

# Clima de Apertura:

## NUBLADO



Agosto 20

### Económico

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

**Preocupa recuperación económica.** Prevemos que los comentarios de miembros de la Fed acerca de la incertidumbre sobre la recuperación económica, conocidos en las minutas, el rebote semanal en las nuevas solicitudes por seguro de desempleo en EEUU (1.1 millones vs. 0.9 millones esperado) y el creciente número de contagios por COVID-19 en Europa, mantengan un entorno de aversión al riesgo en la sesión, pese a que China afirmó que pronto se retomarán las pláticas comerciales con EEUU. En este contexto, El oro sube 0.2% y el índice dólar avanza 0.1%; por el contrario, el precio del crudo retrocede 0.8% (WTI) y 0.9% (Brent).

**Minutas Fed: Panorama incierto.** Las minutas de la reunión de julio, cuando se decidió mantener sin cambios la tasa de interés, entre 0.00 - 0.25%, mostró preocupación sobre la recuperación económica por parte de los miembros, pues consideran que el panorama es incierto y sujeto a la evolución del virus. Sobre futuras acciones del Banco Central, la mayoría coincide en que se debe de mantener una postura acomodaticia; unos indicaron que podrían requerirse más estímulos; otros, que sería deseable, en un futuro, dar una guía futura más clara. El rendimiento del bono a 10 años regresa 4.1 pb. tras subir ayer a 0.68%; se esperan hoy comentarios de la Presidente Regional de San Francisco (no votante).

**Confianza consumidor MX.** En julio, la confianza del consumidor, de acuerdo a la encuesta telefónica levantada por el INEGI (ETCO), se ubicó en 34.4 pts., 2.4 pts. por encima del dato de junio, pero 8.9 pts. inferior al registro de julio de 2019. En línea con el retroceso en los precios del crudo y las ligeras alzas del índice dólar, el USDMXN sube 14 cts. y se cotiza en \$22.25.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Encuesta de Expectativas Citibanamex (MX)	★
-	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (EEUU)	★

### Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Banxico recorta 50 pb.; voto dividido [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Ind. MX Jun. Re. his.; aún le. de ni. pre-cr. [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inf. MX Julio. En máx. desde in. de pand. [Ver Nota](#)

### Bursátil

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

**Atención en relación comercial.** Los futuros de los mercados accionarios se encuentran con movimientos negativos, extendiendo el sentimiento que dejaron ayer las minutas de la FED respecto al riesgo que hay en la economía americana como consecuencia del virus, y la necesidad de un mayor apoyo fiscal, no obstante, los inversionistas recortaron las bajas en los mercados al darse a conocer que China y EEUU acordaron renovar las conversaciones para discutir el progreso del acuerdo comercial "Fase Uno" aunque no se ha señalado la fecha. En el tema sanitario se mantienen las preocupaciones por el aumento de contagios en Europa. España registra el mayor número de infecciones diarias desde abril y Francia desde mayo, el aumento se atribuye a las reuniones sociales y viajeros, en tanto que en NYC las cifras van a la baja. Los casos globales suman 22.4 millones de contagios y 787 mil muertes. En datos económicos las solicitudes de desempleo sumaron esta semana 1.106 millones frente a los 963 mil de la semana anterior.

#### Positivo

- **VOLAR:** En septiembre espera operar a un 75% de la capacidad prevista originalmente, lo que equivale a un 86% de la capacidad operada en septiembre de 2019, en mayo, junio, julio y agosto la capacidad operada fue de 11%, 37%, 55% y 70%, respectivamente.
- **NVIDIA:** Reportó una utilidad de USD\$2.18 por acción, cifra superior al estimado del consenso que era de USD\$1.97. Asimismo, los ingresos superaron estimados y la guía para el trimestre actual fue positiva
- **ALIBABA:** Reportó ganancias e ingresos mejores a lo esperado, impulsados por el incremento de compras en línea, así mismo incrementó su número de usuarios en 28 millones más que en marzo.
- **INTEL:** Anunció un programa de recompra de acciones por USD\$10 mil millones, ya que consideran que la acción registra una subvaluación.

