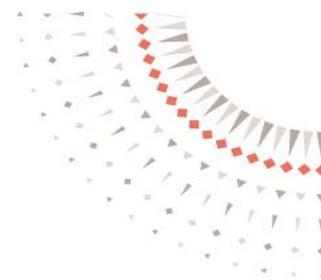


# Apertura de Mercados Financieros



5 de noviembre de 2021

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

- Mercados accionarios mixtos, con los futuros del S&P500 al alza, rendimiento de bonos gubernamentales a la baja y dólar con caídas. Los inversionistas mantienen la atención en el reporte del mercado laboral en EE.UU. buscando señales sobre los siguientes pasos del Fed, mientras continúan los temores sobre la elevada inflación relativo a la postura acomodaticia de los bancos centrales
- La Cámara de Representantes votará por la agenda económica del presidente Biden hoy, incluyendo el plan de gasto por US\$1.75 billones y un programa adicional de infraestructura. La aprobación del primero es crucial para enviar al Senado el ambicioso esfuerzo del presidente en expandir la “infraestructura social” y la lucha contra el cambio climático
- Pfizer dio a conocer que su píldora contra el COVID-19 reduce el riesgo de hospitalización y muerte en pacientes de alto riesgo con una efectividad del 89%. Derivado de lo anterior, planea enviar los resultados para su autorización en usos de emergencia lo más pronto posible
- El presidente del Fed, Jerome Powell, visitó la Casa Blanca ayer. Espera tener reuniones con senadores Demócratas para cabildear un segundo término al frente del banco central el próximo año
- La producción industrial de septiembre en Alemania sorprendió a la baja al contraerse 1.1% m/m tras la caída de 3.5% del mes anterior. El resultado sugiere que los problemas de la cadena de suministro (e.g. semiconductores) continúan afectando con fuerza el desempeño
- De acuerdo con un reporte en prensa, el presidente Joe Biden y el líder chino Xi Jinping están próximos a anunciar la reapertura de sus consulados, señalizando un esfuerzo por reparar la relación entre ambos

**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

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Eurozona y Alemania</b>					
1:00	ALE Producción industrial* - sep	% m/m	--	1.0	-4.0
4:00	EUR Ventas al menudeo* - sep	% m/m	--	0.3	0.3
<b>México</b>					
6:00	Confianza del consumidor - oct	índice	43.9	--	43.4
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				
<b>Estados Unidos</b>					
6:30	Nómina no agrícola* - oct	miles	350	450	194
6:30	Tasa de desempleo* - oct	%	4.7	4.7	4.8
13:00	Crédito al consumo* - sep	mmd	--	16.1	14.4

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

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



@Análisis\_Fundam

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	4,683.25	0.2%
Euro Stoxx 50	4,362.49	0.7%
Nikkei 225	29,611.57	-0.6%
Shanghai Composite	3,491.57	-1.0%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.61	0.3%
EUR/USD	1.15	-0.1%
DXY	94.51	0.2%
<b>Commodities</b>		
WTI	79.82	1.3%
Brent	81.32	1.0%
Oro	1,794.01	0.1%
Cobre	431.45	-0.1%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	1.52	0pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Movimientos mixtos en las bolsas, en medio de reportes corporativos que han superado expectativas y mientras en EE.UU. los futuros anticipan una apertura al alza, aún tras los máximos alcanzados el día de ayer, reaccionando al reporte positivo de la nómina no-agrícola
- Entrando en la recta final de reportes, contamos con ~88% de los resultados de empresas del S&P500 y se acumula un alza en utilidades del 41.8% vs 28.3%e. La tasa de sorpresas positivas se ubica en 81.1%. Hoy reportan 6 empresas, destacando *Sempra Energy* y *Dominion Energy*
- En México, los tres grupos aeroportuarios reportaron el tráfico de pasajeros del mes de octubre, destacando Asur y Gap por arriba de niveles pre-pandemia, y Oma con una recuperación sostenida. Mientras tanto Gentera comunicó que incrementará su participación en ConCrédito al 74.9%, en línea con lo anunciado previamente

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Bonos Europeos con ganancias, mientras los *Treasuries* limitan temporalmente una apertura similar siguiendo las cifras laborales, con presiones de 2pb en la zona de 2 y 5 años. La sesión de ayer impulsada por el BoE sin cambios permitió un respiro importante en tasas en el mundo con los *Treasuries* ganando 6pb y los Bonos M 12pb, en promedio
- El USD conserva un sesgo fuerte contra divisas del G10, si bien modera un mejor desempeño contra algunas emergentes. El USD/MXN opera en 20.52 desde 20.64 previos a los *payrolls*, apreciándose 0.1%. A estos niveles el peso perfila una ligera ganancia semanal de 0.1%
- Petróleo positivo con el mercado asimilando la decisión de la OPEP+ ayer sobre incrementar su producción modestamente bajo una escena de balances de oferta deficitarios. EE.UU. ha señalado que evaluará opciones para enfrentar el alza en precios. Metales con balance negativo

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	36,124.23	-0.1%
S&P 500	4,680.06	0.4%
Nasdaq	15,940.31	0.8%
IPC	51,873.46	0.0%
Ibovespa	103,412.10	-2.1%
Euro Stoxx 50	4,333.34	0.6%
FTSE 100	7,279.91	0.4%
CAC 40	6,987.79	0.5%
DAX	16,029.65	0.4%
Nikkei 225	29,794.37	0.9%
Hang Seng	25,225.19	0.8%
Shanghai Composite	3,526.87	0.8%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.42	-4pb
Treasury 10 años	1.53	-8pb
Cetes 28 días	5.14	4pb
TIIE 28 días	4.98	-3pb
Bono M 2 años	6.92	-9pb
Bono M 10 años	7.46	-10pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.54	0.0%
EUR/USD	1.16	-0.5%
GBP/USD	1.35	-1.4%
DXY	94.35	0.5%
<b>Commodities</b>		
WTI	78.81	-2.5%
Brent	80.54	-1.8%
Mezcla mexicana	75.47	0.0%
Oro	1,792.04	1.3%
Cobre	432.05	0.0%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- Montepío Luz Saviñón informó que tiene la intención de amortizar anticipadamente la totalidad de su emisión MONTPIO 17 el próximo 12 de noviembre de 2021, por el monto en circulación de \$500 millones y una prima de \$2.5 millones
- HR Ratings ratificó la calificación de la emisión estructurada de Vanrenta, VRTCB 20, en 'HR AA+ (E)' con perspectiva Estable basada en la Mora Máxima que soporta la emisión en un escenario de estrés, así como un notch de castigo ligado a la capacidad de administración primaria de Vanrenta
- S&P Global asignó la calificación de 'mxAAA' a la emisión quirografaria propuesta por GM Financial de México, GMFIN 21, por hasta \$1,500 millones. Las calificaciones se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su casa matriz General Motors Financial Co.

## 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.*

**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 Fernández</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.cebaldos@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