

Clima de Apertura:

NUBLADO



Octubre 22

Económico

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

Perspectiva. Prevemos que persistan temas asociados a fragilidades en la recuperación económica global, disrupciones en cadenas de proveeduría y presiones inflacionarias, por lo que parte de la atención se centrará en los reportes corporativos, datos del PMI en Europa y los EE.UU., y los comentarios de J. Powell, principalmente. Por otro lado, lo anterior podría ser compensado inicialmente por noticias positivas de la desarrolladora China, que pagó anoche un vencimiento en dólares y evitó caer en *default*. A la espera de las declaraciones del Presidente de la Fed, el rendimiento del *treasury* a 10 años desciende a 1.68% (-2.1 pb.). Siguiendo la baja en el índice dólar (-0.1%), el USDMXN borra las alzas de ayer y se ubica en \$20.21 (-9 cts.). El precio del petróleo WTI sube a 83.3 dpb (+1.0%); metales preciosos exhiben un sesgo positivo (oro +0.9%, plata +1.4%) e industriales con un tono mixto (aluminio -5.2%, cobre +0.1%).

EZ: PMI octubre. Pese a mantenerse en terreno expansivo, el índice de gerentes de compras compuesto se debilitó en relación a la lectura previa, pasando de 56.2 a 54.3 pts. vs. 55.2 pts. esperado. La caída fue más notable en el sector servicios (54.7 vs. 56.4 pts.) que en el manufacturero (58.5 vs. 58.6 pts.). El dato sigue reflejando cuellos de botella en la producción e incrementos en los costos de los insumos.

MX: Inflación al consumidor 1Qoct. La variación interanual bajó marginalmente, de 6.13 a 6.12%, en línea con nuestra proyección, gracias a un menor dinamismo en el componente agropecuario, dentro del índice no subyacente; sin embargo, la inflación subyacente se aceleró de 4.93 a 5.12%, la mayor variación desde 2009.

A seguir. Hoy, las declaraciones del Presidente de la Fed y los índices PMI para octubre en EE.UU. La siguiente semana, la cumbre de líderes del G20; anuncios de política monetaria en Europa y Japón; y, cifras preliminares del PIB al 3T21 en los EE.UU., Europa y México.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:15	PMI Compuesto – EE.UU.	★
09:00	Presidente Fed San Fco. – M. Daly	★
10:00	Presidente Fed - J. Powell	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Ventas minoristas agosto [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Minutas Banxico [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Minutas Fed [Ver Nota](#)

Bursátil

Eduardo López elopezp@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Preocupa falta de suministros. Los futuros de los mercados accionarios operan mixtos, donde el Nasdaq retrocede por algunos reportes como el de Intel, que fueron por debajo de las expectativas, adicional a los comentarios respecto al problema de la escasez de chips en sus resultados. A esto se le suman las acciones de redes sociales que también observan retrocesos por colapsos en el tema de publicidad. Renault por su parte anuncia recortes en su producción por la escasez de chips, a lo anterior se suman datos económicos que muestran afectaciones en la oferta por la escasez de insumos. En Europa los datos de gerentes de compras se ubicaron en terreno negativo. La actividad industrial de Alemania cayó a un mínimo de ocho meses. Por otra parte, Evergrande Group realizó un pago de USD\$83.5 millones de un cupón antes de la fecha límite de expiración del periodo de gracia. En la agenda económica se espera el dato de PMI de EEUU y la participación de Jerome Powell en un panel de políticas.

Positivo

- **WALMEX:** Los resultados fueron positivos en línea con nuestras estimaciones y las del consenso a nivel operativo, pero mejor a nivel neto. Los ingresos avanzaron 6.4% a/a, el EBITDA 9.7% a/a y la utilidad neta 20.4% a/a.
- **MATTEL:** Reportó mejor a lo esperado, así mismo comentó que las interrupciones en las cadenas de suministro no evitarán una fuerte temporada navideña.

