

# Clima de Apertura:

## DESPEJADO



Octubre 23

### Económico

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

**Optimismo por datos económicos.** Tras el último debate presidencial entre D. Trump y J. Biden, la noche de ayer, consideramos que datos mejores a lo esperado de actividad manufacturera en Europa, junto con la aprobación de un tratamiento contra el coronavirus, podrían incidir positivamente en el apetito por riesgo; sin embargo, seguirían siendo relevantes la falta de un acuerdo para aprobar apoyos fiscales en los EE.UU. y el mayor ritmo en la propagación del coronavirus en ese país y en Europa. En este contexto, activos de refugio exhiben una menor demanda, lo que explica la baja de 0.2% del índice dólar y el alza en los rendimientos a 10 años en países desarrollados (EE.UU. +1.0 pb., ALE +1.5pb.); por el contrario, materias primas avanzan de forma generalizada (petróleo +0.4%, cobre +0.1%).

**Manufactura mejora en EZ.** El índice de gerentes de compras para el sector manufacturero mejoró sorpresivamente en octubre, al pasar a 54.4 desde 53.7 pts. en septiembre (53.0 esperado); por el contrario, la actividad en el sector servicios se adentró en terreno contractivo (46.2 vs. 48.0 pts. ant.), ante la reimposición de medidas para contener la pandemia. El euro se aprecia 0.3% contra el dólar.

**MX: Se modera rebote en consumo.** Las ventas al menudeo se expandieron 2.5% m/m en agosto (cifras desest.), siendo esta su cuarta alza al hilo, pero la de menor magnitud desde junio; en términos anuales el dato exhibe una contracción de 10.8% (cifras originales). Ante el debilitamiento generalizado del dólar y el avance en los precios del petróleo, el USDMXN baja 10 cts. para cotizarse en \$20.88.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:45	Índice PMI Manufactura (EEUU)	★
08:45	Índice PMI Servicios (EEUU)	★

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Inflación no cede en la 1QOct... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Minutas Banxico: Unos sugieren pausa... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inflación MX Sept.: No baja del 4.0%... [Ver Nota](#)

### Bursátil

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

**Esperanza en Estímulos.** Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses se ubican al alza, los inversionistas mantienen la esperanza sobre el progreso en las negociaciones de un paquete de estímulos fiscales, no obstante, se desvanecen las posibilidades de que el mismo pueda ser alcanzado antes de las elecciones. Se mantiene la atención sobre el incremento de los casos de contagios en Europa, donde en 10 días se duplicaron los nuevos casos, por lo que se ratifican los cierres de actividades de tipo social, recreativo, entre otros. Por su parte, la Administración de Drogas y Alimentos de EEUU aprobó la terapia antiviral *Remdesivir* de Gilead Sciences. En Europa, reaccionan a datos económicos de PMI de manufactura que presentó un ligero aumento, mientras que el PMI compuesto cayó por tercer mes consecutivo. En temas políticos el debate de ayer entre Joe Biden y Donald Trump no mando señales a los inversionistas, pero el escenario se mantiene con una ventaja para el candidato demócrata sobre el republicano, de acuerdo con las encuestas. En la parte corporativa, se conocieron reportes de empresas como American Express, Mattel e Intel.

#### Neutral

- **ASUR:** Reportó un decremento en ingresos de -40.4% a/a, en Utilidad Operativa de -81.8% a/a y el EBITDA disminuyó -65.2% a/a como consecuencia de las medidas de confinamiento por la pandemia.
- **TERRA:** Reportó un incremento en ingresos de 10.7% a/a y 17.9% a/a en FFO, debido al efecto del tipo de cambio. La ocupación y precios de renta se mantuvieron estables. Revisó a la baja su guía de distribución para 2020.
- **UNIFIN:** La cartera total vio un aumento de 18.7% a/a, con una morosidad de 4.9%, cifra 100 pb mayor a lo observado en 3T19. Las reservas incrementaron en más de 5 veces. La utilidad neta disminuyó 18.5% a/a.
- **VESTA:** Registró un incremento en ingresos por rentas de 4.6% a/a y de 5.4% en flujo (FFO). La ocupación para el portafolio total subió a 90.5% desde 92.3% en 3T19.
- **VOLAR:** Los ingresos disminuyeron 50.3% a/a, ante la caída de 38.3% a/a en tráfico, mientras que a nivel operativo se registró una pérdida de P\$2,227 millones. En 3T20 Volaris registró un aumento en capacidad respecto a 2T20.
- **WALMEX:** Los resultados de Walmart fueron en línea con las expectativas del mercado. Los ingresos avanzaron 6.6% a/a, el EBITDA 3.28% a/a y la utilidad neta retrocedió -0.8% a/a.

#### Negativo

- **CEMEX:** Anunció que reconocerá en el 3T20 un cargo no monetario por deterioro de USD\$1,500 millones, estos cargos no afectaran su objetivo de USD\$700 millones en EBITDA, pero si la utilidad neta.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	28,131	0.5%
S&P 500%	3,428	0.5%
Nasdaq	11,629	-0.4%
Asia	633	-0.3%
Emergentes	46	0.0%



## Cambios

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

La lentitud de las conversaciones sobre un paquete de estímulo y las elecciones que se acercan rápidamente hace que la posibilidad de que el Congreso apruebe un acuerdo antes del 3 de noviembre sea cada vez más distante. El problema se suma a la creciente resistencia de los republicanos del Senado a votar sobre el paquete multimillonario, con una posibilidad real de que no voten a favor de un paquete incluso después de las elecciones. Los demócratas de la Cámara de Representantes están comenzando a decir que no estarían dispuestos a regresar a Washington para aprobar un proyecto de leyes si no se cuenta con el apoyo del Senado.

