

Apertura de Mercados Financieros

4 de octubre de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos –con futuros en EE.UU. cayendo, pero Europa al alza– en medio de temores por un escenario de ‘estanflación’ y el impasse en Washington sobre el plan de infraestructura y techo de deuda. Rendimiento de tasas gubernamentales subiendo y dólar con sesgo negativo en medio de aumentos en los precios de la mayoría de los commodities**
- **Esta semana los mercados estarán atentos a los reportes de empleo de septiembre y negociaciones fiscales en EE.UU., además de indicadores PMI de servicios en varias regiones, incluyendo la Eurozona, EE.UU., Alemania, Reino Unido y China**
- **Además, habrá reunión de ministros de finanzas del Eurogrupo e iniciará la reunión del G20 en Milán con pláticas entre los ministros de comercio. Por su parte, la OPEP y sus aliados evaluarán los niveles de producción del acuerdo vigente**
- **En política monetaria, decisiones en Australia, Nueva Zelanda, Polonia, Israel, Perú e India, entre otros. Además, Boletín Trimestral del BoE y discursos de algunos miembros del Fed**
- **En EE.UU. se publicarán órdenes de fábrica, balanza comercial y crédito al consumo (ago), además de solicitudes semanales de seguro por desempleo y el ISM de servicios (sep)**
- **En la Eurozona contaremos con las ventas minoristas de la región, además de producción industrial y balanza comercial en Alemania (ago). En otras latitudes destaca Brasil con inflación, ventas al menudeo (jul) y producción industrial (ago)**
- **En México, la confianza del consumidor de septiembre subió 0.8pts respecto al mes previo, a 43.4pts. En los próximos días se publicará la inversión fija y consumo privado (jul), inflación, negociaciones salariales (sep) y la encuesta de Citibanamex**

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
manuel.jimenez@banorte.com


www.banorte.com



@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>México</i>					
6:00	Confianza del consumidor* - sep	índice	42.9	--	42.7
<i>Estados Unidos</i>					
9:00	Ordenes de fábrica* - ago	% m/m	--	1.0	0.4
9:00	Ex transporte* - ago	% m/m	--	0.6	0.8
9:00	Ordenes de bienes duraderos* - ago (F)	% m/m	--	--	1.8
9:00	Ex transporte* - ago (F)	% m/m	--	--	0.2
9:00	Bullard del Fed participa en panel sobre la economía				

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	4,328.75	-0.3%
Euro Stoxx 50	4,033.32	0.0%
Nikkei 225	28,444.89	-1.1%
Shanghai Composite	3,568.17	0.0%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.56	0.5%
EUR/USD	1.16	0.3%
DXY	93.90	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	75.93	0.1%
Brent	79.44	0.2%
Oro	1,748.89	-0.7%
Cobre	424.90	1.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.50	3pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Iniciamos la semana con movimientos mixtos en los mercados accionarios, aunque el sesgo es negativo. Los inversionistas continúan preocupados por la recuperación y los elevados niveles inflacionarios que pudieran no ser tan transitorios, ante la reciente alza en los energéticos y con las disrupciones enfrentadas en las cadenas de suministro. Con ello en mente, en EE.UU. los futuros anticipan una apertura negativa, con el S&P500 cotizando 0.3% por debajo de su valor teórico, aún después de la peor caída semanal desde febrero**
- **En Asia, las bolsas en China permanecen cerradas por el feriado de la “Semana Dorada”, mientras en Japón y Hong Kong observamos cierres negativos, tras la suspensión de las acciones de Evergrande. Europa opera con alzas y bajas, pero de magnitud moderada en donde las ganancias de acciones del sector salud se ven mitigadas con las bajas en los bancos y productores de autos. En México esperamos que el IPC siga consolidando alrededor de los 51,000pts**

 Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Presión en tasas globales, con los activos europeos perdiendo 2pb. En tanto, en EE.UU. la curva de *Treasuries* ajusta +4pb a partir del nodo de 10 años. En México, la curva de Bonos M cerró la semana pasada con una depreciación de 11pb en promedio, con la referencia de 10 años en 7.40% (+19pb s/s)**
- **El dólar opera ligeramente negativo permitiendo avanzar a la mayoría de las divisas del G10 excepto JPY (-0.2%). En EM, el desempeño es mayormente positivo, con HUF liderando ganancias (+0.8%). En tanto, el MXN opera en 20.56 por dólar (-0.5%) tras una depreciación semanal de 1.9%**
- **El crudo avanza con las miradas hoy en la reunión ministerial de la OPEP+ sin cambios esperados en el acuerdo de producción vigente (+400 Kbb/d c/mes), en un contexto de balances de oferta deficitarios y niveles de inventarios bajos. En metales, los industriales registran ganancias generalizadas mientras el oro cae**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,326.46	1.4%
S&P 500	4,357.04	1.1%
Nasdaq	14,566.70	0.8%
IPC	51,060.05	-0.6%
Ibovespa	112,899.60	1.7%
Euro Stoxx 50	4,035.30	-0.3%
FTSE 100	7,027.07	-0.8%
CAC 40	6,517.69	0.0%
DAX	15,156.44	-0.7%
Nikkei 225	28,771.07	-2.3%
Hang Seng	24,575.64	0.0%
Shanghai Composite	3,568.17	0.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.26	-1pb
Treasury 10 años	1.46	-3pb
Cetes 28 días	4.80	1pb
TIIE 28 días	4.97	21pb
Bono M 2 años	5.91	1pb
Bono M 10 años	7.41	3pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.45	-0.9%
EUR/USD	1.16	0.1%
GBP/USD	1.35	0.5%
DXY	94.04	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	75.88	1.1%
Brent	79.28	1.0%
Mezcla mexicana	71.64	0.5%
Oro	1,760.98	0.2%
Cobre	418.85	2.4%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **En el mercado bancario, para esta semana se espera la subasta de dos bonos de Sociedad Hipotecaria Federal por \$4,000 millones, siguiendo la tendencia de la banca de desarrollo sobre la banca privada**
- **HR Ratings ratificó la calificación de la Emisión BONHITO F1039 (BRHs de Hipotecaria Total) en ‘HR C- (E)’ y modificó la perspectiva a Negativa de Estable. De acuerdo con la agencia, la ratificación se debe a la elevada probabilidad de incumplimiento por parte de la Estructura, donde el Bono tiene un aforo de -238.5% a junio de 2021**
- **Asimismo, HR Ratings ratificó la calificación de la emisión BONHITO F5539 (BRHs de Hipotecaria Total) en ‘HR D (E)’ con perspectiva Estable. De acuerdo con la agencia, la ratificación de la calificación se debe al incumplimiento de la emisión desde octubre de 2014**

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	alick.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