

Económico

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

Perspectiva. Esperamos un entorno generalizado de aversión al riesgo, ante temores de interrupciones en las cadenas de suministro, con base en lo reportado por algunas compañías, así como dada la aceleración en los datos de inflación en Europa y los EE.UU., pues podrían implicar un menor apoyo monetario en el futuro. En parte, lo anterior podría ser contrapesado por el buen dato del PIB en la Eurozona y noticias sobre el pago de Evergrande a acreedores. Finalmente, se está a la expectativa de la cumbre del G20, este fin de semana, y del anuncio de la Fed, la siguiente semana. El rendimiento del *treasury* a 10 años se eleva a 1.61% (+2.5 pb.). Al tiempo que el índice dólar se fortalece 0.4%, el USDMXN sube a \$20.44 (+7 cts.). Los precios de energéticos exhiben bajas (petróleo WTI -1.1%) ante un reporte de la OPEP que estimó un menor desbalance en el mercado global.

EZ: PIB 3T21 (P); inflación consumidor octubre. La actividad se expandió 2.2% t/t, ligeramente arriba de lo esperado y de lo observado en el trimestre previo (2.1%), reflejando una reapertura más amplia; a tasa anual, se desaceleró de 14.2 a 3.7%, por una base comparativa menos fácil. La inflación se aceleró de 3.4 a 4.1% a/a vs. 3.7% esperado; el subyacente pasó de 1.9 a 2.1%.

EE.UU.: Ingreso, gasto personal. El ingreso sorprendió negativamente, al caer 1.0% m/m (-0.3% esperado), ante el vencimiento del apoyo extraordinario del seguro de desempleo; el gasto se desaceleró de 1.0 a 0.8%, en línea con lo estimado. El índice de precios de la variable empató las expectativas, acelerándose de 4.2 a 4.4% a/a; el subyacente se mantuvo en 3.6%, apenas abajo del 3.7% proyectado.

MX: PIB 3T21 (P). Con cifras ajustadas, el producto registró su primera caída trimestral en cinco lecturas (-0.2%) y se ubicó 2.4% abajo del nivel pre-pandemia, afectado por el sector servicios (-0.6%), que eclipsó las alzas en el agropecuario (+0.7%) e industrial (0.7%). A tasa anual y con cifras originales, pasó de 19.6 a 4.6%, en gran medida, por un efecto de base de comparación.

A seguir. Hoy, datos de confianza del consumidor (U. Michigan) en EE.UU. y del balance público en MX. El fin de semana inicia la cumbre de líderes del G20. La siguiente semana, anuncios de la Fed y del BoE; las nóminas no agrícolas y el ISM manufactura en EE.UU.; en MX, datos de remesas, PMI manufactura, ventas de autos y confianza del consumidor.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Balance público (YTD) – MX	■
07:30	Confianza consumidor U. Michigan – EEUU	★

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@vepomas.com | Alejandra Vargas evargas@vepomas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepomas.com

Amazon y Apple por debajo de lo esperado. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses operan con movimientos a la baja, luego de que ayer el Nasdaq y el S&P cerraron en máximos. El mercado reacciona a los últimos reportes de Apple y Amazon, que resultaron por debajo de lo esperado. En el caso de Amazon, los ingresos y utilidades quedaron por debajo de expectativas, mientras que su guía para el período de fin de año decepcionó al mercado, en cuanto a Apple, la empresa se vio afectada por problemas en cadenas de suministro. En sentido positivo, los altos precios de los energéticos impulsaron las utilidades de empresas como Chevron y Exxon. En el balance semanal, los mercados se encaminan a cerrar de forma positiva, gracias a que en su mayoría los reportes trimestrales han superado expectativas. En temas económicos, en EEUU los inversionistas siguen asimilando el dato del PIB publicado ayer, que en el 3T21 registró una desaceleración, mientras que hoy destaca la publicación de la inflación y la confianza del consumidor a octubre.

