

Clima de Apertura:

NUBLADO



Septiembre 25

Económico

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

Se mantiene preocupación. La poca probabilidad de que se apruebe una nueva ronda de estímulos fiscales (pese a que Demócratas preparan propuesta por 2.4 bdd) y datos por debajo de lo esperado de órdenes de bienes durables en EEUU, junto con la aceleración en el ritmo de contagios por COVID-19 en Europa, podrían seguir generando un entorno de aversión al riesgo a lo largo de la sesión. En línea con lo anterior, el índice dólar avanza 0.2% y el rendimiento del *treasury* a 10 años retrocede 0.8 pb.

EEUU: Bienes durables agosto. Avanzaron 0.4% m/m, a menor ritmo que en julio (11.7%) y debajo de lo estimado (1.5%); las órdenes por bienes de capital, relacionadas a la inversión empresarial, vieron un mayor avance al esperado (1.8 vs. 1.0% m/m).

MX: Banxico, Igae Julio. Ayer, Banco de México recortó de forma unánime la tasa objetivo en 25 pb., reconociendo que el espacio para más ajustes es limitado, y señaló que futuras acciones de política monetaria dependerán de la inflación y los factores que la determinan. Hoy, se conoció que el Igae en julio creció 5.7% m/m (cifras desest.), con las tres ramas de la actividad expandiéndose; contra julio de 2019, la actividad se contrajo 9.8%. El USDMXN escala 18 cts. y se cotiza en \$22.33, siguiendo los menores precios del crudo (WTI -0.9%, Brent -0.5%) y el debilitamiento de otras monedas emergentes contra el dólar (rand sudafricano -1.0%, real brasileño -0.8%).

Siguiente semana. Destaca la comparecencia ante el Parlamento de la Presidente del BCE y cifras de empleo, en Europa; en EEUU, la publicación de las nóminas no agrícolas y de ingreso y gasto personal, y el primer debate presidencial; en México, datos de empleo, balanza comercial, remesas y finanzas públicas.

Eventos relevantes para hoy:

| Hora | Evento | Relevancia |
|-------|--|------------|
| 08:00 | Presidente Fed NY - J. Williams (EEUU) | ★ |
| 08:00 | Presidente Fed Kansas - E. George (EEUU) | ★ |
| 14:10 | Presidente Fed NY - J. Williams (EEUU) | ★ |

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Banxico baja 25pb; reconoce poco esp. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. 1QSep: Estable pero arriba del 4.0% [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** Dist. por regreso a clases [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Hilarían mercados cuarta semana a la baja. Los futuros accionarios estadounidenses operan en terreno negativo, encaminándose a presentar su cuarta semana consecutiva a la baja, acumulando en septiembre caídas de 7.0% para el S&P, de 5.7% en el Dow Jones y de 9.4% en el Nasdaq, este último ha mostrado la mayor toma de utilidades tras el fuerte avance observado en los meses previos. Los inversionistas han resentido el incremento de la pandemia, la reimposición de cuarentenas en Europa y la ausencia de algún paquete de estímulos adicional que impulse la economía estadounidense, tema sobre el cual estiman que no se llegará a un acuerdo antes de que se realicen las elecciones, lo que ha provocado disminución en proyecciones de crecimiento en EEUU. Al respecto hay señalamientos de los demócratas que estarían considerado un paquete de ayuda de USD\$2.4 trillones que se podría votar la siguiente semana. En el tema sanitario los casos de COVID-19 están creciendo en los EEUU, las infecciones aumentaron en 22 estados durante la última semana a un promedio de 43, 000 casos nuevos por día. Los inversionistas estarán atentos a las presentaciones en diversos foros de miembros de la Fed, y se preparan para el primer debate electoral la siguiente semana.

Positivo

- **BRISTOL-MAYERS:** Anunció resultados positivos para la última etapa de pruebas de su tratamiento contra el cáncer de vejiga, *Opdivo*.
- **COSTCO:** Reportó ganancias de USD\$3.04 por acción, superando estimaciones, los ingresos también fueron mejor a lo esperado, las ventas en tiendas comparables aumentaron 11.4%, cifra superior al estimado que era de 7.8%.
- **NOVAVAX:** Anunció que comenzó la fase 3 de sus pruebas para su candidata a vacuna contra COVID-19 en Reino Unido, se espera que participen más de 10 mil personas.

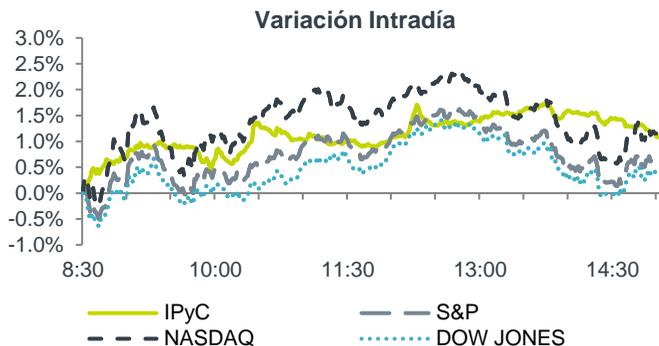
Neutral

- **SORIANA:** Fitch asignó la calificación de "AA+(mex)" a la propuesta de emisión de certificados bursátiles de Soriana por hasta P\$5,000 millones. La calificación es la misma que la del emisor, y la perspectiva es estable.

