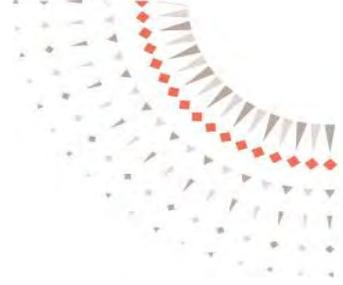


Apertura de Mercados Financieros



30 de septiembre de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos, futuros del S&P al alza, mientras que el dólar y el rendimiento de los bonos gubernamentales presentan pocos cambios asimilando debate sobre normalización de la política monetaria del Fed, aguardando un acuerdo entre legisladores en EE.UU. para evitar un cierre parcial de las actividades del gobierno y con cautela ante mayor inflación y débil recuperación económica en el mundo, así como la situación de Evergrande**
- **Hoy Powell y Yellen comparecerán ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes. Asimismo, habrá intervenciones de Willimas, Bostic, Harker, Evans, Bullard y Daly. Por su parte, en cuanto a cifras económicas, se publicará el reporte final del PIB de 2T21 y los reclamos semanales de seguro por desempleo**
- **El Senado en EE.UU. votará hoy sobre una medida para extender el fondeo al gobierno hasta el 3 de diciembre, evitando con esto un shutdown. Por su parte, también se tiene programada la votación sobre el proyecto de infraestructura en la Cámara de Representantes. El futuro de la misma es incierto ante las divisiones de opinión al interior del partido Demócrata y la oposición de los Republicanos**
- **En México, anticipamos que Banxico anunciará un alza adicional de 25pb en una decisión dividida, llevando la tasa de referencia a 4.75%. Tomando en cuenta el difícil panorama, sobre todo para la inflación, así como la última señal del Fed sobre el inicio del tapering más tarde este año, creemos que la mayoría de los miembros mantendrán una postura cautelosa. Además, vemos un ajuste al alza en los estimados de inflación del banco central**

Alejandro Padilla
Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
alejandropadilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manueljimenez@banorte.com


www.banorte.com



@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Alemania</i>					
7:00	Precios al consumidor - sep (P)	% a/a	--	3.9	3.4
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Solicitudes seguro por desempleo* - 25 sep	miles	330	325	351
7:30	Producto interno bruto** - 2T21	% t/t	6.7	6.7	6.6
9:00	Williams del Fed, habla sobre la respuesta del Fed a la pandemia				
10:00	Bostic del Fed, habla sobre la movilidad económica				
11:30	Evans del Fed, habla sobre el panorama económico				
<i>México</i>					
9:00	Crédito bancario - ago	% a/a	-7.1	--	-9.7
13:00	Decisión de política monetaria (Banxico)	%	4.75	4.75	4.50
14:30	Finanzas públicas(RFSP, acum. del año) - ago	mdp	--	--	-434.4
<i>Colombia</i>					
13:00	Decisión de política monetaria (BanRep)	%	--	2.00	1.75

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P)preliminar; (R)revisado; (F)dato final; *Cifras ajustadas por estacionalidad, **Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