Positivo

- **BIMBO:** Los ingresos crecieron 2.8% a/a por el impacto del tipo de cambio en sus operaciones de EEUU, el EBITDA creció 3.7% a/a frente a un avance de 11.9% a/a en la utilidad neta.
- **ALSEA:** Continuó con su desempeño de recuperación de los últimos trimestres. Los ingresos crecieron 41% a/a, el EBITDA 54.9% a/a y la utilidad neta 136.3% a/a.
- **FEMSA:** Los ingresos crecieron 12.6% a/a, el EBITDA 38.3% a/a, y la utilidad neta 337.9% a/a. Por segmento, los incrementos anuales en ingresos fueron: Combustibles 20.5% a/a, Oxxo 11.7% a/a, Salud 8.2% a/a, y KOF +3.4% a/a.
- **ICH:** Reportó un incremento en ventas de 51.2% a/a derivado de un incremento en ventas tanto nacionales como extranjeras, gracias a mejores precios promedio, lo que contrarrestó a el incremento en costos.
- **CHEVRON:** Sube en pre mercado, la compañía reportó mejor a lo esperado tanto en utilidades como en ingresos gracias al incremento en precios de energía.

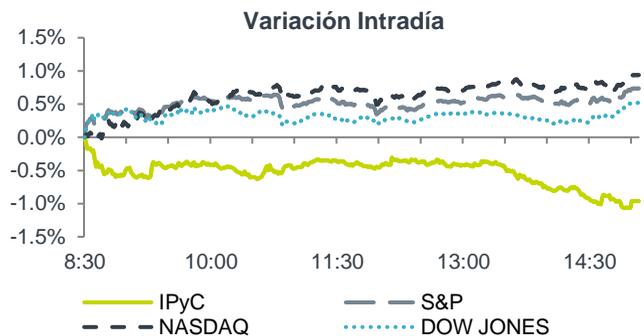
Neutral

- **TERRA:** Los ingresos disminuyeron 14.3% a/a, mientras que en USD la variación fue de -5.5% a/a. La distribución del 3T21 será de P\$0.427 por CBF, una disminución de 31.1% a/a, lo que implica un *dividend yield* de 1.5% al último cierre.

Negativo

- **PEÑOLES:** La empresa reportó un incremento en ventas de +16.2% a/a derivado principalmente del incremento en precios promedio de algunos de los metales que produce, lo que fue contrarrestado por mayores costos.
- **APPLE:** Cae en pre mercado después de reportar en utilidades en línea, aunque por debajo del estimado en ingresos derivado de problemas en la cadena de suministro.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	35,430	0.7%
S&P 500%	4,572	1.0%
Nasdaq	15,755	1.1%
Asia	692	0.0%
Emergentes	52	0.1%



Cambios

Macarena Ocejo B. mocejo@vepomas.com

El día de ayer el peso cerro con una fuerte depreciación luego de darse a conocer que la economía de Estados Unidos creció en el tercer trimestre por debajo de las expectativas del mercado, mientras seguían esperando a que saliera el dato que se publicó hoy en México.

La economía de México se contrajo 0.2% en términos reales en el periodo julio-septiembre en comparación con el trimestre anterior. En la comparación anual, es decir, entre el tercer trimestre de este año frente al mismo periodo del año anterior, el PIB subió 4.6% contra el 6.0% que se esperaba.

En Estados Unidos, a pesar de que el dato del crecimiento del PIB que salió en 2%, muy por debajo del 2.6% esperado por los analistas, las solicitudes iniciales de apoyo por desempleo volvieron a alcanzar un mínimo desde que inició la pandemia.

Por otra parte, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios su política monetaria como se esperaba. Los mercados atentos al anuncio de la FED la próxima semana donde se cree se puede anunciar el inicio del "tapering". Los precios del petróleo WTI cayeron a 81.7 dólares por barril, después de que Rusia informara que aumentará el suministro de gas a Europa.

La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, dijo esta mañana que todavía diría que la inflación es transitoria y que los precios de la energía se moderarán en los próximos meses. Parece que es posible que los mercados ya no estén en la misma página que Yellen y otros responsables políticos que insisten en que la aceleración de los aumentos de precios será solo temporal. Los datos de Europa mostraron esta mañana que los precios subieron un 4,1% en octubre con respecto al año anterior, con la inflación subyacente alcanzando el 2,1%, un nivel no visto en casi dos décadas. El número, que estaba muy por encima de las expectativas de los economistas, llevó a una mayor venta de los bonos soberanos de la región.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	20.4570	
Nivel Alto operado o/n	20.4814	
Nivel Bajo operado o/n	20.3570	
Puntos Swap o/n	0.001800	0.003100
Soporte	20.3500	20.2500
Resistencia	20.5000	20.6000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	23.8142
EUR/USD	1.1646

