

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Septiembre 27

Económico

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

Perspectiva. No descartamos que el apetito por riesgo pudiera verse erosionado más adelante en la sesión, derivado de: continuas preocupaciones de la crisis de Evergrande; la necesidad de aumentar el techo fiscal en EE.UU. para evitar el cierre del gobierno; la potencial crisis energética en Europa, por los bajos niveles de gas natural previo al invierno; los resultados inconclusos de la elección en Alemania (se esperan meses para la formación de un gobierno); y, previo a las comparecencias de J. Powell y Y. Yellen ante el Congreso, mañana. El rendimiento del *treasury* a 10 años escala a 1.48% (+3.3 pb.); al tiempo que la mayoría de las principales divisas se debilitan contra el dólar (euro -0.2%, yen japonés -0.2%, rand sudafricano -0.8%), el USDMXN se eleva a \$20.12 (+7 cts.); los precios de energéticos avanzan (petróleo WTI +1.9%, gas natural HH +5.9%), mientras que el cobre baja 0.3% y el oro sube 0.1%.

MX: Igae julio, balanza com. agosto. La actividad económica creció 0.5% m/m, con cifras ajustadas, devolviendo parte de la contracción de junio (-1.1%); a tasa anual y con cifras originales, se desaceleró de 13.3 a 7.1%, por una base comparativa menos débil. Con cifras ajustadas, el déficit comercial se aceleró en agosto y se ubicó en 3,196.4 mdd (2,783.7 mdd ant.), reflejando una caída más marcada en las exportaciones (-4.6% m/m) que en las importaciones (-3.4%).

Alemania: Elecciones generales. El partido más votado fue el Social Demócrata (centro-izquierda), que derrotó al conservador de A. Merkel; sin embargo, no obtuvo la mayoría absoluta, por lo que se necesita buscar una coalición con otros partidos para formar gobierno.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Ventas minoristas julio [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Anuncio Fed septiembre [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación MX 1QSep [Ver Nota](#)

A seguir. El día de hoy destacan discursos de los Presidentes de la Fed de Chicago y NY, y de la Gobernadora L. Brainard. Más adelante en la semana: se los titulares del BCE, BoE y Fed participarán en un panel; J. Yellen y J. Powell comparecerán ante el Congreso; se publicará el PIB al 3T21 en EE.UU.; en México, Banxico hará su anuncio de política monetaria y se conocerán cifras de empleo, finanzas públicas y remesas.

Bursátil

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

Inician semana con cautela. Los futuros de los índices accionarios en EEUU registran movimientos mixtos, siguiendo con la cautela que ha prevalecido en el mes de septiembre. Los inversionistas permanecerán atentos a la negociación para un nuevo techo al nivel de deuda de EEUU, lo que vitaría un cierre de operaciones del gobierno antes del viernes. En ese sentido, la cámara baja aprobó una propuesta, aunque aún está pendiente la votación en el Senado. Por otro lado, se observan ajustes en los rendimientos de los bonos, en donde el bono del tesoro a diez años registra niveles cercanos a 1.5%. Esta semana, los mercados estarán atentos a las palabras de J. Powell, quien testifica ante el Senado y además aparecerá en un panel organizado por el Banco Central Europeo.

Positivo

- **TESLA:** Anunció que lanzó una actualización de software, lo que permitiría a los clientes solicitar acceso a su software beta de conducción autónoma completa.
- **GORES GUGGENHEIM:** A través de una fusión, la empresa haría pública al fabricante de autos eléctricos Polestar, con una valoración de USD\$20,000 millones.
- **ACCELERON PHARMA:** Circula en medios que la compañía podría estar en conversaciones con otra farmacéutica para ser adquirida por aproximadamente USD\$180 por acción.
- **TOYOTA MOTOR:** Después de haber concluido exitosamente una recompra de 25.8 millones de acciones, sube en pre mercado.
- **CEMEX:** S&P Global Ratings revisó perspectiva de CEMEX a positiva de negativa por su fuerte recuperación; confirmó calificaciones de 'BB' y de 'mxA/mxA-1'

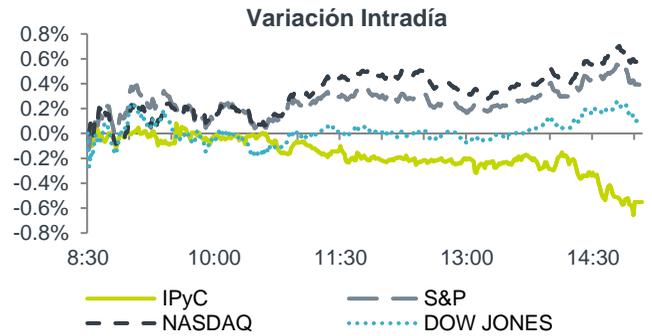
Neutral

- **FPLUS:** El viernes concluyó el periodo preferente para llevar a cabo la aceptación de los términos y condiciones de la oferta pública de adquisición por el 100% de los certificados de Fibra HD a razón de 1 Certificado Fibra Plus por cada 2.60 Certificados FIBRA HD Plus, mientras que hacia adelante la razón de cambios será de 2.62.

