

# Clima de Apertura:

## TORMENTA



Octubre 15

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepomas.com](mailto:asaldana@vepomas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepomas.com](mailto:ahuerta@vepomas.com)

**Virus y datos económicos preocupan.** Anticipamos con alta probabilidad que prevalezca un entorno de aversión al riesgo generalizado, ante la propagación del coronavirus en Europa, que orilló a medidas sanitarias más estrictas en Alemania, Reino Unido y Francia (toques de queda en algunas ciudades), así como derivado de la poca posibilidad de un acuerdo en el Congreso estadounidense para aprobar más estímulos fiscales antes de la elección y de la sorpresiva aceleración en las solicitudes iniciales por seguro de desempleo en aquel país (+898 mil s/s vs. 845 mil anterior), conocidas hoy. El índice dólar avanza 0.4% y el rendimiento del *treasury* a 10 años baja 3.3 pb.; por el contrario, materias primas se debilitan (petróleo - 3.5%, WTI) y el tipo de cambio se presiona al alza, ascendiendo a \$21.48 (+17 cts.).

**Lejos recuperación plena: Vicepresidente Fed.** Ayer, R. Clarida comentó que el rebote en la actividad ha sido robusto tras el colapso de abril, pero que esta y el empleo están lejos de los niveles de febrero, por lo que se necesita apoyo adicional, tanto monetario como fiscal; el Presidente Regional de Richmond alertó sobre el riesgo de una segunda ola de contagios de coronavirus. Además, consideramos que los comentarios de otros funcionarios programados para hoy (Presidentes de Atlanta, St. Louis, Richmond y Dallas, Vicepresidente de supervisión) serán relevantes para el mercado de dinero estadounidense; la curva de rendimientos se desplaza a la baja, en especial los nodos de largo plazo (30 años -4.4 pb.).

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (EEUU)	★
09:30	Inventarios de petróleo (EEUU)	★
10:00	Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (EEUU)	★
16:00	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (EEUU)	★

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Minutas Banxico: Unos sugieren pausa... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inflación MX Sept.: No baja del 4.0%... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Minutas Fed: señalan rel. prolongado... [Ver Nota](#)

### Bursátil

Eduardo López [elopezp@vepomas.com](mailto:elopezp@vepomas.com) | Alejandra Vargas [evargas@vepomas.com](mailto:evargas@vepomas.com) | Marisol Huerta [mhuerta@vepomas.com](mailto:mhuerta@vepomas.com)

**Restricciones por rebrotes del virus.** Los futuros de los mercados accionarios operan con sentimiento negativo ante la aversión al riesgo que genera la reimposición de restricciones en las economías europeas, por los casos de rebrotes del coronavirus. En Francia se ha impuesto toque de queda, mientras que Reino Unido y Alemania ha impuesto nuevas medidas de cuarentena. A esto se suman los retrasos en el desarrollo de varias vacunas y EEUU marco un récord con mil casos diarios. Lo anterior ha puesto un ambiente pesimista. Así mismo el acuerdo sobre un nuevo paquete fiscal se ha retrasado en EEUU. En otros temas, se mantiene la tensión sobre el Brexit en Europa, hoy es la fecha límite para el acuerdo y el mismo no se logró. Mientras EEUU y China se mantienen con tensiones comerciales por su aviso de sanciones bancarias. En la parte económica se asimilan los datos de solicitudes por subsidio de empleo que se ubicó en 898,00 desde un estimado de 825,000. La atención de hoy se mantendrá en los eventos que sostendrán los candidatos presidenciales por separado, tras la cancelación del debate que debía ser el día de hoy.

### Positivo

- **WALGREENS:** Reportó utilidades de USD\$1.02 por acción, USD\$0.6 por arriba de estimado, los ingresos también fueron superiores a lo estimado, la compañía anunció un incremento del 2.2% en dividendo.
- **MORGAN STANLEY:** Reportó utilidades de USD\$1.66 por acción, superando lo esperado por analistas, los ingresos también estuvieron por arriba de lo esperado, lo anterior fue por un incremento de 11.0% a/a en ingresos de la banca de inversión.

