

# Clima de Apertura:

## DESPEJADO



Octubre 20

### Económico

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

**Perspectiva.** Ante escasa información económica, los mercados seguirán atentos a la temporada de reportes corporativos. En cuanto a materias primas, se debilitan ante reportes sobre una mayor intervención en los mercados en China (control sobre precios del carbón): el aluminio cae 1.8% y el cobre 0.5%. Así mismo, el precio del petróleo (WTI) retrocede 1.3% a 81.4 dpb. El dólar no presenta cambios frente a la canasta de las principales divisas, pero el USDMXN baja 3 cts a \$20.18. El rendimiento del *treasury* a 10 años se ubica en 1.63%.

**Miembros Fed.** Ayer, C. Waller de la Junta de Gobernadores de la Fed, consideró que la respuesta del Instituto debería ser más agresiva si la inflación se mantiene elevada hacia fin de año, aunque aclaró que los choques a la variable son temporales, y que se podrían diluir con el tiempo, por lo que aún no ve alzas en la tasa de interés en el corto plazo. Por su parte, M. Bowman, estimó que el mercado laboral seguirá enfrentando dificultades para volver a sus niveles pre-pandémicos (e. g. alza en jubilaciones).

**Débil 3T para actividad MX.** De acuerdo al indicador oportuno de la actividad económica, ésta se estancaría durante agosto, tras el avance del 0.5% de julio y siguiendo en gran medida la moderación del sector servicios (0.1%). Para septiembre prevé un rebote marginal (0.1%), afectado por una caída de 0.5% en la industria.

**Inflación EZ septiembre.** El índice de precios creció 3.4% a/a y 0.5% m/m, ambos en línea con lo esperado. En el componente subyacente tampoco hubo sorpresas (1.9%, 0.5%). La inflación del RU del mismo mes creció marginalmente por debajo de lo esperado (3.1%, 0.2%). El euro no muestra cambios frente al dólar.

**A seguir.** Más tarde destacan los comentarios de algunos miembros de la Fed y de la publicación del Beige Book, también se conocerán los inventarios semanales de petróleo.

### Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:30	Inventarios de petróleo – EEUU	★
11:00	Presidentes Regionales Fed R. Bostic, N. Kashkari, J. Bullard – EEUU	★
13:00	Beige Book- Fed – EEUU	★

### Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Banxico: Más miembros optan por prude. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Minutas Fed: Delinean fin de com. de ac. [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Ind. ago.: Se sobrepone a Delta y inc. [Ver Nota](#)

### Bursátil

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

**Digieren Reportes Corporativos.** Los futuros de los mercados accionarios se ubican con movimientos marginales mixtos, asimilando los reportes corporativos, mismos que se han ubicado en un 82% por arriba de las expectativas a nivel de utilidades. A pesar de ello, los inversionistas siguen en la búsqueda de señales sobre el impacto que ha tenido el incremento en los energéticos en los costos de las empresas. En temas sanitarios, mientras Alemania señala que estará eliminando el estado de emergencia por la pandemia a mediados de noviembre, en Inglaterra se pide se regrese a las restricciones por el nuevo aumento de casos. Por otra parte, los inversionistas siguen de cerca el comportamiento del Bitcoin mismo que ayer se ubicó cerca de sus niveles máximos tras el lanzamiento del ETF de la criptomoneda. En la parte corporativa, hoy reportan 22 emisoras del S&P 500, donde ya reportó Verizon, Biogen y Canadian Pacific Railway, al cierre de mercado se espera a Tesla, IBM, CSX y Las Vegas Sands

### Positivo

- **LIVERPOOL:** Presentó cifras en línea con nuestros estimados a nivel de ingresos, pero mejor a nivel operativo y neto. Los ingresos subieron 18.2% a/a, mientras que el EBITDA creció 426.5% a/a, con una utilidad de P\$2,272mn que se compara con la pérdida del año pasado.
- **BIOGEN:** Sube en pre mercado después de reportar utilidad de USD\$4.77 con lo que superó el estimado, menciona que continua optimista respecto a su medicamento contra Alzheimer.
- **VERIZON:** Sube en pre mercado a pesar de no haber superado el estimado en ingresos; sin embargo, reportó una utilidad por acción mayor a la esperada y revisó al alza su Guía anual

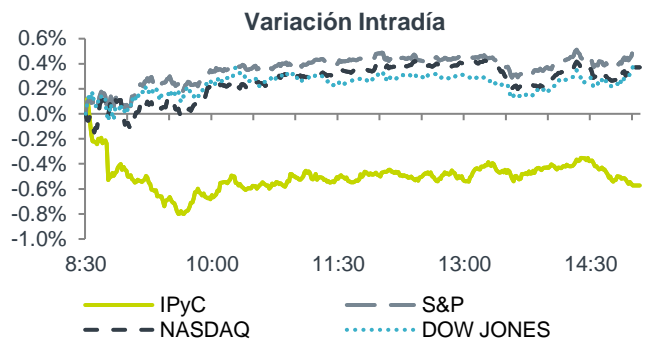
### Neutral

- **AMÉRICA MÓVIL:** Presentó un reporte mixto, con decremento en ventas de -2.6% a/a. En términos de Utilidad de Operación y EBITDA presento incrementos de +4.7% a/a y +1.3% a/a respectivamente.
- **FIBRA PROLOGIS:** El reporte estuvo en línea con lo esperado, registrando un nivel de ocupación alto en 97%. Los ingresos disminuyeron 1.2% a/a, y el FFO retrocedió 11.8% a/a, reconociendo efectos de tipo de cambio. La distribución trimestral será de P\$0.55 por CBF que implica un rendimiento de 1.17%.
- **BOLSA:** Durante 3T21 los ingresos registraron una disminución de 3.7% a/a. Prácticamente todas las líneas de negocio, con excepción de OTC, vieron disminuciones en ingresos. El EBITDA retrocedió 6.0% a/a.