Negativo

- **BROOKFIELD PROPERTY:** De acuerdo con declaraciones del Director General, la compañía podría reducir su portafolio de centros comerciales, de forma paulatina.
- **APPLE:** La Unión Europea apelará la decisión que un juez tomó en julio en favor de Apple respecto al tema de los beneficios fiscales que la empresa recibió en Irlanda, lo que supondría un pago de USD\$15 mil millones para Apple.

| Cierres | Niveles | Var. % |
|------------|---------|--------|
| Dow Jones | 26,571 | 0.1% |
| S&P 500% | 3,219 | 0.2% |
| Nasdaq | 10,879 | 0.5% |
| Asia | 585 | -2.3% |
| Emergentes | 43 | -0.5% |



Cambios

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

Los demócratas de la Cámara de Representantes han comenzado a redactar un nuevo proyecto de ley de estímulo que incluía aproximadamente \$ 2.4 billones de gasto, por lo que es \$ 1 billón más pequeño que el plan que se aprobó en mayo. La propuesta podría ser votada en la Cámara la próxima semana, pero es muy poco probable que cuente con el respaldo del Senado, que en agosto no pudo encontrar suficiente apoyo entre los republicanos para un estímulo de \$ 1 billón. Si bien la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, expresaron su disposición a reiniciar las conversaciones sobre un compromiso, los miembros del Congreso de ambos lados se mostraron pesimistas de que se pudiera llegar a un acuerdo.

La batalla contra el coronavirus está dando lugar a más avances en el tratamiento a medida que continúa la carrera por una vacuna. Los estudios han identificado una variación genética en una minoría significativa de casos graves que pueden tratarse eficazmente con terapias basadas en interferón. Europa registró ayer un número récord de nuevas infecciones en el Reino Unido y Francia. Pero el último resurgimiento ha ido acompañado de una tasa de mortalidad mucho más baja que puede deberse a un mejor tratamiento.

El líder de la mayoría en el Senado, Mitch McConnell, dijo en Twitter que el ganador de las elecciones del 3 de noviembre tomará posesión el 20 de enero y que la transición será ordenada, tal como ha sido cada cuatro años desde 1792. Sus comentarios provienen de legisladores de ambos partidos que reafirmaron su compromiso con el proceso democrático en respuesta a la negativa del presidente Donald Trump a comprometerse con una transición ordenada. Los economistas de Goldman Sachs Group Inc. están sugiriendo que el temor del mercado por las elecciones podría ser exagerado, diciendo que si bien un resultado retrasado es un "riesgo de cola", el resultado de la votación debería ser claro la noche del 3 de noviembre.

El cierre positivo de ayer en los índices estadounidenses impulsado por las esperanzas de estímulo se está desvaneciendo hoy, con los mercados globales generalmente a la defensiva. De la noche a la mañana, el índice MSCI Asia Pacific sumó un 0,4%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,5% arriba. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó un 0,6%, ya que los inversionistas favorecieron las posiciones defensivas con el riesgo creciente de nuevos cierres. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una pequeña caída en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 0,663% y el petróleo en USD \$39.98. El USD fuerte frente a todas las monedas, con el MXN iniciando sesión cerca de 22.30, por arriba del cierre previo en 22.12 después de que ayer alcanzó un máximo en el día de 22.70. Para hoy se espera un día con mucha volatilidad ante los temores por nuevos cierres y las pocas probabilidades de un acuerdo para aprobar el estímulo pendiente en EU.

| USD/MXN | | |
|------------------------|----------|----------|
| USD/MXN | Niveles | |
| Actual | 22.3640 | |
| Nivel Alto operado o/n | 22.3792 | |
| Nivel Bajo operado o/n | 22.0338 | |
| Puntos Swap o/n | 0.002250 | 0.002950 |
| Soporte | 22.2000 | 22.0200 |
| Resistencia | 22.5500 | 22.8000 |

| Otros Activos | |
|---------------|---------|
| Instrumento | Nivel |
| EUR/MXN | 26.0059 |
| EUR/USD | 1.0878 |

Calendario de Indicadores Económico

| Septiembre | | | | | | | | |
|-----------------|--|------------|---------|--------|------------|----------|----------------------|--|
| País | Indicador | Periodo | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico Consenso* | |
| Vier. 25 | | | | | | | | |
| 06:00 | MX IGAE | Jul. 20 | ★ | a/a% | -9.84 | -13.31 | -10.00 | |
| 07:30 | EEUU Órdenes de bienes durables (P) | Ago. 20 | ★ | m/m% | 0.40 | 11.70 | 1.50 | |
| 08:00 | Presidente Fed NY - J. Williams (con voto) | | ★ | | | | | |
| 11:15 | Presidente Fed Kansas - E. George (sin voto) | | ★ | | | | | |
| 14:10 | Presidente Fed NY - J. Williams (con voto) | | ★ | | | | | |
| Lun. 28 | | | | | | | | |
| 06:00 | MX Balanza comercial | Ago. 20 | ■ | Mdd | | 5,798.70 | n.d. | |
| 06:00 | Tasa de desempleo | Ago. 20 | ■ | % | | 5.40 | n.d. | |
| 10:30 | EEUU Subasta tasa nominal | 3m | ■ | % | | 0.10 | n.d. | |
| 10:30 | Subasta tasa nominal | 6m | ■ | % | | 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 | | -79.30 | -82.40 | |
| 07:30 | Inventarios mayoristas (P) | Ago. 20 | ★ | m/m% | | -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 | | ★ | | | | | |
| 09:00 | MD Confianza del Consumidor- Eurozona (F) | Sep. 20 | ■ | % | | -13.90 | n.d. | |
| 07:00 | Inflación al consumidor- Alemania (P) | Sep. 20 | ■ | a/a% | | 0.00 | 0.00 | |
| 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

ME: Mercados Emergentes

★ 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 |
|---------------------|---------------------|-------------------------|