

# Clima de Apertura: DESPEJADO



Julio 21

## Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@veformas.com](mailto:asaldana@veformas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@veformas.com](mailto:ahuerta@veformas.com)

**Perspectiva.** Estimamos que la asimilación del anuncio del BCE, junto con la reactivación del envío de gas ruso a Europa (fin mantenimiento oleoducto Nord Stream 1) y la renuncia del PM italiano serán los mayores catalizadores para la sesión. Adicionalmente, parte de la atención seguirá sobre los reportes corporativos. Ante lo que podría reflejar una menor búsqueda por refugio, el rendimiento del treasury a 10 años asciende a 3.04% (+1.5 pb.) y el índice dólar cae 0.6%. El rendimiento de los bonos con vencimiento a una década en ALE e ITA se presiona hasta 1.35% (+10.1 pb.) y 3.61% (+23.7 pb.), respectivamente, después de que el BCE elevara las tasas de interés más a lo previsto y de que M. Draghi renunciara como PM italiano; el euro se aprecia 0.8% contra el dólar. El precio del petróleo WTI desciende a 96.0 dpb (-3.9%) y el ororo repunta 0.6%. Por su parte, el USDMXN baja a \$20.51 (-5 cts.).

**EZ: Anuncio BCE.** Decidió elevar las tasas de interés en 50 pb., cuando en la reunión de junio había adelantado un ajuste de 25 pb., en consideración del panorama para la inflación. Anticipó que futuros ajustes en el referencial serán “apropiados”. Así las tasas de refinanciamiento, de la facilidad de financiamiento marginal y de los depósitos quedaron en 0.50, 0.75 y 0.00%, respectivamente. También anunció la implementación del Instrumento de Protección para la Transmisión de la PM.

**MX: Ventas minoristas mayo.** A tasa mensual y con cifras ajustadas, las ventas volvieron a crecer 0.5% (10º mes en expansión); a tasa anual y con cifras originales, avanzaron 5.2%.

**A seguir.** Subastas de mercado de bonos del tesoro americano.

## Bursátil

Eduardo López [elopezp@veformas.com](mailto:elopezp@veformas.com) | Alejandra Vargas [evargas@veformas.com](mailto:evargas@veformas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@veformas.com](mailto:mhuerta@veformas.com)

**Reportes corporativos mixtos.** Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses registran movimientos positivos, mientras que los inversionistas evalúan los reportes corporativos. En ese sentido, Tesla superó estimados en utilidades, pero vio presiones en márgenes de rentabilidad. Por su parte, los resultados de United Airlines quedaron debajo de expectativas, mientras que Alcoa y American Airlines superaron estimados. En Europa, destacó que el Banco Central incrementó su tasa de interés en 50 pb, lo cual representa el primer incremento en 11 años. Por otro lado, en Italia el primer ministro, M. Draghi, presentó su renuncia, con lo que los rendimientos de los bonos italianos subían mientras que el mercado accionario registraba bajas. En México, hoy reportan: GFNorte, Bimbo, Vesta, Volaris, Gissa, Herdez, Kimber y Terra.

### Positivo

- **ALPEK:** Presentó un incremento en ventas de 52.1% a/a por un incremento en volumen y mejores márgenes, el EBITDA incrementó 63.5% a/a y revisaron al alza su guía 2022.
- **ICH:** Reportó un incremento en ventas de 4.97% a/a por un incremento en ventas nacionales y mejores precios promedio, el EBITDA creció 10.8% a/a
- **ROTOPLAST:** Presentó un avance en ingresos de 22.7% a/a. El margen EBITDA reportó una expansión en margen de 40 pb. La utilidad neta se incrementó 86.6% a/a.
- **AMERICAN AIRLINES:** Los resultados de la compañía salieron como se esperaba por el mercado, y la compañía generó utilidad neta nuevamente desde el 4T19.
- **TESLA:** Reportaron utilidades mejores a las esperadas, aunque en términos de ingresos quedaron por debajo de lo estimado y presentó una reducción en márgenes.

### Neutral

- **ALFA:** Presentó un incremento en venta de 29.5% a/a y en EBITDA de 41.3% a/a, impulsados por un mejor desempeño en Alpek, pero se vio un impacto por Sigma y Axtel.

### Negativo

- **QUALITAS:** Qualitas registró un aumento de 6.9% a/a en emisión de primas. Las unidades aseguradas crecieron 5.4% a/a. La utilidad neta retrocedió 32.8% a/a, presionada por la mayor siniestralidad y la caída en ingresos por inversiones.
- **GRUMA:** Los ingresos crecieron 18.5% a/a por alza en precios y 2% en volumen. El EBITDA retrocedió 0.08% a/a. El margen se cayó de 260pb por alza en materias primas y otros gastos. La utilidad cayó 11% a/a.
- **AT&T:** A pesar de reportar mejor a lo esperado y de elevar su guía en términos de ingresos inalámbricos, disminuyó su guía de flujo libre efectivo.

