

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Septiembre 01

Económico

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

Vicepresidente Fed. Ayer, R. Clarida comentó que por el momento no se consideran implementar tasas de interés negativas o límites sobre los rendimientos de los bonos del tesoro, aunque se ha discutido esta última opción; comentó que la Fed podría ajustar su guía futura y los pronósticos económicos en septiembre; reconoció que el ajuste al comunicado de la Fed implica una menor relación empleo-inflación, lo que podría implicar que la Fed mantenga una postura acomodaticia por mayor tiempo. Ante ello, y a la espera de la publicación del ISM manufacturero para agosto, el rendimiento del *treasury* a 10 años rebota 0.8 pb. y se ubica en 0.71%; el índice dólar se debilita 0.3%.

Datos positivos en CHI. El PMI manufacturero para agosto se aceleró sorpresivamente (53.1 pts. vs. 52.5 esperado y 52.8 ant.), lo que señalaría un mayor dinamismo interno y en la demanda global. Con ello y el debilitamiento del dólar, materias primas avanzan: petróleo +1.0% (WTI), oro +1.1%, cobre +0.4%.

Inflación negativa en la EZ. En agosto, el índice general decreció 0.2% a/a (primera variación negativa desde 2016); la inflación subyacente se desaceleró de 1.2% a 0.4% a/a; daría espacio para que el BCE mantenga una postura acomodaticia. Pese a ello y la ligera alza en el desempleo en julio respecto a junio (7.9% vs. 7.7%), el euro avanza 0.4% contra el dólar.

MX: Remesas, PMI agosto, informe gobierno. A la espera de la publicación de cifras de remesas para julio y del PMI para agosto, así como del informe de gobierno, y siguiendo el debilitamiento del dólar y el alza del precio del petróleo, el USDMXN descende 18 cts. respecto al cierre de ayer, cotizándose en \$21.71.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Remesas (MX)	■
09:00	Encuesta de Expectativas Banxico (MX)	★
09:30	Índice PMI Manufactura (MX)	■
12:00	IMEF Manufacturero (MX)	■
12:00	IMEF No Manufacturero (MX)	■
08:45	Índice PMI Manufactura (EEUU)	★
09:00	Gasto en Construcción (EEUU)	■
09:00	ISM Manufactura (EEUU)	★
12:00	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (EEUU)	★
-	Ventas de vehículos totales (EEUU)	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Minutas Banxico. Men. esp. para relajar. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Reporte Banxico. Ve alza "temp." en inf. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae junio. Se reactiva; rec. total tardará [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Septiembre con temas pendientes. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan de forma mixta, reaccionando a la debilidad que observa el dólar ante la confirmación que dieron ayer los miembros de la FED de que las tasas de interés permanecerán en niveles bajos por un periodo prolongado, a lo que se suman datos económicos como el PMI en China, que fue mejor a lo esperado mientras que en Europa las cifras de PMI mostraron un modesto crecimiento. Tras cinco meses consecutivos de alza en los mercados, los inversionistas inician septiembre con varios pendientes dentro de los que destaca el estancamiento en las conversaciones de mayores estímulos económicos, la carrera electoral en EEUU y el avance de la pandemia. En la parte corporativa las acciones de Apple suben tras conocerse que fabricará al menos 75 millones de equipos iPhone 5G, mostrando que la demanda del equipo se mantiene firme a pesar de la pandemia, y las acciones de Zoom Video suben por un reporte arriba de lo esperado. Hoy hay varios datos económicos como los datos de PMI manufacturero, gasto en construcción y ventas de vehículos, entre otros. En México se espera el informe de gobierno.

Positivo

- **ZOOM VIDEO:** Reportó utilidades de USD\$0.92 por acción, mayor a los USD\$0.45 esperados, los ingresos también estuvieron por arriba, la compañía incrementó su pronóstico de ingresos anuales en más del 30%.

