

Clima de Apertura:

NUBLADO



Septiembre 29

Económico

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

Atención en pandemia, incertidumbre política. No descartamos que, ante el avance en el número de contagios por coronavirus en Europa, la expectativa de una posible propuesta de estímulos fiscales (2.2 bdd) en EEUU y previo al 1er debate presidencial, también en los EEUU (se discutirán economía, pandemia, racismo, violencia), prevalezca un contexto de cautela a lo largo de la sesión. En este sentido, el rendimiento del *treasury* a 10 años presenta pocos cambios (+0.2 pb.) y el oro avanza marginalmente (+0.2%), mientras que el precio del petróleo retrocede 0.5% (WTI) y 0.4% (Brent); pese a ello, y al igual que otras divisas emergentes (real brasileño +0.2%), el peso se aprecia 0.6% contra el dólar, con lo que el tipo de cambio se cotiza en \$22.29 (-12 cts.).

Aumenta déficit comercial en EEUU. En agosto, el déficit comercial de bienes registró un récord de 82.9 bdd, ante el alza de 3.1% m/m en las importaciones y de 2.8% en las exportaciones. Destacó la importación de bienes de consumo (+7.0%), lo que, junto con el aumento en inventarios al mayoreo también conocido hoy, indica la expectativa de que el consumo privado muestre solidez al cierre de año. El índice dólar se debilita 0.2%.

A seguir. Este día, serán relevantes las participaciones en distintos foros de miembros de la Fed, incluyendo al Vicepresidente del Instituto y al Presidente Regional de NY, y el 1er debate presidencial, en los EEUU; en China, la publicación de los PMI del sector manufactura y no manufacturero para septiembre; en México, se conocerán las cifras de reservas internacionales y los resultados de las subastas de bonos gubernamentales.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:30	Presidente Fed Philadelphia- P. Harker (EEUU)	★
09:00	Confianza consumidor U. Michigan (EEUU)	★
12:00	Presidente Fed NY - J. Williams (EEUU)	★
20:00	Primer debate presidencial (EEUU)	★
18:50	Producción industrial - Japón	■
20:00	PMI Manufacturero- China	■
20:45	PMI Manufacturero Caixin - China	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Igae julio. Se alarga rebote; pierde vigor [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Banxico baja 25pb; reconoce poco esp. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. 1QSep: Estable; arriba del 4.0% [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Atentos al primer debate. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses registran ligeros movimientos a la baja, previo a una jornada en donde el mercado permanecerá expectante de lo que ocurra en el primer debate de la carrera presidencial en EEUU entre el candidato demócrata J. Biden y el republicano D. Trump; a la fecha, las encuestas ponen como favorito al demócrata. Por otro lado, el tema de los estímulos adicionales sigue pendiente. En ese sentido, los demócratas lanzaron una iniciativa por un monto de USD\$2.2 billones, con lo que se pretenden restaurar los apoyos de USD\$600 semanales; sin embargo, tal cifra aún está por arriba de los que los republicanos han planteado. La líder demócrata, N. Pelosi, y el secretario del tesoro, M. Mnuchin, se comprometieron a seguir con las negociaciones el día de hoy. En cuando al Covid-19, el día de ayer se rebasó la cifra de 1 millón de fallecimientos, luego de 10 meses del inicio de la pandemia. El día de hoy se espera la publicación del indicador de confianza del consumidor y en temas corporativos destacará el reporte trimestral de Micron después del cierre.

Positivo

- **IHS MARKIT:** La compañía de información y análisis financiero reportó una utilidad por acción de USD\$0.77, superando por USD\$0.08 al consenso, mientras que sus ingresos estuvieron en línea.