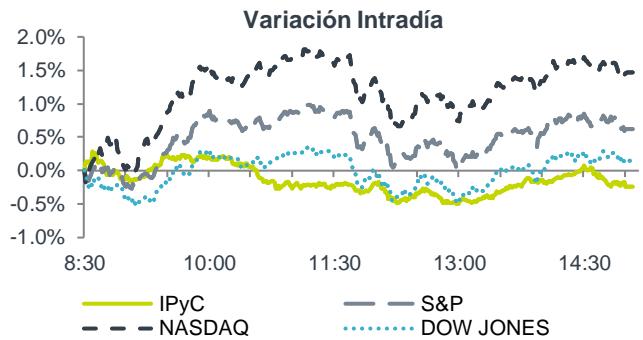
## Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	No se esperan indicadores	-

## Notas de Interés:

- **Perspectivas Bx+:** Se materializan r. para la act. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** In. may.: Más allá de la o., el r. será la d. [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** Junio: fuerte aceleración [Ver Nota](#)

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	31,875	0.2%
S&P 500%	3,960	0.6%
Nasdaq	11,898	1.6%
Asia	537	0.8%
Emergentes	39	-0.4%



## Mercado de dinero

Evaristo Patiño [spatino@veformas.com](mailto:spatino@veformas.com)

El bono mexicano de 10 años valió en 9.13% (-1pb) y el spread de tasas contra el bono estadounidense en 610pb. La curva de Mbonos cierra nuevamente con un aplanamiento, depreciando la parte corta con alzas de +5pb en promedio, mientras el nodo de 20-30 años se beneficia con una baja de -4pb.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se deprecien, cediendo a la presión alcista en las tasas estadounidenses y las tasas europeas, tras la junta de política monetaria del Banco Central Europeo, donde confirmaron un alza de +50pb, anunciando también un programa de compra de activos cuyo objetivo es contrarrestar la fragmentación; quedando ahora a la espera de la conferencia de Christine Lagarde. El bono estadounidense de 10 años cerró en 3.03% (+0pb) y hoy sube a 3.07%.

### Visión Mesa Cambios

USD/MXN		
	Niveles	
Actual	20.5320	
Nivel Alto operado o/n	20.5700	
Nivel Bajo operado o/n	20.5130	
Puntos Swap o/n	0.003200	0.004500
Soporte	20.3200	20.0000
Resistencia	20.7000	21.0000

### Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.0429
EUR/USD	1.0258

## Calendario de Indicadores Económico

País	Indicador	Julio						Anterior	Pronóstico Consenso*
		Periodo	Impacto	Unidad	Cifra	Obs.			
<b>Lun. 18</b>									
- MX	No se esperan indicadores								
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	2.47		2.11	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	2.91		2.69	n.d.	
<b>Mar. 19</b>									
09:00 MX	Reservas internacionales	15 Jul. 22	■	Mmdd	198.77		198.41	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	30a	■	%	9.36		9.19	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%	4.29		4.05	n.d.	
07:30 EE. UU.	Permisos de construcción	Jun. 22	★	m/m%	-0.60		-7.00	-0.90	
07:30	Inicios de casas	Jun. 22	★	m/m%	-2.00		-14.40	3.00	
04:00 MD	Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Jun. 22	■	a/a%	8.60		8.10	8.60	
12:45	Gobernador BoE- A. Bailey		★						
<b>Miér. 20</b>									
- MX	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■						
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	15 Jul. 22	■	s/s%	-6.30		-1.70	n.d.	
09:00	Ventas de casas existentes	Jun. 22	■	m/m%	-5.40		-3.40	-0.20	
10:00	Inventarios de petróleo	15 Jul. 22	★	Mdb	-0.45		3.25	n.d.	
01:00 MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Jun. 22	■	a/a%	9.40		9.10	9.30	
09:00	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	Jul. 22	■	%	-27.00		-23.60	-24.90	
18:50	Balanza comercial- Japón	Jun. 22	■	Mmdy	-1.93		-2385.80	-1,500.00	
<b>Jue. 21</b>									
06:00 MX	Ventas minoristas INEGI	May. 22	■	a/a%	5.20		4.60	4.60	
07:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	16 Jul. 22	■	Miles	251.00		244.00	240.00	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%			1.98	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%			2.27	n.d.	
12:00	Subasta tasa real	10a	■	%			0.23	n.d.	
06:45 MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	21 Jul. 22	★	%	0.50		0.00	0.25	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	21 Jul. 22	■	%	0.00		-0.50	-0.25	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	21 Jul. 22	■	%	0.75		0.25	0.50	
07:45	Presidenta BCE - C. Lagarde		★						
<b>Vie. 22</b>									
06:00 MX	Inflación general	1Q Jul. 22	★	a/a%			8.09	n.d.	
06:00	Inflación general	1Q Jul. 22	■	q/q%			0.39	n.d.	
06:00	Inflación subyacente	1Q Jul. 22	■	q/q%			0.26	n.d.	
08:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (P)	Jul. 22	★	Puntos			52.70	51.00	
08:45	Índice PMI Servicios (P)	Jul. 22	★	Puntos			52.70	53.50	
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Jul. 22	■	Puntos			52.00	n.d.	
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Jul. 22	■	Puntos			52.10	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%
 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 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](http://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 (01 55) 1102 1800  
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

## DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 [jrich@vepormas.com](mailto:jrich@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [g hernandezo@vepormas.com](mailto:g hernandezo@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto:ligonzalez@vepormas.com)