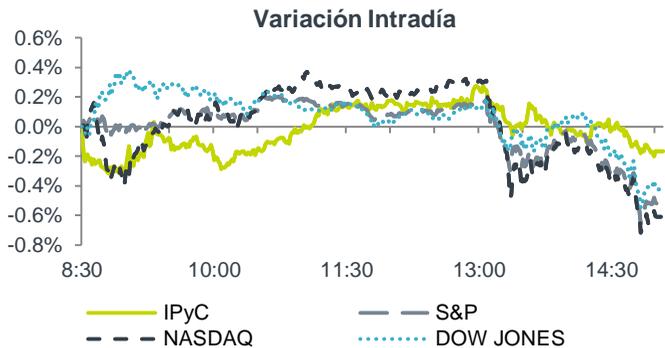
#### Neutral

- **CURE VAC:** Circula en medios que la compañía se encuentra en pláticas avanzadas con la Comisión Europea para suministrar 255 millones de dosis de su posible vacuna para Covid-19 a los países de la Unión Europea.
- **LAB:** Realizó una recompra de 800,000 certificados bursátiles con clave de pizarra "LAB-18".

#### Negativo

- **ESTEE LAUDER:** Reportó una pérdida de USD\$0.53 por acción, mayor a la pérdida anticipada por analistas, los ingresos estuvieron en línea con lo esperado, la compañía comentó que planea eliminar 2,000 puestos de trabajo.

Cierres		
Dow Jones	27,392	-0.3%
S&P 500%	3,340	-0.4%
Nasdaq	11,298	-0.7%
Asia	605	-0.5%
Emergentes	44	-1.2%



## Cambios

Gilberto Romero G. [gromerog@vepomas.com](mailto:gromerog@vepomas.com) | Pablo Germán B. [pgerman@vepomas.com](mailto:pgerman@vepomas.com)

China y Estados Unidos acordaron realizar una llamada próximamente para discutir el progreso de su acuerdo comercial, según el Ministerio de Comercio en Beijing, no anunciaron una fecha exacta ni dieron más detalles. Anteriormente se esperaba que las dos partes hablaran el fin de semana pasado, ya que se programó una revisión seis meses desde que entró en vigor el acuerdo comercial. Las conversaciones entre Estados Unidos y China continúan regularmente a niveles más bajos, según Greg Gilligan, presidente de la Cámara de Comercio de Estados Unidos en China. Mientras tanto, el propietario chino de TikTok propone resolver un litigio de privacidad del consumidor que lo ha expuesto a cientos de millones de dólares en daños mientras se prepara para una posible adquisición bajo amenaza de cierre en Estados Unidos.

Las minutas de la Reserva Federal de ayer mostraron un cambio sutil en su compromiso con un período prolongado de política monetaria ultraflexible, afectando a las acciones en el camino. Las minutas de la reunión de julio no alcanzaron a trazar un camino para el despegue de las tasas y también parecían sugerir que el control de rendimiento no está a la vista. El conjunto de minutas anterior indicaba que los responsables de la formulación de políticas estaban dispuestos a perfeccionar su denominada orientación futura en las próximas reuniones. La orientación habría incluido criterios aproximados para tasas cero dirigidas a la inflación, el desempleo o ambos. La incertidumbre vino con advertencias sobre "riesgos considerables" para la economía a mediano plazo, lo que amortiguó el entusiasmo de las acciones. Los operadores de bonos reaccionaron al lenguaje que decía que muchos responsables políticos juzgaron que el control de la curva de rendimiento no está garantizado y no ayudaría mucho si se intentara.

España vuelve a ser el epicentro europeo de la pandemia tras registrar el mayor número de infecciones diarias desde abril, mientras que Alemania sumó más de 1.000 nuevos casos por tercer día consecutivo. Francia informó su mayor aumento de nuevos casos de coronavirus desde principios de mayo. El aumento en las últimas semanas se ha atribuido a las reuniones sociales y a los viajeros, pero los funcionarios se muestran reacios a llevar a cabo cierres estrictos como se vio en el pico inicial de la pandemia. La tasa de pruebas positivas de Nueva York cayó al nivel más bajo desde que comenzó el virus. Como recordatorio, los casos globales ascienden a más de 22,4 millones y las muertes superan las 787.000.

