

# Clima de Apertura:

## DESPEJADO



Agosto 27

### Económico

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

**Expectativa sobre discurso de J. Powell.** Anticipamos que el mayor catalizador para la sesión sea el discurso del Presidente de la Fed en el foro de Jackson Hole (8 h), pues algunos participantes de mercado evalúan la posibilidad de que contenga un tono más laxo; también presentarán el Gobernador del BoE y el Economista en Jefe del BCE. A la espera de ello, no obstante, la ligera revisión al alza del PIB 2T20 (-31.7% vs. 32.9% t/t an.) y una modesta baja en las solicitudes semanales por seguro de desempleo (a 1.0 millones desde 1.1 millones anteriores) en EEUU, se observa un entorno de cautela. El índice dólar presenta avances marginales y el rendimiento del *treasury* a 10 años baja 1.8 pb.; el precio del petróleo desciende 0.4%.

**Banxico ajusta escenarios.** El estimado del PIB20 se revisó a un rango de entre -12.8% y -8.8% a/a real (-8.8% y -4.6% anterior); para la inflación, se espera que las mayores presiones pudieran ser "transitorias", por lo que esta regresaría al 3.0% a/a entre el 3T21 - 4T21. Futuras acciones del Instituto se ataron a la evolución de la inflación y de sus determinantes y expectativas. Ante un contexto de cautela y a la espera de la publicación de las minutas de la última decisión de política monetaria, el rendimiento del bono 10 años se ubica en 6.12%.

**MX: Comercio exterior al alza en julio.** La exportación (+9.8% m/m) creció más que la importación (+3.2%) en julio, reflejando mayor recuperación en la demanda externa que la interna, así como la reactivación de la industria automotriz. Con ello, se registró un superávit de 6,752.0 mdd. El USDMXN, presenta pocos cambios y se cotiza en 21.92 (- 1 ct.).

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Minutas Banxico (MX)	★
09:00	Ventas de casas pendientes (MX)	★
-	Simposio de Banqueros Centrales Fed Kansas (MX)	★

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Reporte Banxico. Ve alza "temp." en inf. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae junio. Se reactiva; rec. total tardará [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inflación 1QAgosto: Al borde del 4.0%... [Ver Nota](#)

### Bursátil

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

**Atentos a discurso de Powell.** Los futuros de los mercados estadounidenses operan a la baja, ante una toma de utilidades después de los avances de los días previos y a la espera del discurso de Jerome Powell, presidente de la Fed, en el Simposio de política económica en Jackson Hole. Los inversionistas esperan que mencione alguna nueva herramienta para combatir el impacto económico del Covid-19 y cuanto pueden durar las tasas de interés cercanas a cero. Por otra parte, hay atención respecto al impacto del Huracán Laura que tocó tierra esta mañana en Luisiana con fuertes vientos, siendo considerada una de las tormentas de más fuertes de los últimos años. En la parte política se espera el discurso de aceptación de Donald Trump como candidato republicano. En la parte económica se publicaron los datos de solicitudes semanales de subsidio al desempleo, ubicándose en 1 millón, cifra en línea con lo esperado. La atención de hoy se ubica en los datos de revisión de PIB del segundo trimestre y datos de ventas de vivienda.

