

Clima de Apertura:

TORMENTA



Julio 08

Económico

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

Perspectiva. Podría predominar un entorno de cautela, ante la propagación de la variante *delta* del virus, cifras negativas de empleo en EE.UU. y señales de que la economía china perdió vigor (reportes aseguran que se reducirá el requerimiento de reservas a bancos). En el mercado de dinero, prevemos que se asimilen las minutas de la Fed (sin guía clara sobre la reducción en compras de activos, ante incertidumbre) y la revisión estratégica del BCE (sube meta de inflación a 2% a/a). Activos de refugio muestran una mayor demanda: caen los rendimientos a 10 años de bonos soberanos en países desarrollados (EE.UU. -3.0 pb., ALE -1.6 pb.); el dólar se avanza contra la mayoría de las divisas, excepto las de refugio (franco +1.0%, yen +0.9%), con lo que el USDMXN asciende a \$20.05 (+10 cts.); el oro se fortalece 0.8%, mientras que el petróleo WTI exhibe pocos cambios y se cotiza en 72.2 dpb.

EE.UU.: Minutas Fed; seguro desempleo. Las minutas de la última reunión de la Fed (15-16 junio) revelaron que los miembros consideran que todavía no hay "suficiente progreso" en las metas de empleo y precios para disminuir las compras de activos, pero que ello podría suceder antes de lo previsto en marzo; unos sugieren cautela al evaluar a la economía y la inflación, ante la elevada incertidumbre. Se acordó discutir las compras de activos en las siguientes reuniones. Los nuevos reclamos por seguro de desempleo en la semana del 3 de julio se aceleraron sorpresivamente, de 364 a 373 mil vs. 350 mil esperado.

MX: Inflación junio. La inflación interanual se desaceleró marginalmente, de 5.89 a 5.88%, casi en línea con lo esperado (5.87%); hila cuatro meses fuera del rango de tolerancia del Banxico. Al interior, el índice no subyacente se moderó por una base comparativa menos baja en energéticos; por el contrario, el componente subyacente (4.58%) se aceleró por séptimo mes al hilo.

A seguir. Más adelante, se publicarán los inventarios de petróleo en EE.UU., las minutas de la última reunión del Banxico y cifras de inflación en China.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Minutas Banxico – MX	★
10:00	Inventarios de petróleo – EEUU	★
20:30	Inflación al consumidor – China	★
20:30	Inflación al productor – China	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Minutas Fed: Compra de act. en la mira [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Consumo priv. abril: Rec. pierde fuerza [Ver Nota](#)
- **ECONORUMBO:** Calendario julio 2021... [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Incrementa volatilidad por Pandemia. Los futuros de los mercados accionarios operan en terreno negativo, mientras el índice de volatilidad VIX incrementa, afectados por las noticias relacionadas con el virus, luego de que Japón declaró estado de emergencia previo a los próximos juegos olímpicos. Los inversionistas muestran preocupación por el aumento de casos de Covid-19, en particular la variante Delta y el efecto sobre el dinamismo económico. El mayor retroceso en la jornada de hoy se observa en las acciones ligadas a la recuperación como aerolíneas, cruceros y empresas minoristas. Por su parte las empresas ligadas a microchips también presentan un retroceso ante las preocupaciones por la recuperación de la economía. Se observa una inclinación hacia el mercado de bonos, donde el de 10 años se ubica en 1.25% el nivel más bajo desde febrero. En las minutas de la Fed se mostró que los funcionarios estarán muy atentos a la evolución del empleo, además de que no hay prisa para realizar ajustes en la política monetaria. Destaca en la parte corporativa que el ex presidente Donald Trump ha presentado demandas contra Facebook Twitter y Google, por la libertad de expresión. En la parte económica se publicó el dato de solicitudes de seguro por desempleo que se ubicó en 373 mil, cifra superior a las 350 mil previstas.

Positivo

- **NEMAK:** Anunció el día de ayer la colocación exitosa en los mercados internacionales de su primer bono en euros vinculado a la sostenibilidad. La oferta consistió en una emisión de notas senior por un monto de €500 millones con un vencimiento de 7 años y un cupón de 2.25%.

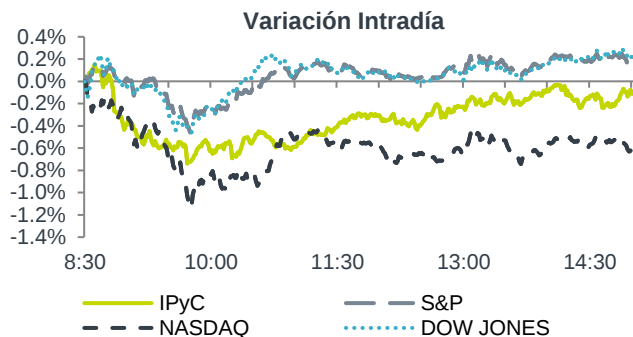
Neutral

- **AEROMEXICO:** Durante julio el tráfico de pasajeros incrementó 478% a/a; sin embargo, respecto al junio de 2019 el tráfico disminuyó 19.8%. la ocupación se ubicó en 78.1%.