Destinado al público inversionista en general

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,362.25	0.3%
Euro Stoxx 50	4,072.41	-0.2%
Nikkei 225	29,452.66	-0.3%
Shanghai Composite	3,568.17	0.9%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.52	0.0%
EUR/USD	1.16	-0.2%
DXY	94.44	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	74.02	-1.1%
Brent	78.05	-0.8%
Oro	1,725.18	-0.1%
Cobre	411.95	-1.9%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.53	1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios mixtos, conforme las bolsas apuntan a terminar el mes a la baja a medida que los inversionistas se mantienen cautelosos ante el próximo retiro de estímulos por parte del Fed, preocupaciones sobre una elevada inflación, la crisis en China, el alza en el rendimiento de los bonos y la situación sobre el techo de endeudamiento en Washington**
- **En EE.UU. los futuros cotizan en terreno positivo, con el del S&P500 subiendo 0.4%. En Europa, el Stoxx 600 gana 0.3% apoyado por el avance de los sectores de energía y salud. En Asia, la sesión cerró mixta, donde el Shanghai Comp subió 0.9% frente a una caída de 0.3% del Nikkei**
- **En el frente corporativo, los accionistas de Amx aprobaron la escisión de las torres de telecomunicaciones y otra infraestructura pasiva en América Latina, lo que debería ser bien recibido por el mercado. Nos mantenemos atentos al Investor Day del próximo martes en Nueva York**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Presiones en tasas gubernamentales, con pocos cambios en activos europeos entre los que destacan los Gilts con ajustes de +2pb, mientras la curva de Treasuries norteamericana se presiona 1pb a partir de la parte media. Ayer la curva de Bonos M cerró con presiones de 3pb en promedio, concentradas principalmente en la parte larga y el nodo de 10 años en 7.31% (+4pb)**
- **El dólar cotiza con ligeras ganancias (DXY +0.2%) predominando un sesgo negativo en divisas del G10 con NOK liderando las pérdidas (-0.5%). En el grupo de EM también predomina el sesgo negativo, con BGN retrocediendo 0.8% mientras el MXN cotiza estable en 20.53 por dólar después de la depreciación de 0.9% del día de ayer**
- **Los precios del crudo caen 0.2% asimilando el incremento en inventarios mientras que algunos países de la OPEP+ no han logrado cumplir el incremento de la producción acordados a inicios del mes. En metales, el oro cae 0.1% a 1,725 US\$/oz t y el balance en industriales es mixto**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,390.72	0.3%
S&P 500	4,359.46	0.2%
Nasdaq	14,512.44	-0.2%
IPC	51,084.61	0.3%
Ibovespa	111,106.80	0.9%
Euro Stoxx 50	4,080.22	0.5%
FTSE 100	7,108.16	1.1%
CAC 40	6,560.80	0.8%
DAX	15,365.27	0.8%
Nikkei 225	29,544.29	-2.1%
Hang Seng	24,663.50	0.7%
Shanghai Composite	3,536.29	-1.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.29	-1pb
Treasury 10 años	1.52	-2pb
Cetes 28 días	4.74	5pb
TIIE 28 días	4.75	0pb
Bono M 2 años	5.89	2pb
Bono M 10 años	7.38	4pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.51	0.8%
EUR/USD	1.16	-0.7%
GBP/USD	1.34	-0.8%
DXY	94.34	0.6%
<i>Commodities</i>		
WTI	74.83	-0.6%
Brent	78.64	-0.6%
Mezcla mexicana	71.13	-0.9%
Oro	1,726.37	-0.4%
Cobre	419.90	-1.1%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Unifin Financiera anunció la contratación de un nuevo financiamiento quirografario por un monto total de US\$45 millones a un plazo de cinco años con el fondo de inversión de impacto Eco-Business Fund. De acuerdo con el comunicado, los recursos serán destinados a desarrollar productos que promuevan prácticas ambientales y sociales responsables**
- **HR Ratings revisó a la baja la calificación de Crédito Real a 'HR A+' desde 'HR AA-' con perspectiva Estable por el deterioro observado de su situación financiera durante los últimos 12 meses. Posteriormente, retiró la calificación por solicitud de la Empresa**
- **Fitch Ratings afirmó la calificación internacional (IDR) de Crédito Real en 'BB' y las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo en 'A(mex)' y 'F1(mex)'. La perspectiva es Negativa. De acuerdo con la agencia, los planes aprobados de venta de cartera tienen buena probabilidad de ocurrencia en los próximos seis meses**

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	REFERENCIA
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707

Estrategía de Mercados

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategía de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

Análisis Bursátil

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Víctor Hugo Cortés Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

Análisis Deuda Corporativa

Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Estudios Económicos

Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega N.	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899