

Apertura de Mercados Financieros

12 de octubre de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios mixtos, rendimiento de bonos gubernamentales a la baja y dólar con pocos cambios ante preocupaciones sobre presiones inflacionarias por alza en energéticos y disrupciones en la cadena de suministros, así como señales de regulación adicional en China
- El Fondo Monetario Internacional publicará el documento sobre *Perspectivas Económicas Mundiales*, donde es muy probable ver un ajuste a la baja en los estimados para el crecimiento global. Por otro lado, la Junta de Gobierno del organismo decidió mantener a Kristalina Georgieva al frente de la institución. Esta decisión fue tomada al revisar las acusaciones en su contra sobre posibles presiones y conflicto de intereses cuando trabajó en el Banco Mundial, en un caso relacionado con el *ranking* de China en el documento de “*Doing Business*”
- En otros temas, la Cámara de Representantes en EE.UU. llevará a cabo hoy la votación para extender el límite de endeudamiento hasta diciembre, la cual ya se aprobó en el Senado la semana pasada. Por otro lado, en la agenda de *Fed speakers* destacamos las intervenciones de Clarida, Bostic y Barkin
- En México, el INEGI publicó la producción industrial de agosto, arriba 0.4% m/m (+5.5% a/a), sorprendiendo al alza a pesar de una situación compleja en varios frentes. Destacamos mejorías en construcción (1.9%) y manufacturas (0.2%), aunque con una caída adicional en la minería (-0.1%)

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



www.banorte.com



@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
México					
9:00	Reservas internacionales - 8 oct	mmd	--	--	198.6
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 3 años (Sep'24), Udibono de 30 años (Nov'50) y Bondes F de 5 años				
12:00	Creación de empleos asociados al IMSS - sep	miles	--	--	128.9
Estados Unidos					
10:15	Clarida del Fed, habla en la reunión anual del IIF				
11:30	Bostic del Fed, habla sobre la inflación en el instituto Peterson				
China					
21:00	Balanza comercial - sep	mmd	--	47.2	58.3
21:00	Exportaciones - sep	% a/a	--	22.0	25.6
21:00	Importaciones - sep	% a/a	--	22.1	33.1

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	4,356.25	0.1%
Euro Stoxx 50	4,057.14	-0.4%
Nikkei 225	28,230.61	-0.9%
Shanghai Composite	3,546.94	-1.2%
Divisas		
USD/MXN	20.80	-0.4%
EUR/USD	1.16	0.0%
DXY	94.32	0.0%
Commodities		
WTI	81.08	0.7%
Brent	84.03	0.5%
Oro	1,761.78	0.4%
Cobre	435.85	-0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.60	-1pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- Movimientos mixtos con sesgo negativo en los mercados accionarios en donde predomina la incertidumbre y los temores respecto al impacto de una inflación más elevada (y con una posible mayor duración a la esperada), con los precios de los energéticos subiendo y los temas en las cadenas de suministro, sobre el crecimiento económico global. A lo anterior, se añade el riesgo de una mayor regulación en sectores privados en China
- En Asia la mayoría de las bolsas cerraron negativas. En Europa los mercados son mixtos, aunque el Eurostoxx disminuye 0.4%. Las acciones de empresas de los sectores de cuidado de la salud y servicios de comunicación lideran las pérdidas, mientras que las de tecnología y servicios públicos muestran ganancias. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al subir 0.2% en promedio
- En México, el IPC podría mantenerse por los 51,650 puntos

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Ganancias en tasas gubernamentales con activos europeos ajustando -2pb mientras la curva de Treasuries opera con presiones de 2pb en la parte corta y ganancias de hasta 3pb en la parte larga. Ayer, la curva de Bonos M cerró con cambios marginales, la referencia de 10 años cerró sin cambios en 7.50%
- El dólar opera con pocos cambios en el DXY permitiendo una apreciación en la mayoría de divisas del G10 donde NOK (+0.6%) lidera las ganancias. En el grupo de EM el desempeño es mixto, THB se aprecia 1.3% y TWD cae 0.4%, el MXN es la tercera más fuerte al cotizar con una apreciación de 0.4% a 20.78 por dólar
- Los precios del crudo aumentan 0.3% ante niveles bajos de inventarios en Europa de gas natural y carbón, con una expectativa de mayor demanda de combustibles alternativos. En metales, el oro cotiza en 1,762 US\$/oz t (+0.5%) mientras en industriales el balance es mixto

Mercado de deuda corporativa

- IEnova informó que pagó anticipadamente en su totalidad el financiamiento del parque eólico Energía Sierra Juárez, un complejo de generación eólica ubicado en Tecate, Baja California. El pago anticipado se llevó a cabo por un monto total de US\$175 millones más intereses, derivados y otros costos accesorios
- CEMEX anunció la liberación de la garantía preferente bajo el Contrato de Crédito y sus notas senior garantizadas
- Fitch Ratings subió las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de Monex, S.A.B. a 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)' desde 'A+(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La perspectiva es Negativa. De acuerdo con la agencia, el alza se da como resultado de su indicador de doble apalancamiento consistentemente por debajo de 120% en los últimos cuatro años, respaldado por una generación interna buena de capital

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,496.06	-0.7%
S&P 500	4,361.19	-0.7%
Nasdaq	14,486.20	-0.6%
IPC	51,646.75	1.0%
Ibovespa	112,180.50	-0.6%
Euro Stoxx 50	4,072.52	0.0%
FTSE 100	7,146.85	0.7%
CAC 40	6,570.54	0.2%
DAX	15,199.14	0.0%
Nikkei 225	28,498.20	1.6%
Hang Seng	25,325.09	2.0%
Shanghai Composite	3,591.71	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.32	0pb
Treasury 10 años	1.61	0pb
Cetes 28 días	4.96	4pb
TIIE 28 días	4.99	0pb
Bono M 2 años	6.02	0pb
Bono M 10 años	7.51	1pb
Divisas		
USD/MXN	20.87	0.8%
EUR/USD	1.16	-0.1%
GBP/USD	1.36	-0.1%
DXY	94.32	0.3%
Commodities		
WTI	80.52	1.5%
Brent	83.65	1.5%
Mezcla mexicana	76.27	1.4%
Oro	1,754.15	-0.2%
Cobre	436.65	2.1%

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 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.

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

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 - 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	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 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.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