Calendario de Indicadores Económico

Noviembre

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 29							
06:00 MX	PIB (P)	3T21	★	a/a%	4.60	19.60	n.d.
-	Balance público (YTD)	Sep. 21	■	Mmdd		-262.40	n.d.
07:30 EEUU	Ingreso personal	Sep. 21	★	m/m%	-1.00	0.20	-2.00
07:30	Consumo personal	Sep. 21	★	m/m%	0.60	1.00	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%	3.00	1.30	2.10
01:45	Inflación al consumidor- Francia (P)	Oct. 21	■	a/a%	2.60	2.20	n.d.
03:00	PIB - Alemania (P)	3T21	★	a/a%	2.50	10.30	2.40
04:00	Inflación al consumidor-Eurozona (P)	Oct. 21	■	a/a%	4.10	3.70	3.40
04:00	PIB- Eurozona (P)	3T21	★	a/a%	3.70	14.20	3.50
Sáb. 30							
- MD	Cumbre G-20		★				
20:00 ME	PMI Manufacturero- China	Oct. 21	■	Puntos		49.60	n.d.
Dom. 31							
- MX	Límite para aprobación de LIF en Cámara de Diputados		★				
19:45 ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Oct. 21	■	Puntos		50.00	50.00
Lun. 01							
09:00 MX	Remesas	Sep. 21	■	Mdd		4743.60	n.d.
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
11:30	Subasta tasa nominal	30a	■	%		7.78	n.d.
11:30	Subasta tasa real	20a	■	%		3.25	n.d.
12:00	IMEF Manufacturero	Oct. 21	■	Puntos		49.80	n.d.
12:00	IMEF No Manufacturero	Oct. 21	■	Puntos		50.10	n.d.
08:00 EEUU	Gasto en construcción	Sep. 21	■	m/m%		0.00	0.50
08:00	ISM Manufactura	Oct. 21	★	Puntos		61.10	60.30
08:45	Índice PMI Manufactura (F)	Oct. 21	★	Puntos		59.20	59.20
09:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.06	n.d.
09:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.06	n.d.
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Oct. 21	■	Puntos		58.20	58.20
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Oct. 21	■	Puntos		58.50	58.50
Mar. 02							
09:30 MX	Índice PMI Manufactura	Oct. 21	■	Puntos		48.60	n.d.
-	Feriado por Día de Muertos						
09:30 EEUU	Subasta tasa nominal	52s	■	%		0.09	n.d.
-	Ventas de vehículos totales	Oct. 21	■	Mda		12.18	12.30
Mier. 03							
09:00 MX	Reservas internacionales	29 Oct. 21	■	Mmdd		198.55	n.d.
05:00 EEUU	Aplicaciones de hipotecas	29 Oct. 21	■	s/s%		0.30	n.d.
06:15	Creación de empleo privado ADP	Oct. 21	★	Miles		568.00	390.00
08:00	Órdenes de bienes durables (F)	Sep. 21	★	m/m%		-0.40	n.d.
08:00	Órdenes a fábricas	Sep. 21	■	m/m%		1.20	-0.10
08:30	Inventarios de petróleo	29 Oct. 21	★	Mdb		4.27	n.d.
08:45	Índice PMI Servicios (F)	Oct. 21	★	Puntos		58.20	58.20
12:00	Anuncio Política Monetaria Fed	03 Nov. 21	★	%		0.25	0.25
12:00	Presidente Fed - J. Powell		★				
04:00 MD	Tasa de desempleo- Eurozona	Sep. 21	★	%		7.50	n.d.
Jue. 04							
06:00 MX	Ventas de vehículos- AMIA	Oct. 21	■	Mda		76.93	n.d.
06:30 EEUU	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	30 Oct. 21	■	Miles		281.00	n.d.
06:30	Balanza comercial	Sep. 21	★	Mmdd		-73.30	-73.90
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.06	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.10	n.d.
06:00 MD	Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra	04 Nov. 21	★	%		0.10	0.18
Vie. 05							
06:00 MX	Confianza del consumidor	Oct. 21	■	Puntos		43.40	n.d.
-	Encuesta de expectativas del sector privado-Citibanamex		■				
07:30 EEUU	Nóminas no agrícolas	Oct. 21	★	Miles		194.00	400.00
07:30	Tasa de desempleo	Oct. 21	★	%		4.80	4.70
07:30	Salarios nominales	Oct. 21	★	a/a%		4.60	4.90
01:00 MD	Producción industrial- Alemania	Sep. 21	■	m/m%		-4.00	-0.80
Sáb. 06							
- ME	Balanza comercial- China	Oct. 21	★	Mmdd		66.76	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%	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 gbernandezo@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 lgonzalez@vepormas.com