Clima de Apertura:

NUBLADO

Septiembre 24

Económico

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

Cautela por virus y datos de empleo EEUU. Prevemos que la sorpresiva, pero ligera, alza en los reclamos semanales por seguro de desempleo (870 vs. 840 mil esp.) y la incertidumbre política (D. Trump no se compromete a transición pacífica si perde elección) en EEUU, y el aumento en contagios por COVID-19 en Europa, limiten el apetito por activos de riesgo. Bajan los precios de materias primas (cobre -1.3%, petróleo -0.2%); por otro lado, el índice dólar avanza 0.1%.

Miembros Fed. Tras la advertencia sobre el posible debilitamiento de la recuperación económica, por parte del Presidente de la Fed de Boston, y las declaraciones de R. Clarida (Vicepresidente Fed) acerca de que no subirán las tasas de interés hasta que la inflación se sostenga en el 2.0% a/a y se logre el pleno empleo, y a la espera de un nuevo testimonio de J. Powell, el rendimiento del *treasury* a 10 años baja 0.7 pb.

Inflación, Banxico. La inflación interanual en la 1QSep se ubicó en 4.10% (4.03% esp.), apenas abajo del 4.11% ant.; el índice subyacente pasó a 3.99%, desde 4.01% previo. Hoy el mercado anticipa que Banxico recorte la tasa objetivo en 25 pb.; sin embargo, no descartamos que, reconociendo las presiones inflacionarias, se señale una pausa en el ciclo de baja de tasas. Siguiendo la presión en otras divisas emergentes, el USDMXN escala 18 cts. y se cotiza en $22.58.

CNBV anuncia nuevos apoyos al crédito. Con el fin de permitir reestructuras de créditos a empresas y hogares en condiciones más favorables (plazo, costo), a través de la banca y otros intermediarios financieros, se publicaron medidas que otorgan flexibilidad en los requerimientos de reservas y capital de dichas instituciones.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
13:00	Anuncio de Política Monetaria de Banxico (MX)	★
09:00	Comparecencia de J. Powell y S. Mnuchin ante el Senado (EEUU)	★
09:00	Ventas de casas nuevas (EEUU)	★
11:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (EEUU)	★
12:00	Presidente Fed Chicago - C. Evans (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Inflación CDMX B×+:** Dist. por regreso a clases **Ver Nota**
- **Eco B×+:** Fed no ve cambio en tasa antes de '23… **Ver Nota**
- **Eco B×+:** Ind. MX Julio. Sigue rebote, pierde vigor **Ver Nota**

Bursátil

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

Baja expectativa de estímulos fiscales en el corto plazo. Los futuros de los mercados accionarios operan con movimientos de baja, ante la falta de avances en las negociaciones sobre estímulos fiscales adicionales, lo que indica que los apoyos no estarían listos antes de las elecciones. A lo anterior se suma la inquietud que generaron los pronunciamientos del Presidente Donald Trump en torno a que no se comprometerá a una transferencia pacifica de poder si perdía las elecciones, lo anterior anticiparía una disputa electoral prolongada. En el tema sanitario, la FDA está considerando medidas más estrictas para la autorización del uso de emergencia de una vacuna contra el COVID-19, es posible que la Casa Blanca no las apruebe. En Europa se mantiene la cautela por el aumento de casos de Covid-19. Francia impuso nuevas restricciones en todo el país incluyendo cierres y restricción al horario de bares y restaurantes. En la parte económica, los inversionistas asimilan el dato semanal de solicitudes de desempleo que se ubicó en 870 mil desde el dato de 840 mil de la semana pasada. Hoy se esperan las comparecencias de diversos miembros de la FED y en México se espera el anuncio de Política Monetaria de Banxico.

Positivo

- **DARDEN RESTAURANTS:** La controladora de Olive Garden y otros restaurantes reportó una UPA de USD$0.28, superando al consenso por 5 centavos, aunque los ingresos quedaron debajo de estimados.
- **DOLLAR TREE**: Después de haber suspendido en marzo el programa de recompra de acciones derivado de la pandemia, la compañía anunció que lo reanudaría, tiene USD$800 millones autorizados para recompra.

