Clima de Apertura:

BRILLANTE

Septiembre 09

Económico

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

Pausan pruebas de vacuna. La fase 3 de las pruebas de la cura contra el covid-19, desarrollada por AstraZeneca y por la U. de Oxford fue suspendida por una posible reacción adversa en uno de sus pacientes, no obstante, el anuncio no modera el apetito por activos de riesgo; algunas monedas emergentes se aprecian frente al dólar (peso mexicano +0.2%, real brasileño +0.6%, rand sudafricano +0.9%), y el precio del petróleo sube 1.9% a 37.5 dpb.

Brexit: persiste incertidumbre. De acuerdo a reportes, el Reino Unido anunciaría, el incumplimiento de algunas partes del acuerdo que alcanzó con la Unión Europea sobre su salida, particularmente en los puntos relacionados con la aduana de Irlanda del Norte, pese a que algunos funcionarios del mismo gobierno británico han criticado la medida. Esta mañana la libra esterlina se deprecia 0.4% frente al dólar, y el euro no presenta cambios.

Paquete económico 2021: Sin sorpresas. Se esperan m ingresos petroleros y tributarios derivado de la recuperación esperada en la actividad, el precio y la extracción de petróleo para el próximo año, pero al ser estimaciones optimistas, se corre el riesgo de sobreestimar los ingresos, especialmente en un entorno de elevada incertidumbre. Se esperan menos ingresos no tributarios (uso de fideicomisos y fondos de estabilización en 2020). En el agregado, se proyecta una baja en los ingresos de 0.5% a/a. Por su parte, los gastos se concentrarían en desarrollo social, y crecerían ligeramente más que los ingresos, presionando el déficit presupuestal.

Inflación MX, sale del margen de tolerancia de Banxico. En agosto, el índice de precios al consumidor se aceleró por cuarta lectura consecutiva y registró su mayor variación interanual desde mayo de 2019 (4.05% vs 4.02% esp.). Alza se explica por una aceleración en sus dos componentes; subyacente se presiona por el rubro de mercancías, mientras que los servicios repuntan ligeramente, por otro lado, el no subyacente responde a mayor dinamismo en el rubro de agropecuarios, al tiempo que los energéticos suben en menor magnitud. Esta mañana el USDMXN baja 6 cts a $21.70.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	No se esperan indicadores	-

Notas de Interés:

- **Eco B×+:** Paquete Económico 2021: Sin sorpresas **Ver Nota**
- **Eco B×+:** Recuperación parcial en consumo… **Ver Nota**
- **Eco B×+:** Minutas Banxico. Men. esp. para relajar. **Ver Nota**

Bursátil

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

Frenan ensayo de vacuna. Los futuros de los mercados estadounidenses operan en terreno positivo, por compras de oportunidad tras las bajas de los días previos, principalmente en las acciones tecnológicas. Por su parte, las acciones de AztraZeneca retroceden luego de señalar que detuvo los ensayos en humanos de la vacuna contra el Covid-19 por presentar problemas en un paciente, pese a que señala que son procedimientos de rutina, los inversionistas ven un freno en la posibilidad de tener la vacuna este año. En temas internacionales, la libra presenta retrocesos por el desarrollo que están tomando las pláticas sobre el Brexit, después de que el gobierno británico señaló que está listo para anunciar nuevos detalles sobre su existencia fuera de la Unión Europea. Hoy se publican las encuestas sobre Oportunidades Laborales y rotación laboral, lo que debería brindar una idea de cómo se comporta el mercado, y se mantiene la cautela por la tensión comercial entre EEUU y China. En México se presentó el Paquete Económico 2021, sin sorpresas.

Positivo

- **LULULEMON:** Reportó una utilidad de USD$0.74 por acción, superando el estimado del consenso, los ingresos también superaron lo esperado, impulsadas por el incremento de 155% a/a en ventas electrónicas.

