

# Clima de Apertura:

## DESPEJADO



Noviembre 26

### Económico

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

**Feriado por Día de Acción de Gracias.** Los mercados estadounidenses no abrirán hoy, por lo que anticipamos un menor volumen en la operación local. Además, tras asimilar datos económicos mixtos de ayer en los EE.UU., el sentimiento esta mañana podría responder a los cuestionamientos sobre la vacuna de AstraZeneca (error de manufactura durante pruebas), que podrían incidir en su aprobación, y al endurecimiento de medidas sanitarias y datos de confianza del consumidor para octubre más débiles a lo estimado en Alemania (-7.7 vs. -4.9 pts. esp.). El índice dólar sube en el margen (+0.1%), aunque divisas duras muestran un sesgo positivo (yen japonés, franco suizo); en materias primas, los precios del petróleo retroceden 1.1 (WTI) y 1.3% (Brent), mientras que el oro se fortalece 0.3%.

**Minutas Fed no señalan cambios en estímulos.** Destacó la discusión en torno a la compra de activos, donde algunos miembros se expresaron a favor de dar una mayor claridad en la guía futura, pero no se hizo mención a una posible expansión de dicho programa en diciembre.

**Reporte Banxico 3T.** El Instituto considera un escenario central de crecimiento real del PIB de -8.9% en 2020, y de 3.3% en 2021; recaló que los riesgos siguen sesgados a la baja. Para la inflación, reconoció que la desaceleración vista en la 1QNov podría ser temporal y mantiene que el panorama es incierto. Como en otras ediciones, afirmó que futuras acciones de política monetaria están atadas a la evolución de la inflación y sus determinantes. El tipo de cambio se deprecia 8 cts. y se cotiza en \$20.04.

**Igae septiembre, revisión PIB 3T.** El Igae para septiembre mostró un crecimiento de 1.0% m/m (cifras ajustadas), siendo su cuarto avance al hilo, aunque se desaceleró (1.4% ant.); los sectores primario (+1.0%) y de servicios (+1.8%) se expandieron, pero la industria se estancó. A tasa anual, la actividad se mantiene en terreno negativo (-5.5%, cifras originales). Con ello, la revisión del PIB 3T no mostró mayores cambios (-8.6% a/a).

**A seguir.** Hoy será relevante la publicación de las minutas de la última decisión de política monetaria de Banxico.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Minutas Banxico (MX)	★
-	Feriado por Día de Acción de Gracias (EEUU)	-

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Reporte Banxico. Menor inf. será temporal [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inflación 1QNov. “Descuento” a subyacen. [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** Efectos del “puente” y pand. [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)

**Día de Acción de Gracias.** Los mercados estadounidenses permanecerán cerrados por la celebración del Día de Acción de Gracias, por lo que en otros mercados se esperaría una disminución en los volúmenes de operación. En Europa, los mercados presentan pocos cambios, asimilan los datos de confianza del consumidor que fueron menor a lo esperado y que revelan el efecto de las nuevas medidas de confinamiento. Mientras tanto, los casos de contagios se mantienen al alza y aumenta la posibilidad de que se incrementen las restricciones de movilidad. A nivel global, suman 60.5 millones de contagios por el virus con una tasa de mortalidad de 2.3%. En el tema de la vacuna, se sigue avanzando en temas de planeación para el abastecimiento y la distribución. Por otra parte, los inversionistas muestran cierta inquietud por noticias relacionadas con la efectividad de la vacuna de AstraZeneca, tras darse a conocer un error en la dosificación a pacientes. En temas corporativos, la expectativa se centrará en las ventas del Black Friday donde las ofertas de compra se iniciaron en línea desde antes, aunque debido al temor por los contagios, se mantienen bajas las previsiones. En México hoy se esperan las minutas de Banxico.

#### Positivo

- **VESTA:** Firmó un contrato de arrendamiento con Coppel. En 2021 Coppel abrirá su nuevo Centro de Distribución en un edificio de 15,654 m2 dentro del Vesta Park Guadalupe, en Monterrey, con posibilidades de expansión.