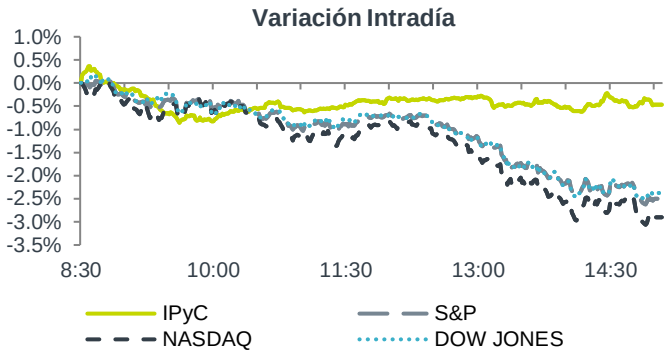
Neutral

- **BANCOS:** La CNBV anunció un nuevo paquete de medidas para incentivar a los bancos a reestructurar créditos, entre ellas un menor requerimiento de reservas sobre las reestructuras y la posibilidad de considerar reservas adicionales como capital complementario.
- **UNITEDHEALTH:** Circula en medios que la compañía estaría en conversaciones para adquirir una startup de farmacias en línea "DivvyDose", el acuerdo podría tener un valor de USD$300 millones.

Negativo

- **ACCENTURE:** Reportó ganancias de USD$1.70 por acción, 3 centavos por debajo de lo esperado, los ingresos también estuvieron por debajo de lo estimado. Del mismo modo, su guía quedó debajo de expectativas.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	26,554	-1.6%
S&P 500%	3,212	-2.1%
Nasdaq	10,821	-2.9%
Asia	599	-0.2%
Emergentes	43	-1.6%



Cambios

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

El número de solicitudes iniciales por desempleo de hoy se publica en 870,000, un número que no representa una mejora significativa en los datos recientes y ligeramente por arriba del esperado en 840,000, por su parte las reclamaciones continuas fueron de 12,5 millones también por encima del esperado en 12.3 millones. Los datos se presentan en momentos en que aumentan las advertencias de los responsables de la formulación de políticas monetarias sobre el ritmo de la recuperación del cierre pandémico, y el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que el camino a seguir para el empleo sigue siendo incierto. El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, se unirá a Powell en el Senado hoy para dar testimonio.

El presidente Donald Trump se negó a comprometerse con una transferencia pacífica del poder si un recuento de votos muestra que el demócrata Joe Biden sale victorioso en noviembre. El presidente ha criticado la legitimidad de la votación por correo, y ayer señaló que era importante que el nuevo juez de la Corte Suprema fuera confirmado antes de las elecciones, ya que el resultado "estará ante la Corte Suprema de Estados Unidos y creo que “habrá un 4”. Los analistas de mercado ya advierten sobre una mayor volatilidad alrededor del 3 de noviembre, con temores de un proceso prolongado que alimenta las expectativas de mayor incertidumbre hasta fin de año.

Las preocupaciones de los inversionistas sobre una segunda ola de bloqueos de virus están comenzando a hacerse realidad, siendo Israel el último país en reintroducir restricciones mientras lucha contra el resurgimiento de infecciones. En el Reino Unido, el gobierno canceló los planes para un presupuesto de este año, y el canciller de Hacienda, Rishi Sunak, se dispuso a delinear los planes para el apoyo económico a corto plazo. El presidente Trump señaló que podría vetar cualquier endurecimiento de las reglas estadounidenses sobre la autorización de emergencia de una vacuna, y dijo que "suena como un movimiento político". Las muertes mundiales por la enfermedad se acercan al millón, según datos de la Universidad Johns Hopkins.