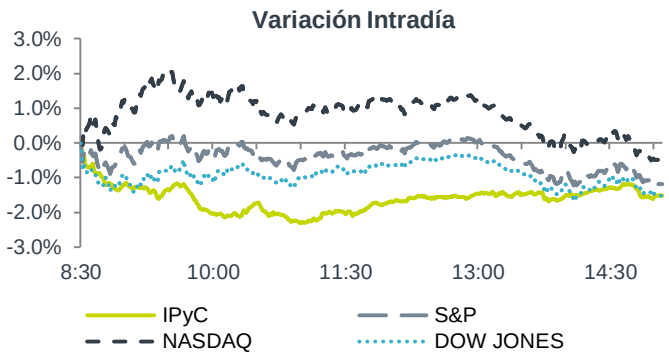
Neutral

- **ASUR:** Durante el mes de agosto reportó una caída en tráfico de pasajeros de 71.4% a/a. Por país, las variaciones anuales fueron: México -63.1%, Colombia -99.6% y Puerto Rico -62.9%.
- **CEMEX:** Informó a la Bolsa de Valores de Irlanda de la redención parcial de sus notas senior garantizadas con cupón de 4.625% con vencimiento en 2024 y redención total de las que tienen un cupón de 6.0%
- **NEMAK:** S&P confirmó la calificación crediticia de BB+ en escala global y mxAA- en escala nacional y retiraron la Revisión especial, aunque continua con perspectiva negativa.
- **VOLAR:** Convocó a una asamblea de accionistas el próximo de 18 de septiembre donde buscará la aprobación de para emitir nuevas acciones mediante opciones como una oferta de derechos suscripción, la venta directa de acciones o mediante la emisión de deuda / obligaciones convertibles. Buscan recaudar hasta P$3.5 mil millones.

Negativo

- **AZTRAZENECA:** Detuvo los ensayos de sus prospectos para la vacuna contra Covid-19, después de que uno de los participantes presentó una reacción adversa. Un comité de seguridad revisará la información.
- **TIFFANY:** LVMH mencionó que se apegaría a la fecha límite para completar el acuerdo de adquisición de Tiffany, aunque comentó que con las circunstancias actuales sería complicado.

Cierres		
Dow Jones	27,252	-2.0%
S&P 500%	3,303	-2.4%
Nasdaq	10,939	-5.0%
Asia	601	-1.0%
Emergentes	44	-1.7%



Cambios

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

La caída impulsada por la tecnología en las acciones estadounidenses, que hizo que el Nasdaq 100 cayera un 4.8% ayer, muestra signos de tomar un descanso hoy con los futuros en alza para los tres principales índices estadounidenses. Jeffrey Gundlach de DoubleLine dijo ayer que el índice S&P 500 se encuentra en "territorio de hemorragia nasal" y que este no es un "mercado barato". En todo el mundo, el índice MSCI Asia Pacific cayó un 1% durante la noche, mientras que el índice Stoxx 600 de Europa había agregado un 0,8%. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a diez años se situaron en 0,684%.

AstraZeneca Plc detuvo los ensayos en humanos de su vacuna experimental contra el coronavirus, desarrollada con investigadores de la Universidad de Oxford, después de que un paciente desarrolló una enfermedad misteriosa. Si bien las interrupciones durante los ensayos de nuevos medicamentos no son inusuales, la demora en un medicamento candidato líder en la carrera por un tratamiento Covid-19 puede socavar las esperanzas de una vacuna este año. Los científicos también están expresando dudas sobre los resultados de un estudio de la vacuna de Rusia, diciendo que los hallazgos publicados parecen improbables. Las acciones de AstraZeneca cotizaban alrededor de un 1% a la baja en Londres esta mañana.

La libra esterlina ha caído un 2,5% frente al dólar esta semana, ya que los inversores vuelven a preocuparse por la dirección que están tomando las conversaciones con la UE. En una declaración extraordinaria ayer, un ministro del Reino Unido admitió que el gobierno de Boris Johnson violará la ley internacional en sus intentos de reescribir el acuerdo de divorcio del año pasado. El plan para abandonar el tratado legalmente vinculante fue criticado por miembros del Partido Conservador de Johnson y el abogado del gobierno de mayor rango del país, mientras que el director general de la oficina del Fiscal General renunció. Si bien otros miembros del Parlamento sugirieron que todo podría ser solo una táctica de negociación, para los inversionistas cada vez parece más que están en otra turbulencia a medida que continúan las negociaciones.

