

Clima de Apertura:

NUBLADO



Noviembre 25

Económico

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

Datos mixtos. El índice dólar (-0.1%) y el rendimiento del *treasury* a 10 años (-1.0 pb.) presentan pocos cambios esta mañana, tras conocerse datos mixtos en EE.UU. y a la espera de las minutas de la última reunión de la Fed. En materias primas, el oro registra un rebote de 0.3%, después de retroceder en las dos sesiones previas, y el petróleo sube 0.8%, a la espera de la publicación de los inventarios de crudo en los EE.UU.

PIB 3T EE.UU. Pese a una ligera revisión a la baja en el consumo privado (40.6 vs. 40.7% t/t an.), el producto se mantuvo en 33.1% t/t an.

Empleo EE.UU. Los nuevos reclamos por seguro de desempleo, al 21 de noviembre, se aceleraron por segunda semana, pasando de 748 a 778 mil, cuando se esperaba que descendieran a 730 mil.

Órdenes bienes durables EE.UU. Se expandió 1.3% m/m en octubre (0.8% esperado), siendo su sexta lectura al alza. El dato previo se revisó de 1.9 a 2.1%. Las órdenes de capital, similar de inversión, también se moderaron menos a lo proyectado, pasando de 1.9 a 0.7% (0.5% esperado).

Ventas al menudeo MX. Registraron un avance de 2.7% m/m en septiembre, igual al de octubre, con lo que hila cinco meses de avances. En términos anuales, la cifra todavía mantiene una severa contracción, de 7.1%. Por su parte, los ingresos por la proveeduría de servicios crecieron 4.2% m/m y registran una contracción interanual de 18.0%. El USDMXN sube seis cts. y se cotiza en \$20.08.

A seguir. Hoy destacan las minutas de la Fed y el Reporte Trimestral de Inflación de Banxico.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Cuenta corriente (MX)	■
12:30	Reporte Trimestral Banxico (MX)	★
09:00	Confianza consumidor U. Michigan (EEUU)	★
09:00	Ventas de casas nuevas (EEUU)	★
09:00	Inventarios de petróleo (EEUU)	★
10:00	Ingreso personal (EEUU)	★
10:00	Consumo personal (EEUU)	★
13:00	Minutas política monetaria Fed (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** [Ver Nota](#)
- **Inflación CDMX Bx+:** Efectos del “puente” y pand. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Banxico: Pausa monetaria... [Ver Nota](#)

Bursátil

Eduardo López elopez@vepomas.com | Alejandra Vargas evargas@vepomas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepomas.com

Atentos a datos económicos. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan mixtos, asimilando los datos económicos de solicitudes de desempleo, cifras del PIB y otros que se adelantaron por el feriado por el día de Acción de Gracias que se llevará a cabo mañana. También se esperan las minutas de la FED a la una de la tarde. En el tema político, J. Biden realizó nombramientos de gabinete, destacando el de Janet Yellen como Secretaria del Tesoro, ahora los inversionistas se encuentran atentos a las acciones que pueda tomar para impulsar la economía. Por otro lado, los demócratas y los republicanos llegaron a un acuerdo sobre el proyecto de gastos anual, con lo que evitaron el cierre del gobierno el 11 de noviembre. En el tema sanitario, la pandemia sigue sin control en EEUU y hay temor por la celebración del Día de Acción de Gracias, se ha invitado a la población a extremar precauciones en tanto que Texas informó un número récord de casos, en Alemania se propuso un mayor endurecimiento de las restricciones del país mientras que en Francia se señala que se levantará el cierre nacional a partir del sábado.

Positivo

- **DELL:** Dio a conocer una UPA de USD\$2.03, cifra por encima de la estimación de consenso de USD\$1.40 por acción. Los ingresos también superaron al consenso.
- **HP:** Las acciones suben en operaciones previas al mercado luego de que superó las estimaciones en USD\$0.10 por acción, con ganancias trimestrales de USD\$0.62 por acción. Los ingresos también fueron mejores a lo esperado.
- **NORDSTROM:** Reportó una UPA de USD\$0.34, cifra mejor a la pérdida de USD\$0.07 que el consenso esperaba. Las ventas online de la empresa aumentaron 37% a/a en el trimestre.