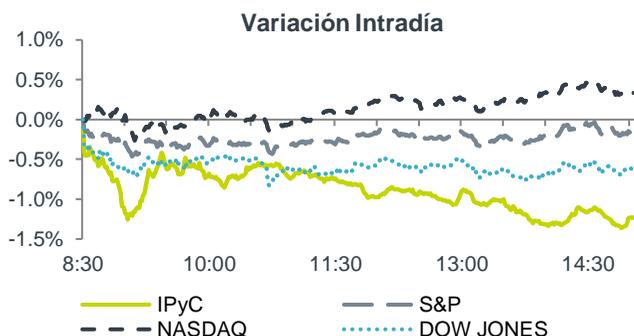
#### Neutral

- **DISNEY:** La compañía anunció que en el primer semestre del 2021 podría expandir sus despidos a 32,000 derivado del impacto de la pandemia en sus parques temáticos.
- **SALESFORCE:** Circula en medios que la compañía podría estar en conversaciones para adquirir Slack, aún no se conoce el monto de la transacción, pero la capitalización de mercado de Slack llegó a los USD\$20 mil millones.
- **AMERICA MÓVIL:** El regulador en EEUU autorizó la transacción, anunciada previamente, de la venta de la operación de Tracfone a Verizon por un monto de USD\$6,250 millones.

#### Negativo

- **ASTRAZENECA:** Después de haber mostrado una efectividad combinada del 70%, por debajo de la efectividad mostrada de otras candidatas, la compañía defiende la efectividad de su candidata a vacuna contra la pandemia, enfatizando que sus ensayos se realizaron con los estándares más altos.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	29,647	-0.6%
S&P 500%	3,617	0.1%
Nasdaq	12,172	1.0%
Asia	674	-0.9%
Emergentes	50	-0.6%



## Cambios

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

El número de contagios sigue aumentando en Europa y Estados Unidos, lo que llevó a la canciller alemana, Angela Merkel, a pedir a las estaciones de esquí europeas que cierren este invierno. La tarea de una vacunación global conlleva problemas logísticos, todo mientras el virus gana terreno y la recuperación económica se tambalea.

Las minutas del FOMC cambian el sentimiento sobre los estímulos de liquidez, se esperaba que el FOMC anunciara un compromiso mínimo para mantener la tasa de ejecución actual para todo el 2021, además de aumentar el vencimiento promedio ponderado de las compras. Sin embargo, después de las minutas, parece que es menos probable un compromiso mínimo sobre QE (compras de activos por parte de la FED), y en cambio, el banco central presentará un conjunto de condiciones económicas que verían disminuidas dichas compras. Sin embargo, la expectativa sigue siendo que la Fed mantendrá las tasas nominales en niveles muy bajos incluso si la economía se está recuperando, limitando así cualquier aumento potencial en rendimientos reales.

En el informe trimestral de inflación de Banxico, el banco central ahora proyecta una inflación más alta tanto en general como en subyacente. Lo movieron a la baja para fines de este año, probablemente en el reporte bajo de esta semana a 3.6% desde 3.7%, aunque la estimaron en 3.3% para 2021 frente a 2.9% previo, mientras que ahora esperan que el IPC se mantenga por encima del objetivo del 3% hasta 2022 al 3,1%. Para el PIB, tiene un escenario de referencia con una contracción esperada del 8,9% este año y un rebote del 3,3% para 2021.

Con el inhábil en Estados Unidos, los mercados mundiales están más cautelosos ante los problemas con una de las vacunas y tres más que se mantienen en la mesa como confiables. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacífico sube ligeramente un 0,25%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,1% abajo. En Europa, el índice Stoxx 600 había caído un 0,15%, con las empresas cíclicas, incluidos los bancos y las empresas de energía que habían liderado el aumento posterior a la vacuna, retrocedieron mientras que ganaban acciones tecnológicas más defensivas, los bonos del Tesoro a 10 años no operan por el feriado marcando un cierre en 0.882%, el petróleo operar hoy en USD \$44.98 y el oro en \$ 1,818 la onza. El USD se fortalece ligeramente contra el resto de las divisas ante la cautela por los problemas con una de las vacunas, con lo que el MXN después de haber alcanzado 19.9550, inicia sesión cercano a los 20.05.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.0750	
Nivel Alto operado o/n	20.0578	
Nivel Bajo operado o/n	19.9870	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.002900
Soporte	19.9500	19.8500
Resistencia	20.1500	20.3500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.8694
EUR/USD	1.0878

