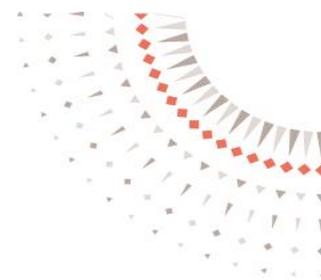


# Apertura de Mercados Financieros

## Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios con pocos cambios, rendimiento de los bonos gubernamentales a la baja y dólar estable con los inversionistas esperando la decisión de política monetaria del Fed, en medio de presiones inflacionarias y retos para la recuperación
- Esperamos que el FOMC anuncie que el inicio del *tapering* será en diciembre. Asimismo, estimamos que se reafirmará lo que ya comentó Powell sobre que el proceso muy probablemente terminará a mediados del próximo año. Con un ritmo constante por mes y compras actualmente por US\$120,000 millones en activos, la reducción sería de poco menos de US\$20,000 millones al mes
- En cuanto a cifras económicas en EE.UU. se publicó el reporte de empleo *ADP* de octubre con una creación de 571 mil plazas, por arriba de las 400 mil que esperaba el consenso. El reporte es positivo, pero cabe recordar que la correlación con las cifras de la nómina no agrícola que se publicará el viernes es baja. Más tarde se espera el ISM de servicios y las órdenes a fábricas
- En Brasil se publicarán las minutas de la última reunión del Copom, donde el banco central decidió acelerar el ciclo de alzas con un incremento en la tasa *Selic* de 150pb



3 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](http://www.banorte.com)



@Análisis\_Fundam

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Estados Unidos</b>					
6:15	Empleo ADP* - oct	miles	390	400	568
8:00	ISM servicios* - oct	índice	62.5	62.0	61.9
8:00	Ordenes de fábrica* - sep	% m/m	--	0.0	1.2
8:00	Ex transporte* - sep	% m/m	--	0.5	0.5
8:00	Ordenes de bienes duraderos* - sep (F)	% m/m	--	-0.4	-0.4
8:00	Ex transporte* - sep (F)	% m/m	--	--	0.4
12:00	Decisión política monetaria (FOMC) rango superior	%	0.25	0.25	0.25
12:00	Decisión política monetaria (FOMC) - rango inferior	%	0.00	0.00	0.00
12:00	Tasa de interés sobre excedente de reservas (IOER)	%	0.15	0.15	0.15
12:30	Conferencia del presidente del Fed, Jerome Powell, tras la decisión de política monetaria				
<b>México</b>					
9:00	Reservas internacionales - 29 oct	mmd	--	--	198.5

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
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	4,618.00	-0.1%
Euro Stoxx 50	4,301.47	0.1%
Nikkei 225	29,520.90	0.0%
Shanghai Composite	3,498.54	-0.2%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.82	0.2%
EUR/USD	1.16	0.1%
DXY	94.02	-0.1%
<b>Commodities</b>		
WTI	81.89	-2.4%
Brent	83.00	-2.0%
Oro	1,778.39	-0.5%
Cobre	439.70	0.7%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	1.53	-1pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Movimientos mixtos en las bolsas, luego de tres sesiones consecutivas de los principales índices en EE.UU. en máximos históricos y con pequeños cambios en sus futuros el día de hoy, aguardando a la decisión de política monetaria del Fed en la que se espera se anuncie el inicio del *tapering*
- En Europa el Stoxx 600 permanece sin cambios, con 12 de 20 sectores en terreno positivo. Mientras que en Asia las variaciones fueron mixtas, con los principales mercados en China retrocediendo luego de que el premier chino advirtiera de nuevas presiones a la baja para la economía, y el Nikkei cerrado por festividades. En México, se reanudarán operaciones tras el feriado de ayer y el IPC podría ubicarse por los 51,800 puntos
- En el frente corporativo, 43 empresas del S&P500 presentarán sus cifras, destacando a Booking Holdings, CVS Health, Exelon, Metlife y Qualcomm