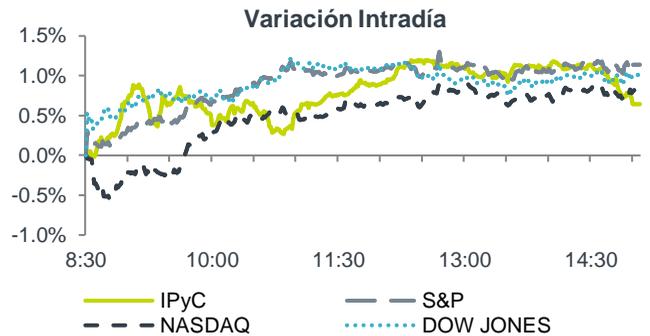
Neutral

- **GAP:** Solicitaría a las autoridades mexicanas aplazar parte de las inversiones contempladas en su plan quinquenal 2020-2024, debido al impacto que la pandemia tuvo en la industria aérea en los primeros meses del año.
- **SECTOR COMERCIO:** La Cámara Nacional de Comercio, Servicios y Turismo de la Ciudad de México (Canaco CDMX) informó un aumento de 4.3% a/a en las ventas realizadas en El Buen Fin.
- **TERRAFINA:** Anunció la venta de un portafolio industrial de 3 millones de pies cuadrados por USD\$127 millones. Los recursos serán utilizados para el pago de deuda, con lo que la razón deuda/activos bajará a 39.8% desde 42.7%.

Negativo

- **GAP:** La cadena estadounidense de tiendas de ropa (Gap) reportó una UPA de USD\$0.25, cifra menor a lo esperado por el consenso. La utilidad se vio afectada por los mayores costos de marketing y envío de las ventas online.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	29,813	1.6%
S&P 500%	3,621	1.8%
Nasdaq	12,132	2.1%
Asia	680	0.2%
Emergentes	50	1.3%



Cambios

Gilberto Romero G. gromerog@vepomas.com | Pablo Germán B. pgerman@vepomas.com

El feriado de Acción de Gracias de mañana en EU, significa que la lista de datos económicos del jueves se ha trasladado a hoy. Las solicitudes iniciales de desempleo reportadas las 7:30 a.m., llegan a 778,000, por arriba del estimado de 730,000 y también por encima de la semana pasada, y las solicitudes continuas fueron de 6.07 millones, una reducción respecto de la semana pasada pero ligeramente arriba de las estimaciones. La segunda lectura del PIB del tercer trimestre y los pedidos de bienes duraderos también están en ese momento. Los datos de ingresos y gastos personales, las ventas de viviendas nuevas y el PCE básico, todos de octubre, son a las 9:00 a.m. A la 1:00 p.m., se publican las actas de la reunión de la Reserva Federal del 5 de noviembre.

El presidente electo Joe Biden continúa nombrando a los altos funcionarios que se unirán a su administración entrante. Si bien la reacción a su elección del Tesoro, Janet Yellen, ha sido casi universalmente positiva, es posible que el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, ya haya obstaculizado su discreción de gasto al colocar los \$ 455 mil millones en fondos no gastados de la Ley del Cares recuperados de la Reserva Federal en una cuenta que los legisladores controlarán. Hubo buenas noticias tanto para la administración actual como para la entrante, ya que los legisladores demócratas y republicanos llegaron a un acuerdo sobre el proyecto de ley de gastos anual necesario para evitar el cierre del gobierno el 11 de diciembre.

Es probable que el período de viajes de vacaciones de Acción de Gracias sea muy diferente este año, ya que la pandemia continúa casi sin control en Estados Unidos, Texas informó ayer de un número récord de casos, mientras que el principal funcionario de salud de California advirtió que las muertes diarias por el virus podrían alcanzar un nuevo récord por Navidad. Los funcionarios federales están trabajando para reducir el período de cuarentena requerido para las personas que pueden presentar una prueba negativa. En Europa, la canciller alemana, Angela Merkel, propone un mayor endurecimiento de las restricciones del país, mientras que el presidente francés, Emmanuel Macron, dijo que levantará gradualmente el cierre nacional a partir del sábado.

