

### Económico

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

**Elección todavía sin definición.** El candidato demócrata se mantiene a la ventaja con 264 votos electorales, por 214 de su contraparte republicana; el conteo sigue en estados divididos (Georgia, Pensylvania y Nevada); D. Trump volvió a acusar de fraude electoral. También en EE.UU., se registró un nuevo récord de contagios por COVID-19. Ante la incertidumbre política en EE.UU. y la evolución desfavorable de la pandemia en varias regiones, y pese a datos mejores a lo esperado de empleo en EE.UU., no descartamos que algunos activos de riesgo vean un regreso, tras las alzas de días previos. Monedas duras se fortalecen contra el dólar (franco suizo +0.7%, yen japonés +0.2%) y algunas divisas emergentes se debilitan (rand sudafricano -0.4%, real brasileño -0.1%); los precios del petróleo bajan 1.8%, mientras que el oro sube 0.4%.

**EE.UU. empleo moderándose.** Esta mañana se conoció el dato de nóminas no agrícolas para octubre, que se expandieron en 638 mil puestos, a un menor ritmo que en septiembre (revisado de 661 a 672 mil), pero superaron la expectativa de 580 mil; junto con el alza en la participación laboral, la tasa de desocupación se redujo de 7.9 a 6.9%.

**Fed no ajusta postura.** Ayer, la Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de interés (0.00-0.25%) y los programas de compras de activos; el texto del comunicado tampoco varió contra el de septiembre (postura monetaria se mantendrá hasta lograr pleno empleo e inflación promedio de 2.0% a/a). No descartamos que, si se deteriora el panorama económico, en diciembre ajuste el monto de la compra de activos. El rendimiento del treasury a 10 años sube 5.4 pb. esta mañana.

**MX: consumo e inversión mejoran a menor ritmo.** En agosto, la inversión fija bruta hiló tres meses al alza, incluso se aceleró respecto al mes previo (5.7 vs. 3.5% m/m), gracias al rubro de construcción (10.3% m/m), pues maquinaria y equipo presentó pocos cambios (0.2% m/m); la inversión es todavía 15.7% menor que en enero. Por su parte, en el mismo mes, el consumo privado creció 1.8% m/m, moderándose respecto al 5.4% de julio; sigue por debajo de niveles de inicio de año (-12.8%). El USDMXN rebota tres cts., cotizándose en 21.73.

**A seguir.** Esta noche, China publicará datos de comercio internacional para octubre.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Inventarios mayoristas (F)	★
-	Balanza comercial- China	★

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Fed no ajusta estímulos ni comunicado [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** PIB3T20 MX: Sor. reb.; lejos de niv. prec. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae agosto. Se va disipando rebote... [Ver Nota](#)

### Bursátil

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

**Ajustes luego de rally electoral.** Los futuros de los mercados accionarios registran movimientos a la baja, lo que indica que podría interrumpirse la racha que el mercado acumulaba de cuatro sesiones al alza. En el tema electoral, aún no es posible declarar un ganador de la presidencia en EEUU debido a que el conteo de votos no ha terminado en estados clave como Nevada, Arizona y Pensylvania. El mercado otorga una mayor probabilidad de triunfo a J. Biden, quien lidera la contienda, mientras que el Senado sería para los republicanos. Lo anterior limitaría la posibilidad de incrementos significativos en impuestos y regulaciones más estrictas, aunque el monto de estímulos a la economía sería menor al esperado en el caso de una mayoría demócrata. En Europa, los mercados también retroceden, ante las preocupaciones por nuevos niveles máximos en casos nuevos contagios en Francia e Italia. En temas económicos, destacó que la generación de empleos en EEUU durante octubre fue de 638 mil plazas, cifra mejor a los 530 mil esperados.

#### Positivo

- **CVS HEALTH:** Reportó utilidades e ingresos mejores a lo esperado, así mismo anunció que su vicepresidenta ejecutiva Karen Lynch sería a partir del 1 de febrero la directora ejecutiva de la compañía.
- **HERSHEY:** Reportó utilidades de USD\$1.86 por acción superando en USD\$0.14 lo estimado, los ingresos también fueron mejores a lo esperado.

