

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Agosto 28

Económico

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

Cambio Fed, sorprende gasto personal EEUU. No descartamos que se sigan asimilando durante la sesión los comentarios de J. Powell de ayer (permitir ocasionalmente que la inflación se ubique por encima de la meta) y las cifras de ingreso y gasto personal, publicadas hoy, y que sorprendieron positivamente, con crecimientos mensuales de 0.4% (-0.2% esp.) y 1.9% (1.6% esp.), respectivamente. También destaca la renuncia del PM de Japón, por temas de salud; pese a ello, el yen se aprecia 1.0% vs. el dólar.

Fed tolerante con inflación. Ayer, J. Powell presentó la actualización de los cambios en la determinación de las metas de largo plazo del Instituto. Reconociendo los cambios en la relación empleo-inflación y en la productividad, lo que afecta los niveles estimados de máximo empleo y tasa de interés natural, el Presidente de la Fed señaló que se buscará que la inflación sea “en promedio” del 2.0% a/a, lo que implica que el Instituto permitirá que, tras periodos de baja inflación, la variable se ubique temporalmente por encima de dicha meta, lo que a su vez podría señalar que las tasas de interés se mantendrían bajas por más tiempo. La curva de rendimientos se desplazó al alza ayer, en especial los nodos de mayor plazo (10a +6.4 pb., 30a +9.7 pb.), y hoy presenta un regreso parcial; el índice dólar sigue debilitándose esta mañana (-0.7%).

Minutas Banxico. Algunos miembros señalaron que el margen para la política monetaria se ha hecho más estrecho, ante las mayores presiones inflacionarias y los ajustes al alza en las expectativas de precios de corto plazo, así como por los riesgos para la estabilidad financiera. Se reveló que la Subgobernadora I. Espinosa optó por un recorte de 25 pb., y no de 50 pb. como el resto. El rendimiento del bono a 10a baja 1pb. a 6.10%.

A seguir. Hoy destacan la publicación de la confianza del consumidor medida por la U. de Michigan en EEUU e indicadores de finanzas públicas en MX. La siguiente semana, resaltan: datos de actividad industrial en CHI; de empleo e inflación en Europa; de ventas de autos y de empleo, al igual que comentarios de Presidentes Regionales de la Fed, en EEUU; de producción automotriz, remesas y confianza del consumidor, en México.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (EEUU)	★
-	Simposio de Banqueros Centrales Fed Kansas (MX)	★
09:00	Confianza del consumidor Eurozona	★

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 elopez@vepomas.com | Alejandra Vargas evargas@vepomas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepomas.com

Asimilan nuevos objetivos de política monetaria. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses se ubican con movimientos de alza, anticipando un cierre de semana con su quinta alza consecutiva. Los mercados asimilan de forma positiva los nuevos objetivos en política monetaria que detalló el presidente de la Reserva Federal, que implicarían mantener las tasas de interés bajas y una mayor flexibilización con respecto a la inflación y el empleo. Por su parte, las negociaciones por nuevos estímulos económicos contra el coronavirus en EEUU se mantuvieron estancadas tras una llamada entre Nancy Pelosi y el jefe de gabinete, Mark Meadows. En la parte política, Donald Trump aceptó la nominación a la presidencia y prometió alcanzar un mayor crecimiento. En otros temas, en Japón se observa una baja en los mercados tras el anuncio del primer ministro japonés, Shinzo Abe, de que dejaría su cargo por problemas de salud. La atención de hoy se ubica en datos de gasto de los consumidores y el dato de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan.

