

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Octubre 29

Económico

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

Sorprenden datos económicos. No descartamos que se siga asimilando negativamente el anuncio de un nuevo confinamiento en Alemania y Francia, al tiempo que persiste un contexto de incertidumbre política previo a la elección en los EE.UU.; sin embargo, es probable que lo anterior pueda ser compensado por las cifras superiores a lo proyectado del PIB al 3T20 y de reclamos por seguro de desempleo (ver calendario), en los EE.UU. El rendimiento del *treasury* a 10 años sube en el margen (+0.2 pb.), aunque el índice dólar se mantiene al alza (+0.4%); materias primas siguen presionadas, el precio del petróleo cae 4.9 (WTI) y 4.8% (Brent), los del cobre ceden 0.5% y el oro retrocede 0.7%; en USDMXN recortó sus alzas tras conocerse el dato y se cotiza en \$21.37 (+8 cts.).

Sorprende PIB EE.UU. al 3T20: 33.1% t/t an. Tras el colapso del 2T (-31.4%), la actividad rebotó a un ritmo récord y superó las expectativas de 32.0%. Contribuyó la recuperación en el consumo personal (40.7%); la inversión fija también aportó al alza (28.5%). Sin embargo, ante la reducción de estímulos económicos y el alza en contagios, es probable que la economía pierda vigor al cierre del año.

BCE mantiene tasas; posible ajuste en diciembre. Hoy, el BCE dejó la tasa de refinanciamiento en 0.0% y la de depósitos en -0.5% (en línea); los programas de compras de activos (PEEP, APP) y de refinanciamiento (TLTRO-III) tampoco sufrieron ajustes. El Instituto señaló que la actualización de pronósticos de diciembre podría dar pie a recalibrar los estímulos económicos. El euro se deprecia 0.5% contra el dólar.

A seguir. En la noche, se conocerán cifras de actividad industrial para septiembre en Japón.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Ventas de casas pendientes (EEUU)	■
18:50	Producción industrial - Japón (P)	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Igae agosto. Se va disipando rebote... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Com. min. con menos impulso en ago. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inflación no cede en la 1QOct.... [Ver Nota](#)

Bursátil

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

A la espera de reportes corporativos y datos económicos. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses se ubican con un comportamiento mixto, asimilando los datos económicos que se han dado a conocer esta mañana, como el dato de PIB al 3T20 de EEUU, que se ubicó por arriba de las expectativas. Los inversionistas se encuentran cautelosos de las noticias recientes sobre el incremento de casos del virus a nivel mundial y la preocupación del efecto en la economía, con el riesgo de una doble recesión, lo que provocó una fuerte aversión al riesgo la jornada de ayer. Hoy el mercado espera la publicación de reportes corporativos al cierre de mercado de Apple, Amazon y Google. En la parte política las encuestas aumentan la probabilidad de que J. Biden sea el próximo presidente.

Positivo

- **ICH:** Reportó un incremento en ventas de +16.2% a/a y en EBITDA de +53.4% a/a, por mayores ventas en productos de acero y un incremento en ventas al extranjero.
- **PEÑOLES:** Derivado del incremento en precios promedio de oro y plata, la empresa reportó un aumento de +11.6% a/a en ventas y +79.8% a/a en EBITDA.
- **GRUMA:** Reportó cifras positivas ligeramente por arriba de nuestros estimados y los del mercado, con un avance de 17% a/a en ingresos, 21.1% a/a en EBITDA y 26.1% a/a en utilidad neta.

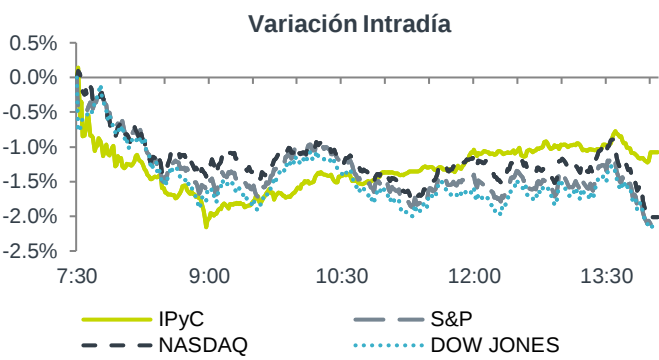
Neutral

- **BAJIO:** La utilidad neta vio una disminución de 45.3% a/a, caída cercana a nuestra expectativa. La utilidad se vio impactada por el aumento de 268% a/a en la estimación preventiva. La cartera registró un aumento de 7.0%.
- **GAP:** Los resultados siguieron reflejando el menor tráfico de pasajeros, el cual disminuyó 51.8% a/a. Los ingresos, excluyendo construcción, vieron una baja de 44.0% a/a. El EBITDA disminuyó 55.2% a/a.
- **CREAL:** La utilidad neta del trimestre vio una disminución de 54.4% a/a, en donde se refleja el impacto del aumento de 38.6% a/a en provisiones y los menores ingresos por intereses.

