BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

8 de octubre de 2021

Alejandro Padilla
Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios mixtos, rendimiento de bonos gubernamentales al alza y dólar con pocos cambios, con inversionistas asimilando la extensión del techo de endeudamiento y a la espera del reporte de empleo en EE.UU. con el objetivo de evaluar si apoyará la expectativa de que el Fed anuncie el '*tapering*' en noviembre**

- **Inversionistas enfocados en el reporte de empleo de septiembre en EE.UU. y la inflación en Brasil. Además, se publicarán las negociaciones salariales en México y habrá atención a un posible acuerdo de la OCDE sobre un impuesto mínimo global**

- **En específico, el Senado en EE.UU. aprobó la extensión del límite de deuda por un monto adicional de US$480,000 millones hasta el 3 de diciembre. Este acuerdo se votará en la Cámara de Representantes el martes, con una elevada probabilidad de ser aprobado. Si bien el problema de fondo no se ha resuelto, evitará el cierre de operaciones y posibles impagos a mediados de este mes**

- **La Comisión Europea investigará la posibilidad de que los gobiernos nacionales realicen compras conjuntas de gas natural, en un intento por tener más influencia y apalancamiento para asegurar el abasto de energéticos. Esto se da en un contexto de creciente preocupación por la escalada en precios, misma que amenaza la recuperación de la región**

- **La OCDE podría alcanzar un acuerdo hoy sobre un impuesto mínimo global corporativo de cara a la reunión del G-20 a finales del mes. De acuerdo con el plan, en 2022 cada uno de los países tratará de aprobar y reformar sus códigos fiscales y la iniciativa podría entrar en vigor a partir de 2023**

www.banorte.com

@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Alemania					
1:00	Balanza comercial - ago	mme	--	15.0	17.9
Brasil					
7:00	Precios al consumidor - sep	% m/m	--	1.24	0.87
7:00	Precios al consumidor - sep	% a/a	--	10.33	9.68
Estados Unidos					
7:30	Nómina no agrícola* - sep	miles	550	513	235
7:30	Tasa de desempleo* - sep	%	5.0	5.0	5.2
México					
	Negociaciones salariales - sep	% a/a	--	--	5.7

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,395.25	0.1%
Euro Stoxx 50	4,088.89	-0.2%
Nikkei 225	28,048.94	1.3%
Shanghai Composite	3,592.17	0.7%
Divisas		
USD/MXN	20.63	-0.1%
EUR/USD	1.16	0.1%
DXY	94.16	-0.1%
Commodities		
WTI	78.91	0.8%
Brent	82.53	0.7%
Oro	1,762.56	0.4%
Cobre	423.75	-0.1%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.58	1pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **La semana está concluyendo con movimientos mixtos en los mercados accionarios, aunque se perfila para ser la de mejores rendimientos desde inicios de septiembre, al haberse eliminado al menos por el momento el riesgo de *default* tras la extensión al techo de endeudamiento en EE.UU.**

- **Los futuros en EE.UU. sin una tendencia clara y movimientos marginales, a la espera de las cifras de la nómina no agrícola a publicarse, esperando confirmen continúe la recuperación y brinden señal de cuándo podría iniciar la reducción en la compra de activos**

- **En Asia las bolsas cerraron con ganancias casi generalizadas, impulsadas por China al regresar del feriado por la "Semana Dorada". Europa opera con caídas, con las mayores bajas en acciones de tecnología, luego de que el proveedor de Apple, AAC Technologies, advirtiera sobre los retos que prevalecen para las utilidades**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Presiones en tasas gubernamentales, con los activos europeos ajustando hasta +4pb, mientras la curva de *Treasuries* norteamericanos pierde 1pb y la referencia de 10 años se ubica en 1.59%. En el mercado local, ayer la curva de Bonos M finalizó con ganancias de 4pb en promedio y la referencia de 10 años cerró en 7.50% (-6pb)**

- **El dólar opera con pérdidas moderadas (DXY -0.1%) permitiendo avances acotados en divisas desarrolladas, con NOK liderando las alzas (+0.4%). En el grupo de EM el desempeño es mixto, ZAR lidera las alzas (+0.4%) y PLN cae 0.5%, mientras el MXN se aprecia 0.2% a 20.61**

- **Los futuros del crudo avanzan 0.6% con el Brent cerca de sus máximos de 2018, ante alza en las importaciones de Europa para enfrentar la crisis energética. En metales, el oro aumenta 0.4% a 1,762 US$/oz t mientras en industriales el desempeño es mixto**

Mercado de deuda corporativa

- **S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de Red de Carreteras de Occidente en escala global en 'BBB' y en escala nacional en 'mxAAA' a pesar de que recientemente contrató una nueva línea de crédito revolvente de hasta $2,000 millones que vence en 2027**

- **PCR Verum incrementó la calificación de corto plazo de Grupo Viva Aerobus a '3/M' desde '4/M'. Adicionalmente, incrementó la calificación de la emisión estructurada VIVAACB 19, respaldada por los flujos futuros generados por la cobranza, a 'AA-/M' de 'A/M'. El incremento de calificación se debe a la recuperación más rápida que ha presentado Viva Aerobus respecto a lo considerado por PCR Verum ante los efectos adversos ocasionados por la pandemia de COVID-19**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,754.94	1.0%
S&P 500	4,399.76	0.8%
Nasdaq	14,654.02	1.0%
IPC	50,876.98	-0.2%
Ibovespa	110,585.40	0.0%
Euro Stoxx 50	4,098.34	2.1%
FTSE 100	7,078.04	1.2%
CAC 40	6,600.19	1.6%
DAX	15,250.86	1.9%
Nikkei 225	27,678.21	0.5%
Hang Seng	24,701.73	3.1%
Shanghai Composite	3,568.17	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.31	1pb
Treasury 10 años	1.57	5pb
Cetes 28 días	4.88	5pb
TIIE 28 días	4.98	0pb
Bono M 2 años	6.03	1pb
Bono M 10 años	7.51	-4pb
Divisas		
USD/MXN	20.65	0.5%
EUR/USD	1.16	0.0%
GBP/USD	1.36	0.3%
DXY	94.22	-0.1%
Commodities		
WTI	78.30	1.1%
Brent	81.95	1.1%
Mezcla mexicana	74.24	0.5%
Oro	1,755.78	-0.4%
Cobre	424.35	2.3%

Fuente: Bloomberg

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 Alvarez, 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 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**

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 Godinez	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernandez	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

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

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia 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 - 2250
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	hugoa.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 Domiguez	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.ceballos@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.cc	(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	alejandro.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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899