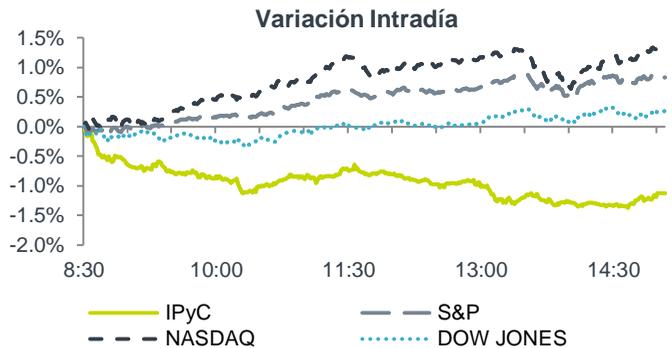
### Positivo

- **DOLLAR TREE:** Reportó una utilidad de USD\$1.10 por acción, 18 centavos encima de lo estimado, los ingresos también superaron previsiones, las ventas en tiendas comparables incrementaron 7.2%, mayor al 6.2% esperado.
- **DOLLAR GENERAL:** Reportó una utilidad de USD\$3.21 por acción, superando el estimado de USD 2.44. Los ingresos también superaron previsiones, las ventas en tiendas comparables incrementaron 18.8% vs el 14.9% esperado.
- **WILLIAMS SONOMA:** Reportó utilidades de USD\$1.80 por acción superando la estimación del consenso, los ingresos estuvieron ligeramente por arriba de esperado, las ventas en tiendas comparables mejoraron y las ventas en línea se incrementaron 46.0%.
- **ABERCROMBIE:** Reportó utilidades e ingresos por arriba de estimados, sin embargo, mencionó que espera que la pandemia siga afectando su negocio en los próximos meses.

### Neutral

- **TIFFANY:** Reportó cifras mixtas con ingresos por debajo de estimaciones, pero superando lo estimado en ganancias, los resultados fueron impulsados por una mejora de las ventas en China las ventas comparables cayeron 24% a/a
- **KOF:** Anunció la colocación de un bono verde en los mercados de capitales por un monto de USD 705 millones con vencimiento en 2032 a tasa de 1.85%.

Cierres		
Dow Jones	28,055	0.4%
S&P 500%	3,448	1.1%
Nasdaq	11,956	2.3%
Asia	619	0.5%
Emergentes	45	0.3%



## Cambios

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

El discurso virtual del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en el simposio anual de Jackson Hole esta mañana será observado de cerca por los inversores, ya que se espera que describa la tan esperada revisión del marco del banco central. Es probable que los responsables de la formulación de políticas económicas tengan una visión más relajada de la inflación, incluso hasta el punto de dar la bienvenida a los movimientos por encima de su objetivo del 2% para compensar las bajas lecturas anteriores. Powell habla a las 8:10 a.m.

El huracán Laura tocó tierra en Louisiana temprano esta mañana con vientos de 150 millas por hora, lo que la convierte en una de las tormentas más poderosas que jamás haya azotado el estado. Si bien el sistema meteorológico perderá energía a medida que se mueva sobre la tierra, el daño causado podría dejar áreas inhabitables durante semanas y las aguas de la inundación no retrocederán durante varios días. El petróleo se mantiene cerca de los máximos de cinco meses en USD \$43.11 con los inversionistas esperando evaluaciones de daños, mientras que el impacto regional representa poco más de la mitad de la capacidad de exportación de gas natural licuado de Estados Unidos.

La estimación de consenso fue que las solicitudes semanales de desempleo llegarían a 1.0 millón y fueron de 1.0 millón, y para las solicitudes continuas se esperaba que continúen descendiendo a 14,4 millones, y fueron reportadas 14.5 millones. Si bien el repunte de los siniestros de la semana pasada reforzó la opinión de que las mejoras en el mercado laboral se producirían a trompicones, hoy la tendencia de recuperación se mantiene.

El rally mundial récord está mostrando signos de estancamiento mientras los inversionistas esperan el discurso de Powell esta mañana y las preocupaciones sobre China y EU persisten. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific cayó un 0,1% mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,5% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó un 0,4%, con los bancos y las empresas inmobiliarias entre los de peor desempeño. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una caída en la apertura y el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 0.675%. Las monedas se mantienen a la expectativa sin mostrar tendencia al mantenerse en un rango muy acotado en los últimos días donde el MXN opera entre 21.90 y 22.05.

### USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	21.9530	
Nivel Alto operado o/n	21.9774	
Nivel Bajo operado o/n	21.9142	
Puntos Swap o/n	0.002100	0.003200
Soporte	21.8000	21.7500
Resistencia	22.0000	22.0500

### Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	25.9233
EUR/USD	1.0878

# Calendario de Indicadores Económicos

Agosto

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Lun. 24</b>							
06:00 MX	Inflación General	1Q Ago. 20	★	a/a%	3.99	3.66	3.89
06:00	Inflación General	1Q Ago. 20	■	q/q%	0.24	0.14	0.13
06:00	Inflación Subyacente	1Q Ago. 20	■	q/q%	0.18	0.09	0.14
10:30 EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.11	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.12	n.d.
<b>Mar. 25</b>							
09:00 MX	Cuenta corriente	2T20	■	Mdd	5.00	-982.00	-1,216.00
09:00	Reservas internacionales	21 Ago. 20	■	Mmdd		192.53	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	20a	■	%		6.42	n.d.
09:00 EEUU	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Ago. 20	★	Puntos	84.80	91.70	93.00
09:00	Ventas de casas nuevas	Jul. 20	★	m/m%	13.90	15.10	1.30
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	Ago. 20	■	Puntos	18.00	10.00	10.00
12:00	Subasta tasa nominal	2a	■	%		0.16	n.d.
14:45	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
01:00 MD	PIB- Alemania (F)	2T20	★	a/a%	-11.30	-11.80	-11.70
<b>Mier. 26</b>							
06:00 MX	IGAE	Jun. 20	★	a/a%	-13.20	-22.70	-20.10
06:00	PIB (F)	2T20	★	a/a%	-18.70	-18.90	-18.90
12:00	Reporte Trimestral Banxico	2T20	★				
06:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	21 Ago. 20	■	s/s%	-6.50	-3.30	n.d.
07:30	Órdenes de Bienes Durables (P)	Jul. 20	★	m/m%	11.20	7.70	4.30
09:30	Inventarios de petróleo	21 Ago. 20	★	Mdb	-4.69	-1.63	-3.69
12:00	Subasta tasa nominal	5a	■	%		0.29	n.d.
<b>Jue. 27</b>							
06:00 MX	Balanza Comercial	Jul. 20	■	Mdd	5,798.69	5,546.70	n.d.
09:00	Minutas Banxico	13 Ago. 20	★				
07:30 EEUU	PIB (S)	2T20	★	t/t%	-31.70	-32.90	-32.50
07:30	Consumo Personal (S)	2T20	★	t/t%	-34.10	-34.60	n.d.
07:30	Deflactor del PIB (S)	2T20	■	t/t%	-2.30	1.60	-2.00
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	22 Ago. 20	■	Miles	1006.00	1106.00	1000.00
09:00	Ventas de casas pendientes	Jul. 20	■	m/m%		16.60	5.80
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		n.d.	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		n.d.	n.d.
12:00	Subasta tasa nominal	7a	■	%		0.45	n.d.
-	Simposio de Banqueros Centrales Fed Kansas		★				
<b>Vie. 28</b>							
- MX	Balance Público (YTD)	Jul. 20	■	Mmdd		-293.30	n.d.
07:30 EEUU	Ingreso personal	Jul. 20	★	m/m%		-1.10	-0.10
07:30	Consumo personal	Jul. 20	★	m/m%		5.60	1.50
07:30	Balanza comercial	Jul. 20	★	Mmdd		-70.60	-71.00
07:30	Inventarios mayoristas (P)	Jul. 20	★	m/m%		-1.40	n.d.
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Ago. 20	★	Puntos		72.80	72.80
-	Simposio de Banqueros Centrales Fed Kansas		★				
01:45 MD	Inflación al Consumidor- Francia (P)	Ago. 20	■	a/a%		0.80	n.d.
01:45	PIB - Francia (F)	2T20	★	a/a%		-19.00	n.d.
09:00	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Ago. 20	■	%		n.d.	n.d.
18:50	Producción Industrial - Japón (P)	Jul. 20	■	a/a%		-18.90	n.d.
20:00 ME	PMI Manufacturero- China	Ago. 20	■	Puntos		51.10	51.10

\*/ 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%



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, 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	ghernandez@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
---------------------	---------------------	-------------------------