Las acciones están cayendo debido a las preocupaciones sobre la pandemia y la continua cautela de la Fed. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific bajó un 1,6%, mientras que el índice Topix de Japón cayó un 0,9%. En Europa, el índice Stoxx 600 fue un 1% más bajo liderado por empresas industriales. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura más débil, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 0,65% y el oro estaba sin cambios. En la sesión de ayer, las monedas emergentes eran las que ganaban más terreno frente al USD, el MXN se mantuvo alrededor del 22.05 y se presionó después de que salieran las minutas de la Reserva Federal.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	22.2480	
Nivel Alto operado o/n	22.2685	
Nivel Bajo operado o/n	22.1322	
Puntos Swap o/n	0.002300	0.003500
Soporte	21.9000	21.8500
Resistencia	22.5000	22.4000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	26.3413
EUR/USD	1.1847

# Calendario de Indicadores Económicos

Agosto

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Dom. 16</b>							
18:50 MD	PIB - Japón (P)	2T20	★	t/t%	-7.80	-0.60	-7.60
<b>Lun. 17</b>							
- MX	No se esperan indicadores						
07:30 EEUU	Índice de manufactura Empire	Ago. 20	■	m/m%	3.70	17.20	15.00
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.11	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.12	n.d.
11:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
00:30 MD	Producción Industrial - Japón (F)	Jun. 20	■	m/m%	1.90	-8.90	2.70
<b>Mar. 18</b>							
09:00 MX	Reservas Internacionales	14 Ago. 20	■	Mmdd	192.53	192.65	n.d.
11:30	Subasta tasa real	3a	■	%	4.67	4.63	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	3a	■	%	1.07	1.33	n.d.
07:30 EEUU	Permisos de Construcción	Jul. 20	★	m/m%	18.80	2.10	6.50
07:30	Inicios de Casas	Jul. 20	★	m/m%	22.60	17.30	4.10
18:50 MD	Balanza comercial- Japón	Jul. 20	★	Mmdy	11.60	-269.30	-77.60
<b>Mier. 19</b>							
- MX	No se esperan indicadores						
06:00 EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	14 Ago. 20	■	s/s%	-3.30	6.80	n.d.
09:30	Inventarios de Petróleo	14 Ago. 20	★	Mdb	-1.63	-4.51	-2.67
12:00	Subasta tasa nominal	20a	■	%		1.06	n.d.
13:00	Minutas Política Monetaria Fed	29 Jul. 20	★				
01:00 MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Jul. 20	■	a/a%	1.00	0.60	0.60
04:00	Inflación al consumidor-Eurozona (F)	Jul. 20	■	a/a%	0.40	0.30	0.40
-	Junta ministerial OPEP+		★				
<b>Jue. 20</b>							
06:00 MX	Confianza del consumidor - ETCO	Jul. 20	★	Puntos	34.20	32.00	
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★				
07:30 EEUU	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	15 Ago. 20	■	Miles	1106.00	971.00	925.00
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.09	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.10	n.d.
12:00	Subasta tasa real	30a	■	%		0.26	n.d.
12:00	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
<b>Vie. 21</b>							
06:00 MX	Ventas Minoristas INEGI	Jun. 20	■	a/a%		-23.70	n.d.
08:45 EEUU	Índice PMI Manufactura (P)	Ago. 20	★	Puntos		50.90	52.00
08:45	Índice PMI Servicios (P)	Ago. 20	★	Puntos		50.80	50.00
09:00	Ventas de casas existentes	Jul. 20	■	m/m%		20.70	12.90
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Ago. 20	■	Puntos		51.00	52.00
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Ago. 20	■	Puntos		51.80	52.60
09:00 ME	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Ago. 20	■	%		-15.00	-15.00

\*/ Bloomberg

P: Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market Movers

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

★ Alto

★ Medio

■ Bajo

## CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%



Brillante

Futuros/ +0.5 a 1.0%



Soleado

Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%



Despejado

Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%



Nublado

Futuros/ mayor a -1.0%



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](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 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
---------------------	---------------------	-------------------------