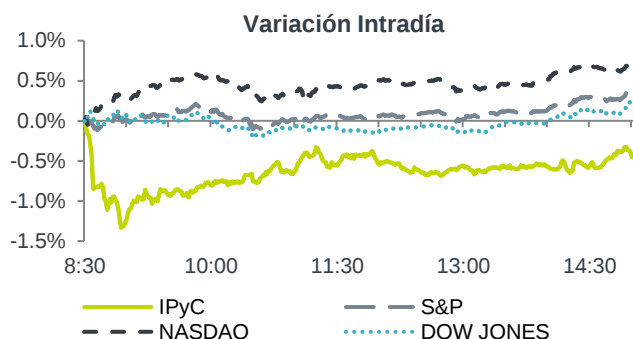
Neutral

- **DANHOS:** Los ingresos registraron un aumento de 8.6% a/a viéndose beneficiados por un menor impacto por apoyos a clientes. La distribución trimestral será de P\$0.52 por CBFI, lo cual representa un aumento de 30.0% a/a (yield de 2.1%).
- **FIBRA MONTERREY:** Reportó disminuciones anuales de 3.7% ingresos, 6.7% en NOI y de 16.7% en FFO. La ocupación del portafolio fue de 90.7% vs 96.3% en 3T20.
- **GFNORTE:** Los resultados de Banorte estuvieron en línea con lo esperado a nivel de utilidad neta, la cual registró una ligera variación de -0.4% a/a. La cartera registró un aumento de 2.2% a/a.
- **UNIFIN:** Reportó un incremento de 12.6% a/a en utilidad neta, gracias a un aumento de 15.2% a/a en ingresos por intereses y una disminución de 66.0% a/a en reservas. El portafolio total de crédito aumentó 8.0% a/a.

Negativo

- **INTEL:** Cae en pre mercado, la compañía superó el estimado en utilidades, pero se quedó corto en ingresos, también anunció márgenes más bajos e impactos por la cadena de suministros.
- **SNAP:** Cae en pre mercado después de anunciar una desaceleración en el crecimiento debido a cambios en las reglas de privacidad de usuarios iOS de Apple, reportó mejor en utilidades, pero no llegó al estimado en ingresos.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	35,293	0.0%
S&P 500	4,525	0.3%
Nasdaq	15,470	0.7%
Asia*	701	0.0%
Emergentes*	52	-0.6%



Cambios

Pablo Germán B. pgerman@vepormas.com

En la sesión de ayer el peso operó en un rango de 20.21 y 20.35 presionándose en el cierre, en donde vimos una fortaleza general del dólar frente a todas las monedas. Al finalizar la sesión, el gobernador de Banxico, Alejandro Díaz de León, dijo que los choques vividos durante la pandemia son transitorios. Agregó que es importante que las estimaciones de inflación no contaminen.

Más allá de los factores internos que podríamos ver, el USDMXN está respondiendo a la política monetaria que se espera sea menos laxa hacia adelante en el caso de Estados Unidos y una política monetaria relativa contra México, que a la fecha está beneficiando en el corto plazo al carry del MXN.

Los factores a observar que pueden afectar el tipo de cambio son los problemas financieros de la inmobiliaria china Evergrande, las complicaciones en el Congreso estadounidense para elevar el techo de deuda, el alza de los precios de la energía y la propuesta de reforma eléctrica en México. El USDMXN abre en niveles de 20.23.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.2100	
Nivel Alto operado o/n	20.3214	
Nivel Bajo operado o/n	20.2060	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	20.1500	20.0000
Resistencia	20.3000	20.4000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.4991
EUR/USD	1.1632