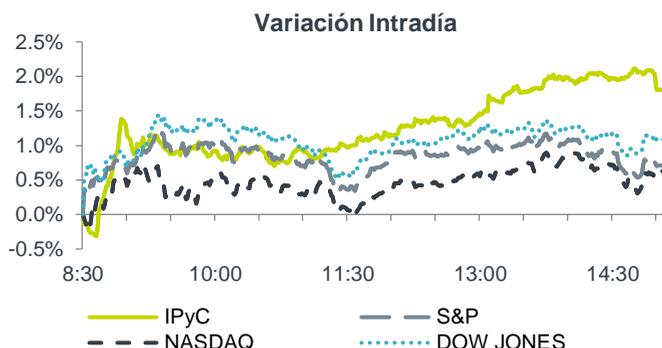
#### Neutral

- **MARRIOT:** Reportó utilidad de USD\$0.06 por acción, comparado con una pérdida esperada de USD\$0.07 por acción, los ingresos estuvieron en línea.
- **ASUR:** Reportó una caída de 50.1% a/a en tráfico de pasajeros en octubre, debido a los efectos de la pandemia y eventos meteorológicos que impactaron en el sureste de México. Por país, las variaciones fueron: México -44.9%; Colombia -67.8% y Puerto Rico -41.5%.
- **SECTOR COMERCIO:** La ANTAD y la Asociación de Desarrolladores Inmobiliarios (ADI) informaron que la temporada de ofertas y descuentos del Buen Fin se extenderá en la CDMX dos días más, del 9 al 22 de noviembre, para contrarrestar los efectos adversos de la pandemia, con el objetivo de evitar aglomeraciones.

#### Negativo

- **AUTOMOTRIZ.** En octubre las ventas de autos ligeros en México bajaron 21.5% a/a en al pasar de 107mil 94 autos comercializados a 84 mil 307, con lo que hiló ocho meses seguidos de contracción, reportó el INEGI.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	28,143	2.0%
S&P 500%	3,486	2.0%
Nasdaq	12,054	2.7%
Asia	652	2.5%
Emergentes	48	1.7%



## Cambios

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

Joe Biden superó al presidente Donald Trump en el estado de Georgia, ya que el conteo se acerca a su finalización. El candidato demócrata solo necesita reclamar un estado clave entre Georgia, Pennsylvania, Nevada o Carolina del Norte para alcanzar los 270 votos electorales para ganar la presidencia. Trump ha desatado una avalancha de demandas que hasta ahora han luchado por ganar terreno. En un discurso incoherente anoche, Trump dijo que sus acusaciones de fraude electoral "terminarían en el tribunal más alto del país".

Se espera que el mercado laboral de EU haya extendido su repunte el mes pasado, y la estimación proyecta que se agregaron 580,000 puestos en octubre. Se espera que la tasa de desempleo haya caído al 7.6% cuando se publiquen los datos a las 7:30 a.m.. Ayer, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo que la economía podría necesitar más apoyo fiscal y monetario, ya que el aumento de las infecciones por Covid-19 nubla las perspectivas.

Estados Unidos se convirtió ayer en el primer país en registrar más de 100.000 casos en un día, según datos compilados por la Universidad Johns Hopkins y Bloomberg. El aumento en las hospitalizaciones podría obligar a más cierres antes del Día de Acción de Gracias. Todavía hay pocas señales de que el brote en Europa esté bajo control, con Francia registrando un número récord de nuevos casos y Austria registrando su mayor número diario de muertes. Se anunciaron más restricciones en Dinamarca debido a que una mutación del virus que comenzó en la población de visones del país se ha extendido más allá de la región en la que se descubrió por primera vez.

El repunte de los mercados esta semana está haciendo una pausa hoy, ya que los inversionistas se deshacen de parte del aumento en los precios de los activos mientras esperan los resultados finales de las elecciones estadounidenses y las preocupaciones sobre la pandemia aumentan nuevamente. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacific sumó un 0,6%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,6% arriba. En Europa, el índice Stoxx 600 bajaba un 0,5% y las acciones cíclicas lideraron las pérdidas. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una caída en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 0,775% y el petróleo en USD \$37.66. Las monedas frente al USD se presionan ligeramente respecto de ayer, con el MXN iniciando sesión cerca de 21.80 ligeramente arriba del cierre previo.

### USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	20.8360	
Nivel Alto operado o/n	20.8384	
Nivel Bajo operado o/n	20.6905	
Puntos Swap o/n	0.001500	0.002700
Soporte	20.6500	20.5000
Resistencia	20.9000	21.0500

### Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	24.7498
EUR/USD	1.0878

# Calendario de Indicadores Económico

Noviembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Vier. 06</b>								
06:00	MX	Inversión fija bruta	Ago. 20	★	a/a%	-17.40	-21.20	-16.10
06:00		Consumo privado	Ago. 20	★	a/a%	-14.20	-15.10	n.d.
07:30	EEUU	Nóminas no agrícolas	Oct. 20	★	Miles		661.00	635.00
07:30		Tasa de desempleo	Oct. 20	★	%		7.90	7.70
07:30		Salarios nominales	Oct. 20	★	a/a%		4.70	4.50
09:00		Inventarios mayoristas (F)	Sep. 20	★	m/m%		-1.00	n.d.
01:00	MD	Producción industrial- Alemania	Sep. 20	■	m/m%	1.60	0.50	2.70
-	ME	Balanza comercial- China	Oct. 20	★	Mmdd		37.00	n.d.
<b>Lun. 09</b>								
06:00	MX	Producción de vehículos- AMIA	Oct. 20	■	Mda		301.43	n.d.
06:00		Inflación general	Oct. 20	★	a/a%		4.01	4.07
06:00		Inflación general	Oct. 20	■	m/m%		0.23	0.59
06:00		Inflación subyacente	Oct. 20	■	m/m%		0.32	0.26
10:30	EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.10	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.11	n.d.
12:00		Subasta tasa real	3a	■	%		0.19	n.d.
12:30		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
18:50	MD	Balanza comercial- Japón	Sep. 20	★	Mmdy		413.20	838.60
20:30	ME	Inflación al consumidor- China	Oct. 20	★	a/a%		1.70	0.80
20:30		Inflación al productor- China	Oct. 20	■	a/a%		-2.10	-1.90
<b>Mar. 10</b>								
09:00	MX	Reservas internacionales	06 Nov. 20	■	Mmdd		194.35	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	10a	■	%		5.68	n.d.
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%		3.21	n.d.
-		Salarios nominales	Oct. 20	★	a/a%		4.10	n.d.
09:00	EEUU	Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (con voto)		★				
09:00		Presidente Fed Boston - E. Rosengren (sin voto)		★				
11:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (con voto)		★				
12:00		Subasta tasa real	10a	■	%		0.77	n.d.
15:00		Presidente Fed Boston - E. Rosengren (sin voto)		★				
<b>Mier. 11</b>								
06:00	MX	Producción industrial	Sep. 20	■	a/a%		-9.00	n.d.
06:00		Producción manufacturera	Sep. 20	■	a/a%		-9.20	n.d.
-		Ventas minoristas- ANTAD	Oct. 20	■	a/a%		-0.30	n.d.
-	EEUU	No se esperan indicadores						
07:00	MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
<b>Jue. 12</b>								
12:00	MX	Creación de empleo formal- IMSS	Oct. 20	■	Miles		113.85	n.d.
13:00		Anuncio de Política Monetaria de Banxico	12 Nov. 20	★	%		4.25	n.d.
07:30	EEUU	Inflación general	Oct. 20	★	m/m%		0.20	0.20
07:30		Inflación general	Oct. 20	★	a/a%		1.40	1.30
07:30		Inflación subyacente	Oct. 20	★	m/m%		0.20	0.20
07:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	07 Nov. 20	■	Miles		751.00	n.d.
09:00		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.08	n.d.
09:00		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.09	n.d.
10:00		Inventarios de petróleo	06 Nov. 20	★	Mdb		-8.00	n.d.
10:45		Panel J. Powell (Fed), C. Lagarde (BCE), A. Bailey (BoE)		★				
12:00		Subasta tasa nominal	30a	■	%		1.58	n.d.
12:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
01:00	MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Oct. 20	■	a/a%		-0.20	-0.20
01:00		PIB- Reino Unido (P)	3T20	★	a/a%		-21.50	n.d.
04:00		Producción industrial- Eurozona	Sep. 20	■	m/m%		0.70	0.90
<b>Vier. 13</b>								
-	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EEUU	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
07:30		Índice de precios al productor	Oct. 20	■	m/m%		0.40	0.20
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	Nov. 20	★	Puntos		81.80	82.00
01:45	MD	Inflación al consumidor- Francia (F)	Oct. 20	■	a/a%		0.00	n.d.
04:00		Balanza comercial- Eurozona	Sep. 20	★	Mmdd		14.70	n.d.
04:00		PIB- Eurozona (P)	3T20	★	a/a%		-4.30	-4.30

\*/ 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	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
---------------------	---------------------	-------------------------