

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios con pocos cambios, rendimiento de los bonos gubernamentales a la baja, mientras el dólar opera con ganancias con los inversionistas haciendo una pausa después del rally en las bolsas de los últimos días, mientras esperan más reportes corporativos que confirmen la recuperación económica a pesar del alza en energéticos y disrupciones en cadenas productivas**
- **En EE.UU. la atención está en la publicación del *Beige Book* y en las intervenciones de Quarles, Bostic, Kashkari, Evans y Bullard de la Reserva Federal**
- **En la Eurozona, se publicó el dato final de inflación de septiembre, sin cambios respecto al reporte preliminar, con la inflación general en 3.4% a/a, en máximos en más de una década y la subyacente en 1.9% a/a. Si bien en las minutas de la última reunión del ECB se observó mayor preocupación por el repunte en precios, los miembros del banco central siguen calificando las presiones como transitorias**
- **En México, hoy es la fecha límite para que la Cámara de Diputados apruebe la Ley de Ingresos. Mientras que, en lo que se refiere a datos económicos, el INEGI publicó el IOAE de septiembre, con un avance de 0.1% m/m (+5.0% a/a cifras desestacionalizadas) de la economía. Por sectores, anticipan a la industria en -0.5% m/m, posiblemente impactados por temas de suministros, con los servicios en +0.1%**

20 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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Período	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>México</i>					
	Fecha límite para la aprobación de la Ley de Ingresos en la Cámara de Diputados				
6:00	Indicador oportuno de actividad económica* - s	% a/a	--	--	6.8
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				
<i>Estados Unidos</i>					
11:00	Bostic, Kashkari, Evans y Bullard del Fed, hablan sobre el racismo y la economía				
12:00	Quarles del Fed, habla sobre el panorama económico				
13:00	Beige book				

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
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,511.50	0.0%
Euro Stoxx 50	4,170.83	0.1%
Nikkei 225	29,255.55	0.1%
Shanghai Composite	3,587.00	-0.2%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.22	-0.1%
EUR/USD	1.16	0.0%
DXY	93.78	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	82.03	-1.1%
Brent	84.04	-1.2%
Oro	1,781.30	0.7%
Cobre	463.80	-1.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.63	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Los mercados muestran rendimientos mixtos, con variaciones poco significativas, en medio de una temporada de reportes corporativos en donde los inversionistas esperan que continúen superando expectativas, aminorando los riesgos latentes. Así, los futuros en EE.UU. cotizan con pocos cambios anticipando una apertura lateral
- En Europa el sesgo es positivo, con el Stoxx 600 en +0.1%. Mientras que en Asia el Shanghai Composite bajó 0.2% frente a un alza de 0.1% del Nikkei
- Hoy 23 empresas del S&P 500 presentarán resultados, destacando Abbott, Biogen, IBM, NextEra Energy, Tesla y Verizon. Por su parte en México esperamos reacciones positivas para Amx y Liverpool, tras reportar una rentabilidad mayor a la esperada, mientras que FIBRAPL quedó en línea con lo anticipado. Además, hoy publicarán sus cifras Alfa, Alpek y Axtel

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Ganancias en bonos soberanos con activos europeos ajustando hasta -3pb, mientras la curva de Treasuries norteamericana muestra ganancias moderadas en la parte corta y ligeras presiones en la parte larga. En el mercado local, ayer la curva de Bonos M ajustó -1pb con las mayores ganancias concentradas en el belly mientras los nodos de mayor duración se presionaron 1pb
- El dólar se aprecia (DXY +0.1%) con un desempeño mixto entre divisas del G10 aunque acotado entre +/-0.3%. En EM también se observa un balance similar con INR liderando las alzas (+0.6%) y TRY (-0.3%) como la más débil. El USD/MXN se aprecia 0.2% a 20.21 extendiendo ganancias de ayer
- Los precios del crudo caen 1.1% ante medidas implementadas por China para estabilizar sus fuentes de energía para el invierno mientras el reporte del API apunta a un aumento en inventarios. En metales, el oro cotiza en 1,781 US\$/oz t (+0.7%) y los industriales muestran variaciones mixtas

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	35,457.31	0.6%
S&P 500	4,519.63	0.7%
Nasdaq	15,129.09	0.7%
IPC	52,402.73	-0.5%
Ibovespa	110,672.80	-3.3%
Euro Stoxx 50	4,166.83	0.4%
FTSE 100	7,217.53	0.2%
CAC 40	6,669.85	0.0%
DAX	15,515.83	0.3%
Nikkei 225	29,215.52	0.7%
Hang Seng	25,787.21	1.5%
Shanghai Composite	3,593.15	0.7%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.40	-3pb
Treasury 10 años	1.64	4pb
Cetes 28 días	4.83	-6pb
TIIIE 28 días	4.98	0pb
Bono M 2 años	6.20	2pb
Bono M 10 años	7.47	-2pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.25	-0.8%
EUR/USD	1.16	0.2%
GBP/USD	1.38	0.5%
DXY	93.73	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	82.96	0.6%
Brent	85.08	0.9%
Mezcla mexicana	77.78	0.5%
Oro	1,769.29	0.3%
Cobre	470.30	-0.5%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Fitch Ratings ratificó la calificación de Grupo Rotoplas y su emisión sustentable AGUA 17-2X en 'AA(mex)' con perspectiva Estable. Las calificaciones reflejan la posición competitiva de Rotoplas en los sectores que participa, así como la exposición a la actividad económica de las regiones donde tienen presencia
- Amortización parcial anticipada de la emisión UNIRECB 19 (ABS de Unirenta) para el próximo 28 de octubre por \$53.94 millones. Actualmente cuenta con un monto en circulación de \$213 millones y está calificada en 'mxAAA' y 'HR AAA' por S&P Global y HR Ratings
- S&P Global confirmó la calificación del programa de certificados bursátiles de corto plazo de Almacenadora Afirme en 'mxA-2' tras el aumento de monto a \$9,000 millones

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 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 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.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