

Clima de Apertura:

BRILLANTE



Septiembre 28

Económico

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

Inicia semana con optimismo. En función de datos positivos en China (utilidades industriales +19.1% a/a), comentarios de la líder de Demócratas en el Congreso acerca de posibles acuerdos para una nueva ronda de estímulos fiscales en EEUU y el aumento en el programa de compras de activos del BoE; sin embargo, prevalece incertidumbre, pues la Fed podría alargar las restricciones en las recompras de acciones para bancos, los contagios de coronavirus siguen siendo elevados en Europa, esta semana se llevarán a cabo negociaciones del *Brexit* y mañana tendrá lugar el primer debate presidencial en EEUU. El índice dólar retrocede 0.4% y los rendimientos de bonos soberanos en países desarrollados a 10 años exhiben alzas (EEUU +1.1 pb., ALE +1.7 pb.); materias primas repuntan, como el petróleo (+0.6 -WTI- y +0.7% -Brent-) y el oro +0.3%.

MX: Comercio, empleo. Se reportó que, en agosto, se incorporaron 608 mil personas al mercado laboral y la tasa de desocupación bajó de 5.4% en julio a 5.2%; por otro lado, las exportaciones vieron un retroceso de 7.7% a/a en agosto (-11.4% petroleras, -7.5% no petroleras) y las importaciones fueron 22.2% menores respecto al mismo mes del año pasado, con lo que se registró un superávit de 6,115.7 mdd. El peso se aprecia 0.2% contra el dólar, siguiendo el debilitamiento generalizado del dólar y el avance en los precios del crudo; el USDMXN se cotiza en \$22.29 y tocó un mínimo de \$22.15 en la madrugada.

A seguir. Esta semana, destacan las comparecencias de la Presidente del BCE (hoy, miércoles), pláticas del *Brexit* (hoy) y datos de inflación para septiembre, en Europa; en EEUU, el primer debate presidencial (martes) y cifras de empleo (viernes); en México, indicadores de finanzas públicas (miércoles), remesas (jueves) y ventas de autos (viernes).

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
13:00	Presidente Fed Cleveland - L. Mester (EEUU)	★

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@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

A la espera del primer debate presidencial. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses inician la semana en terreno positivo, impulsados por noticias corporativas de fusiones y adquisiciones, donde destaca que Cleveland-Cliffs adquirirá a ArcelorMittal, por USD\$1,400 millones. Por otro lado, la presidenta de la Cámara de Representantes de EEUU, Nancy Pelosi, señaló que un apoyo para el coronavirus de último minuto aún permanece sobre la mesa. Hay optimismo por los datos de producción industrial en China, que fueron mejor a lo esperado. Por otra parte, el Presidente D. Trump anunció que nominará a la jueza Amy Coney Barret para cubrir la vacante de la jueza Ruth Bader. Los mercados siguen atentos a la evolución de la pandemia y la reimposición de medidas de aislamiento. En la parte corporativa, se detuvo la prohibición de TikTok que estaba programada para entrar en vigencia ayer, mientras que Ali Baba lleva a cabo en encuentro con inversionistas. En temas políticos, los inversionistas se mantendrán al tanto del debate entre los candidatos presidenciales Joe Biden y D. Trump que se llevará a cabo mañana, en las preferencias electorales el candidato demócrata se ubica como líder entre los votantes.

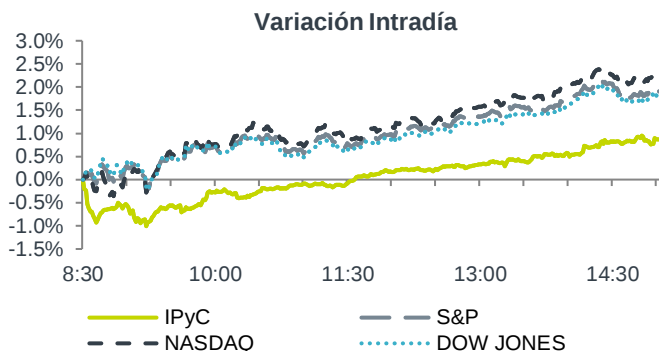
Positivo

- **AMERICAN AIRLINES:** Recibió un préstamo por USD\$5 mil millones por parte del tesoro estadounidense, cifra que podría incrementarse en USD\$2 mil millones, dependiendo la asignación de recursos de apoyo a aerolíneas.
- **BOEING:** La Administración Federal de Aviación en EEUU estará realizando una evaluación de los modelos 737 MAX esta semana, lo cual es un paso importante en los intentos para reiniciar las operaciones de tal modelo.

