



4 de noviembre de 2021

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios positivos, dólar con ganancias y rendimiento de bonos gubernamentales a la baja, asimilando la decisión del Fed de ayer (inicio del tapering este mes y señal de alza de tasas a finales de 2022), así como buenos reportes corporativos (81% de sorpresas positivas), en un contexto de desafíos sobre la actividad económica y presiones inflacionarias
- Se espera que en la reunión de la OPEP+ se decida mantener el acuerdo sobre producción sin cambios hasta diciembre, sin hacer caso a los llamados de los consumidores de petróleo, entre ellos EE.UU., que están pidiendo un fuerte incremento para frenar el alza en el precio del petróleo
- A pesar de las especulaciones sobre una posible alza, el Banco de Inglaterra decidió mantener sin cambios la tasa de referencia en 0.10%, con una decisión dividida de 7-2. Asimismo, mantuvo sin modificaciones su programa de compra de activos
- En EE.UU. el Demócrata Terry McAuliffe perdió la elección por la gubernatura de Virginia, mientras que Phil Murphy también Demócrata salió victorioso en New Jersey. Los Demócratas consideran que esta es una señal de advertencia sobre los posibles resultados en las elecciones intermedias del 2022, donde se teme perder el poder en alguna o en las dos Cámaras en el Congreso
- En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicaron las solicitudes de seguro por desempleo a la semana que finalizó el 30 de octubre, ubicándose en 269 mil, por debajo de la expectativa del consenso de 275 mil y del dato previo de 281 mil

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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Reino Unido					
6:00	Decisión de política monetaria (BoE)	%	0.25	0.10	0.10
Brasil					
6:00	Producción industrial - sep	% a/a	--	-3.8	-0.7
6:00	Producción industrial* - sep	% m/m	--	0.0	-0.7
Estados Unidos					
6:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 30 oct	miles	275	275	281
6:30	Balanza comercial* - sep	mmd	--	-79.9	-73.3

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	4,657.75	0.1%
Euro Stoxx 50	4,329.33	0.5%
Nikkei 225	29,794.37	0.9%
Shanghai Composite	3,526.87	0.8%
Divisas		
USD/MXN	20.59	0.3%
EUR/USD	1.16	-0.4%
DXY	94.28	0.4%
Commodities		
WTI	82.53	2.1%
Brent	83.80	2.2%
Oro	1,792.27	1.3%
Cobre	439.15	1.6%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.56	-4pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- Movimientos positivos en los mercados accionarios, conforme los inversionistas reaccionan a la decisión del Fed de comenzar a reducir su programa de compra de bonos a finales de este mes, así como a una sólida temporada de reportes corporativos. Hasta el momento, 421 empresas del S&P500 han presentado sus resultados, con 81% de ellas superando expectativas
- En EE.UU. los futuros anticipan una apertura al alza, con el del S&P500 cotizando en +0.2%, luego de que los tres principales índices cerraran la sesión previa en máximos históricos. En Europa el Stoxx 600 sube 0.4%, con avances prácticamente generalizados en todos los sectores. Asimismo, el balance en Asia fue positivo, donde el Shanghai Comp ganó 0.8%
- El día de hoy reportan 47 empresas del S&P500, destacando las cifras de Duke Energy, Southern Co, AIG, Moderna y Zoetis

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Balance positivo en tasas gubernamentales con los activos europeos ajustando -4pb, en promedio. En tanto, los Treasuries norteamericanos ganan 5pb en instrumentos de mediana duración. A nivel local, la curva de Bonos M se aplanó ayer con ganancias de 3pb en promedio en el extremo largo
- El dólar se fortalece avanzando contra todas las divisas desarrolladas donde GBP lidera pérdidas (-1.0%) asimilando la decisión del BoE. En EM, el desempeño también es negativo con PLN como la más débil (-0.9%) y MXN operando en 20.59 por dólar (-0.3%), tras ganar ayer 1.2%
- El crudo avanza con la atención en la reunión ministerial de la OPEP+ hoy donde no se esperan cambios en el ritmo de incrementos en la producción (+400 Kbb/d c/mes) a pesar de las exigencias de EE.UU. Ganancias generalizadas en metales, el cobre avanza 1.1%, mientras el oro opera en 1,784 US\$/oz t (+0.9%)

Mercado de deuda corporativa

- S&P Global Ratings bajó las calificaciones de Grupo GICSA a 'CCC/mxCCC' desde 'B-/mxB' y las mantuvo en Revisión Especial con implicaciones negativas. La empresa afronta crecientes presiones sobre su liquidez a medida que se acercan sus vencimientos de deuda en 2022
- HR Ratings ratificó la calificación de Nacional Financiera en 'HR AAA' con perspectiva Estable, basado en el apoyo explícito que recibe por parte del Gobierno Federal para el cumplimiento de sus obligaciones
- Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Grupo Axo en 'BB' y 'A(mex)' en escala internacional y nacional, y revisó la perspectiva a Estable de Negativa. La perspectiva Estable refleja la recuperación consistente de los resultados financieros y métricas crediticias de Axo en 2021 y la expectativa de Fitch de que esta tendencia continúe en los próximos 18 a 24 meses

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	36,157.58	0.3%
S&P 500	4,660.57	0.6%
Nasdaq	15,811.58	1.0%
IPC	51,876.81	0.4%
Ibovespa	105,616.90	0.1%
Euro Stoxx 50	4,309.61	0.3%
FTSE 100	7,248.89	-0.4%
CAC 40	6,950.65	0.3%
DAX	15,959.98	0.0%
Nikkei 225	29,520.90	0.0%
Hang Seng	25,024.75	-0.3%
Shanghai Composite	3,498.54	-0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.47	2pb
Treasury 10 años	1.60	5pb
Cetes 28 días	5.10	11pb
TIIIE 28 días	5.00	0pb
Bono M 2 años	7.01	0pb
Bono M 10 años	7.56	-5pb
Divisas		
USD/MXN	20.54	-1.2%
EUR/USD	1.16	0.3%
GBP/USD	1.37	0.6%
DXY	93.86	-0.2%
Commodities		
WTI	80.86	-3.6%
Brent	81.99	-3.2%
Mezcla mexicana	75.47	-3.3%
Oro	1,769.84	-1.0%
Cobre	432.10	-1.0%

Fuente: Bloomberg

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

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	alick.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	hugoa.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 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.cebillos@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.co	(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	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