### Negativo

- **NOVAVAX:** Cae en pre mercado después de un informe en donde presentaría problemas para cumplir con los estándares de calidad establecidos por la FDA para la vacuna contra Covid-19.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	35,137	0.6%
S&P 500%	4,495	0.8%
Nasdaq	15,384	0.7%
Asia	689	0.0%
Emergentes	53	1.3%



## Cambios

Pablo Germán B. [pgerman@vepormas.com](mailto:pgerman@vepormas.com)

En la sesión de ayer el peso continuó con su apreciación debido a la debilidad del USD frente a todas las monedas y hoy abre en niveles alrededor de 20.21.

Después de tocar el máximo de seis meses cerca de 20.90 la semana pasada, el peso ha tenido una recuperación debido a un mayor apetito por el riesgo por parte de los inversionistas.

Cuando las Bolsas de Estados Unidos están en buenos niveles y estables como en este momento, las monedas de los países emergentes suelen apreciarse ya que los inversionistas están dispuestos a invertir en activos más riesgosos con un potencial alcista por lo que si las acciones estadounidenses continúan teniendo un buen desempeño en el corto plazo y la transición a tasas más altas en la curva del Tesoro se vuelve más ordenada.

En Estados Unidos, los temores de estanflación causados por los precios tan altos de la energía y los obstáculos de la cadena de suministro habían pesado en la confianza, pero el inicio de la temporada de ganancias trimestrales ayudó contener el pesimismo.

Seguimos teniendo la ventaja de Carry debido a la diferencia de tasas entre México y Estados lo que sigue ayudando al peso a no estar tan presionado en un entorno económico tan negativo.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.1790	
Nivel Alto operado o/n	20.2604	
Nivel Bajo operado o/n	20.1890	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	20.1000	20.0000
Resistencia	20.3000	20.4000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.4859
EUR/USD	1.1639

Calendario de Indicadores Económico

Octubre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Dom. 17								
08:00 MD	Gobernador BoE- A. Bailey		★					
21:00 ME	PIB- China	3T21	★	a/a%	4.90	7.90	5.20	
21:00	Producción industrial - China	Sep. 21	■	a/a%	3.10	4.50	5.30	
21:00	Ventas minoristas - China	Sep. 21	■	a/a%	4.40	2.50	3.30	
Lun. 18								
- MX	No se esperan indicadores							
08:15 EEUU	Producción industrial	Sep. 21	★	m/m%	-1.70	0.40	-0.20	
10:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.06	0.05	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.60	0.06	n.d.	
Mar. 19								
09:00 MX	Reservas internacionales	15 Oct. 21	■	Mmdd	198.48	198.48	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	20a	■	%	7.84	7.52	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	3a	■	%	2.00	1.74	n.d.	
07:30 EEUU	Permisos de construcción	Sep. 21	★	m/m%	-7.70	5.60	-3.30	
07:30	Inicios de casas	Sep. 21	★	m/m%	-1.60	3.90	-0.30	
10:00	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★					
13:15	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (con voto)		★					
13:50	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
07:05 MD	Gobernador BoE- A. Bailey		★					
18:50	Balanza comercial- Japón	Sep. 21	■	Mmdy	-622.80	-637.20	-519.20	
Mier. 20								
- MX	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■					
06:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	15 Oct. 21	■	s/s%	-6.30	0.20	n.d.	
09:30	Inventarios de petróleo	15 Oct. 21	★	Mdb			n.d.	
11:00	Presidentes Regionales Fed R. Bostic, N. Kashkari, J. Bullard		★					
12:00	Subasta tasa real	20a	■	%		1.80	n.d.	
13:00	Beige Book- Fed		★					
01:00 MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Sep. 21	■	a/a%	3.10	3.20	3.20	
04:00	Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Sep. 21	■	a/a%	3.40	3.00	3.40	
Jue. 21								
06:00 MX	Ventas minoristas INEGI	Ago. 21	■	a/a%		9.90	n.d.	
07:30 EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	16 Oct. 21	■	Miles		293.00	n.d.	
09:00	Ventas de casas existentes	Ago. 21	■	m/m%		-2.00	2.00	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%			n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%			n.d.	
12:00	Subasta tasa real	5a	■	%		-1.42	n.d.	
09:00 MD	Confianza del consumidor- Eurozona (P)	Oct. 21	■	%		-4.00	n.d.	
Vie. 22								
06:00 MX	Inflación general	1Q Oct. 21	★	a/a%		6.13	n.d.	
06:00	Inflación general	1Q Oct. 21	■	q/q%		0.21	n.d.	
06:00	Inflación subyacente	1Q Oct. 21	■	q/q%		0.13	n.d.	
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		58.40	n.d.	
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Oct. 21	■	Puntos		58.60	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](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 (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 ghernandez@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