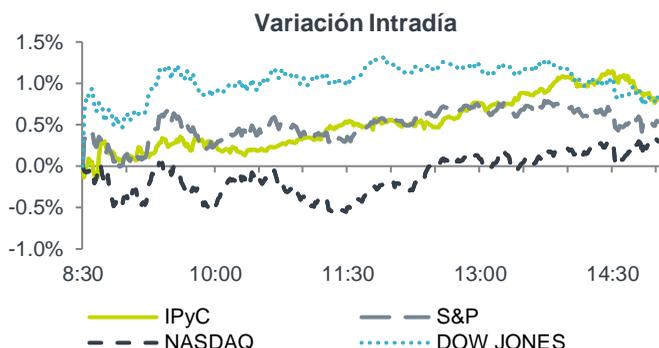
Neutral

- **WALMART:** Circula en medios que se encuentra en conversación para invertir hasta USD\$25 mil millones en una aplicación del grupo *Tata Group* en India.
- **MICROSOFT:** El día de ayer los servicios de Microsoft Office 365 y Azure sufrieron una interrupción lo que afectó a usuarios de servicios como correo y Teams.
- **MCCORMICK:** Reportó una utilidad trimestral de USD\$1.53 por acción, un centavo por arriba de las estimaciones, los ingresos también fueron superiores que lo esperado por el consenso; sin embargo, dio una guía de utilidad por acción por debajo de lo esperado y anunció un Split de 2-1.

Negativo

- **FINN:** HR Ratings revisó a la baja la calificación de Fibra Inn a "A+" desde "AA-", con perspectiva negativa, debido al impacto por la prolongación de la pandemia sobre la operación de los hoteles.
- **TIFFANY:** La compañía fue contrademandada por LVMH, acusada de un mal manejo financiero durante la pandemia. LVMH ya había anunciado su plan de alejarse de la adquisición de Tiffany que se esperaba este mes.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	27,325	1.6%
S&P 500%	3,337	2.1%
Nasdaq	11,375	2.2%
Asia	594	1.2%
Emergentes	43	1.1%



Cambios

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

Las esperanzas de un nuevo paquete de estímulo en EU dependen de la evolución política actual. Los demócratas de la Cámara de Representantes publicaron ayer por la noche su propuesta de 2,2 billones de dólares, una medida que hasta ahora ha sido recibida con el silencio de la administración Trump. La presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, habló con el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, y hoy mantendrá más conversaciones telefónicas. Si no se llega a un acuerdo, los demócratas han dicho que procederán con una votación sobre el plan y luego se irán de la ciudad para la campaña preelectoral.

El número de personas que han muerto por Covid-19 ha superado el millón, según datos de la Universidad Johns Hopkins. El director del Centro para el Control y la Prevención de Enfermedades de China dijo que es poco probable que el virus se contenga en un futuro próximo. En EU, hay indicios de que el invierno puede ser un momento difícil, ya que las admisiones hospitalarias se estancaron en alrededor de 30,000 recientemente y la tasa de mortalidad promedia alrededor de 750 por día. Si bien se ha avanzado mucho en el tratamiento, los expertos advierten que el virus se propagará más fácilmente en invierno, lo que pondrá al sistema de atención médica bajo una presión renovada.

El presidente Donald Trump y el candidato demócrata Joe Biden se enfrentan esta noche en el primero de los tres debates previos a las elecciones. El enfrentamiento de 90 minutos, que comienza a las 8:00 p.m., no está programado para incluir una discusión sobre la situación fiscal de Trump, aunque es casi seguro que Biden intente obtener algunos puntos de los informes recientes de New York Times. El moderador de esta noche, Chris Wallace de Fox News, ha elegido la economía, la Corte Suprema, Covid-19, la raza y la integridad de las elecciones como temas de discusión.

El breve impulso de optimismo de ayer se está desvaneciendo a medida que los inversionistas comprueban la realidad de las bajas posibilidades de estímulo fiscal en EU y los riesgos de resurgimiento del coronavirus. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific se mantuvo prácticamente sin cambios, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,2% por debajo. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó un 0,5%, siendo los bancos los de peor desempeño después del repunte del sector ayer. Los futuros del S&P 500 fluctuaron entre apuntar a una pequeña pérdida o ganancia, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años fue de 0.651% y el petróleo en USD \$40.29. El USD continúa ligeramente débil respecto a los últimos días con un MXN que inicia sesión alrededor de 22.22 después del cierre previo en 22.41.