# Calendario de Indicadores Económico

Noviembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Lun. 23</b>								
- MX	No se esperan indicadores							
08:45 EEUU	Índice PMI Manufactura (P)	Nov. 20	★	Puntos	56.70	53.40	52.50	
08:45	Índice PMI Servicios (P)	Oct. 20	★	Puntos	57.70	56.00	56.90	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.09	0.10	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	2a	■	%	0.17	0.15	n.d.	
12:00	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.85	0.09	n.d.	
12:00	Subasta tasa nominal	5a	■	%	0.40	0.33	n.d.	
13:00	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★					
14:00	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★					
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Nov. 20	■	Puntos	57.90	58.20	56.50	
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Nov. 20	■	Puntos	53.60	54.80	53.10	
09:30	Gobernador BoE- A. Bailey		★					
<b>Mar. 24</b>								
06:00 MX	Tasa de desempleo	Oct. 20	■	%	4.70	5.10	n.d.	
06:00	Inflación general	1Q Nov. 20	★	a/a%	3.42	4.08	n.d.	
06:00	Inflación general	1Q Nov. 20	■	q/q%	0.04	0.07	n.d.	
06:00	Inflación subyacente	1Q Nov. 20	■	q/q%	-0.11	0.12	n.d.	
09:00	Reservas internacionales	20 Nov. 20	■	Mmdd	194.38	194.36	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	5a	■	%	5.06	5.25	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	10a	■	%	2.25	2.15	n.d.	
09:00 EEUU	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Nov. 20	★	Puntos	96.10	101.40	98.00	
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	Nov. 20	■	Puntos	15.00	29.00	n.d.	
10:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★					
12:00	Subasta tasa nominal	7a	■	%	0.65	0.60	n.d.	
01:00 MD	PIB- Alemania (F)	3T20	★	a/a%	-3.90	-4.10	-4.10	
<b>Mier. 25</b>								
06:00 MX	Ventas minoristas INEGI	Sep. 20	■	a/a%	-7.10	-10.80	n.d.	
09:00	Cuenta corriente	3T20	■	Mdd	17.50	-116.00	-1.90	
12:30	Reporte Trimestral Banxico	3T20	★					
06:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	20 Nov. 20	■	s/s%	3.90	-0.30	n.d.	
07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	21 Nov. 20	■	Miles	778.00	748.00	730.00	
07:30	Balanza comercial	Oct. 20	★	Mmdd	-80.20	-79.40	-80.50	
07:30	Inventarios mayoristas (P)	Oct. 20	★	m/m%	0.90	0.40	n.d.	
07:30	PIB (S)	3T20	★	t/t%	33.10	33.10	33.20	
07:30	Consumo Personal (F)	3T20	★	t/t%	40.60	40.70	n.d.	
07:30	Deflactor del PIB (F)	3T20	■	t/t%	3.70	1.40	3.60	
07:30	Órdenes de bienes durables (P)	Oct. 20	★	m/m%	1.30	2.10	0.90	
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Nov. 20	★	Puntos	76.90	81.80	77.00	
09:00	Ventas de casas nuevas	Oct. 20	★	m/m%	-0.30	0.10	1.50	
09:00	Inventarios de petróleo	20 Nov. 20	★	Mdb	-0.75	0.77	1.27	
10:00	Ingreso personal	Oct. 20	★	m/m%	-0.70	0.70	0.10	
10:00	Consumo personal	Oct. 20	★	m/m%	0.50	1.20	0.40	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%	0.08	0.07	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%	0.08	0.07	n.d.	
13:00	Minutas política monetaria Fed	05 Nov. 20	★					
<b>Jue. 26</b>								
06:00 MX	IGAE	Sep. 20	★	a/a%	-5.50	-9.20	-6.60	
06:00	PIB (F)	3T20	★	a/a%	-8.60	-18.70	-8.60	
09:00	Minutas Banxico	12 Nov. 20	★					
- EEUU	Feriado por Día de Acción de Gracias							
<b>Vier. 27</b>								
06:00 MX	Balanza comercial	Oct. 20	■	Mdd		4,384.70	n.d.	
- EEUU	No se esperan indicadores							
01:45 MD	Inflación al consumidor- Francia (P)	Nov. 20	■	a/a%		0.00	n.d.	
01:45	PIB - Francia (F)	3T20	★	a/a%		-4.30	n.d.	
04:00	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Nov. 20	■	%		n.d.	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%	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](http://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
---------------------	---------------------	-------------------------