

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Octubre 28

Económico

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

Perspectiva. Anticipamos que los mayores catalizadores para la sesión serán: el anuncio del BCE, que confirma una postura relativamente laxa; cifras de inflación arriba de lo previsto en Alemania; la cifra del PIB al 3T21 en EE.UU., debajo de lo proyectado; y, los resultados corporativos. El rendimiento del *treasury* a 10 años se eleva a 1.57% (+2.5 pb.). Al tiempo que el índice dólar revierte sus avances (-0.1%), ante las cifras del PIB en EE.UU., el USDMXN recorta parte del alza inicial y se cotiza en \$20.35 (+4 cts.); el euro se aprecia 0.2% contra el dólar. Los precios del petróleo WTI caen a 81.7 dpb (-1.2%), después de que Rusia informara que aumentará el suministro de gas a Europa.

EE.UU.: PIB 3T21 (P); seguro desempleo. Ante el rebrote del virus y las disrupciones en la producción, el PIB se desaceleró de 6.7 a 2.0% t/t an., por debajo del 2.6% proyectado por el consenso; el consumo privado se moderó de 12.0 a 1.6% (0.9% esperado); el índice de precios se desaceleró ligeramente (5.7 vs. 6.1% a/a). Por otro lado, se registraron 281 mil nuevos reclamos semanales por seguro de desempleo al corte del 16 de octubre, abajo del dato previo (291 mil) y de lo previsto (288 mil).

EZ: Anuncio BCE; inflación ALE. No ajustó las tasas de interés de refinanciamiento (0.00%), crédito marginal (0.25%) y a depósitos (-0.5%), así como su guía futura (en o debajo de nivel actual hasta que inflación se acerque al 2% de forma estable).

El programa ordinario de compra de activos (20 mmde / mes) tampoco se alteró; reafirmó que el programa de emergencia (1.850 mmde total) seguirá desplegándose a un menor ritmo que en trimestres previos. La inflación al consumidor en Alemania se aceleró de 4.1 a 4.5% a/a en octubre, arriba del 4.4% esperado.

A seguir. Cifras de ventas pendientes de casas en EE.UU. y de producción industrial en Japón, así como subastas de bonos del tesoro.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Ventas de casas pendientes	■
18:50	Producción Industrial - Japón (P)	■

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Igae ago.: Delta regresa act. a niv. de '16 [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Inf. 1QOct.: Come frutas y verduras... [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Vtas. ago.: sin mejoras; estr. aso. a Delta [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Registan Repunte. Los futuros de los mercados accionarios estadounidenses operan con alzas, retomando el optimismo derivado de los reportes trimestrales que han superado expectativas. Destacan positivamente los resultados de Ford, que superó utilidades y revisó al alza su guía. También los reportes de Merck y Caterpillar fueron bien recibidos por el mercado. En temas económicos, destacó la publicación del PIB estadounidense correspondiente al 3T21, el cual creció a tasa de 2%, cifra menor a lo esperado. El día de hoy, el mercado seguirá atento a los reportes trimestrales, donde destacan los reportes de Apple y Amazon. Mientras que en México, estaremos viendo los últimos resultados por parte de las empresas.