El candidato presidencial demócrata Joe Biden atacó al presidente Donald Trump por su manejo de la pandemia en el debate de anoche. Hay signos más preocupantes del resurgimiento de la enfermedad en EU con el promedio de siete días de muertes alcanzando el nivel más alto en un mes. En Europa, los gobiernos están implementando toques de queda de manera más generalizada mientras luchan por controlar el rápido aumento de casos en medio de la inminente escasez de personal médico capacitado. Hubo buenas noticias en el frente del tratamiento después de que la Administración de Drogas y Alimentos de EU aprobó la terapia antiviral Remdesivir de Gilead Sciences Inc.

El resurgimiento de Covid-19 en Europa está comenzando a aparecer en los datos económicos. El índice de gerentes de compras de Francia de hoy apuntó a una economía que regresaba a una recesión, mientras que en Alemania un sólido desempeño en la producción industrial ayudó a compensar un sector de servicios que volvió a caer en contracción. El PMI compuesto de octubre para la zona euro se deslizó a 49,4, cayendo por debajo de la marca de 50 que divide una expansión de una contracción por primera vez desde junio. Los datos del PMI para la economía de EU se publican a las 8:45 a.m..

Sin perspectivas de un acuerdo de estímulo oportuno y con un empeoramiento de la situación del virus, los inversionistas parecen estar centrados en los reportes en este momento. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific sumó un 0,2%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,4% arriba. El índice Stoxx 600 de Europa había ganado un 0,7%, impulsado por los sólidos resultados de los bancos y los fabricantes de automóviles. Los futuros del S&P 500 apuntan a una pequeña subida en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 0.855% y el petróleo en USD \$40.75. Las monedas continúan con el sentimiento positivo generalizado con lo que el MXN logra romper el 21.00 para iniciar sesión ligeramente por debajo de 21.90.

### USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	20.8830	
Nivel Alto operado o/n	21.0303	
Nivel Bajo operado o/n	20.8985	
Puntos Swap o/n	0.001900	0.002900
Soporte	20.8000	20.7000
Resistencia	21.0500	21.2000

### Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	24.7600
EUR/USD	1.0878

# Calendario de Indicadores Económico

Octubre									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*	
<b>Vier. 23</b>									
06:00	<b>MX</b>	Ventas minoristas INEGI	Ago. 20	■	a/a%	-10.80	-12.50	-9.70	
08:45	<b>EEUU</b>	Índice PMI Manufactura (P)	Oct. 20	★	Puntos		53.20	53.40	
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Oct. 20	★	Puntos		54.60	54.60	
02:55	<b>MD</b>	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Oct. 20	■	Puntos	58.00	56.40	55.10	
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Oct. 20	■	Puntos	54.40	53.70	53.10	
<b>Lun. 26</b>									
06:00	<b>MX</b>	IGAE	Ago. 20	★	a/a%		-9.84	n.d.	
09:00	<b>EEUU</b>	Ventas de casas nuevas	Sep. 20	★	m/m%		4.80	-0.10	
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.10	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.12	n.d.	
<b>Mar. 27</b>									
06:00	<b>MX</b>	Balanza comercial	Sep. 20	■	Mdd		6,115.70	n.d.	
09:00		Reservas internacionales	23 Oct. 20	■	Mmdd		194.03	n.d.	
11:30		Subasta tasa real	5a	■	%		5.22	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	10a	■	%		2.12	n.d.	
06:30	<b>EEUU</b>	Órdenes de bienes durables (P)	Sep. 20	★	m/m%		0.50	0.50	
08:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Oct. 20	★	Puntos		101.80	101.90	
08:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Oct. 20	■	Puntos		21.00	16.00	
12:00		Subasta tasa nominal	2a	■	%		0.14	n.d.	
<b>Mier. 28</b>									
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores							
05:00	<b>EEUU</b>	Aplicaciones de hipotecas	23 Oct. 20	■	s/s%		-0.60	n.d.	
06:30		Balanza comercial	Sep. 20	★	Mmdd		-82.90	-85.00	
06:30		Inventarios mayoristas (P)	Sep. 20	★	m/m%		0.40	n.d.	
08:30		Inventarios de petróleo	23 Oct. 20	★	Mdb		-1.00	n.d.	
11:00		Subasta tasa real	5a	■	%		0.28	n.d.	
16:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (con voto)		★					
<b>Jue. 29</b>									
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores							
06:30	<b>EEUU</b>	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	24 Oct. 20	■	Miles		787.00	n.d.	
06:30		PIB (P)	3T20	★	t/t%		-31.40	32.00	
06:30		Consumo Personal (P)	3T20	★	t/t%		-33.20	38.50	
06:30		Deflactor del PIB (P)	3T20	■	t/t%		1.80	2.90	
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	<b>MD</b>	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Oct. 20	■	%		-15.50	n.d.	
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	10 Sep. 20	★	%		0.00	n.d.	
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	10 Sep. 20	■	%		-0.50	n.d.	
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	10 Sep. 20	■	%		0.25	n.d.	
07:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)	Oct. 20	■	a/a%		-0.20	n.d.	
18:50		Producción industrial - Japón (P)	Sep. 20	■	m/m%		1.00	2.70	
<b>Vier. 30</b>									
06:00	<b>MX</b>	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	<b>EEUU</b>	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	<b>MD</b>	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  
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 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