BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

29 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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios a la baja, rendimiento de bonos gubernamentales al alza, mientras el USD opera con ganancias, ante la elevada inflación en la Eurozona, incentivando la percepción de una más rápida normalización de las condiciones monetarias, y reportes corporativos de Apple y Amazon que no cumplieron con las expectativas, añadiendo preocupaciones por las disrupciones en las cadenas de suministro y alza en los precios de las materias primas**

- **En cuanto a cifras económicas en EE.UU. se publicará el reporte de ingreso y gasto personal de septiembre, destacando el deflactor del PCE. En otros temas, Biden dio a conocer un esbozo de su propuesta de gasto social por US$1.75 billones (por debajo de los US$3.5 billones propuestos originalmente). Se espera que el plan pueda ser votado la próxima semana**

- **Las cifras en la Eurozona muestran una buena recuperación económica en la región, pero acompañada de presiones inflacionarias. El PIB mostró un avance de 2.2% t/t en 3T21. Mientras que, la inflación se aceleró aún más en octubre con una variación anual de 4.1% a/a (previo 3.4% a/a), por encima de lo estimado y superando el 4% por segunda vez en la historia**

- **En México, el INEGI publicó el PIB preliminar del 3T21, mostrando una caída de 0.2% t/t, por debajo de lo anticipado. En términos anuales (cifras originales) la actividad resultó en 4.6% (previo: 19.6%), todavía sesgada al alza, aunque menos que en el trimestre previo. Por sectores, las actividades primarias subieron 0.7% t/t (+0.7% a/a), con la industria en +0.7% t/t (+5.3% a/a) y con los servicios en -0.6% t/t (+4.1% a/a), con estos últimos resintiendo en mayor medida el impacto de la 'tercera ola' de COVID-19. Más tarde, también se publicarán cifras de crédito bancario y finanzas públicas**

www.banorte.com

@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
México					
6:00	Producto interno bruto - 3T21 (P)	% a/a	5.4	6.2	19.6
6:00	Producto interno bruto* - 3T21 (P)	% t/t	0.1	0.1	1.5
9:00	Crédito bancario - sep	% a/a real	-8.4	--	-8.6
14:30	Finanzas públicas (RFSP, acum. del año) - sep	mdp	--	--	-451.6
Estados Unidos					
7:30	Ingreso personal* - sep	% m/m	--	-0.2	0.2
7:30	Gasto de consumo real* - sep	% m/m	--	0.3	0.4
7:30	Deflactor del PCE - sep	% a/a	--	4.4	4.3
7:30	Subyacente - sep	% a/a	--	3.7	3.6
Colombia					
13:00	Decisión de política monetaria (BanRep)	%	--	2.25	2.00

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	4,565.50	-0.5%
Euro Stoxx 50	4,207.79	-0.6%
Nikkei 225	28,892.69	0.3%
Shanghai Composite	3,547.34	0.8%
Divisas		
USD/MXN	20.47	0.5%
EUR/USD	1.17	-0.2%
DXY	93.54	0.2%
Commodities		
WTI	82.97	0.2%
Brent	84.55	0.3%
Oro	1,794.91	-0.2%
Cobre	443.90	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.60	2pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Mercados accionarios negativos, con excepción de cierres en China y Japón, ante presiones inflacionarias y expectativa de alza en tasas. Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa con el S&P500 cotizando 0.5% por debajo de su valor teórico, luego de haber alcanzado máximos históricos el día de ayer, al igual que el Nasdaq, y ante cifras decepcionantes por parte de Amazon y Apple**

- **En cuanto a reportes corporativos, hoy se esperan los resultados de 16 empresas del S&P500, destacando Exxon Mobil y Chevron. Ya contamos con el 43% de los resultados y se acumula un alza en las utilidades del 33.5% vs 28.3%e, con una tasa de sorpresas positivas de 81.8%. En México el día de ayer concluyó la temporada del 3T21, con los resultados de Alsea, con una recuperación más acelerada de lo previsto; mientras que Femsa reportó alineado a lo esperado, destacando el crecimiento de todos sus negocios**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Se mantiene el sesgo de presiones en los bonos soberanos observando instrumentos europeos ajustar +5pb para desarrollados y hasta +15pb en periféricos, con el mercado asimilando inflación elevada en la región y comentarios de Lagarde ayer. Los *treasuries* promedian pérdidas de 2pb**

- **El DXY retoma ganancias tras dos sesiones de pérdidas resultado de un balance negativo en monedas del G10, mientras en emergentes el tono es mixto con divisas asiáticas defensivas en tanto ZAR y TRY lideran pérdidas (-0.6%). El MXN se deprecia 0.5% a 20.46 por dólar**

- **Desempeño mixto en *commodities,* observando ligeras ganancias en el petróleo después de una semana volátil que llevó al WTI a máximos de 7 años de hasta 85 US$/bbl. La siguiente semana se reunirá la OPEP+. En metales se observan pérdidas modestas en preciosos e industriales**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	35,730.48	0.7%
S&P 500	4,596.42	1.0%
Nasdaq	15,448.12	1.4%
IPC	51,248.84	-0.9%
Ibovespa	105,705.00	-0.6%
Euro Stoxx 50	4,233.87	0.3%
FTSE 100	7,249.47	-0.1%
CAC 40	6,804.22	0.8%
DAX	15,696.33	-0.1%
Nikkei 225	28,820.09	-1.0%
Hang Seng	25,555.73	-0.3%
Shanghai Composite	3,518.42	-1.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.49	-1pb
Treasury 10 años	1.58	4pb
Cetes 28 días	4.97	5pb
TIIE 28 días	5.00	0pb
Bono M 2 años	6.83	9pb
Bono M 10 años	7.55	1pb
Divisas		
USD/MXN	20.37	0.3%
EUR/USD	1.17	0.7%
GBP/USD	1.38	0.3%
DXY	93.35	-0.5%
Commodities		
WTI	82.81	0.2%
Brent	84.32	-0.3%
Mezcla mexicana	77.19	-0.4%
Oro	1,798.91	0.1%
Cobre	443.85	1.1%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Banco Invex, Fiduciario de las emisiones DOIXCB 15 / 15U (FF de Desarrolladora y Operadora de Infraestructura de Oaxaca) informó que Prevención y Readaptación Social (contratante) realizó el pago de más dos meses adeudados, liberando el evento de incumplimiento**

- **Notificación de amortización anticipada parcial por barrido de caja de las emisiones IPORCB 19 / 19U (FF de Operadora Metropolitana de Carreteras) el próximo 1 de noviembre por $36.02 millones**

- **Fitch Ratings ratificó la calificación de las emisiones PROIN 10 / 10-2 del IFREM (Instituto de la Función Registral del Estado de México) en 'AAA(mex)'. La calificación se vincula al riesgo del garante (IFREM) dado que la garantía correspondiente cuenta con características que le permiten proteger totalmente a los inversionistas**

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 Relación con Inversionistas			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godinez	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 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	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.ceballos@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	alejandro.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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899