Después de la sesión récord de ayer, los mercados mundiales están un poco más tranquilos esta mañana mientras los inversionistas esperan una serie de noticias económicas. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacífico se mantuvo prácticamente sin cambios, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,2% más arriba. En Europa, el índice Stoxx 600 había caído un 0,3%, con los bancos entre los de peor desempeño. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una pequeña caída en la apertura, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años estaba en 0.872%, el repunte del petróleo continuó para operar hoy en USD \$45.09 después de haber visto ayer máximos de USD \$45.72 y el oro se mantuvo por encima de los \$ 1,800 la onza. Las monedas continúan operando en la parte baja del rango observado en las últimas semanas, con el MXN que vuelve a intentar romper los 20.00 al tocar brevemente 19.97 en la madrugada para iniciar sesión cerca de 20.07.

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	19.9000	20.2000
Soporte	19.9500	19.8500
Resistencia	20.1500	20.3500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.9021
EUR/USD	1.0878

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D	Emisora	Precio	1D
ASURB	314.15	0.48%	BBAJIOO	25.46	5.77%
AC*	99.79	0.88%	FUNO11	19.69	6.89%
ALPEKA	16.70	1.27%	TERRA13	28.52	-0.38%
GRUMAB	226.11	1.16%	SORIANAB	16.68	0.06%
			Portafolio	2.02%	
			IPyC	1.11%	

Nuestra lista "Top Picks BX" terminó la sesión con una ganancia de 2.0%, comparable con el IPyC, que ganó 1.1%. La acción líder fue FUNO11 con una variación de 6.9% mientras que la de mayor rezago fue TERRA13 con una variación de -0.4% para 2020 nuestra lista acumula 19.3% de rendimiento total en lo que va del año contra el -1.8% del IPyC.

Rendimientos calculados con precios de cierre del día anterior

Scorecard BX+

	Nombre	Clave	Lugar	lugar Anterior	Mov.	Nombre	Clave	Lugar	lugar Anterior	Mov.
Favoritas Sic	QUALCOMM INC	QCOM	1	2	▲ 1	VISA INC-CLASS A SHARES	V	6	14	▲ 8
	WALMART INC	WMT	2	1	▼ -1	CITIGROUP INC	C	7	30	▲ 23
	CISCO SYSTEMS INC	CSCO	3	9	▲ 6	INTEL CORP	INTC	8	19	▲ 11
	CVS HEALTH CORP	CVS	4	7	▲ 3	JD.COM INC-ADR	JD	9	33	▲ 24
	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	BMJ	5	5	■ 0	MICROSOFT CORP	MSFT	10	11	▲ 1

Calendario de Indicadores Económico

Noviembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Lun. 23								
- 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		★					
Mar. 24								
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	
Mier. 25								
06:00 MX	Ventas minoristas INEGI	Sep. 20	■	a/a%	-7.10	-10.80	n.d.	
09:00	Cuenta corriente	3T20	■	Mdd		5.00	n.d.	
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		77.00	76.80	
09:00	Ventas de casas nuevas	Oct. 20	★	m/m%		-3.50	0.90	
09:00	Inventarios de petróleo	20 Nov. 20	★	Mdb		0.77	1.23	
10:00	Ingreso personal	Oct. 20	★	m/m%		0.90	1.00	
10:00	Consumo personal	Oct. 20	★	m/m%		1.40	0.50	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.07	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.07	n.d.	
13:00	Minutas política monetaria Fed	05 Nov. 20	★					
Jue. 26								
06:00 MX	IGAE	Sep. 20	★	a/a%		-9.45	n.d.	
06:00	PIB (F)	3T20	★	a/a%		-18.00	n.d.	
09:00	Minutas Banxico	12 Nov. 20	★					
- EEUU	Feriado por Día de Acción de Gracias							
Vier. 27								
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+

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ 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
---------------------	---------------------	-------------------------