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Ganancias en bonos soberanos con activos europeos ajustando hasta -5pb en la periferia mientras la curva de Treasuries norteamericana se aplanan con ganancias de -2pb concentradas en los nodos de mayor duración. En México, ayer los mercados permanecieron cerrados por feriado, el lunes la curva de Bonos M registró presiones de 10pb en promedio
- El dólar opera con pocos cambios permitiendo un desempeño positivo, aunque acotado, en las divisas desarrolladas donde CHF (+0.4%) lidera las alzas. En el grupo de EM, la dinámica es mixta con TRY (-0.7%) siendo la más débil mientras el USD/MXN se aprecia marginalmente a 20.77 por dólar
- Los precios del crudo caen 1.9% en promedio incorporando una normalización de la política monetaria global que podría representar un freno para la demanda. En metales, el oro cae 0.2% a 1,784 US\$/oz t mientras que en industriales el balance es mixto

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	36,052.63	0.4%
S&P 500	4,630.65	0.4%
Nasdaq	15,649.60	0.3%
IPC	51,653.26	0.0%
Ibovespa	105,550.90	0.0%
Euro Stoxx 50	4,296.22	0.4%
FTSE 100	7,274.81	-0.2%
CAC 40	6,927.03	0.5%
DAX	15,954.45	0.9%
Nikkei 225	29,520.90	-0.4%
Hang Seng	25,099.67	-0.2%
Shanghai Composite	3,505.63	-1.1%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.45	-5pb
Treasury 10 años	1.55	-1pb
Cetes 28 días	4.99	-5pb
TIIE 28 días	5.00	0pb
Bono M 2 años	7.00	0pb
Bono M 10 años	7.61	0pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.78	-0.3%
EUR/USD	1.16	-0.2%
GBP/USD	1.36	-0.4%
DXY	94.09	0.2%
<b>Commodities</b>		
WTI	83.91	-0.2%
Brent	84.72	0.0%
Mezcla mexicana	77.60	0.0%
Oro	1,787.76	-0.3%
Cobre	436.60	-0.6%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- Médica Sur informó que se realizó el cierre de la venta de la subsidiaria Laboratorios Médico Polanco a SYNLAB International GmbH. El precio de la operación se compone de un precio base de \$2,250 millones, más una parte variable sujeta al cumplimiento de condiciones acordadas para 2021 y 2022
- Fitch Ratings ratificó las calificaciones de las emisiones en circulación de Red de Carreteras de Occidente en escala local e internacional de 'AAA(mex)' y 'BBB' y revisó la perspectiva a Estable desde Negativa reflejando una preocupación menor de Fitch respecto a la recuperación total de los activos a los niveles de tráfico anteriores a la pandemia
- HR Ratings ratificó la calificación de la emisión estructurada de Crédito Real, CREALCB 17, en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable

## 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 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 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**

<b>Alejandro Padilla Santana</b>	Director General Adjunto Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
<b>Raquel Vázquez Godínez</b>	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Itzel Martínez Rojas</b>	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
<b>Lourdes Calvo Fernandez</b>	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico**

<b>Juan Carlos Alderete Macal, CFA</b>	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
<b>Francisco José Flores Serrano</b>	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
<b>Katia Celina Goya Ostos</b>	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
<b>Luis Leopoldo López Salinas</b>	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707

**Estrategia de Mercados**

<b>Manuel Jiménez Zaldivar</b>	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
--------------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

<b>Santiago Leal Singer</b>	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Leslie Thalía Orozco Vélez</b>	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

**Análisis Bursátil**

<b>Marissa Garza Ostos</b>	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
<b>José Itzamna Espitia Hernández</b>	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
<b>Alik Daniel García Álvarez</b>	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
<b>Víctor Hugo Cortés Castro</b>	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
<b>Juan Barbier Arizmendi, CFA</b>	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

**Análisis Deuda Corporativa**

<b>Hugo Armando Gómez Solís</b>	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
<b>Gerardo Daniel Valle Trujillo</b>	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Estudios Económicos**

<b>Miguel Alejandro Calvo Domínguez</b>	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
---	---	--------------------------	------------------

**Banca Mayorista**

<b>Armando Rodal Espinosa</b>	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
<b>Alejandro Aguilar Ceballos</b>	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
<b>Alejandro Frigolet Vázquez Vela</b>	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
<b>Arturo Monroy Ballesteros</b>	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
<b>Carlos Alberto Arciniega N.</b>	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
<b>Gerardo Zamora Nanez</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
<b>Jorge de la Vega Grajales</b>	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
<b>Luis Pietrini Sheridan</b>	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
<b>Lizza Velarde Torres</b>	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
<b>Oswaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
<b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
<b>René Gerardo Pimentel Ibarrola</b>	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
<b>Ricardo Velázquez Rodríguez</b>	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
<b>Víctor Antonio Roldan Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899