

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Julio 28

Económico

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

Perspectiva. Aunque seguirán siendo relevantes los reportes corporativos y las preocupaciones por la propagación del virus en el mundo (CDC en EE.UU. volvió a recomendar uso de mascarilla en lugares cerrados, contagios récord en Corea del Sur y Tailandia), consideramos que el evento más relevante para el día de hoy será el anuncio de la Fed; en el frente local, no descartamos implicaciones de la degradación de la calificación crediticia de Pemex, por parte de Moody's, y el discurso del Gobernador del Banxico en un foro del FMI (8.30 h). A la espera del anuncio de la Fed, el rendimiento del *treasury* a 10 años asciende a 1.27% (+2.5 pb.); al tiempo que el índice dólar se fortalece (+0.2%), el USDMXN sube 3 cts. para ubicarse en \$20.01; en cuanto a materias primas, el petróleo WTI se cotiza en 72.2 dpb (+0.7%) y el oro no muestra cambios.

MX: Calificación crediticia Pemex. La agencia revisó a la baja la calificación de la paraestatal, de Ba2 a Ba3, adentrándose en grado especulativo. La agencia alertó sobre las dificultades para generar flujo de efectivo, los próximos vencimientos de deuda y el enfoque al negocio de refinación, pero reconoció que la empresa haya logrado estabilizar la producción de crudo.

A seguir. Más adelante en el día, tendrá lugar el anuncio de política monetaria de la Fed y la publicación de cifras de inventarios semanales de petróleo; por otro lado, A. Díaz de León dará una lectura en un foro del FMI.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:30	Inventarios de petróleo – EEUU	★
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed – EEUU	★
13:30	Presidente Fed - J. Powell – EEUU	★

Notas de Interés:

- **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](#)
- **Eco Bx+:** Inf. 1QJulio: Se estanca en niv. elevados [Ver Nota](#)

Bursátil

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

FED y Reportes. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan mixtos, a la espera de la conferencia de Jerome Powell, presidente de la FED, posterior a la decisión de política monetaria, donde no se esperan cambios en tasas. Los inversionistas esperan señales sobre el recorte en la compra de bonos, como primer paso para flexibilizar la política monetaria, además del sentir respecto al desempeño de inflación, el impacto de la variante delta en el control de la pandemia y el crecimiento económico. Asimismo, reaccionan a los reportes de las Big Tech, que se publicaron ayer por la tarde y que presentaron crecimientos de doble dígito, superando los pronósticos. Para este día se esperan los reportes de Pfizer, McDonald's. Facebook, Paypal y Ford. En México hoy concluye la temporada de reportes, con Alsea, Bimbo, Femsa, Chedraui, Liverpool, y Bajío, entre otras.

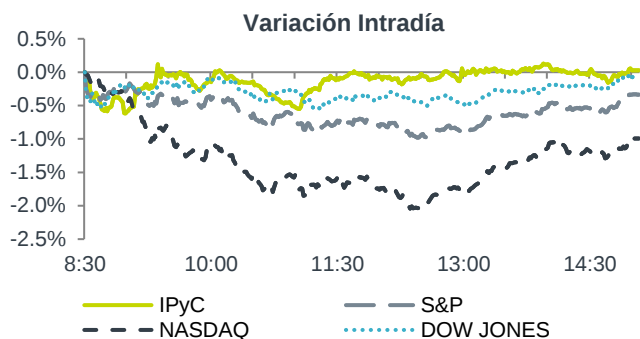
Positivo

- **ALPHABET:** Derivado del incremento en publicidad en línea, la compañía reportó utilidad de USD\$27.26 por acción, superando el estimado.
- **GCC:** Reportó un incremento en ventas del 18.1% a/a y en EBITDA 25.4% a/a, por mejor desempeño en volúmenes en cemento en EEUU y México. Revisó al alza su Guía 2021.
- **OMA:** El reporte reflejó la recuperación en tráfico de pasajeros a nivel de ingresos y rentabilidad, el margen EBITDA ajustado se ubicó en 74.7%, nivel superior incluso al 2T19. Las cifras superaron ligeramente los estimados del consenso.
- **GMEXICO:** Reportó incremento de 62.5% a/a en ventas y en EBITDA 66.0% a/a, impulsados por un mejor entorno de precios, lo que contrarrestó la caída en volúmenes de producción y venta.
- **PFIZER:** Reportó utilidades por acción e ingresos mejor a lo esperado, así mismo elevó su Guía 2021 anticipando ventas más fuertes a las esperadas de su vacuna contra la pandemia.
- **PINFRA:** Reportó un incremento en ventas del 72.3% a/a y en EBITDA de 116.3% a/a.