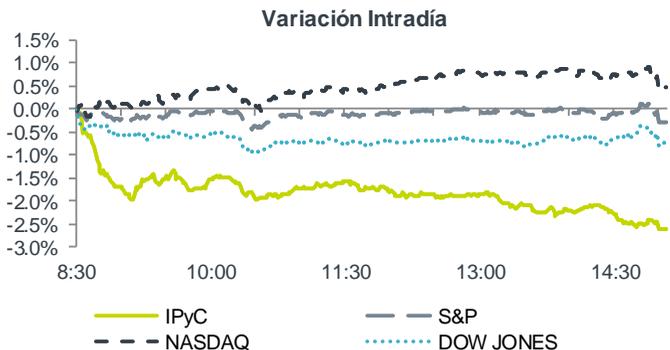
Neutral

- **LAB:** Colocó certificados bursátiles por un monto de P\$1,000 millones, con vencimiento en agosto de 2023 y tasa TIIE más 110 pb. La oferta tuvo demanda de 2.3 veces y recibió calificación de "AA(mex)" por Fitch.
- **GRUMA:** Fitch ratificó su calificación en escala nacional de "AAA(mex)", con perspectiva estable y en escala global de "BBB", reflejando buenos niveles de rentabilidad, liquidez y bajo apalancamiento de la empresa.
- **WALMART:** La minorista estadounidense lanzará un programa de membresía Walmart+ el 15 de septiembre, tendrá un costo de USD\$98 anuales y competirá con Amazon Prime.

Negativo

- **FINN:** Fitch Ratings bajó la calificación nacional de largo plazo a Fibra Inn ubicándola en "A(mex)" desde "A+(mex)". La perspectiva se mantuvo negativa, ante la reducción en ingresos y EBITDA más allá de lo esperado.
- **SANOFI:** Después de realizar un estudio con más de 420 personas, anunció que su fármaco Kevzara no resultó eficaz como tratamiento contra COVID-19.

Cierres		
Dow Jones	28,155	-0.6%
S&P 500%	3,468	-0.1%
Nasdaq	12,085	1.1%
Asia	609	-1.7%
Emergentes	45	-2.2%



Cambios

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

La caída en el valor de la moneda estadounidense continúa, cayendo a un mínimo de dos años esta mañana, más del 10% por debajo de sus máximos de marzo. Y hay poco respiro a la vista. Los fondos de cobertura han cambiado a un posicionamiento bajista neto, mientras que la incertidumbre nubla las perspectivas económicas de Estados Unidos debido a la pandemia, las elecciones y las estancadas conversaciones de estímulo. Como es habitual con la caída de la moneda de reserva mundial, los precios de las materias primas útiles como el oro están aumentando.

Los precios al consumidor en la zona del euro cayeron por primera vez en cuatro años en agosto, según la estimación de inflación de Eurostat publicada esta mañana. El nivel llegó a menos 0,2% interanual, con la inflación subyacente cayendo a un mínimo histórico de 0,4%. Informes separados mostraron que la tasa de desempleo subió más en la zona de la moneda común en julio, mientras que los datos del PMI manufacturero mostraron que las fábricas recortaron empleos y redujeron los inventarios mientras la industria permanecía posicionada para una recuperación lenta.

Apple Inc. ha pedido a los proveedores que fabriquen al menos 75 millones de iPhones 5G para finales de este año en una señal de que la demanda del producto insignia de la compañía se mantiene durante la recesión mundial. Las acciones de los proveedores de Apple subieron tras la noticia del pedido. Las propias acciones de Apple habían ganado un 3,4% al cierre de ayer, no por ninguna noticia corporativa, sino después de que la división de acciones de 4: 1 redujera el valor nominal de cada acción. Ese efecto "más barato" fue mucho más pronunciado en las acciones de Tesla Inc., que experimentaron un aumento del 13% después de la bien marcada división 5: 1 de la compañía.

El repunte de los mercados globales, que ha visto al índice S&P 500 registrar ganancias durante cinco meses seguidos, se mantiene a principios de septiembre. De la noche a la mañana, el índice MSCI Asia Pacific sumó un 0,3%, mientras que el índice Topix de Japón cayó un 0,2% a medida que se desvanecía parte de la euforia de Buffett. En Europa, el índice Stoxx 600 subió un 0,1%, con el índice FTSE 100 de Londres demostrando un lastre, ya que los operadores regresan después de un feriado de ayer. Los futuros del S&P 500 apuntaban a otra ganancia en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 0,723% y el petróleo en USD \$43.06. Las monedas impulsadas por el debilitamiento del USD continúan con ganancias, donde el MXN alcanza durante la sesión de Londres operar cerca de 21.74 y mantenerse ahí para iniciar sesión luego de que el día de ayer rondara 21.95.