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	22.2620	
Nivel Alto operado o/n	22.5223	
Nivel Bajo operado o/n	22.2200	
Puntos Swap o/n	0.002200	0.002900
Soporte	22.0000	21.9000
Resistencia	22.4500	22.6000

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	26.0412
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económico

Septiembre									
Pais	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
Lun. 28									
06:00	MX	Balanza comercial	Ago. 20	■	Mdd	6.12	5,798.70	n.d.	
06:00		Tasa de desempleo	Ago. 20	■	%	5.20	5.40	n.d.	
10:30	EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.10	0.10	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.11	0.11	n.d.	
13:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★					
06:15	MD	Comparecencia ante Parlamento de Presidente BCE - C. Lagarde		★					
Mar. 29									
09:00	MX	Reservas internacionales	25 Sep. 20	■	Mmdd		193.80	n.d.	
07:25	EEUU	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
07:30		Balanza comercial	Ago. 20	★	Mmdd	-82.94	-80.11	n.d.	
07:30		Inventarios mayoristas (P)	Ago. 20	★	m/m%	0.50	-0.30	n.d.	
08:15		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
08:30		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★					
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Sep. 20	★	Puntos		84.80	90.00	
12:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
-		Primer debate presidencial		★					
04:00	MD	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Sep. 20	■	%	-13.90	-13.90	-13.90	
07:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)	Sep. 20	■	a/a%	-0.20	0.00	-0.10	
18:50		Producción industrial - Japón (P)	Ago. 20	■	m/m%		-15.50	-13.50	
20:00	ME	PMI Manufacturero- China	Sep. 20	■	Puntos		54.50	n.d.	
20:45		PMI Manufacturero Caixin - China	Sep. 20	■	Puntos		53.10	53.30	
Mier. 30									
-	MX	Balance Público (YTD)	Ago. 20	■	Mmdd		-414.60	n.d.	
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	25 Sep. 20	■	s/s%		6.80	n.d.	
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Sep. 20	★	Miles		428.00	650.00	
07:30		PIB (T)	2T20	★	t/t%		-31.70	-31.60	
07:30		Consumo Personal (T)	2T20	★	t/t%		-34.10	n.d.	
07:30		Deflactor del PIB (T)	2T20	■	t/t%		-2.00	-2.00	
09:00		Ventas de casas pendientes	Ago. 20	■	m/m%		5.90	2.00	
09:30		Inventarios de petróleo	25 Sep. 20	★	Mdb		-1.64	n.d.	
10:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (con voto)		★					
01:00	MD	PIB- Reino Unido (F)	2T20	★	a/a%		-21.70	-21.70	
01:45		Inflación al consumidor- Francia (P)	Sep. 20	■	a/a%		0.20	n.d.	
02:20		Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
Jue. 01									
09:00	MX	Remesas	Ago. 20	■	Mdd		3531.90	n.d.	
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★					
09:30		Índice PMI Manufactura	Sep. 20	■	Puntos		41.30	n.d.	
12:00		IMEF Manufacturero	Sep. 20	■	Puntos		45.00	n.d.	
12:00		IMEF No Manufacturero	Sep. 20	■	Puntos		46.10	n.d.	
07:30	EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	26 Sep. 20	■	Miles		870.00	n.d.	
07:30		Ingreso personal	Ago. 20	★	m/m%		0.40	-2.10	
07:30		Consumo personal	Ago. 20	★	m/m%		1.90	0.80	
08:45		Índice PMI Manufactura (F)	Sep. 20	★	Puntos		53.50	n.d.	
09:00		Gasto en Construcción	Ago. 20	■	m/m%		0.10	0.70	
09:00		ISM Manufactura	Sep. 20	★	Puntos		56.00	55.80	
10:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.08	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.09	n.d.	
-		Ventas de vehículos totales	Jul. 20	■	Mda		15.19	15.55	
04:00	MD	Tasa de desempleo- Eurozona	Ago. 20	★	%		7.90	8.10	
Vier. 02									
06:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Sep. 20	■	Mda		77.09	n.d.	
07:30	EEUU	Nóminas no agrícolas	Sep. 20	★	Miles		1371.00	830.00	
07:30		Tasa de desempleo	Sep. 20	★	%		8.40	8.20	
07:30		Salarios nominales	Sep. 20	★	a/a%		4.70	4.80	
08:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★					
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Sep. 20	★	Puntos		78.90	78.90	
09:00		Órdenes a fábricas	Ago. 20	■	m/m%		6.40	1.00	
09:00		Órdenes de bienes durables (F)	Ago. 20	★	m/m%		n.d.	n.d.	
04:00	MD	Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Sep. 20	■	a/a%		-0.20	-0.20	

*/ Bloomberg
P: Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+ Market Movers
MD: Mercados Desarrollados ★ Alto
ME: Mercados Emergentes ★ 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 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
---------------------	---------------------	-------------------------