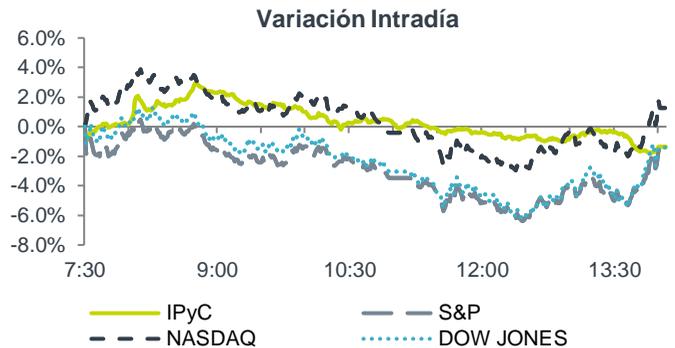
### Neutral

- **AXTEL:** Reportó un decremento en ingresos del -2.0% a/a, y un EBITDA de -12.0% a/a, la resiliencia viene apoyada de la unidad de Infraestructura, contrarrestada por los resultados del negocio de servicios.
- **LALA:** Respecto a la información que circuló respecto a sus productos, señaló estos cumplen al 100% con las especificaciones establecidas en las normas. Los temas que señaló PROFECO en abril respecto al país de origen del producto fueron solventados.

### Negativo

- **UNITED AIRLINES:** Reportó una pérdida de USD\$8.16 por acción, mayor una pérdida esperada de USD\$7.53 por acción, por otro lado, los ingresos estuvieron en línea con lo esperado.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	28,263	-0.6%
S&P 500%	3,458	-0.7%
Nasdaq	11,956	-1.0%
Asia	634	-0.2%
Emergentes	46	-0.7%



## Cambios

Gilberto Romero G. [gromerog@vepomas.com](mailto:gromerog@vepomas.com) | Pablo Germán B. [pgerman@vepomas.com](mailto:pgerman@vepomas.com)

El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, dijo ayer en la Conferencia Global del Instituto Milken que "hacer algo" sobre el estímulo antes de las elecciones "sería difícil". Las negociaciones sobre un nuevo paquete comenzaron en julio y los inversionistas ahora albergan pocas esperanzas de grandes medidas fiscales antes de las elecciones, o incluso antes de fin de año. Las tres partes de la negociación, demócratas, republicanos y la Casa Blanca, se culpan mutuamente por no haber llegado a un acuerdo antes de la votación del 3 de noviembre.

El número de víctimas de virus en Europa sigue aumentando, y tanto Alemania como Italia informan cifras récord de nuevas infecciones. Francia ha introducido un horario de las 9 p.m. toque de queda en las principales ciudades, incluida París, mientras que Londres pasará a restricciones más estrictas a partir del sábado. En EU el resurgimiento de Covid-19 ha llegado a la gran mayoría de los estados y el país agregó más de 50,000 casos nuevos ayer. En el frente de las vacunas, los obstáculos en la producción están perjudicando los intentos de Rusia de implementar la que se desarrolló allí.

Con datos publicados hoy a las 7:30 am, los reclamos por subsidio de desempleo reportan en casi un millón menos de solicitudes continuas respecto del dato de la semana pasada y más de medio millón menos de los esperado. Un dato que pierde protagonismo ante las preocupaciones actuales por la falta de acuerdos para un nuevo paquete de estímulo y las nuevas medidas de restricciones en Europa.

Es el turno de Morgan Stanley de actualizar los mercados sobre el desempeño comercial antes de la campana esta mañana. Los inversionistas estarán atentos a las ganancias de renta variable del banco en el trimestre y también buscarán una actualización sobre el riesgo de litigios. Los bancos de Wall Street han tenido en gran medida un trimestre más fuerte de lo esperado en el comercio de acciones y bonos, con Goldman Sachs Group Inc. mostrando un aumento del 49% en los ingresos de renta fija.