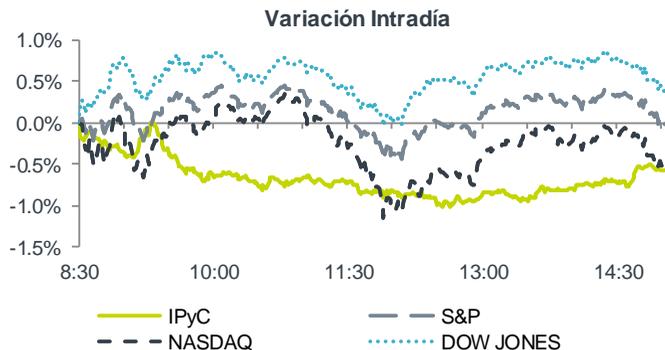
Positivo

- **CHDRAUI:** Fitch subió la calificación nacional de largo plazo de Chedraui a “AA+(mex)” desde “AA(mex)”, con perspectiva estable, ante sus niveles de deuda controlados y generación importante de flujo de caja operativo.
- **HP:** Reportó una utilidad por acción de 49 centavos, cifra 6 centavos superior a lo esperado, mientras que los ingresos también superaron expectativas, gracias a la mayor demanda de laptops por el trabajo a distancia.
- **DELL:** Reportó ganancias trimestrales de USD\$1.92 por acción, 52 centavos superior a lo estimado, los ingresos también fueron mejor a lo esperado, ante la mayor demanda de equipos y software por el trabajo a distancia.
- **BIG LOTS:** Reportó utilidades de USD\$2.75 por acción, superando estimaciones, los ingresos también estuvieron por arriba de lo esperado, las ventas en tiendas comparables incrementaron 31.3%, también se anunció un programa de recompra de acciones de USD\$500 millones.

Neutral

- **COCA-COLA:** Anunció una reorganización de su estructura comercial de 17 unidades comerciales a 9, lo cual traerá recortes de empleos, la empresa planea ofrecer 4,000 recortes voluntarios.
- **GAP:** Reportó una pérdida de 17 centavos por acción, menor a los 41 centavos de pérdida esperados los ingresos superaron estimaciones al verse beneficiado por una mayor preferencia por ropa informal derivado de la pandemia.

Cierres		
Dow Jones	28,212	0.6%
S&P 500%	3,453	0.1%
Nasdaq	11,915	-0.3%
Asia	619	-0.1%
Emergentes	45	-0.8%



Cambios

Gilberto Romero G. gromerog@vepomas.com | Pablo Germán B. pgerman@vepomas.com

El presidente Donald Trump aceptó la nominación del partido republicano a la presidencia en un discurso desde el jardín sur de la Casa Blanca, que fue una mezcla de ataques a su oponente y promete impulsar un mayor crecimiento. El discurso de 71 minutos eludió en gran medida la pandemia de coronavirus que ha dejado 180.000 estadounidenses muertos. Como es habitual en los discursos políticos, eligió datos económicos para pintar su administración de la mejor manera, mientras tergiversaba las posiciones de su oponente. Según el promedio de encuestas nacionales de RealClearPolitics, Trump está por debajo de Joe Biden en 7.1 puntos porcentuales.

El primer ministro japonés, Shinzo Abe, anunció que renuncia para someterse a tratamiento por una enfermedad crónica, lo que pone fin a su carrera como líder con más años de servicio en el país. Las acciones de Tokio se hundieron y el yen se fortaleció tras los informes del anuncio, ya que los inversionistas se sorprendieron por la medida. Los movimientos, aunque dramáticos, parece poco probable que se conviertan en un gran sell off, ya que se anticipan pocos cambios drásticos de política por parte de su sucesor. No está claro cuándo se llevaría a cabo la votación para seleccionar un nuevo líder.

La descripción del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, del nuevo enfoque del banco para establecer la política monetaria ayer ha sido recibida con cierto escepticismo por parte de los inversores. Con la inflación permaneciendo obstinadamente baja, pocos parecen creer que la Fed pueda diseñar un rebasamiento de su objetivo del 2% en el corto plazo. Un lugar donde el movimiento se hará sentir en un plazo más inmediato es al otro lado del Atlántico en el Banco Central Europeo, donde también se está llevando a cabo una revisión de políticas. La medida de la Fed podría ayudar a la presidenta Christine Lagarde a impulsar una política similar para la zona euro, lo que permitiría al BCE permanecer más acomodaticio durante más tiempo.

Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific sumó un 0,1%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,7% a la baja tras las noticias de Abe. En Europa, el índice Stoxx 600 había caído un, y los bancos eran, con mucho, los de mejor desempeño. Los futuros de S&P apuntaban a una apertura más alta, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 0,75% y el petróleo en USD \$43.04. EL MXN inicia la sesión en franca recuperación respecto del cierre previo en 22.15 al cotizar alrededor de 21.87.