Positivo

- **AC:** Los ingresos crecieron 7.0% a/a, el EBITDA 8.9% a/a y la utilidad neta 23.2% a/a. Por Mercado los ingresos en México crecieron 10.0%; en Sudamérica 15.5% a/a, en EEUU 0.1%, por el impacto del tipo de cambio.
- **BAJO:** Reportó mejor a lo esperado. La utilidad neta se ubicó en P\$1,250 millones, un alza de 64.9% a/a, impulsado principalmente por una menor generación de reservas. La cartera de crédito aumentó 2.5% a/a.
- **CHEDRAUI:** Impulsada por la adquisición de Smart & Final que comenzó a consolidar a partir del 28 de julio, los ingresos crecieron 48.1% a/a, el EBITDA 46.5% a/a y la utilidad neta 40.6% a/a.
- **FUNO:** Los ingresos totales aumentaron 19.0% a/a, viéndose beneficiados por un menor impacto de los apoyos por la pandemia a los clientes. La distribución del trimestre será de P\$0.37 por CBFI, lo que implica un crecimiento de 16.7% a/a.
- **GAP:** El tráfico de pasajeros incrementó 105.1% a/a, lo que ayudó a incrementar las ventas en +72.5% a/a y el EBITDA en 227% a/a.
- **GENTERA:** Registró una utilidad neta trimestral de P\$657 millones, cifra mejor a nuestra expectativa y a la del consenso. Revisó al alza su expectativa de utilidades por acción para 2021 a un rango de entre P\$1.15-P\$1.25.
- **KOF:** Los ingresos crecieron 3.3% a/a, el volumen de 5.8% a/a y 1.5% si se compara con 2019. El EBITDA aumento 8.2% a/a.
- **LACOMER:** Los ingresos avanzaron 6.6% a/a, con un avance en VMT de 3.7% a/a. El EBITDA creció 13.4% a/a.

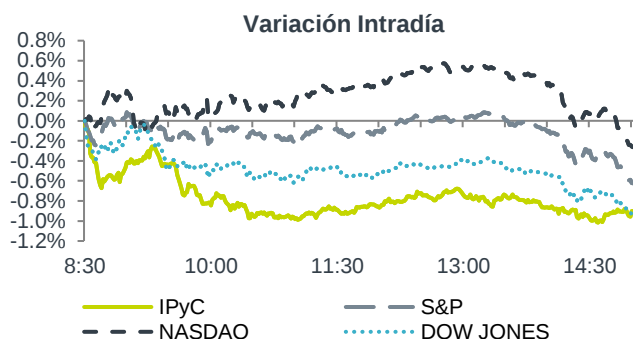
Neutral

- **CREAL:** La utilidad neta del trimestre aumentó de 2.4% a/a, mientras que respecto al 2T21 creció 5.4%. La cartera aumentó 12.1% a/a.
- **FIBRAMQ:** Resultados en línea con lo esperado, con un desempeño sólido en la parte industrial. La ocupación cerró en 94.8%, el flujo (AFFO) disminuyó 2.4% a/a por efectos cambiarios. La distribución será de P\$0.475, que implica un *yield* de 2.0%. Revisó guía al alza.
- **GMEXICO:** Reportó resultados favorables, pero por debajo de nuestro estimado, con incrementos impulsados por un mejor entorno de precios y recuperación del segmento Transportes. El incremento en ventas fue de 28.9% a/a y en EBITDA de 12.7% a/a.
- **LAB:** Los ingresos crecieron 16.2% a/a, impulsados por las ventas de México y América Latina, con nuevos productos, empaques y extensiones de línea. El EBITDA avanzó 6.5% a/a, con una baja de 3.8% a/a en la utilidad

Negativo

- **CEMEX:** Reportó por debajo de lo esperado con un incremento en ventas consolidadas del 10.0% a/a, a pesar de un mejor escenario de precios se vieron impactados por incremento en costos, importaciones e inflación.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	35,195	-0.7%
S&P 500%	4,529	-0.5%
Nasdaq	15,579	0.3%
Asia	692	-1.1%
Emergentes	52	-0.8%



Cambios

Macarena Ocejo B. mocejo@vepomas.com

En la sesión del miércoles, el peso se deprecia frente al dólar igual que la mayoría de las monedas emergentes principalmente por la aversión al riesgo por las tensiones que hemos visto entre China y Estados Unidos después de que la Comisión de Telecomunicaciones de EE.UU. revocara la autorización para que Telecom China operara en el país.

El peso empezó operando con ganancias tocando el 20.15 sin embargo, a mitad de día vimos como inició la depreciación, acelerándose cuando salió la noticia de que el Gobierno Federal se hará cargo de las amortizaciones de Pemex según lo que dijo el Director General Octavio Romero en su comparecencia en la Cámara de Diputados.