El petróleo también está experimentando una pequeña recuperación de la ola de ventas de ayer, en la que el precio del barril de crudo Brent cayó por debajo de los 40 dólares por primera vez desde junio. Si bien el índice de referencia internacional ha vuelto, los problemas de demanda que han afectado a la materia prima desde el inicio del brote de Covid-19 siguen en foco. Por su parte las monedas, se mantienen en la parte alta del rango operado en los últimos días a la espera de mayor claridad de que la corrección en los diferentes mercados llegó a su fin, con lo que vemos al MXN iniciar sesión cerca de 21.70 luego de intentar sin éxito romper a la baja este nivel durante la madrugada.

USD/MXN		
USD/MXN	**Niveles**	
Actual	21.6760	
Nivel Alto operado o/n	21.9313	
Nivel Bajo operado o/n	21.7110	
Puntos Swap o/n	0.002400	0.002900
Soporte	21.6000	21.5000
Resistencia	21.9000	22.0000

Otros Activos	
Instrumento	**Nivel**
EUR/MXN	25.5040
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económicos

Septiembre

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 06								
-	ME	Balanza comercial- China	Ago. 20	★	Mmdd	58.93	62.33	50.50
Lun. 07								
06:00	MX	Inversión fija bruta	Jun. 20	★	a/a%	-24.10	-39.70	-24.00
06:00		Consumo privado	Jun. 20	★	a/a%	-18.30	-24.80	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★				
-	EEUU	Feriado por Día del Trabajo						
01:00	MD	Producción industrial- Alemania	Jul. 20	■	m/m%	1.20	9.30	4.70
18:50		PIB - Japón (F)	2T20	★	t/t%	-28.10	-2.20	-28.60
18:50		Balanza comercial- Japón	Jul. 20	★	Mmdy		-77.30	237.90
Mar. 08								
09:00	MX	Reservas Internacionales	04 Sep. 20	■	Mmdd		193.27	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%		6.83	n.d.
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%		2.95	n.d.
-		Presentación del Paquete Económico 2021		★				
10:30	EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.11	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.12	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	52s	■	%		0.14	n.d.
12:00		Subasta tasa real	3a	■	%		0.18	n.d.
04:00	MD	PIB- Eurozona (F)	2T20	★	a/a%	-14.70	-15.00	-15.00
20:30	ME	Inflación al consumidor - China	Ago. 20	★	a/a%	2.40	2.70	2.40
20:30		Inflación al productor- China	Ago. 20	■	a/a%	-2.00	-2.40	-1.90
Mier. 09								
06:00	MX	Inflación General	Ago. 20	★	a/a%	4.05	3.62	4.02
06:00		Inflación General	Ago. 20	■	m/m%	0.39	0.66	n.d.
06:00		Inflación Subyacente	Ago. 20	■	m/m%	0.32	0.40	n.d.
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	04 Sep. 20	■	s/s%	2.90	-2.00	n.d.
12:00		Subasta tasa real	10a	■	%		0.68	n.d.
Jue. 10								
-	MX	Salarios nominales	Ago. 20	★	a/a%		5.90	n.d.
-		Ventas minoristas- ANTAD	Ago. 20	■	a/a%		-9.10	n.d.
07:30	EEUU	Índice de precios al productor	Ago. 20	■	m/m%		0.50	0.20
07:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	05 Sep. 20	■	Miles		881.00	n.d.
09:00		Inventarios mayoristas (F)	Jul. 20	★	m/m%		-0.10	-0.10
09:30		Inventarios de petróleo	04 Sep. 20	★	Mdb		-9.36	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.09	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.10	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	30a	■	%		1.41	n.d.
06:45	MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	10 Sep. 20	★	%		0.00	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	10 Sep. 20	■	%		-0.50	-0.50
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	10 Sep. 20	■	%		0.25	0.25
12:00		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Vie. 11								
06:00	MX	Producción industrial	Jul. 20	■	a/a%		-16.70	n.d.
06:00		Producción manufacturera	Jul. 20	■	a/a%		-16.46	n.d.
-		Creación de empleo formal- IMSS	Ago. 20	■	Miles		-3.90	n.d.
07:30	EEUU	Inflación general	Ago. 20	★	m/m%		0.60	0.30
07:30		Inflación general	Ago. 20	★	a/a%		1.00	1.20
07:30		Inflación subyacente	Ago. 20	★	m/m%		0.60	0.20
01:00	MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Ago. 20	■	a/a%		0.00	0.00

*/ 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