La caída de la tarde de ayer en el índice S&P 500 empujó el indicador cerca de una corrección ya que los inversionistas prestan atención a las advertencias de una serie de oradores de la Fed sobre la necesidad de más estímulos. Esa caída está pesando en los mercaos globales hoy, con el índice MSCI Asia Pacific cayendo un 1,7% durante la noche, mientras que el índice Topix de Japón cerró con un descenso del 1,1%. En Europa, el índice Stoxx 600 cayó un 0,8%, y la mejora del optimismo empresarial alemán y la fuerte aceptación de la última operación de liquidez del Banco Central Europeo proporcionaron cierto alivio. Los futuros del S&P 500 operan entre ganancias y pérdidas, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años fue de 0.664% y el petróleo en USD $39.91. EL USD continua fortaleciéndose frente al resto de la monedas de manera importante con un índice DXY que en los últimos 7 días se presiona 1.85% y el MXN se presiona 7.69% en el mismo periodo de tiempo ante los temores por el impacto de nuevos cierres en Europa.

USD/MXN		
USD/MXN	**Niveles**	
Actual	22.4670	
Nivel Alto operado o/n	22.5192	
Nivel Bajo operado o/n	22.3588	
Puntos Swap o/n	0.002250	0.002950
Soporte	22.2000	22.0200
Resistencia	22.5500	22.8000

Otros Activos	
Instrumento	**Nivel**
EUR/MXN	26.1543
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económico

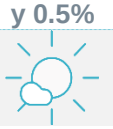
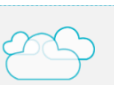
Septiembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 21								
06:00	MX	Oferta y demanda agregada	2T20	■	a/a%	-21.60	-1.90	-21.10
10:30	EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.10	0.11	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.11	0.12	n.d.
Mar. 22								
09:00	MX	Reservas internacionales	18 Sep. 20	■	Mmdd	193.79	193.32	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	10a	■	%	5.68	5.77	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★				
09:00	EEUU	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
09:00		Ventas de casas existentes	Ago. 20	■	m/m%	6.40	24.70	2.40
09:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Sep. 20	■	Puntos	21.00	18.00	12.00
09:30		Comparecencia de J. Powell y S. Mnuchin ante el Congreso		★				
11:00		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★				
12:00		Subasta tasa nominal	2a	■	%	0.14	0.16	n.d.
09:00	MD	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	Sep. 20	■	%	-13.90	-14.70	-15.00
Mier. 23								
06:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Jul. 20	■	a/a%	-12.50	-16.60	n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	18 Sep. 20	■	s/s%	6.80	-2.50	n.d.
08:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
08:45		Índice PMI Manufactura (P)	Sep. 20	★	Puntos	53.50	53.10	53.10
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Sep. 20	★	Puntos	54.60	55.00	54.70
09:00		Comparecencia de J. Powell y S. Mnuchin ante el Senado		★				
09:30		Inventarios de petróleo	18 Sep. 20	★	Mdb	-1.64	-4.39	-2.33
10:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
11:00		Presidente Fed Boston - E. Rosengren (sin voto)		★				
12:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%		0.30	n.d.
14:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Sep. 20	■	Puntos	56.60	52.20	52.00
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Sep. 20	■	Puntos	53.70	51.70	51.50
Jue. 24								
06:00	MX	Inflación General	1Q Sep. 20	★	a/a%	4.10	4.11	n.d.
06:00		Inflación General	1Q Sep. 20	■	q/q%	0.16	0.24	0.12
06:00		Inflación Subyacente	1Q Sep. 20	■	q/q%	0.17	0.18	0.19
13:00		Anuncio de Política Monetaria de Banxico	24 Sep. 20	★	%		4.50	4.50
07:30	EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	19 Sep. 20	■	Miles	870.00	866.00	840.00
09:00		Comparecencia de J. Powell y S. Mnuchin ante el Senado		★				
09:00		Ventas de casas nuevas	Ago. 20	★	m/m%		13.90	-2.00
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.08	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.10	n.d.
11:00		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
12:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%		0.52	n.d.
12:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
Vier. 25								
06:00	MX	IGAE	Jul. 20	★	a/a%		-13.18	n.d.
07:30	EEUU	Órdenes de Bienes Durables (P)	Ago. 20	★	m/m%		11.40	1.00
08:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
14:10		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				

*/ 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%	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