Neutral

- **AMAZON:** La compañía anunció que su "Amazon Prime Day" será el día 13 y 14 de octubre, ya que la pandemia generó un incremento de compras en línea, lo que ocasionó algunas tensiones en sus almacenes.
- **CLEVELAND CLIFFS:** Circula en medios que la compañía llegó a un acuerdo para adquirir ArcelorMittal USA por USD\$1.4 billones, la compañía esperaba que el acuerdo disminuya su apalancamiento e incremente UPA.
- **GSANBORN:** Anunció la integración de las operaciones de Sanborn Hermanos, S.A. de C.V. y Sears Operadora México, S.A. de C.V. con motivo de una reestructuración para obtener mayor eficiencia.
- **TIKTOK:** Un juez en EEUU bloqueó la orden de del gobierno estadounidense que restringía la descarga de la aplicación. La orden entraba en vigor el domingo pasado.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	26,904	1.3%
S&P 500%	3,268	1.5%
Nasdaq	11,127	2.3%
Asia	587	0.3%
Emergentes	43	0.1%



Cambios

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

El presidente Donald Trump pagó \$ 750 en impuestos sobre la renta de Estados Unidos tanto en 2016 como en 2017, según un informe del New York Times. Los documentos, también muestran que Trump está perdiendo millones de dólares en sus campos de golf y tiene cientos de millones de deudas que vencerán en los próximos años. El presidente dijo que la historia "es totalmente falsa", mientras se niega a publicar sus declaraciones hasta que se complete una auditoría. La campaña de Biden se ha abalanzado sobre el lanzamiento con semanas antes de las elecciones.

Las posibilidades rápidamente decrecientes de un nuevo paquete de estímulo fiscal antes de las elecciones aún no se han extinguido por completo. La presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, dijo que los demócratas presentarían una nueva "oferta" en breve, y agregó que preferiría que la mayoría de la Cámara aprobara un acuerdo real que simplemente votar sobre un paquete que estaría muerto al llegar al Senado. Si bien hubo algunas conversaciones entre Pelosi y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, el viernes, las profundas divisiones continúan en el tamaño de cualquier paquete y el muy corto plazo para las elecciones significa que los legisladores siguen siendo escépticos de que sea posible un gran avance.

El número mundial de muertes por Covid-19 probablemente superará el millón en la actualidad, con casos que ya superan los 33 millones. Los expertos dicen que el número real de muertos puede ser casi el doble del recuento oficial. El hito se superará a medida que los gobiernos continúen luchando por contener la enfermedad, con las autoridades de muchos países imponiendo o ampliando medidas. El Times de Londres informa que la ciudad puede verse obligada a otro bloqueo. Los funcionarios de Nueva York están preocupados por los picos localizados de infecciones, incluso cuando la tasa en toda la ciudad sigue siendo baja.

Los inversionistas globales parecen haberse tomado el fin de semana para reevaluar su pesimismo de la semana pasada, y los índices de todo el mundo registraron fuertes ganancias. De la noche a la mañana, el índice MSCI Asia Pacific sumó un 1,1%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 1,7% más alto, con el Nikkei 500 del país superando su máximo de la era de la burbuja de los 80. En Europa, el índice Stoxx 600 había ganado un 1,8%, y los bancos aumentaron debido a que todos los sectores de la industria estaban en verde. Los futuros del S&P 500 apuntaban a un salto en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 0,669% y el petróleo amanecía en USD \$40.00. El USD empieza a perder fuerza frente al resto de las monedas ante la corrección observada en los mercados al inicio de la sesión, con un MXN que opera cerca de 22.19 después del máximo observado el viernes en 22.54 con cierre de 22.35.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	22.2350	
Nivel Alto operado o/n	22.4312	
Nivel Bajo operado o/n	22.1918	
Puntos Swap o/n	0.002250	0.002950
Soporte	22.0000	21.9000
Resistencia	22.4500	22.6000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	25.9489
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económico

Septiembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 28								
06:00	MX	Balanza comercial	Ago. 20	■	Mdd	6,116.00	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	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			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	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
---------------------	---------------------	-------------------------