

# Apertura de Mercados Financieros

## Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios mixtos, rendimiento de los bonos gubernamentales y USD a la baja, esperando cifras de inflación en EE.UU. y las minutas de la última reunión del FOMC, las que podrían confirmar la expectativa de que el anuncio del *tapering* se hará en noviembre, además del inicio de la temporada de reportes corporativos y noticias de *Apple* de que recortará la producción del iPhone13 ante la escasez de chips
- La atención está en la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC. Los mercados ya descuentan el anuncio del *tapering* en noviembre y consideramos que las minutas no cambiarán esta percepción. Sin embargo, creemos que el documento será muy relevante para ver qué tan fuerte es la inclinación de los miembros del Fed por iniciar ya con la reducción en la compra de activos y se buscarán detalles sobre el proceso. En otros temas relacionados con el banco central, hoy expira el periodo de Quarles como vicepresidente de supervisión del organismo, además de que habrá intervenciones por parte de Brainard y Bowman
- En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará el reporte de inflación de septiembre, en el que esperamos un avance de 0.3% m/m, igual que el mes previo, con lo que la variación anual se mantendrá en 5.3%. Para la subyacente esperamos un incremento de 0.2%, por arriba del 0.1% de agosto, con la variación anual en 4.0%. De acuerdo con nuestros estimados, el máximo del año aún no se ha tocado y lo estaremos viendo en noviembre, mientras que mantenemos nuestra proyección para todo el año en 4.4%.
- En otros eventos, hoy se reúnen los ministros de finanzas y banqueros centrales del G20

## Indicadores económicos a observar...

| Hora                  | Reporte/Periodo                                           | Unidad | Banorte | Consenso | Previo |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------|--------|---------|----------|--------|
| <i>Estados Unidos</i> |                                                           |        |         |          |        |
| 7:30                  | Precios al consumidor* - sep                              | % m/m  | 0.3     | 0.3      | 0.3    |
| 7:30                  | Subyacente* - sep                                         | % m/m  | 0.2     | 0.2      | 0.1    |
| 7:30                  | Precios al consumidor - sep                               | % a/a  | 5.3     | 5.3      | 5.3    |
| 7:30                  | Subyacente - sep                                          | % a/a  | 4.0     | 4.0      | 4.0    |
| 13:00                 | Minutas de la reunión del FOMC                            |        |         |          |        |
| 15:30                 | Brainard del Fed, habla en evento de la Reserva Federal   |        |         |          |        |
| 19:00                 | Bowman del Fed, habla sobre economía y política monetaria |        |         |          |        |
| <i>Chile</i>          |                                                           |        |         |          |        |
| 16:00                 | Decisión de política monetaria (BCCh)                     | %      | --      | 2.25     | 1.50   |
| <i>China</i>          |                                                           |        |         |          |        |
| 20:30                 | Precios al consumidor - sep                               | % a/a  | --      | 0.9      | 0.8    |

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

13 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

  
www.banorte.com

  
@Analisis\_Fundam

## Vistazo a los principales activos financieros

|                            | Último    | Var. diaria |
|----------------------------|-----------|-------------|
| <i>Índices accionarios</i> |           |             |
| Futuros S&P 500            | 4,348.25  | 0.2%        |
| Euro Stoxx 50              | 4,076.86  | 0.5%        |
| Nikkei 225                 | 28,140.28 | -0.3%       |
| Shanghai Composite         | 3,561.76  | 0.4%        |
| <i>Divisas</i>             |           |             |
| USD/MXN                    | 20.72     | -0.3%       |
| EUR/USD                    | 1.16      | 0.3%        |
| DX                         | 94.29     | -0.2%       |
| <i>Commodities</i>         |           |             |
| WTI                        | 79.93     | -0.9%       |
| Brent                      | 82.63     | -0.9%       |
| Oro                        | 1,772.75  | 0.7%        |
| Cobre                      | 438.95    | 1.5%        |
| <i>Bonos soberanos</i>     |           |             |
| Treasury 10 años           | 1.57      | -1pb        |