Negativo

- **GICSA:** S&P bajó calificaciones de las notas respaldadas por propiedades comerciales de GICSA emitidas por el Fideicomiso 2400 y las colocó en Revisión Especial.
- **ALPHABET:** El día de ayer se anunció un caso antimonopolio contra la compañía centrado en Google play store en teléfonos Android.
- **CARNIVAL:** Cae en pre mercado derivado del temor a que la propagación de la variante delta perjudique el repunte de la industria.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,238	0.3%
S&P 500%	4,322	0.3%
Nasdaq	14,777	0.2%
Asia	730	-0.6%
Emergentes	54	-0.1%



Cambios

Pablo Germán B. pgerman@vepormas.com

Los funcionarios de la Reserva Federal no están listos para comunicar el momento para la reducción de las compras de activos, ya que las perspectivas siguen sin estar claras, según mostraron las actas de la reunión de junio. Sin embargo, existía la sensación de que necesitaban concretar un plan en caso de que tuvieran que anticiparse. Al otro lado del Atlántico, es un gran día en el Banco Central Europeo donde se darán a conocer los resultados de la importante revisión estratégica de la institución que comenzó en enero del año pasado. Se espera que el lanzamiento a las 6:00 a.m., incluya una meta de inflación más alta y permita espacio para sobrepasar esa meta si es necesario. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, ofrece una conferencia de prensa a partir de las 7:30 a.m.

También HOY a las 7:30 a.m. recibimos el dato del mercado laboral, y se espera una caída a 350.000 solicitudes iniciales de desempleo. Las minutas de ayer de la Fed mostraron claramente que los funcionarios están muy concentrados en el mercado laboral, con preguntas sobre cómo se resolvería la escasez de trabajadores que contribuyen a la inflación. Los datos de JOLTS de mayo mostraron que las aperturas alcanzaron un récord en el mes. La OCDE ha publicado un estudio que muestra que las economías desarrolladas no volverán a los niveles de empleo anteriores a la pandemia hasta finales del próximo año.

Los inversionistas parecen estar teniendo un difícil replanteamiento sobre las perspectivas de la economía mundial. La flexibilización de las expectativas de inflación en los EE. UU. está ayudando a impulsar los rendimientos de los bonos del Tesoro a la baja, con el de 10 años cayendo cerca del 1,27%. La caída de las expectativas de inflación en medio del aumento de la variante delta del coronavirus es el principal impulsor del movimiento de reducción del riesgo. La correlación de 20 días entre los futuros del S&P 500 y los bonos del Tesoro se volvió negativa por primera vez desde febrero, ya que los bonos vuelven a su papel tradicional como cobertura para las carteras de acciones en caída.

El repunte de los bonos soberanos es un fenómeno global y también lo es la venta masiva de acciones. De la noche a la mañana, el índice MSCI Asia Pacific cayó un 1,2%, mientras que el índice Topix de Japón cerró con una caída del 0,8%. En Europa, el índice Stoxx 600 había caído un 1,2% con todos los sectores de la industria en números rojos, ya que las acciones cíclicas lideraron las pérdidas. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una caída de más del 1% en la apertura y el petróleo fluctuó alrededor de USD \$71.5 el barril. El USD por su parte se fortaleció frente al resto de las monedas con el MXN que inicia sesión cerca de 20.10 después de haber intentado el 20.14 durante la madrugada.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.0630	
Nivel Alto operado o/n	20.1476	
Nivel Bajo operado o/n	19.9508	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	19.9500	19.9000
Resistencia	20.1500	20.2000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.7573
EUR/USD	1.1836

Calendario de Indicadores Económico

Julio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 05								
06:00 MX	Confianza del consumidor	Jun. 21	■	Puntos	44.50	43.00	n.d.	
- EEUU	Feriado por Día de la Independencia							
Mar. 06								
06:00 MX	Inversión fija bruta	Abr. 21	★	a/a%	43.10	1.40	42.70	
06:00	Consumo privado	Abr. 21	★	a/a%	25.50	0.40	n.d.	
09:00	Reservas internacionales	02 Jul. 21	■	Mmdd	193.02	192.89	n.d.	
-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		★					
08:45 EEUU	Índice PMI Servicios (F)	Jun. 21	★	Puntos	64.60	64.80	64.80	
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.05	0.05	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.05	0.06	n.d.	
Mier. 07								
06:00 MX	Producción de vehículos- AMIA	Jun. 21	■	Mda	263.96	242.02	n.d.	
06:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	02 Jul. 21	■	s/s%	-1.80	-6.90	n.d.	
13:00	Minutas política monetaria Fed	16 Jun. 21	★					
01:00 MD	Producción industrial- Alemania	May. 21	■	m/m%	-0.30	-0.30	0.50	
Jue. 08								
06:00 MX	Inflación general	Jun. 21	★	a/a%	5.88	5.89	5.86	
06:00	Inflación general	Jun. 21	■	m/m%	0.53	0.20	0.51	
06:00	Inflación subyacente	Jun. 21	■	m/m%	0.57	0.53	0.56	
09:00	Minutas Banxico	24 Jun. 21	★					
07:30 EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	03 Jul. 21	■	Miles	373.00	371.00	350.00	
10:00	Inventarios de petróleo	02 Jul. 21	★	Mdb		-6.72	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.05	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.05	n.d.	
20:30 ME	Inflación al consumidor - China	Jun. 21	★	a/a%		1.30	1.30	
20:30	Inflación al productor- China	Jun. 21	■	a/a%		9.00	8.80	
Vie. 09								
- MX	Salarios nominales	Jun. 21	★	a/a%		4.40	n.d.	
09:00 EEUU	Inventarios mayoristas (F)	May. 21	★	m/m%		1.10	1.10	
05:00 MD	Gobernador BoE- A. Bailey		★					
-	Reunión de Ministros de Finanzas y Banqueros Centrales G20		★					
*/ Bloomberg								
P: Preliminar		Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+				Market Movers		
R: Revisión del dato preliminar		MD: Mercados Desarrollados				★	Alto	
F: Final		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
---------------------	---------------------	-------------------------