Calendario de Indicadores Económico

Octubre									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Vie. 22									
	06:00	MX	Inflación general	1Q Oct. 21	★	a/a%	6.12	6.13	6.10
	06:00		Inflación general	1Q Oct. 21	■	q/q%	0.54	0.21	0.52
	06:00		Inflación subyacente	1Q Oct. 21	■	q/q%	0.33	0.13	0.20
	08:45	EEUU	Índice PMI Manufactura (P)	Oct. 21	★	Puntos	60.70	60.00	
	08:45		Índice PMI Servicios (P)	Oct. 21	★	Puntos	54.90	55.00	
	09:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
	02:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Oct. 21	■	Puntos	58.20	58.40	56.60
	03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Oct. 21	■	Puntos	58.50	58.60	57.10
Lun. 25									
	06:00	MX	IGAE	Ago. 21	★	a/a%	7.09	n.d.	
	06:00		Tasa de desempleo	Sep. 21	■	%	4.33	n.d.	
	10:30	EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.06	n.d.	
	10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.06	n.d.	
Mar. 26									
	09:00	MX	Reservas internacionales	22 Oct. 21	■	Mmdd	198.52	n.d.	
	11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%	7.11	n.d.	
	11:30		Subasta tasa real	10a	■	%	2.93	n.d.	
	09:00	EEUU	Ventas de casas nuevas	Sep. 21	★	m/m%	1.50	2.40	
	09:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Oct. 21	★	Puntos	109.30	109.50	
	09:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Oct. 21	■	Puntos	-3.00	4.00	
	10:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%	0.31	n.d.	
Mier. 27									
	06:00	MX	Balanza comercial	Sep. 21	■	Mdd	-3,902.20	n.d.	
	06:00	EEUU	Aplicaciones de hipotecas	22 Oct. 21	■	s/s%	-6.30	n.d.	
	07:30		Balanza comercial (P)	Sep. 21	★	Mmdd	-87.60	-88.20	
	07:30		Inventarios mayoristas (P)	Sep. 21	★	m/m%	1.20	n.d.	
	07:30		Órdenes de bienes durables (P)	Sep. 21	★	m/m%	1.80	-1.00	
	09:30		Inventarios de petróleo	22 Sep. 21	★	Mdb	-0.43	-1.00	
	12:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%	0.99	n.d.	
Jue. 28									
	-	MX	No se esperan indicadores						
	07:30	EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	23 Oct. 21	■	Miles	290.00	n.d.	
	07:30		PIB (P)	3T21	★	t/t%	6.70	2.50	
	07:30		Consumo Personal (P)	3T21	★	t/t%	12.00	1.20	
	07:30		Deflactor del PIB (P)	3T21	■	t/t%	6.10	5.50	
	09:00		Ventas de casas pendientes	Sep. 21	■	m/m%	8.10	1.00	
	10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%	0.05	n.d.	
	10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%	0.10	n.d.	
	12:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%	1.33	n.d.	
	04:00	MD	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Oct. 21	■	%	-4.80	n.d.	
	07:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)	Oct. 21	■	a/a%	4.10	4.30	
	07:30		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
	18:50		Producción Industrial - Japón (P)	Ago. 21	■	m/m%	-3.60	-2.00	
Vie. 29									
	06:00	MX	PIB (P)	3T21	★	a/a%	19.60	n.d.	
	-		Balance público (YTD)	Sep. 21	■	Mmdd	-262.40	n.d.	
	07:30	EEUU	Ingreso personal	Sep. 21	★	m/m%	0.20	-0.10	
	07:30		Consumo personal	Sep. 21	★	m/m%	0.80	0.50	
	09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Oct. 21	★	Puntos	71.40	71.40	
	00:30	MD	PIB - Francia (P)	3T21	★	t/t%	18.70	n.d.	
	01:45		Inflación al consumidor- Francia (P)	Oct. 21	■	a/a%	2.20	n.d.	
	03:00		PIB - Alemania (P)	3T21	★	a/a%	9.80	n.d.	
	04:00		Inflación al consumidor-Eurozona (P)	Oct. 21	■	a/a%	3.40	3.70	
	04:00		PIB- Eurozona (P)	3T21	★	a/a%	14.30	3.50	
Sáb. 30									
	-	MD	Cumbre G-20		★				
	20:00	ME	PMI Manufacturero- China	Oct. 21	■	Puntos	49.60	n.d.	
*/ Bloomberg				Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+			Market Movers		
P: Preliminar				MD: Mercados Desarrollados			★	Alto	
R: Revisión del dato preliminar				ME: Mercados Emergentes			★	Medio	
F: Final							■	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 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 (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com