

En 3 Minutos: Desaceleración en Ritmo de Recuperación



Septiembre 23 de 2020

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	35,830	-0.07%	-2.74%	-17.71%	-17.64%
IPyC Dis.	1,602	-3.07%	-4.84%	-30.37%	-28.27%
Dow Jones	26,763	-1.92%	-5.86%	-6.22%	-0.69%
S&P	3,237	-2.37%	-7.52%	0.19%	8.19%
Nasdaq	10,633	-3.02%	-9.70%	18.51%	31.07%
EuroStoxx 50	3,180	0.51%	-2.82%	-15.09%	-10.09%
Hang Seng	23,743	0.11%	-3.66%	-15.78%	-9.46%
Nikkei	23,346	0.00%	0.89%	-2.06%	7.66%

COMMODITIES					
Oro	1,857	-2.22%	-5.75%	21.94%	21.86%
Cobre	296	-3.29%	-2.71%	5.77%	14.03%
Petróleo(WTI)	40	-0.18%	-7.23%	-35.26%	-32.59%
Maíz	369	-0.20%	5.74%	-4.96%	-1.27%

CDS	Actual	1d			
México	162	7.47%	105.12%	45.41%	45.41%
Brasil	251	6.45%	152.01%	90.00%	90.00%
Rusia	125	3.82%	127.62%	53.95%	53.95%
Corea	26	-2.68%	0.00%	0.00%	0.00%

IPyC USD					
Valor	22.368	21.697	21.887	18.927	19.480
Variación		3.10%	2.20%	18.19%	14.83%

EURO					
Valor	26.083	25.404	26.126	21.229	21.418
Variación		2.67%	-0.17%	22.86%	21.78%

LIBRA					
Valor	28.458	27.625	29.263	25.085	24.213
Variación		3.02%	-2.75%	13.45%	17.53%

TIIIE 28 días	Cetes 28 Días	Libor 1M	Inflación ago-20	UDI
4.7290%	4.25%	0.15113%	4.05%	6.544575



BOLSA

- + Los índices accionarios en EEUU finalizaron la sesión a la baja, ante las preocupaciones por una menor velocidad de la recuperación económica debido a los repuntes en casos de Covid-19. En ese sentido, el indicador PMI de servicios disminuyó este mes respecto a lo observado en agosto. Asimismo, J. Powell advirtió sobre la necesidad de más estímulos fiscales, tema sobre el cual aún no existe acuerdo en el congreso.
- + Los sectores que más incidieron en la baja del S&P fueron: Tecnología (-3.2%), Comunicación (-2.7%) y Consumo Disc. (-2.2%).
- + En asuntos corporativos, circula en medios que JP Morgan (-1.6%) pagaría una multa de casi USD\$1,000 millones para la resolución de una investigación en EEUU respecto a supuesta manipulación de mercados.
- + En México, el IPC cerró la sesión a la baja, en línea con sus pares internacionales, el mayor retroceso fue en: REGIONAL (-4.3%), GENTERA (-4.0%) y GMEXICO (-2.3%).

ECONOMÍA

- + En su segundo día de comparecencia ante legisladores de EEUU, el Presidente de la Fed, J. Powell, insistió en que es necesario una nueva ronda de estímulos.
- + En un discurso aparte, el Presidente de la Fed de Boston (sin voto), cuestionó la capacidad de la economía estadounidense de recuperarse rápidamente de la pandemia. El rendimiento del treasury a 10 años subió a 0.67%.
- + El PMI manufacturero de EEUU subió a 53.5 pts (53.1 pts esp.), con lo que suma cuatro meses en expansión. El precio del petróleo bajó 0.7% a 39.5 dpb, tras la publicación de los inventarios semanales de EEUU (-1.6 mdb vs -2.3 mdb esp.).
- + Las ventas minoristas de México hilaron su tercer avance mensual con cifras ajustadas (+5.5% m/m); 20 de 22 componentes. A tasa anual, moderaron su baja a -12.5%. El USDMXN subió 67 cts y cerró en \$22.39.

