

Económico

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

Desconfianza sobre recuperación. Pese a que la Casa Blanca afirma que buscará un acuerdo en materia de apoyos fiscales en los siguientes 10 días, es altamente probable que persista cierta aversión al riesgo en la sesión, al tiempo que se asimilan comentarios de J. Powell sobre la posibilidad de que la recuperación económica pierda vigor hacia adelante, una desaceleración menor a lo anticipada en las solicitudes semanales por seguro de desempleo y cifras negativas del sector vivienda en EEUU (ver calendario). Los precios de materias primas exhiben un sesgo negativo, como el petróleo (-0.7%, WTI), que además asimila el alza en inventarios en EEUU; divisas duras se fortalecen contra el dólar (yen japonés +0.4%), pero aquellas emergentes y relacionadas al crudo se debilitan, incluyendo al peso mexicano (-0.6%).

Fed mantiene tasa entre 0.00-0.25%. Se revisó al alza la expectativa de PIB (-3.7 vs. -6.5% a/a real), empleo e inflación para 2020, y se señaló que las tasas se mantendrían en el nivel actual posiblemente hasta 2023. Sin embargo, se advierte que el panorama económico es incierto y atado a la evolución de la pandemia. El rendimiento del bono a 10 años baja 5.1 pb., tras subir 1.8 pb. ayer.

BoE sin cambios en tasas. Deja el referencial en 0.1%, pero la libra esterlina se deprecia 0.6% contra el dólar, pues algunos miembros evalúan la posibilidad de emplear tasas de interés negativas.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
11:30	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Fed no ve cambio en tasa antes de '23... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Ind. MX Julio. Sigue rebote, pierde vigor [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inflación MX Agosto. Supera 4.0% a/a... [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Asimilando comunicado de la FED. Los futuros de los mercados accionarios operan en terreno negativo, al asimilar el comunicado de ayer de la FED, en donde se mencionó una preocupación por el desarrollo de la economía, observando una desaceleración, por lo que las tasas de interés podrían permanecer en el límite de cero hasta 2023. Adicionalmente se mencionó la necesidad de avanzar en el estímulo económico, por su parte el Presidente D. Trump señaló que podría apoyar un paquete más amplio de estímulos. En el tema sanitario, señaló que EEUU podría distribuir la vacuna a partir de octubre, mientras que el director de los Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades señaló que la vacuna estaría en cantidades limitadas este año, siendo masiva en seis a nueve meses. En Europa el BCE, dejó las tasas de interés sin cambios y mantuvo su nivel actual de compras de activos. Por su parte el Banco Central de Japón (BoJ) mantuvo estable su política monetaria. En datos económicos, las solicitudes semanales de desempleo se ubicaron en 860,000, cifra menor a lo esperado. El mercado estará atento a las pláticas que sostienen un comité de la OPEP sobre los recortes de crudo.

Positivo

- **MODERNA:** El director ejecutivo de la compañía mencionó que debería tener suficientes datos de la prueba de última etapa como para saber si la vacuna funcionaría en noviembre, así mismo anunciaron una colaboración con Vertex Pharmaceuticals para el desarrollo de un tratamiento para fibrosis quística.
- **EASTMAN KODAK:** Sus títulos subían luego de que una revisión independiente encontró que la empresa no violó ninguna ley respecto a la información que presentó sobre un crédito recibido por el gobierno de EEUU por un monto de USD\$765 millones, el cual ayudaría para producir ingredientes para medicinas.

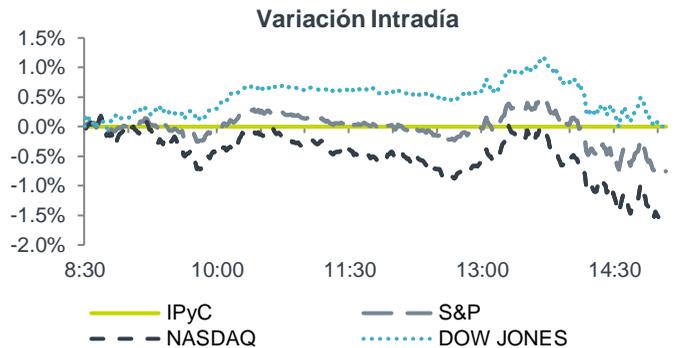
Neutral

- **IENOVA:** El 15 de septiembre informó que había completado con éxito la emisión de USD\$800 millones de senior notes a una tasa de 4.75% con vencimiento en 2051.
- **BOLSA:** Fitch ratificó las calificaciones de la BMV en "BBB", con perspectiva negativa, considerando que Bolsa tiene un flujo de ingreso estable y diversificado, aunque la operación de compañía es sensible al sentimiento de los inversionistas, al igual que otros proveedores de infraestructura para mercados.

Negativo

- **AEROLINEAS Y CRUCEROS:** Los títulos de Carnival, Norwegian Cruise Line y United Airlines, caían después de mensajes contradictorios respecto a cuándo podría estar lista la vacuna contra Covid-19.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	27,759	0.0%
S&P 500%	3,356	-0.5%
Nasdaq	11,239	-1.7%
Asia	617	0.5%
Emergentes	45	-0.1%



Cambios

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

Se esperaba que los datos iniciales de solicitudes de desempleo de esta mañana a las 07:30 a.m. mostrarán poca mejora con respecto al total anterior de 884.000, reportándose 860,000 solicitudes. Las reclamaciones continuas se mantuvieron en torno a los 13 millones según lo esperado, a medida que crecen las señales de que una rápida recuperación inicial de la economía de EU, se ha desacelerado. El presidente de la Fed, Jerome Powell, se refirió a este tema en su conferencia de prensa ayer, diciendo que "el camino a seguir sigue siendo muy incierto", mientras que él y los funcionarios de la Fed enfatizaron la probable necesidad de un mayor estímulo fiscal.