Los datos publicados por la Agencia Estadounidense de Información sobre Energía (EIA) que muestran como las reservas comerciales de petróleo crudo en Estados Unidos aumentaron la semana pasada más de lo previsto y las señales del reinicio de dialogo sobre el programa nuclear iraní provocaron que el precio del petróleo cayera.

El Banco Central Europeo mantiene la política sin cambios. Es probable que la presidenta Christine Lagarde diga que las presiones subyacentes siguen siendo demasiado débiles para que los responsables políticos retiren el estímulo en su conferencia de prensa. La posición del BCE se está volviendo cada vez más aislada, con el Banco de Canadá finalizando ayer su programa de compra de bonos y acelerando el calendario de futuros aumentos de tasa de interés. El banco central de Brasil logró su mayor alza en casi dos décadas e indicó que hay más en camino. El Banco de Inglaterra parece dispuesto a endurecerse a finales de año y los funcionarios de la Reserva Federal están cada vez más preocupados por la inflación.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.3510	
Nivel Alto operado o/n	20.3434	
Nivel Bajo operado o/n	20.2890	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	20.1500	20.0000
Resistencia	20.4000	20.5000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.5981
EUR/USD	1.1594

Calendario de Indicadores Económico

Octubre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 25								
06:00 MX	IGAE	Ago. 21	★	a/a%	4.30	7.10	6.40	
06:00	Tasa de desempleo	Sep. 21	■	%	3.90	4.33	n.d.	
10:30 EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.06	0.06	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.06	0.06	n.d.	
Mar. 26								
09:00 MX	Reservas internacionales	22 Oct. 21	■	Mmdd	198.55	198.52	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%	7.43	7.11	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%	2.92	2.93	n.d.	
09:00 EEUU	Ventas de casas nuevas	Sep. 21	★	m/m%	14.00	-1.40	2.40	
09:00	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Oct. 21	★	Puntos	113.80	109.30	108.30	
09:00	Índice de actividad manufacturera Richmond	Oct. 21	■	Puntos	12.00	-3.00	4.00	
10:30	Subasta tasa nominal	2a	■	%	0.48	0.31	n.d.	
Mier. 27								
06:00 MX	Balanza comercial	Sep. 21	■	Mdd	-2,398.00	-3,902.20	-2,822.00	
06:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	22 Oct. 21	■	s/s%	0.30	-6.30	n.d.	
07:30	Balanza comercial (P)	Sep. 21	★	Mmdd	-96.25	-87.60	-88.20	
07:30	Inventarios mayoristas (P)	Sep. 21	★	m/m%	1.10	1.20	n.d.	
07:30	Órdenes de bienes durables (P)	Sep. 21	★	m/m%	-0.40	1.80	-1.00	
09:30	Inventarios de petróleo	22 Sep. 21	★	Mdb	4.27	-0.43	-1.00	
12:00	Subasta tasa nominal	5a	■	%	1.16	0.99	n.d.	
Jue. 28								
- MX	No se esperan indicadores							
07:30 EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	23 Oct. 21	■	Miles	281.00	291.00	290.00	
07:30	PIB (P)	3T21	★	t/t%	2.00	6.70	2.70	
07:30	Consumo Personal (P)	3T21	★	t/t%	1.60	12.00	1.20	
07:30	Deflactor del PIB (P)	3T21	■	t/t%	5.70	6.20	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.	
06:45 MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	28 Oct. 21	★	%	0.00	0.00	0.00	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	28 Oct. 21	■	%	-0.50	-0.50	-0.50	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	28 Oct. 21	■	%	0.25	0.25	0.25	
04:00 MD	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Oct. 21	■	%	-4.80	-4.80	-4.00	
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Oct. 21	■	a/a%	4.50	4.10	4.40	
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