Negativo

- **ALPHABET:** Circula en medios que la compañía estaría pensando en recortar las comisiones que cobra a 3%, por las ventas de software de terceros por medio de sus servicios de nube.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	34,463	0.1%
S&P 500	4,428	0.2%
Nasdaq	15,308	0.1%
Asia*	685	0.0%
Emergentes*	51	-1.2%



Cambios

Pablo Germán B. pgerman@vepormas.com

Olaf Scholz, de los socialdemócratas de centro izquierda, derrotó a los conservadores de la canciller Angela Merkel en unas elecciones alemanas extremadamente ajustadas, lo que provocó que podrían ser meses de complejas conversaciones de coalición para decidir quién liderará la mayor economía de Europa. Los líderes de ambos partidos dijeron que pretenden encabezar el próximo gobierno, mientras que los Verdes y los Demócratas Libres, favorables a las empresas, dominarán el nuevo orden político. Con el resultado de las elecciones descartando una coalición de extrema izquierda, las acciones alemanas, incluidas las energías renovables, están obteniendo mejores resultados esta mañana y las expectativas de un mayor gasto público están aumentando.

Los demócratas de la Cámara de Representantes se encaminan esta semana hacia un enfrentamiento por la agenda económica del presidente Joe Biden. El jueves se realizará una votación planificada sobre un paquete de infraestructura de 550.000 millones de dólares, y se realizarán más negociaciones sobre un plan de gastos e impuestos más amplio. La batalla política de alto riesgo está consumiendo a los políticos pocos días antes de un posible cierre del gobierno el 1 de octubre y un incumplimiento de pagos por parte del Tesoro a finales de octubre si no se aumenta el límite de la deuda federal, ninguno de los cuales el Congreso aún está listo para abordar. Los moderados están ansiosos por que se promulgue el paquete bipartidista, que ya fue aprobado por el Senado. Pero los progresistas, cuyos votos probablemente sean vitales, están insistiendo en avanzar primero en el paquete de gasto social más grande. También se ve que el Senado vota sobre un proyecto de ley de financiación provisional con una suspensión del techo de la deuda, pero es probable que los republicanos bloqueen su consideración.

La crisis energética de Europa tiene a los gobiernos advirtiendo de apagones y de que las fábricas se vean obligadas a cerrar, y ahora se avecina para el resto del mundo. No hay suficiente gasolina para alimentar la recuperación posterior a la pandemia y recargar las existencias agotadas antes de los meses fríos. Los inventarios en las instalaciones de almacenamiento europeas se encuentran en niveles históricamente bajos para esta época del año, mientras que los flujos de tuberías desde Rusia y Noruega han sido limitados. Asia y América Latina no serán inmunes a las consecuencias. Los exportadores estadounidenses están preparados para enviar más gas natural licuado que nunca a medida que nuevos proyectos entren en funcionamiento hacia fines de año. Pero a medida que salga más gas al exterior, habrá menos disponible en casa. Aunque los precios del gas han sido notablemente más bajos en los EE. UU. que en Europa y Asia, se están negociando cerca del nivel más alto desde 2014.

Un ligero sentimiento de riesgo está regresando a los mercados a medida que los operadores vigilan las consecuencias de los problemas de la deuda Evergrande de China y la crisis energética. El índice compuesto de la bolsa de valores de Shanghai llevó a Asia a la baja, cayendo un 0,8%. El índice MSCI Asia Pacific fue un 0,1% más bajo. El índice Stoxx 600 de Europa subía un 0,2% liderado por un repunte de alivio en el índice de referencia DAX de Alemania. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura más alta, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 1,489% y el petróleo se cotiza en USD \$75.02. Las monedas en general cediendo terreno frente al USD con el MXN iniciando sesión cerca de 20.10.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.0930	
Nivel Alto operado o/n	20.1095	
Nivel Bajo operado o/n	20.0190	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	20.0500	19.9500
Resistencia	20.1500	20.2500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.5225
EUR/USD	1.1700