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Los índices accionarios muestran rendimientos mixtos, en donde los inversionistas muestran cautela de cara al reporte de inflación en EE.UU. y al inicio formal de la temporada resultados trimestrales. El día de hoy, de 4 empresas del S&P 500 que reportan sus números, 3 ya lo hicieron mejor de lo esperado, entre ellas: BlackRock, First Republic Bank y JPMorgan. También Delta Air Lines presentará sus cifras. En otros temas corporativos, destacó la noticia de que Apple podría recortar su producción ante la escasez de *chips* con lo que su acción baja 0.5% en el pre-market
- En EE.UU. los futuros del S&P 500 suben 0.2%. Por su parte, en Europa el sesgo es positivo, con el Stoxx 600 arriba 0.6%, con avances en los sectores de tecnología y empresas químicas. Mientras que en Asia el desempeño fue mixto, con la bolsa de Hong Kong cerrada por alerta de tifón. En México, el IPC podría ubicarse por arriba de los 51,990 puntos

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Ganancias en tasas gubernamentales con activos europeos ajustando hasta -5pb mientras la curva de Treasuries norteamericana muestra ganancias de 3pb en los nodos de mayor duración. En el mercado local, ayer la curva de Bonos M cerró con ganancias de 3pb en promedio y la referencia de 10 años en 7.46% (-4pb)
- Dólar cotiza con una ligera baja (DXY -0.2%) permitiendo un avance moderado en divisas del G10, donde NOK (+0.4%) lidera las alzas. En el grupo de EM, el desempeño es positivo con ZAR (+0.9%) como la más fuerte, mientras el MXN se aprecia 0.4% a 20.71 por dólar
- Los precios del crudo caen 0.6% siendo una pausa ante el alza reciente, con inversionistas atentos al reporte mensual de la OPEP. En metales, el oro cotiza en 1,773 US\$/oz t (+0.7%) mientras el balance en los industriales es positivo

## Cierres previos

|                            | Último     | Δ 1 día |
|----------------------------|------------|---------|
| <i>Índices accionarios</i> |            |         |
| Dow Jones                  | 34,378.34  | -0.3%   |
| S&P 500                    | 4,350.65   | -0.2%   |
| Nasdaq                     | 14,465.92  | -0.1%   |
| IPC                        | 51,835.88  | 0.4%    |
| Ibovespa                   | 112,180.50 | 0.0%    |
| Euro Stoxx 50              | 4,055.09   | -0.4%   |
| FTSE 100                   | 7,130.23   | -0.2%   |
| CAC 40                     | 6,548.11   | -0.3%   |
| DAX                        | 15,146.87  | -0.3%   |
| Nikkei 225                 | 28,230.61  | -0.9%   |
| Hang Seng                  | 24,962.59  | -1.4%   |
| Shanghai Composite         | 3,546.94   | -1.2%   |
| <i>Bonos soberanos</i>     |            |         |
| Treasury 2 años            | 0.34       | 2pb     |
| Treasury 10 años           | 1.58       | -3pb    |
| Cetes 28 días              | 4.79       | -17pb   |
| TIIE 28 días               | 4.98       | 0pb     |
| Bono M 2 años              | 6.02       | 0pb     |
| Bono M 10 años             | 7.47       | -5pb    |
| <i>Divisas</i>             |            |         |
| USD/MXN                    | 20.78      | -0.4%   |
| EUR/USD                    | 1.15       | -0.2%   |
| GBP/USD                    | 1.36       | -0.1%   |
| DXY                        | 94.52      | 0.2%    |
| <i>Commodities</i>         |            |         |
| WTI                        | 80.64      | 0.1%    |
| Brent                      | 83.42      | -0.3%   |
| Mezcla mexicana            | 76.27      | 0.0%    |
| Oro                        | 1,760.18   | 0.3%    |
| Cobre                      | 432.55     | -0.9%   |

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- Grupo Radio Centro informó que el próximo 20 de octubre llevará a cabo una amortización parcial anticipada de sus emisiones en circulación RCENTRO 16 / 17 / 17-2 por \$100.84 millones. Las emisiones cuentan con un monto en circulación de \$1,517 millones y están calificados en 'HR C' y en 'mxCCC+' por HR Ratings y S&P Global Ratings
- S&P Global Ratings confirmó la calificación de las emisiones CHIACB 07 / 07U (FF del Estado de Chiapas) en 'mxAA+'. De acuerdo con la agencia, la confirmación se sustenta en su evaluación de riesgo crediticio del Estado de Chiapas, así como en la estructura de pagos a través del Fideicomiso que recibe el 100% de la recaudación del impuesto sobre la nómina
- HR Ratings ratificó la calificación de la emisión APPCVCB 17 (FF de autopista Coatzacoalcos – Villahermosa) en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable

## 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 Financiero

|                           |                                                             |                                  |                         |
|---------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Alejandro Padilla Santana | Director General Adjunto<br>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 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 | 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 Domíquez | 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 |