

Clima de Apertura:

TORMENTA



Octubre 28

Económico

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

Aversión al riesgo por pandemia. En un contexto de escasa información económica, adicionalmente a los resultados corporativos y la incertidumbre política en los EE.UU. (no acuerdo en estímulos fiscales, posible elección presidencial cerrada), anticipamos que la evolución desfavorable en la propagación del coronavirus y el temor de que la reactivación de medidas sanitarias interrumpa la recuperación económica mundial al cierre del año, sea el mayor catalizador durante la sesión. Alemania cerraría bares y restaurantes; en Francia, se especula con un nuevo confinamiento, similar al de la primavera de este año. En respuesta a una mayor demanda por activos de refugio, se observan bajas en los rendimientos de bonos a 10 años en EE.UU. (-2.0 pb.) y Alemania (-2.6 pb.); en el mercado cambiario, el índice dólar avanza 0.7%, con una mayor resistencia por parte de monedas duras (yen japonés 0.0%, franco suizo -0.4%); materias primas exhiben bajas generalizadas, con contracciones de 4.7 (WTI) y 4.0% (Brent) en los precios del petróleo, y de 5.0% en los del cobre.

EE.UU. reduce déficit comercial en septiembre. Sorprendió, al pasar de 83.1 a 79.4 mmdd, contra 84.5 mmdd esperado. Las exportaciones registraron un alza mensual de 2.7%, con crecimientos en alimentos, bienes de capital, autos y bienes de consumo; las importaciones retrocedieron 0.2%, tanto de bienes intermedios como de consumo, lo que podría anticipar una desaceleración en el gasto de los hogares y en la actividad industrial.

A seguir. Hoy destaca la publicación de inventarios de petróleo en EE.UU. y comentarios del Presidente de la Fed de Dallas; en Brasil, anuncios de política monetaria.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:30	Inventarios de petróleo (EEUU)	★
16:00	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (EEUU)	★

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@vepomas.com | Alejandra Vargas evargas@vepomas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepomas.com

Preocupa crecimiento en casos. Los futuros accionarios en EEUU registran caídas, debido a que la aceleración en nuevos casos de Covid-19 en varios países, reavivando las preocupaciones sobre el impacto que tendrían las medidas para controlar este rebrote en la economía, que recién mostraba signos de recuperación. Asimismo, la falta de acuerdo sobre estímulos en EEUU y las próximas elecciones presidenciales aumentan la volatilidad. Respecto a la elección, a seis días de que celebren los comicios, el mercado asigna mayor probabilidad al triunfo de Biden, aunque persiste cierta incertidumbre sobre si el candidato republicano aceptaría el resultado. En temas corporativos, en la semana destacan los reportes de las empresas del sector tecnológico. Mañana se esperan los reportes de Amazon, Alphabet, Apple y Facebook. En México, el día de hoy se espera conocer varios reportes, entre ellos: Cemex, Femsa, Bajío, Gap, Gruma y Peñoles.

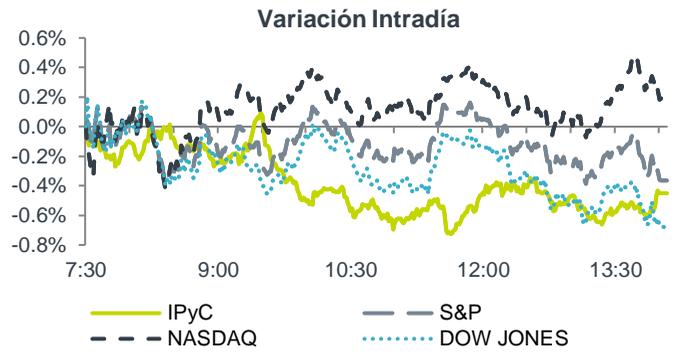
Neutral

- **CEMEX:** Reportó cifras mixtas derivado del impacto por deterioro de USD\$1,500 millones, con un incremento en ventas y EBITDA de 1.7% a/a y 11.1% a/a respectivamente, pero decremento en Utilidad Neta de -919.4% a/a
- **DANHOS.** Los ingresos disminuyeron 23.9% a/a, aunque respecto al 2T20 se observó un aumento de 22.7%. Retomo el pago de distribuciones, con un pago de P\$0.40 por CFBI, *dividend yield* de 2.0% al último cierre.
- **FIBRAMQ:** Registró un aumento de 6.7% a/a en ingresos, gracias al efecto de la depreciación del peso. Confirmó su guía de distribución para este año en P\$1.90 por CFBI. La distribución trimestral será de P\$0.4750.
- **GCC:** Reportó decrementos en todos sus resultados derivado de una alta base de comparación, registró un decremento en Ventas de -6.81% a/a y en EBITDA de -2.93% a/a.

Negativo

- **GENTERA:** Registró un incremento en provisiones de 315% a/a, lo que explicaría en buena medida la caída significativa en utilidad neta (-309% a/a). La cartera creció 3.6% a/a y la morosidad aumento a 6.9%.
- **LIVERPOOL:** Los ingresos retrocedieron 10.7% a/a y el EBITDA disminuyó 76.5%. La división comercial se contrajo 10.8% a/a, (Suburbia -23.6% y Liverpool -8.7%). Arrendamiento -34.8% a/a y negocios fin. -3.3% a/a.
- **AUTLÁN:** Reportó por debajo de lo estimado, registró un decremento en Ventas de -30.9% a/a y en EBITDA de -30.2% a/a, la industria siderúrgica se sigue viendo afectada por la pandemia.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	27,226	-0.8%
S&P 500%	3,348	-0.8%
Nasdaq	11,569	0.8%
Asia	634	0.5%
Emergentes	46	0.4%



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		-1.00	n.d.
11:00		Subasta tasa real	5a	■	%		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		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	MD	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
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

P: Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market Movers

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

★ Alto

★ Medio

■ Bajo

CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%



Brillante

Futuros/ +0.5 a 1.0%



Soleado

Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%



Despejado

Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%



Nublado

Futuros/ mayor a -1.0%



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
---------------------	---------------------	-------------------------