BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

26 de octubre de 2021

Alejandro Padilla
Director General Adjunto de 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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios y futuros en EE.UU. positivos, respaldados por reportes corporativos alentadores que continúan compensando por preocupaciones sobre la inflación y un sesgo más restrictivo de los bancos centrales, pudiendo afectar el ritmo de expansión global. Mientras tanto, el dólar, los rendimientos de bonos gubernamentales y los commodities retroceden marginalmente**
- **En China, Modern Land China Co. se ha sumado al grupo de desarrolladores inmobiliarios que han fallado en el pago de sus bonos, comunicando "problemas inesperados de liquidez" y afectando al sector en los mercados locales. En este contexto, el gobierno chino está presionando al dueño de Evergrande, Hui Ka Yan, para utilizar su fortuna personal para pagar los pasivos de su empresa**
- **En temas comerciales, funcionarios de alto nivel de EE.UU. (Secretaria del Tesoro) y China (Viceministro de Asuntos Económicos) reanudaron pláticas, con una llamada la cual calificaron como constructiva, esperando mantener un canal de comunicación favorable. En el frente legislativo, los Demócratas se aproximan a un acuerdo sobre el paquete fiscal, aunque con cierta renuencia del ala progresista. Se espera que en esta semana se vote por el paquete de infraestructura (US$550 mil millones) que ya fue aprobado en el Senado**
- **En EE.UU. atención a la confianza del consumidor de octubre, anticipando un ligero retroceso, y datos del sector inmobiliario. En Brasil se dará a conocer la inflación de la 1ª mitad de octubre, con la expectativa de que las presiones en precios continúen**
- **En noticias sobre el virus, China ha comenzado a vacunar niños tan pequeños como de tres años, esto en un contexto en el cual ha habido un reciente repunte en los contagios. Además, EE.UU. publicó nuevos requerimientos de viaje, en los cuales los visitantes extranjeros deberán haber sido vacunados completamente y mostrar una prueba negativa**

www.banorte.com

@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Brasil					
7:00	Precios al consumidor - oct	% 2s/2s	--	1.0	1.1
7:00	Precios al consumidor - oct	% a/a	--	10.1	10.1
Estados Unidos					
8:00	Índice de precios S&P/CoreLogic - ago	% a/a	--	20.0	20.0
9:00	Venta de casas nuevas** - sep	miles	--	756	740
9:00	Confianza del consumidor* - oct	índice	106.0	108.5	109.3
México					
9:00	Reservas internacionales - 22 oct	mmd	--	--	198.5
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 5 años (Mar'27), Udibono de 10 años (Nov'31) y Bondes F de 5 años				

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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,575.00	0.4%
Euro Stoxx 50	4,221.04	0.8%
Nikkei 225	29,106.01	1.8%
Shanghai Composite	3,597.64	-0.3%
Divisas		
USD/MXN	20.15	-0.1%
EUR/USD	1.16	0.1%
DXY	93.74	-0.1%
Commodities		
WTI	83.97	0.3%
Brent	86.16	0.2%
Oro	1,802.92	-0.3%
Cobre	451.45	-0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.61	-2pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Movimientos positivos en la mayoría de los mercados accionarios debido a reportes corporativos positivos en Europa (como los de Novartis y UBS) y EE.UU., en medio de preocupaciones sobre inflación y desaceleración global, así como por la situación del sector inmobiliario en China. De 40 compañías del S&P 500 que hoy reportan, 16 han dado a conocer sus resultados, siendo la mayoría mejor a lo esperado, entre ellas 3M y GE. Alphabet y Microsoft publicarán sus cifras tras el cierre**

- **En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa los mercados suben, el Eurostoxx avanza 0.8%. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al incrementarse 0.5% en promedio, incluso después de que el Dow Jones y el S&P 500 alcanzaran nuevos máximos históricos en la sesión previa**

- **En México, ayer Asur reportó un trimestre positivo que rebasó expectativas, por lo que esperamos una reacción positiva en la acción. Hoy se esperan las cifras de Gcc, Gmexico, Mega, Oma y Soriana**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Cambios modestos en tasas de bonos soberanos, guardando un tono positivo en general con instrumentos de Europa y Treasuries ganando 2pb. Ayer los Bonos M tomaron un respiro a las presiones recientes, con la curva apreciándose 4pb excluyendo la parte más larga que ajustó +1pb**

- **El dólar se debilita ante movimientos de apreciación generalizada en divisas del G10 excluyendo a JPY (-0.3%) con GBP liderando ganancias (+0.4%). En EM el balance es positivo, TRY (+1.7%) encabeza al grupo y el MXN se aprecia 0.1% a 20.15 por dólar hilando 3 sesiones positivas**

- **El petróleo revierte cierta moderación en alzas recientes hoy más temprano en la sesión bajo un tono modestamente negativo en general para los commodities este martes, aunque el mercado conserva amplia expectativa de un contexto deficitario que ha llevado al WTI y al Brent a máximos multianuales. Los metales conservan bajas modestas**

Mercado de deuda corporativa

- **Tras los resultados de colocaciones en lo que va de octubre ($30,100 millones), lo emitido supera al mismo mes de 2020 (3.8% a/a), y se ubica ligeramente por debajo de mayo ($31,666 millones), que se mantiene con el mes con mayor monto emitido en el año**

- **Fitch Ratings afirmó en 'AAFC3-(mex)' con Perspectiva Estable la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Metrofinanciera ('B+(mex)' con Perspectiva en Evolución). De acuerdo con la agencia, Metrofinanciera tuvo importantes cambios en su alta dirección con el nombramiento de un nuevo director general y la renovación de la mitad de la misma. Los cambios, liderados por Sociedad Hipotecaria Federal, se debieron a la actualización de la estrategia orientada a la mejora de las condiciones financieras y a la digitalización y automatización de los procesos**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	35,741.15	0.2%
S&P 500	4,566.48	0.5%
Nasdaq	15,226.71	0.9%
IPC	51,833.80	-0.1%
Ibovespa	108,714.60	2.3%
Euro Stoxx 50	4,188.31	0.0%
FTSE 100	7,222.82	0.3%
CAC 40	6,712.87	-0.3%
DAX	15,599.23	0.4%
Nikkei 225	28,600.41	-0.7%
Hang Seng	26,132.03	0.0%
Shanghai Composite	3,609.86	0.8%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.44	-2pb
Treasury 10 años	1.63	0pb
Cetes 28 días	4.92	2pb
TIIE 28 días	5.00	0pb
Bono M 2 años	6.74	-6pb
Bono M 10 años	7.57	-2pb
Divisas		
USD/MXN	20.17	0.0%
EUR/USD	1.16	-0.3%
GBP/USD	1.38	0.1%
DXY	93.81	0.2%
Commodities		
WTI	83.76	0.0%
Brent	85.99	0.5%
Mezcla mexicana	78.90	0.5%
Oro	1,807.73	0.8%
Cobre	452.80	0.7%

Fuente: Bloomberg

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 Alvarez, 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 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 Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godinez	Asistente DGAE y RI	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 Alvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 – 2250
Víctor Hugo Cortés Castro	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 Domiguez	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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.ceballos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
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 - 1002
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) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
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	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454