20.1000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.5894
EUR/USD	1.1876

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	193.22	193.23	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	129.10	128.90	123.90	
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	Jul. 21	■	Puntos	27.00	17.00	19.00	
13:00	Subasta tasa nominal	5a	■	%	0.71	0.90	n.d.	
Mier. 28								
- MX	No se esperan indicadores							
06:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	23 Jul. 21	■	s/s%	5.70	-4.00	n.d.	
07:30	Balanza comercial (P)	Jun. 21	★	Mmdd	-91.21	-88.16	-88.00	
07:30	Inventarios mayoristas (P)	Jun. 21	★	m/m%	0.80	1.30	n.d.	
09:30	Inventarios de petróleo	23 Jul. 21	★	Mdb	-4.09	2.11	-2.93	
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed	28 Jul. 21	★	%	0.25	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	400.00	424.00	380.00	
07:30	PIB (P)	2T21	★	t/t%	6.50	6.40	6.30	
07:30	Consumo Personal (P)	2T21	★	t/t%	11.80	11.40	10.70	
07:30	Deflactor del PIB (P)	2T21	■	t/t%	6.10	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	-4.40	-3.30	
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Jul. 21	■	a/a%	3.80	2.30	3.30	
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		Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+				Market Movers		
P: Preliminar		MD: Mercados Desarrollados				★	Alto	
R: Revisión del dato preliminar		ME: Mercados Emergentes				★	Medio	
F: Final						■	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
---------------------	---------------------	-------------------------