Negativo

- **FEMSA:** Los ingresos cayeron 3.0% a/a, el EBITDA retrocedió 16.0% a/a y vio una caída en utilidad de 55.7% a/a.
- **ALSEA:** Presentó cifras negativas en línea con nuestros estimados. Los ingresos retrocedieron 31.4% a/a, el EBITDA 77.3% a/a y finalizaron con una pérdida de P\$971 MN.
- **SORIANA:** Los ingresos retrocedieron -4.4% a/a, y el EBITDA cayó 3.8% a/a. La utilidad neta creció 5.5% a/a.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	26,261	-3.5%
S&P 500%	3,268	-2.8%
Nasdaq	11,111	-4.0%
Asia	631	-0.5%
Emergentes	45	-2.5%



Calendario de Indicadores Económico

Octubre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 26								
06:00	MX	IGAE	Ago. 20	★	a/a%	-9.40	-8.20	-9.90
09:00	EEUU	Ventas de casas nuevas	Sep. 20	★	m/m%	-3.50	4.80	-0.10
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.10	0.10	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.10	0.12	n.d.
Mar. 27								
06:00	MX	Balanza comercial	Sep. 20	■	Mdd	4,385.00	6,115.70	3.80
09:00		Reservas internacionales	23 Oct. 20	■	Mmdd	194.47	194.03	n.d.
11:30		Subasta tasa real	5a	■	%	5.25	5.22	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	10a	■	%	2.15	2.12	n.d.
06:30	EEUU	Órdenes de bienes durables (P)	Sep. 20	★	m/m%	1.90	0.40	0.50
09:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Oct. 20	★	Puntos	100.90	101.30	102.00
08:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Oct. 20	■	Puntos	29.00	21.00	16.00
12:00		Subasta tasa nominal	2a	■	%	0.15	0.14	n.d.
Mier. 28								
-	MX	No se esperan indicadores						
05:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	23 Oct. 20	■	s/s%	1.70	-0.60	n.d.
06:30		Balanza comercial	Sep. 20	★	Mmdd	-79.37	-83.11	-85.00
06:30		Inventarios mayoristas (P)	Sep. 20	★	m/m%	-0.10	0.40	n.d.
08:30		Inventarios de petróleo	23 Oct. 20	★	Mdb	4.32	-1.00	1.23
11:00		Subasta tasa real	5a	■	%	0.33	0.28	n.d.
16:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (con voto)		★				
Jue. 29								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:30	EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	24 Oct. 20	■	Miles	751.00	791.00	775.00
06:30		PIB (P)	3T20	★	t/t%	33.10	-31.40	31.00
06:30		Consumo Personal (P)	3T20	★	t/t%	40.70	-33.20	38.50
06:30		Deflactor del PIB (P)	3T20	■	t/t%	3.70	-2.10	2.80
08:00		Ventas de casas pendientes	Sep. 20	■	m/m%		8.80	3.50
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.08	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.09	n.d.
12:00		Subasta tasa real	7a	■	%		0.46	n.d.
04:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Oct. 20	■	%	-15.50	-15.50	-15.50
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	10 Sep. 20	★	%	0.00	0.00	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Depósito)	10 Sep. 20	■	%	-0.50	-0.50	-0.50
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	10 Sep. 20	■	%	0.25	0.25	0.25
07:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)	Oct. 20	■	a/a%	-0.20	-0.20	-0.30
18:50		Producción industrial - Japón (P)	Sep. 20	■	m/m%		1.00	2.70
Vier. 30								
06:00	MX	PIB (P)	3T20	★	a/a%		-18.70	n.d.
-		Balance público (YTD)	Jul. 20	■	Mmdd		-293.30	n.d.
-		Límite para aprobación de LIF en el Senado		★				
06:30	EEUU	Ingreso personal	Sep. 20	★	m/m%		-2.70	0.30
06:30		Consumo personal	Sep. 20	★	m/m%		1.00	1.00
08:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Oct. 20	★	Puntos		81.20	81.20
00:30	MD	PIB - Francia (P)	3T20	★	a/a%		-18.90	n.d.
01:45		Inflación al consumidor- Francia (P)	Oct. 20	■	a/a%		0.00	n.d.
04:00		PIB- Eurozona (P)	3T20	★	a/a%		-14.70	n.d.
04:00		Inflación al consumidor-Eurozona (P)	Oct. 20	■	a/a%		0.20	n.d.
20:00		PMI Manufacturero- China	Oct. 20	■	Puntos		51.50	n.d.
*/ Bloomberg			Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+			Market Movers		
P: Preliminar			MD: Mercados Desarrollados			★	Alto	
R: Revisión del dato preliminar			ME: Mercados Emergentes			★	Medio	
F: Final						■	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
---------------------	---------------------	-------------------------