

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

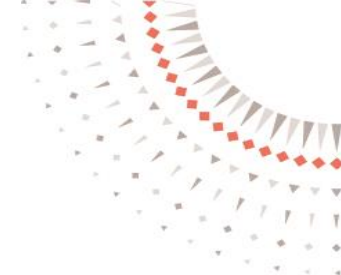
- Mercados accionarios positivos con excepción de Japón, rendimientos de bonos gubernamentales al alza y dólar mixto, con soporte de algunas noticias positivas en el frente corporativo y una mayor inyección de liquidez en China, aunque con cautela tras advertencia de Powell y Yellen de que la inflación podría permanecer alta por mayor tiempo
- Esta semana, mercados atentos al PIB del 3T21 en EE.UU., Eurozona y México. Además, continúa la temporada de reportes corporativos. En otros eventos, estaremos pendientes a la reunión extraordinaria de ministros de energía de la Unión Europea y de ministros de finanzas y de salud del G-20
- Contaremos con importantes decisiones de política monetaria, entre ellas Canadá, Brasil, Japón, la Eurozona y Colombia. También será importante la inflación en Brasil y la Eurozona (oct)
- La agenda de datos en EE.UU. incluye también el índice de precios de casas (ago), ventas de casas nuevas, ingreso personal, gasto de consumo, deflactor PCE, balanza comercial, órdenes de bienes duraderos (sep), confianza de la Universidad de Michigan (oct, final) y solicitudes de seguro de desempleo
- En otras latitudes sobresale la tasa de desempleo (ago) y PMI manufacturero (oct) en Brasil, además del indicador de confianza en la economía (oct) de la Eurozona
- En México, el IGAE de agosto se contrajo 1.6% m/m (4.3% a/a), mientras que la tasa de desempleo de septiembre se ubicó en 3.93% (cifras ajustadas por estacionalidad). En la semana se publicará la balanza comercial, crédito bancario y reporte de finanzas públicas (sep). Por último, el Senado tiene como fecha límite el 31 de octubre para la modificación y aprobación de la Ley de Ingresos

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
	Estimados de crecimiento Comisión Europea				
3:00	Encuesta IFO (clima de negocios)* - oct	índice	--	98.0	98.8
México					
6:00	Indicador global actividad económica (IGAE) - ago	% a/a	6.5	6.4	7.1
6:00	Indicador global actividad económica (IGAE)* - ago	% m/m	0.1	0.2	0.5
6:00	Tasa de desempleo - sep	%	4.43	4.20	4.33

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



25 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	4,542.50	0.1%
Euro Stoxx 50	4,191.90	0.1%
Nikkei 225	28,600.41	-0.7%
Shanghai Composite	3,609.86	0.8%
Divisas		
USD/MXN	20.20	0.1%
EUR/USD	1.16	-0.2%
DX	93.74	0.1%
Commodities		
WTI	84.47	0.8%
Brent	86.15	0.7%
Oro	1,800.72	0.5%
Cobre	451.90	0.5%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.66	3pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Las bolsas operan con pocos cambios y sesgo positivo, con los inversionistas aguardando una semana en que la atención estará centrada en los reportes de las principales empresas tecnológicas, con el denominado índice FAAANG, mientras continúan las preocupaciones en torno a las presiones inflacionarias y los riesgos latentes del COVID-19
- Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura ligeramente al alza, con el S&P500 cotizando 0.1% por arriba de su valor teórico. Asia muestra cierres a la baja en Japón y mixtos en China, tras una inyección de capital por parte del PBoC y ante la posibilidad de un rebrote en el país asiático de la variante delta que pudiera empeorar. En Europa avanzan los sectores de recursos básicos y bancos, con telecoms e industriales a la baja
- Hoy se esperan los resultados de 8 empresas del S&P500 entre las que destaca Facebook, mientras en México tendremos a Asur, ambas al cierre

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones en tasas gubernamentales con los activos europeos ajustando +1pb. En tanto, los *Treasuries* norteamericanos pierden 3pb en la parte larga de la curva. A nivel local, los Bonos M cerraron la semana pasada con presiones de 17pb en promedio con la referencia de 10 años concluyendo en 7.58%
- Dólar ligeramente positivo en medio de un desempeño mixto en divisas desarrolladas y emergentes. En el primer grupo, los movimientos son acotados en +/- 0.3%, mientras que en EM, TRY figura como la más débil (-1.4%) y MXN opera en 20.20 por dólar (-0.1%) tras dos semanas al hilo de ganancias
- El crudo alcanza nuevos máximos multianuales asimilando el tono de cautela por parte de Arabia Saudita en relación al incremento de oferta, con el mercado anticipando mayor demanda. Desempeño positivo en metales donde el cobre gana 1.0% y el oro opera en 1,800 US\$/oz t (+0.5%)

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	35,677.02	0.2%
S&P 500	4,544.90	-0.1%
Nasdaq	15,090.20	-0.8%
IPC	51,889.66	-0.3%
Ibovespa	106,296.20	-1.3%
Euro Stoxx 50	4,188.81	0.8%
FTSE 100	7,204.55	0.2%
CAC 40	6,733.69	0.7%
DAX	15,542.98	0.5%
Nikkei 225	28,804.85	0.3%
Hang Seng	26,126.93	0.4%
Shanghai Composite	3,582.60	-0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.45	0pb
Treasury 10 años	1.63	-7pb
Cetes 28 días	4.90	3pb
TIIE 28 días	4.99	0pb
Bono M 2 años	6.80	6pb
Bono M 10 años	7.59	4pb
Divisas		
USD/MXN	20.18	-0.6%
EUR/USD	1.16	0.2%
GBP/USD	1.38	-0.3%
DXY	93.64	-0.1%
Commodities		
WTI	83.76	1.5%
Brent	85.53	1.1%
Mezcla mexicana	78.52	1.1%
Oro	1,792.65	0.5%
Cobre	449.80	-1.3%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- HR Ratings revisó a la baja la calificación de la emisión ZKCCB 17 (ABS) a 'HR AA+ (E)' desde 'HR AAA (E)', manteniendo la perspectiva Negativa. La revisión se basa en los constantes procesos de reestructura y modificaciones al portafolio de inmuebles del Fideicomiso
- HR Ratings ratificó la calificación de Monex SAB en 'HR A+' y de Banco Monex en 'HR AA-' con perspectiva Estable. La calificación se basa en la adecuada posición de solvencia del banco, la cual se mostró por arriba de lo observado al 2T20
- HR Ratings ratificó la calificación de Consubanco en 'HR A' con perspectiva Estable basada en el perfil de solvencia del banco

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 - 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.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