Con las expectativas de un paquete fiscal preelectoral prácticamente desvanecido y los temores sobre una pandemia prolongada en aumento, es un día con sentimiento negativo. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific cayó un 1,2%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,7% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó un 2,3%, con todos los sectores de la industria en números rojos. Los futuros del S&P 500 apuntaban a pérdidas en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 0,699% y el petróleo en USD \$39.57. Las monedas presionadas ente todo el entorno negativo, con un MXN que inicia sesión alrededor de 21.45.

### USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	21.4720	
Nivel Alto operado o/n	21.5153	
Nivel Bajo operado o/n	21.3510	
Puntos Swap o/n	0.002000	0.002900
Soporte	21.1500	21.0500
Resistencia	21.4500	21.6000

### Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	25.1455
EUR/USD	1.0878

# Calendario de Indicadores Económico

Octubre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Lun. 12</b>								
06:00	MX	Producción industrial	Ago. 20	■	a/a%	-9.00	-11.30	-10.60
06:00		Producción manufacturera	Ago. 20	■	a/a%	-9.10	-9.00	n.d.
-		Ventas minoristas- ANTAD	Sep. 20	■	a/a%	-0.30	-3.00	n.d.
-		Creación de empleo formal- IMSS	Sep. 20	■	Miles	113.85	92.40	n.d.
-	EEUU	Feriado por <i>Columbus Day</i>						
-	ME	Balanza comercial- China	Sep. 20	★	Mmdd	37.00	58.93	58.00
<b>Mar. 13</b>								
09:00	MX	Reservas internacionales	09 Oct. 20	■	Mmdd	194.03	193.99	n.d.
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%	4.48	4.56	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3a	■	%	1.00	1.11	n.d.
07:30	EEUU	Inflación general	Sep. 20	★	m/m%	0.20	0.40	0.20
07:30		Inflación general	Sep. 20	★	a/a%	1.40	1.30	1.40
07:30		Inflación subyacente	Sep. 20	★	m/m%	0.20	0.40	0.20
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.11	0.10	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.12	0.11	n.d.
01:00	MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Sep. 20	■	a/a%	-0.20	0.00	-0.20
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	Ago. 20	■	a/a%	-13.80	-13.30	n.d.
<b>Mier. 14</b>								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	09 Oct. 20	■	s/s%	-0.70	4.60	n.d.
07:30		Índice de precios al productor	Sep. 20	■	m/m%	0.40	0.30	0.20
08:00		Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★				
14:00		Presidente Fed Dallas R. Kaplan, Junta de Gobernadores R. Quarles		★				
17:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (con voto)		★				
04:00	MD	Producción industrial- Eurozona	Ago. 20	■	m/m%	0.70	5.00	0.80
20:30	ME	Inflación al consumidor - China	Sep. 20	★	a/a%	1.70	2.40	1.80
20:30		Inflación al productor- China	Sep. 20	■	a/a%	-2.10	-2.00	-1.80
<b>Jue. 15</b>								
-	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	10 Oct. 200	■	Miles	898.00	845.00	825.00
07:30		Índice de manufactura Empire	Oct. 20	■	m/m%	10.50	17.00	15.00
08:30		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
09:30		Inventarios de petróleo	09 Oct. 20	★	Mdb		0.50	n.d.
10:00		Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (con voto)		★				
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.09	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.09	n.d.
16:00		Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (con voto)		★				
01:45	MD	Inflación al consumidor- Francia (F)	Sep. 20	■	a/a%	0.00	0.20	0.10
<b>Vier. 16</b>								
-	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Ventas minoristas	Sep. 20	★	m/m%		0.60	0.70
08:15		Producción industrial	Sep. 20	★	m/m%		0.40	0.60
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	Oct. 20	★	Puntos		80.40	80.30
04:00	MD	Balanza comercial- Eurozona	Ago. 20	★	Mmdd		20.30	n.d.
04:00		Inflación al consumidor-Eurozona (F)	Sep. 20	■	a/a%		-0.30	-0.30

\*/ 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
---------------------	---------------------	-------------------------