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	21.8690	
Nivel Alto operado o/n	21.1484	
Nivel Bajo operado o/n	21.8586	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003200
Soporte	21.8000	21.7000
Resistencia	21.9500	22.0500

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	26.0390
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económicos

Septiembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Vie. 28								
- MX	Balance Público (YTD)	Jul. 20	■	Mmdd		-293.30		n.d.
07:30 EEUU	Ingreso personal	Jul. 20	★	m/m%	0.40	-1.10		-0.10
07:30	Consumo personal	Jul. 20	★	m/m%	1.90	5.60		1.50
07:30	Balanza comercial	Jul. 20	★	Mmdd	-79.32	-70.60		-71.00
07:30	Inventarios mayoristas (P)	Jul. 20	★	m/m%	-0.10	-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%	0.20	0.80		n.d.
01:45	PIB - Francia (F)	2T20	★	a/a%	-13.80	-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.
Dom. 30								
18:30 MD	Producción Industrial - Japón (P)	Jul. 20	■	a/a%		-18.20		n.d.
20:00 ME	PMI Manufacturero- China	Ago. 20	■	Puntos		51.10		51.10
Lun. 31								
- MX	No se esperan indicadores							
08:00 EEUU	Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★					
09:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.10		n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.12		n.d.
07:00 MD	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Jul. 20	■	a/a%		-0.10		0.10
20:45 ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Ago. 20	■	Puntos		52.80		52.30
Mar. 01								
09:00 MX	Reservas Internacionales	28 Ago. 20	■	Mmdd		193.13		n.d.
09:00	Remesas	Jul. 20	■	Mdd		3537.00		n.d.
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★					
09:30	Índice PMI Manufactura	Ago. 20	■	Puntos		40.40		n.d.
11:30	Subasta tasa real	5a	■	%		4.85		n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	10a	■	%		2.24		n.d.
12:00	IMEF Manufacturero	Ago. 20	■	Puntos		48.10		n.d.
12:00	IMEF No Manufacturero	Ago. 20	■	Puntos		47.00		n.d.
08:45 EEUU	Índice PMI Manufactura (F)	Ago. 20	★	Puntos		53.60		n.d.
09:00	Gasto en Construcción	Jul. 20	■	m/m%		-0.70		1.00
09:00	ISM Manufactura	Ago. 20	★	Puntos		54.20		54.40
12:00	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)		★					
-	Ventas de vehículos totales	Ago. 20	■	Mda		14.52		14.55
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Ago. 20	■	Puntos		53.00		53.00
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Ago. 20	■	Puntos		51.70		51.70
04:00	Tasa de desempleo- Eurozona	Jul. 20	★	%		7.80		8.00
04:00	Inflación al consumidor-Eurozona (P)	Ago. 20	■	a/a%		0.40		0.20
Mier. 02								
06:00 MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Ago. 20	■	Mda		72.90		n.d.
06:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	28 Ago. 20	■	s/s%		-3.50		n.d.
07:15	Creación de Empleo Privado ADP	Ago. 20	★	Miles		167.00		1004.00
09:00	Órdenes a Fábricas	Jul. 20	■	m/m%		6.20		3.80
09:00	Órdenes de Bienes Durables (F)	Jul. 20	★	m/m%		11.20		n.d.
09:30	Inventarios de Petróleo	28 Ago. 20	★	Mdb		-4.69		n.d.
11:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★					
13:00	Beige Book- Fed		★					
Jue. 03								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EEUU	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	29 Ago. 20	■	Miles		1006.00		n.d.
07:30	Balanza comercial	Jul. 20	★	Mmdd		-50.70		-52.30
08:45	Índice PMI Servicios (F)	Ago. 20	★	Puntos		54.80		n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.08		n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.09		n.d.
11:30	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★					
Vie. 04								
06:00 MX	Producción de Vehículos- AMIA	Ago. 20	■	Mda		294.95		n.d.
06:00	Confianza del consumidor - ETCO	Ago. 20	★	Puntos		34.20		
07:30 EEUU	Nóminas no Agrícolas	Ago. 20	★	Miles		1763.00		1518.00
07:30	Tasa de Desempleo	Ago. 20	★	%		10.20		9.90
07:30	Salarios Nominales	Ago. 20	★	a/a%		4.80		4.50
*/ 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	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
---------------------	---------------------	-------------------------