En las Próximas Horas

Mañana se conocerán las nuevas solicitudes semanales del seguro de desempleo en EEUU con corte al 19 de septiembre, y serán relevantes las declaraciones de algunos Presidentes regionales de la Fed; en México se publicará la inflación 1QSep, y habrá anuncio de política monetaria de Banxico.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DIA

ASURB	3.90%
SIMECB	3.55%
FEMSAUBD	3.02%
GFINBURO	2.91%
FIHO12	2.50%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

UNIFINA	-4.27%
MFRISCOA	-4.01%
GENTERA*	-3.61%
GSANBOB1	-2.86%
GMEXICOB	-2.77%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5ª	Min. 5ª
FV / Ebitda	7.33	8.68	10.62	6.25
Actual vs.		-15.5%	-31.0%	17.2%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	21.57	21.70	-0.6%
P/VL	1.68	2.36	-28.8%
Inverso P/U	4.6%		
P/U MSCI Latam	33.81	23.08	46.5%
P/U S&P	25.21	20.28	24.3%

Otros indicadores

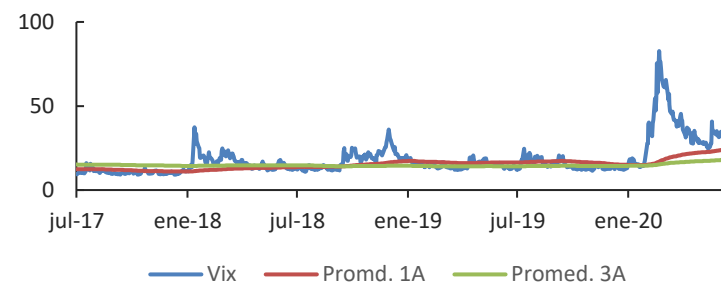
	Actual	vs. Prom 1A
Vix	28.58	9.16%
Vix IPyC	14.71	-7.22%
	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	47	Neutral

Dividendos por pagar

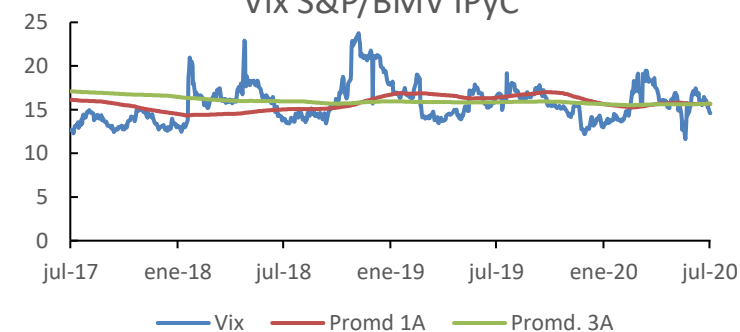
Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
---------	-----------	------------	---------------	-------

	2019E	2020E
PIB	0.10%	1.20%
T. de Cambio	19.40	19.90
Inflación	3.30%	3.57%
Cete (28d)	7.04%	7.04%
IPyC	41,640	48,000
Var% IPyC		11.27%

Indice VIX



Vix S&P/BMV IPyC



Fuente: BX+, BMV, Bloomberg



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, Pamela Vázquez Flores 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, S.A. de C.V.

Análisis Bursátil

Juan F. Rich Rena	Director de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
Pamela Vázquez Flores	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 31541	pvazquez@vepormas.com
Eduardo Lopez Ponce	Analista Financieras / Fibras	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
Marisol Huerta Mondragón	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
Elisa A. Vargas Añorve	Analista Industriales	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com

Estrategia Económica

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas



| En Tres Minutos

Adolfo Ruiz Guzmán	Director de Comunicación y Relaciones Públicas	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
Dirección Grupo Financiero Ve Por Más, s.a. de c.v.			
Javier Torroella de C.	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
Manuel A. Ardines P.	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com