

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios positivos, aunque los futuros en EE.UU. con pocos cambios, rendimiento de bonos gubernamentales mixtos y USD a la baja, con inversionistas optimistas luego de que Evergrande evitara el default con un pago de cupón de US\$83.5 millones antes del fin de semana, todavía asimilado reportes corporativos
- En EE.UU., ayer el Presidente Biden mencionó que no hay suficiente apoyo dentro de su partido para un incremento a impuestos, explicando en parte la disminución al presupuesto. Además, habló del impasse legislativo en otros frentes, incluyendo el techo de endeudamiento
- En cuanto a política monetaria, la atención estará en los comentarios de Jerome Powell, Presidente del Fed, a las 10:00am. En el día también tendremos una participación de Mary Daly. En este contexto, la institución anunció nuevas reglas de operación con valores para sus funcionarios. Por su parte, el Banco Central de Rusia aumentó de manera sorpresiva su tasa de referencia a 7.50% (consenso: 7.00%) desde 6.75%
- En la Eurozona, los PMIs de octubre retrocedieron, destacando al indicador compuesto en 54.3pts desde 56.2pts. Al interior, reportes en varios países sugieren que los problemas de suministro se extendieron, con los temas energéticos mermando aún más el dinamismo. En EE.UU., la atención estará en estos mismos indicadores, a publicarse más tarde
- En México, la inflación de la 1ª quincena de octubre mostró un avance de 0.54% 2s/2s, ligeramente superior al consenso, mientras que la subyacente subió 0.33%. Con ello, la comparación anual para el rubro general resultó en 6.13%, con la subyacente en 5.12%

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
3:00	PMI manufacturero (Markit)* - oct (P)	índice	--	57.0	58.6
3:00	PMI servicios (Markit)* - oct (P)	índice	--	55.4	56.4
México					
6:00	Precios al consumidor - 15 oct	% 2s/2s	0.52	0.52	0.21
6:00	Subyacente - 15 oct	% 2s/2s	0.20	0.20	0.13
6:00	Precios al consumidor - 15 oct	% a/a	6.10	6.10	6.13
Estados Unidos					
8:45	PMI manufacturero (Markit)* - oct (P)	índice	60.0	60.5	60.7
8:45	PMI servicios (Markit)* - oct (P)	índice	56.0	55.2	54.9
9:00	Daly del Fed, habla sobre la institución y los riesgos del cambio climático				
10:00	Powell del Fed, habla sobre retos a la estabilidad monetaria y financiera post-Covid				

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

22 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	4,546.50	0.1%
Euro Stoxx 50	4,195.52	1.0%
Nikkei 225	28,804.85	0.3%
Shanghai Composite	3,582.60	-0.3%
Divisas		
USD/MXN	20.25	-0.3%
EUR/USD	1.16	0.1%
DX	93.62	-0.2%
Commodities		
WTI	82.77	0.3%
Brent	84.99	0.4%
Oro	1,792.70	0.5%
Cobre	459.35	0.8%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.69	-2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Concluimos la semana con movimientos positivos en las bolsas, ante menores temores por la crisis en Evergrande. Los futuros en EE.UU. muestran pocos cambios, luego de que el S&P500 alcanzara un nuevo máximo y con presiones en tecnológicas luego de que Snap decepcionara
- Ya contamos con alrededor del 22% de los resultados del S&P500 y se acumula un alza en utilidades del 45.3% vs 28.3%e. La tasa de sorpresas positivas se ubica en 81.5%. Hoy esperamos las cifras de 8 empresas destacando American Express, Schlumberger y Honeywell.
- En México ayer por la tarde reportaron: Walmex con mejoras en rentabilidad, aunque la valuación luce extendida; Volar confirmó solidas perspectivas, al igual que Gmxt, mientras continúa la recuperación de Hotel. Finalmente, Televisa reportó alineado a lo esperado, con presiones en rentabilidad, aunque con importante recuperación en Contenidos

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño mixto al cierre de la semana en tasas globales, conservando presiones en activos europeos en 1-2pb, mientras la curva de Treasuries toma un respiro a las presiones de ayer, aunque promedian presiones de ~7pb la semana. Ayer los Bonos M ajustaron +6pb, en promedio
- El USD se debilita ante una dinámica positiva en general para divisas EM y del G10, con el primer grupo destacando el desempeño de RUB (+1.3%), ante el alza de su banco central. El peso mexicano se aprecia 0.4% a 20.21 por dólar perfilando una apreciación de 0.5% en la semana
- Los precios del petróleo retoman su ascenso siguiendo una pausa en la sesión de ayer, con alzas hoy de ~1% en las principales referencias donde el Brent rebasó esta semana los 86 US\$/bbl ante la coyuntura deficitaria en el mercado de energéticos. Metales positivos ante debilidad del USD, aunque el cobre extiende la toma de utilidades reciente

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	35,603.08	0.0%
S&P 500	4,549.78	0.3%
Nasdaq	15,215.70	0.6%
IPC	52,020.05	-0.5%
Ibovespa	107,735.00	-2.8%
Euro Stoxx 50	4,155.73	-0.4%
FTSE 100	7,190.30	-0.5%
CAC 40	6,686.17	-0.3%
DAX	15,472.56	-0.3%
Nikkei 225	28,708.58	-1.9%
Hang Seng	26,017.53	-0.5%
Shanghai Composite	3,594.78	0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.45	7pb
Treasury 10 años	1.70	4pb
Cetes 28 días	4.87	4pb
TIIE 28 días	4.99	1pb
Bono M 2 años	6.74	51pb
Bono M 10 años	7.55	6pb
Divisas		
USD/MXN	20.30	0.5%
EUR/USD	1.16	-0.2%
GBP/USD	1.38	-0.2%
DX	93.77	0.2%
Commodities		
WTI	82.50	-1.6%
Brent	84.61	-1.4%
Mezcla mexicana	77.64	-1.1%
Oro	1,782.90	0.0%
Cobre	455.85	-3.7%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- El día de hoy se espera la subasta de la primera reapertura de la emisión quirografaria de Cetelem, CETELEM 21-3, por \$1,500 millones y plazo de 2.9 años. El bono pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28 más una sobretasa de 18pb. Las calificaciones asignadas son de 'AAA' en escala nacional por S&P Global y Fitch Ratings
- HR Ratings ratificó la calificación de Alsea en 'HR A-' con perspectiva Estable basada en la generación de EBITDA de la empresa, que alcanzó niveles de \$10,408 millones (+20.1% vs. UDM al 2T20)
- S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de IEnova en 'mxAA+' en escala nacional y en 'BBB' en escala global con perspectiva negativa tras la reorganización de su casa matriz

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	alick.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 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.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