

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos –excepto China, ante debilidad en PMIs–, rendimiento de bonos gubernamentales al alza y dólar mixto, con optimismo sobre la recuperación de la secretaria Janet Yellen y su efecto en ganancias corporativas, que siguen sorprendiendo al alza. También existe mejoría por posible acuerdo entre Demócratas sobre plan de gasto. Sin embargo, continúa cierta preocupación por el aumento de la inflación**
- **Esta semana, mercados atentos a la decisión de política monetaria del Fed, donde anticipamos que anunciarán el *tapering*. También se publicará la nómina no agrícola de octubre en EE.UU., estimando una creación de 350 mil plazas y una menor la tasa de desempleo, en 4.7%**
- **En política monetaria, decisión del BoE –que inclusive podría subir la tasa de interés–, Australia, Malasia, Polonia y Noruega. Se publicarán las minutas de la última decisión en Brasil y hablará Randal Quarles del Fed**
- **La agenda de datos en EE.UU. incluye también el reporte de empleo del ADP, ISM manufacturero y de servicios (oct), órdenes de fábrica, balanza comercial, crédito al consumo (sep) y solicitudes de seguro por desempleo**
- **En China se publicarán los PMI de servicios y compuesto Caixin (oct). En la Eurozona, la tasa de desempleo y ventas al menudeo (sep). En Brasil sobresale la producción industrial (sep)**
- **En México terminó el horario de verano, con las operaciones en el mercado accionario empezando a las 7:30am. Mercados cerrados el martes por el Día de Muertos. Datos incluyen las remesas familiares (sep), indicadores IMEF, confianza del consumidor (oct) y la encuesta de Banxico**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Brasil</i>					
7:00	PMI manufacturero* - oct	índice	--	--	54.4
<i>Estados Unidos</i>					
7:45	PMI manufacturero (Markit)* - oct (F)	índice	59.2	59.3	59.2
8:00	ISM manufacturero* - oct	índice	60.3	60.5	61.1
<i>México</i>					
9:00	Remesas familiares - sep	mdd	4,509.1	4,475.0	4,743.6
9:00	Encuesta de expectativas (Banxico)				
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 30 años (Nov'47), Udibono de 20 años (Nov'35) y Bonos F de 1, 2 y 3 años				
12:00	PMI manufacturero (IMEF)* - oct	índice	50.5	--	49.8
12:00	PMI no manufacturero (IMEF)* - oct	índice	51.2	--	50.1

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

1 de noviembre 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
<i>Indices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,615.75	0.4%
Euro Stoxx 50	4,275.40	0.6%
Nikkei 225	29,647.08	2.6%
Shanghai Composite	3,544.48	-0.1%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.67	0.5%
EUR/USD	1.16	0.1%
DXY	94.09	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	83.92	0.4%
Brent	84.30	-0.1%
Oro	1,786.59	0.2%
Cobre	435.30	-0.3%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.58	3pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Los mercados accionarios inician noviembre en su mayoría positivos, con los inversionistas alentados por una temporada de resultados que ha rebasado expectativas, aligerando temporalmente las preocupaciones en torno a presiones inflacionarias. Hoy 15 compañías de 168 del S&P500 que reportan esta semana, darán a conocer sus resultados. Simon Property Group publicará sus cifras tras el cierre de mercado**
- **En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa los mercados suben a niveles récord, el Eurostoxx avanza 0.6%. Las acciones de empresas de los sectores financiero, salud y bienes raíces lideran las ganancias. En EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al incrementarse 0.3% en promedio, incluso después de que los 3 alcanzaran nuevos máximos históricos en la sesión previa**
- **En México, el IPC podría ubicarse por arriba de los 51,450 puntos**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Presiones en tasas gubernamentales con los activos europeos ajustando +5pb, en promedio. En tanto, los Treasuries norteamericanos pierden 4pb a partir de la referencia de 5 años. A nivel local, la curva de Bonos M se aplanó la semana pasada, con el nodo de 10 años cerrando en 7.49% (-9pb)**
- **Dólar con pocos cambios en medio de un desempeño positivo en divisas desarrolladas donde NOK lidera ganancias (+0.4%). En EM, el desempeño es mixto con THB como la más débil (-0.8%) y MXN operando en 20.67 por dólar (-0.5%), tras una pérdida semanal de 1.9%**
- **El crudo avanza con la atención en la reunión ministerial de la OPEP+ el jueves donde no se esperan cambios en el ritmo de incrementos en la producción (+400 Kbb/d c/mes). Desempeño mixto en metales con pérdidas en industriales ante preocupaciones de menor demanda de China**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	35,819.56	0.2%
S&P 500	4,605.38	0.2%
Nasdaq	15,498.39	0.3%
IPC	51,309.84	0.1%
Ibovespa	103,500.70	-2.1%
Euro Stoxx 50	4,250.56	0.4%
FTSE 100	7,237.57	-0.2%
CAC 40	6,830.34	0.4%
DAX	15,688.77	0.0%
Nikkei 225	28,892.69	0.3%
Hang Seng	25,377.24	-0.7%
Shanghai Composite	3,547.34	0.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.50	1pb
Treasury 10 años	1.55	-3pb
Cetes 28 días	5.02	5pb
TIIE 28 días	5.00	0pb
Bono M 2 años	6.91	8pb
Bono M 10 años	7.51	-5pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.56	0.9%
EUR/USD	1.16	-1.1%
GBP/USD	1.37	-0.8%
DXY	94.12	0.8%
<i>Commodities</i>		
WTI	83.57	0.9%
Brent	84.38	0.1%
Mezcla mexicana	77.60	0.5%
Oro	1,783.38	-0.9%
Cobre	436.80	-1.6%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **HR Ratings ratificó la calificación de las emisiones LPSLCB 14U / 14-2U en 'HR AAA (E)' y de la subordinada LIPSBCB 14U en 'HR AA+ (E)' con perspectiva Estable, basada en el nivel de deducciones que la fuente de pago de la emisión es capaz de soportar en un escenario de estrés**
- **S&P Global Ratings retiró la calificación de Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA) y su emisión OMA 13, a solicitud del emisor. Las calificaciones se encontraban en 'mxAAA' con perspectiva Estable**
- **Fitch Ratings asignó la calificación a los bonos verdes propuestos de Fibra Shop, FSHOP 21V / 21UV, que se pretenden colocar por un monto de hasta \$2,000 millones**

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, 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 - 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

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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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