

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios negativos, rendimiento de los bonos gubernamentales a la baja y dólar con ganancias, ante *commodities* subiendo, impulsando temores sobre mayor inflación, resultando en expectativas de una restricción monetaria más pronto a lo anticipado. Además, datos débiles de actividad económica en China, sumándose a las señales de desaceleración
- En China, se publicó el PIB del 3T21, con un avance de sólo 0.2% t/t, por abajo del 0.4% t/t estimado, con lo que la variación anual se situó en 4.9%, por abajo del 7.9% observado en 2T21. Hacia adelante, la desaceleración se podría profundizar aún más ante la crisis energética. En la semana, el PBoC anunciará tasas de préstamos de alta calidad de uno y cinco años
- En EE.UU., los mercados están atentos al reporte de producción industrial de septiembre, el cual esperamos que siga reflejando las disrupciones en la cadena de suministros, a lo que se sumarán los efectos negativos del Huracán Ida. Por su parte, en lo que se refiere a intervenciones de miembros del Fed, destacamos a Quarles y a Kashkari. En el resto de la semana, la agenda de datos en EE.UU. incluye también inicios y permisos de construcción, ventas de casas existentes (sep), así como el indicador del Fed de Filadelfia y el PMI de octubre y solicitudes semanales de seguro por desempleo. Asimismo, se publicará el Beige Book
- En el Reino Unido se dieron a conocer comentarios relevantes de miembros del BoE que impulsaron expectativas de un alza en la tasa de referencia antes de lo previsto. En cuanto a cifras económicas se publicará el PMI y la inflación de septiembre. Mientras que, en la Eurozona, conoceremos, la cuenta corriente (ago) y la confianza del consumidor (oct)
- En México, el INEGI publicará a lo largo de la semana, las ventas al menudeo (ago), el IOAE (sep) y la inflación de la 1ª quincena de octubre. Por su parte, la Cámara de Diputados tiene hasta el 20 de octubre para aprobar la Ley de Ingresos, con lo que pasará al Senado. Por último, la SHCP subastará Cetes de todos los plazos, Bono M Nov'38, Udibono Nov'23 y Bondes F de 1, 2 y 3 años

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Estados Unidos					
4:30	Quarles del Fed, habla sobre la Junta de Estabilidad Financiera				
8:15	Producción industrial* - sep	% m/m	0.2	0.2	0.4
8:15	Producción Manufacturera* - sep	% m/m	0.3	0.1	0.2
13:15	Kashkari del Fed, habla de la mejoría de la inclusión financiera				

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

18 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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,451.25	-0.3%
Euro Stoxx 50	4,151.22	-0.8%
Nikkei 225	29,025.46	-0.1%
Shanghai Composite	3,568.14	-0.1%
Divisas		
USD/MXN	20.45	0.6%
EUR/USD	1.16	-0.1%
DX	94.06	0.1%
Commodities		
WTI	83.61	1.6%
Brent	85.77	1.1%
Oro	1,763.27	-0.2%
Cobre	475.85	0.6%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.60	3pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Ajustes negativos en los mercados accionarios, luego de que los principales índices en EE.UU. registraran el viernes su mejor semana en meses, impulsados por sólidos reportes. Así, los inversionistas se mantienen atentos a las cifras trimestrales por reportarse en los siguientes días, mientras que débiles datos económicos en China, el alza en el rendimiento de los bonos gubernamentales y preocupaciones sobre presiones inflacionarias se sumaron al sentimiento de cautela en el mercado
- En EE.UU. los futuros anticipan una apertura a la baja, con el del S&P500 cotizando en -0.3%. En Europa el Stoxx 600 cae 0.8%, con decrementos en casi todos los sectores. En Asia, el Shanghai Comp perdió 0.1%
- Hoy inicia la temporada de reportes en México con los resultados de Nemak, al cierre del mercado. Mientras tanto, en EE.UU. de las compañías del S&P500 solo State Street y Zions Bancorp presentarán sus cifras

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Balance negativo en tasas gubernamentales con los activos europeos ajustando +3pb. En tanto, los Treasuries norteamericanos pierden hasta 5pb en la parte media de la curva. A nivel local, los Bonos M cerraron la semana pasada con presiones de 9pb en la parte corta y media, mientras el extremo largo ganó 6pb
- El dólar avanza contra la mayoría de divisas desarrolladas y emergentes. En el primer grupo las pérdidas son lideradas por SEK (-0.5%), mientras que en EM ZAR figura como la más débil (-1.0%) seguida por MXN operando en 20.45 por dólar (-0.6%) tras una apreciación de 1.8% la semana pasada
- El crudo extiende su reciente rally con el Brent alcanzando nuevos máximos desde 2018 ante mayor demanda por el periodo de invierno y elevados precios en el gas natural. En metales el desempeño es mixto, el cobre avanza 0.6%, mientras el oro opera en 1,763 US\$/oz t (-0.2%)

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	35,294.76	1.1%
S&P 500	4,471.37	0.7%
Nasdaq	14,897.34	0.5%
IPC	52,798.38	1.3%
Ibovespa	114,648.00	1.3%
Euro Stoxx 50	4,182.91	0.8%
FTSE 100	7,234.03	0.4%
CAC 40	6,727.52	0.6%
DAX	15,587.36	0.8%
Nikkei 225	29,068.63	1.8%
Hang Seng	25,330.96	1.5%
Shanghai Composite	3,572.37	0.4%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.39	3pb
Treasury 10 años	1.57	6pb
Cetes 28 días	4.86	1pb
TIIE 28 días	4.99	0pb
Bono M 2 años	6.12	7pb
Bono M 10 años	7.45	3pb
Divisas		
USD/MXN	20.33	-1.1%
EUR/USD	1.16	0.0%
GBP/USD	1.38	0.6%
DX-Y	93.94	0.0%
Commodities		
WTI	82.28	1.2%
Brent	84.86	1.0%
Mezcla mexicana	77.60	1.2%
Oro	1,767.62	-1.6%
Cobre	472.95	2.1%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Para la presente semana se esperan subastas en mercado de deuda corporativa por hasta \$8,000 millones, destacando la participación de Fibra Uno, Consorcio Ara y Cetelem
- PCR Verum incrementó las calificaciones de largo plazo de Grupo Traxión y su emisión TRAXION 20 a 'AA/M' desde 'AA-/M'. La perspectiva permanece Estable. De acuerdo con la agencia, el aumento se basa en la evolución favorable del perfil financiero de la compañía incluso ante un entorno complicado a raíz de la pandemia por COVID-19
- HR Ratings ratificó las calificaciones de las emisiones CDMXCB 19, GCDMXCB 18V / 17X y GDFECB 15-2 en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable, sustentadas en la calificación quirografaria otorgada a la Ciudad de México de 'HR AAA' 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.

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 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 - 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.cebaldos@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	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