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	21.7320	
Nivel Alto operado o/n	21.9142	
Nivel Bajo operado o/n	21.7385	
Puntos Swap o/n	0.001900	0.003600
Soporte	21.7000	21.6000
Resistencia	21.9000	21.9500

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	26.0447
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económicos

Septiembre										
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*			
Dom. 30										
18:30	MD	Producción Industrial - Japón (P)	Jul. 20	■	m/m%	8.00	1.90	5.80		
20:00	ME	PMI Manufacturero- China	Ago. 20	■	Puntos	51.00	51.10	51.20		
Lun. 31										
-	MX	No se esperan indicadores								
08:00	EEUU	Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★						
09:30		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★						
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.10	n.d.		
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.12	n.d.		
20:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Ago. 20	■	Puntos	53.10	52.80	52.60		
Mar. 01										
09:00	MX	Reservas Internacionales	28 Ago. 20	■	Mmdd		193.13	n.d.		
09:00		Remesas	Jul. 20	■	Mdd		3537.00	n.d.		
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★						
09:30		Índice PMI Manufactura	Ago. 20	■	Puntos		40.40	n.d.		
11:30		Subasta tasa real	5a	■	%		4.85	n.d.		
11:30		Subasta tasa nominal	10a	■	%		2.24	n.d.		
12:00		IMEF Manufacturero	Ago. 20	■	Puntos		48.10	n.d.		
12:00		IMEF No Manufacturero	Ago. 20	■	Puntos		47.00	n.d.		
08:45	EEUU	Índice PMI Manufactura (F)	Ago. 20	★	Puntos		53.60	n.d.		
09:00		Gasto en Construcción	Jul. 20	■	m/m%		-0.70	1.00		
09:00		ISM Manufactura	Ago. 20	★	Puntos		54.20	54.40		
12:00		Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)		★						
-		Ventas de vehículos totales	Ago. 20	■	Mda		14.52	14.55		
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Ago. 20	■	Puntos	52.20	51.00	53.00		
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Ago. 20	■	Puntos	51.70	51.70	51.80		
04:00		Tasa de desempleo- Eurozona	Jul. 20	★	%	7.90	7.80	8.00		
04:00		Inflación al consumidor-Eurozona (P)	Ago. 20	■	a/a%	-0.20	0.40	0.20		
Mier. 02										
06:00	MX	Ventas de Vehículos - AMIA	Ago. 20	■	Mda		72.90	n.d.		
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	28 Ago. 20	■	s/s%		-3.50	n.d.		
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Ago. 20	★	Miles		167.00	1004.00		
09:00		Órdenes a Fábricas	Jul. 20	■	m/m%		6.20	3.80		
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Jul. 20	★	m/m%		11.20	n.d.		
09:30		Inventarios de Petróleo	28 Ago. 20	★	Mdb		-4.69	n.d.		
11:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★						
13:00		Beige Book- Fed		★						
Jue. 03										
-	MX	No se esperan indicadores								
07:30	EEUU	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	29 Ago. 20	■	Miles		1006.00	n.d.		
07:30		Balanza comercial	Jul. 20	★	Mmdd		-50.70	-52.30		
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Ago. 20	★	Puntos		54.80	n.d.		
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.08	n.d.		
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.09	n.d.		
11:30		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★						
Vie. 04										
06:00	MX	Producción de Vehículos - AMIA	Ago. 20	■	Mda		294.95	n.d.		
07:30	EEUU	Nóminas no Agrícolas	Ago. 20	★	Miles		1763.00	1518.00		
07:30		Tasa de Desempleo	Ago. 20	★	%		10.20	9.90		
07:30		Salarios Nominales	Ago. 20	★	a/a%		4.80	4.50		

*/ Bloomberg
P: Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+ Market Movers
MD: Mercados Desarrollados ★ Alto
ME: Mercados Emergentes ★ 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	ghernandez@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
---------------------	---------------------	-------------------------