Septiembre

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 27							
06:00	MX Balanza comercial	Ago. 21	■	Mdd	-3,902.20	-4,062.90	1,084.70
06:00	IGAE	Jul. 21	★	a/a%	7.10	13.32	8.50
07:00	EEUU Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
07:30	Órdenes de bienes durables (P)	Ago. 21	★	m/m%	1.80	0.50	0.70
08:00	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.05	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	2a	■	%		0.24	n.d.
11:00	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
11:15	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)		★				
12:00	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.04	n.d.
12:00	Subasta tasa nominal	5a	■	%		0.83	n.d.
07:30	MD Comparecencia C. Lagarde ante Parlamento Europeo		★				
04:00	Gobernador BoE- A. Bailey		★				
Mar. 28							
06:00	MX Tasa de desempleo	Ago. 21	■	%		4.38	4.40
09:00	Reservas internacionales	24 Sep. 21	■	Mmdd		198.40	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%		6.50	n.d.
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%		2.80	n.d.
07:30	EEUU Inventarios mayoristas (P)	Ago. 21	★	m/m%		-86.40	-87.00
07:30	Ingreso personal	Ago. 21	★	m/m%		0.60	n.d.
08:00	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
09:00	Comparecencia J. Powell y J. Yellen ante el Senado		★				
09:00	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Sep. 21	★	Puntos		113.80	114.60
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	Sep. 21	■	Puntos		9.00	n.d.
12:00	Subasta tasa nominal	7a	■	%		1.16	n.d.
14:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
18:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
07:00	MD Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Mier. 29							
-	MX No se esperan indicadores						
06:00	EEUU Aplicaciones de hipotecas	24 Sep. 21	■	s/s%		4.90	n.d.
09:00	Ventas de casas pendientes	Ago. 21	■	m/m%		-1.80	1.00
09:30	Inventarios de petróleo	24 Sep. 21	★	Mdb		-3.48	n.d.
13:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
10:45	MD Panel BCE - J. Powell, C. Lagarde, A. Bailey		★				
18:50	Producción Industrial - Japón (P)	Ago. 21	■	m/m%		-1.50	-0.50
20:00	ME PMI Manufacturero- China	Sep. 21	■	Puntos		50.10	n.d.
20:45	PMI Manufacturero Caixin - China	Sep. 21	■	Puntos		49.20	n.d.
Jue. 30							
13:00	MX Anuncio de política monetaria de Banxico	30 Ago. 21	★	%		4.50	4.75
-	Balance público (YTD)	Ago. 21	■	Mmdd		-242.70	n.d.
07:30	EEUU Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	25 Sep. 21	■	Miles		351.00	n.d.
07:30	PIB (T)	2T21	★	t/t%		6.60	6.70
07:30	Consumo Personal (T)	2T21	★	t/t%		11.90	n.d.
07:30	Deflactor del PIB (T)	2T21	■	t/t%		6.10	6.10
09:00	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
10:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.05	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.04	n.d.
11:30	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
12:05	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
14:30	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★				
01:00	MD PIB- Reino Unido (F)	2T21	★	a/a%		22.20	n.d.
01:45	Inflación al consumidor- Francia (P)	Sep. 21	■	a/a%		1.90	n.d.
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Sep. 21	■	a/a%		3.90	4.00
Vie. 01							
09:00	MX Remesas	Ago. 21	■	Mdd		4540.30	n.d.
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
09:30	Índice PMI Manufactura	Sep. 21	■	Puntos		47.10	n.d.
12:00	IMEF Manufacturero	Sep. 21	■	Puntos		51.30	n.d.
12:00	IMEF No Manufacturero	Sep. 21	■	Puntos		50.10	n.d.
07:30	EEUU Ingreso personal	Ago. 21	★	m/m%		1.10	0.20
07:30	Consumo personal	Ago. 21	★	m/m%		0.30	0.70
08:45	Índice PMI Manufactura (F)	Sep. 21	★	Puntos		60.50	n.d.
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Sep. 21	★	Puntos		71.00	71.00
09:00	ISM Manufactura	Sep. 21	★	Puntos		59.90	59.50
09:00	Gasto en construcción	Ago. 21	■	m/m%		0.30	0.30
10:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★				
12:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
-	Ventas de vehículos totales	Sep. 21	■	Mda		13.06	13.35
02:30	MD Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Sep. 21	■	Puntos		58.50	n.d.
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Sep. 21	■	Puntos		58.70	n.d.
04:00	Inflación al consumidor-Eurozona (P)	Sep. 21	■	a/a%		3.00	n.d.

*/ 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 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 (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com