Hay algunos indicios de que puede haber avances para acordar que el estímulo fiscal después de meses de negociaciones no logró producir ningún avance. El presidente Donald Trump dijo ayer que está abierto a los gastos adicionales contenidos en una propuesta de compromiso de 1,5 billones de dólares de un grupo bipartidista de legisladores de la Cámara. Los comentarios del presidente fueron bien recibidos por la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, quien previamente había calificado el paquete como insuficiente. La lucha más grande podría ser ganar a los legisladores republicanos, y muchos ya expresan su oposición al paquete más amplio.

Si bien la reacción a la decisión de la Fed de ayer sigue siendo el principal factor que impulsa a los mercados hoy, hay muchas otras acciones del banco central a las que prestar atención. El Banco de Japón mantuvo sin cambios la política de compra de activos y de tipos de interés, al tiempo que mejoró su pronóstico de crecimiento interno. Si bien la decisión del Banco de Inglaterra tampoco dio sorpresas importantes, los inversionistas buscarán señales de que los funcionarios están sentando las bases para futuros estímulos monetarios. Los bancos centrales de Indonesia y Taiwán también mantuvieron las tasas sin cambios en decisiones anteriores. El Banco Central Europeo ofreció más alivio de capital a los bancos comerciales para ayudar a mantener el flujo de crédito a la economía golpeada por el virus.

Los inversionistas globales están eliminando algunos riesgos de la mesa al reaccionar a los comentarios de Powell sobre la incertidumbre sobre las perspectivas económicas. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific cayó un 0,8%, mientras que el índice Topix de Japón cerró con una caída del 0,4%. En Europa, el índice Stoxx 600 cotizaba un 0,7% a la baja con bancos y mineros liderando las pérdidas en una ola de ventas generalizada. Los futuros del S&P 500 apuntaban a pérdidas en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 0,684% y el petróleo logra alcanzar los USD \$40.00. Las monedas sin muchos cambios a pesar de el sentimiento poco alentador provocado en otros mercados por el discurso de la Fed, con lo que el MXN inicia sesión cerca de 21.05 después de operar ayer arriba en 21.14 y al cierre en 20.95.

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	21.0490	
Nivel Alto operado o/n	21.1326	
Nivel Bajo operado o/n	20.9730	
Puntos Swap o/n	0.002200	0.002800
Soporte	20.9000	20.8000
Resistencia	21.1000	21.2000

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	24.8435
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económico

Septiembre

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 13							
23:30 MD	Producción Industrial - Japón (F)	Jul. 20	■	m/m%	8.70	1.90	8.00
Lun. 14							
09:00 MX	Reservas Internacionales	11 Sep. 20	■	Mmdd		193.25	n.d.
11:30	Subasta tasa real	3a	■	%		4.67	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	3a	■	%		1.07	n.d.
10:30 EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.11	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.12	n.d.
04:00 MD	Producción industrial- Eurozona	Jul. 20	■	a/a%	-7.70	-12.00	-8.20
21:00 ME	Producción industrial - China	Ago. 20	■	a/a%	5.60	4.80	5.10
21:00	Ventas minoristas - China	Ago. 20	■	a/a%	0.50	-1.10	0.00
Mar. 15							
- MX	No se esperan indicadores						
07:30 EEUU	Índice de manufactura Empire	Sep. 20	■	m/m%	17.00	3.70	4.40
08:15	Producción industrial	Ago. 20	★	m/m%		3.00	1.00
12:00	Subasta tasa nominal	20a	■	%		1.19	n.d.
01:45 MD	Inflación al consumidor- Francia (F)	Ago. 20	■	a/a%	0.20	0.80	0.20
18:50	Balanza comercial- Japón	Ago. 20	★	Mmdy	248.30	10.90	-37.50
Mier. 16							
- MX	Feriado por Día de la Independencia						
06:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	11 Sep. 20	■	s/s%	-2.50	2.90	n.d.
07:30	Ventas minoristas	Ago. 20	★	m/m%	-0.10	0.90	0.50
09:30	Inventarios de Petróleo	11 Sep. 20	★	Mdb	-4.39	2.03	1.27
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed	16 Sep. 20	★	%	0.25	0.25	0.25
13:30	Presidente Fed - J. Powell		★				
01:00 MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Ago. 20	■	a/a%	0.20	1.00	0.10
04:00	Balanza comercial- Eurozona	Jul. 20	★	Mmdd	27.90	20.20	12.60
Jue. 17							
- MX	No se esperan indicadores						
07:30 EEUU	Permisos de Construcción	Ago. 20	★	m/m%	-0.90	18.80	3.20
07:30	Inicios de Casas	Ago. 20	★	m/m%	-5.10	22.60	-3.10
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	12 Sep. 20	■	Miles	860.00	884.00	850.00
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.09	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.11	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	10a	■	%		-0.93	n.d.
11:30	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
04:00 MD	Inflación al consumidor-Eurozona (F)	Ago. 20	■	a/a%	-0.40	-0.20	-0.20
06:00	Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Sep. 20	★	%	0.10	0.10	0.10
Vie. 18							
- MX	No se esperan indicadores						
09:00 EEUU	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
09:00	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Sep. 20	★	Puntos		74.10	74.90

*/ 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	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
---------------------	---------------------	-------------------------