Neutral

- **APPLE:** A pesar de reportar utilidades e ingresos por arriba del esperado por el consenso, la incertidumbre en la escasez de semiconductores y el impacto que pueda tener en su producción, presiona la acción en la pre apertura.
- **FIBRA MACQUARIE:** Los ingresos en pesos disminuyeron 9.2% a/a, en línea con lo esperado, y el flujo AFFO disminuyó 4.7% a/a. La distribución trimestral se mantiene en P\$0.475, implica un rendimiento de 1.93%. Reafirmó guía para 2021.
- **SORIANA:** Los ingresos presentaron un retroceso de 1.2% a/a, como resultado de una caída de 1.4% en VMT, afectados por el cierre de unidades en los últimos 12 meses. El EBITDA creció 0.4% a/a, y la utilidad neta 5.6% a/a.
- **GFINBUR:** La utilidad neta trimestral se ubicó en P\$3,806.0 millones, un aumento de 11% a/a. El margen financiero retrocedió 30% a/a, mientras que el margen ajustado retrocedió 14%. La participación en subsidiarias ayudó a la utilidad.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,642	-0.2%
S&P 500%	4,368	-0.5%
Nasdaq	14,926	-1.1%
Asia	690	0.0%
Emergentes	50	-2.0%



Cambios

Pablo Germán B. pgerman@vepormas.com

Big Tech informó nuevamente de un crecimiento de dos dígitos en medio del escepticismo sobre la sostenibilidad de las ganancias en el futuro. Tres de las empresas más grandes del mundo, Apple Inc., Microsoft Corp. y Alphabet Inc., registraron alrededor de \$ 57 mil millones en ganancias combinadas en un trimestre récord, impulsando un resurgimiento en el gasto de consumidores y empresas. Sin embargo, las acciones de Apple bajaron en las operaciones previas al mercado después de que la empresa advirtiera que el crecimiento de las ventas podría estar desacelerándose y los suministros se están reduciendo, lo que frena el entusiasmo de los inversionistas luego de un tercer trimestre récord. Mientras tanto, Google generó un crecimiento de ventas acelerado gracias a un aumento de la publicidad en la pandemia. Microsoft superó las ventas y las ganancias por décimo trimestre consecutivo, a pesar de los continuos temores de una desaceleración del crecimiento en el negocio de computación en la nube Azure del gigante del software.

Se espera que el Comité Federal de Mercado Abierto mantenga tasas cercanas a cero HOY al final de su reunión de política de dos días, y repita su promesa de seguir comprando bonos al ritmo mensual actual de \$ 120 mil millones. Con la variante del virus delta en auge, el caso para retrasar la salida del estímulo es claro, mientras que los mercados de acciones y bonos prácticamente han eliminado los riesgos de inflación en la economía. No está previsto que se publiquen pronósticos en esta reunión.

La Casa Blanca ha dicho al personal que deben volver a usar máscaras, ya que el presidente Joe Biden sopesa el requisito de que los trabajadores federales se vacunen. La variante delta está poniendo en peligro el "verano de alegría" de Biden, y los Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades de EE. UU. aconsejan a las personas que usen máscaras en interiores públicos independientemente del estado de vacunación de cada persona, en regiones donde el virus se está propagando rápidamente. Mientras tanto, Tokio se prepara para más casos, mientras que Corea del Sur y Tailandia anunciaron infecciones diarias récord a medida que el coronavirus continúa propagándose en Asia.

Los mercados fluctuaron a medida que los inversionistas consideran la represión regulatoria de Beijing y las ganancias de las grandes empresas tecnológicas de EE. UU. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific bajó un 0,2%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 1% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 había ganado un 0,6%. Los futuros del S&P 500 fueron ligeramente más altos, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1.26% y el petróleo en USD \$72.04 el barril. Las monedas recuperan poco a poco terreno frente al USD ante el escenario en el que los estímulos se mantengan por más tiempo para amortiguar los posibles efectos de la variante delta, y la reducción en los temores por la inflación, con lo que el MXN inicia sesión cerca de 19.96.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.9820	
Nivel Alto operado o/n	19.9745	
Nivel Bajo operado o/n	19.9470	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	19.9000	19.8000
Resistencia	20.0000	20.1000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.6051
EUR/USD	1.1807

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		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		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
---------------------	---------------------	-------------------------