

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios con pocos cambios, dólar a la baja frente a EM y rendimiento de bonos gubernamentales al alza, con los inversionistas a la espera de cifras de inflación en varias regiones y su posible efecto en la política monetaria global. En este contexto, estaremos pendientes hoy a los comentarios de miembros del Fed, incluyendo el presidente Powell y Clarida, Harker, Bowman y Evans
- Esta semana, mercados atentos a la inflación de octubre en EE.UU., México, China y Brasil. Decisiones de política monetaria de Banxico –en la cual esperamos un alza de 25pb a 5.00%, en una decisión complicada–, Perú y Tailandia
- Además, será la conferencia virtual sobre “Diversidad e Inclusión en Economía, Finanzas y Bancos Centrales” con la participación de Powell del Fed y Bailey del BoE, entre otros. El ECB organiza el Foro de Supervisión Bancaria, con discurso de Lagarde
- En otros eventos, inicia la reunión del Partido Comunista en China, el Eurogrupo se reunirá a discutir el marco macro y panorama de inflación y la Comisión Europea actualizará sus estimados macroeconómicos
- La agenda de datos en EE.UU. incluye solo la confianza de la U. de Michigan de noviembre y solicitudes de seguro de desempleo. También habrá discursos de varios miembros del Fed. Los mercados estarán cerrados el jueves por el Día de los Veteranos
- INEGI publicó la inversión fija bruta y consumo privado de agosto, ubicándose en 1.1% y -0.6% m/m, respectivamente. Además, se publicará la producción industrial (sep), ventas de la ANTAD, negociaciones salariales y creación de empleos afiliados al IMSS (oct)

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
México					
6:00	Inversión fija bruta - ago	% a/a	11.8	12.4	15.7
6:00	Inversión fija bruta* - ago	% m/m	0.4	--	2.1
6:00	Consumo privado - ago	% a/a	--	--	11.9
6:00	Consumo privado* - ago	% m/m	--	--	0.1
Estados Unidos					
8:00	Clarida del Fed, habla sobre las perspectivas de la política monetaria				
9:30	Jerome Powell, Presidente del Fed, da comentarios de apertura en conferencia de diversidad del Fed				
11:00	Harker del Fed, habla en el Club de Economía de Nueva York				
11:00	Bowman del Fed, habla sobre economía y el mercado inmobiliario				
12:50	Evans del Fed, habla sobre la economía y la política monetaria				

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

8 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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,692.75	0.1%
Euro Stoxx 50	4,357.97	-0.1%
Nikkei 225	29,507.05	-0.4%
Shanghai Composite	3,498.63	0.2%
Divisas		
USD/MXN	20.40	0.3%
EUR/USD	1.16	0.0%
DXY	94.20	-0.1%
Commodities		
WTI	82.61	1.6%
Brent	83.88	1.4%
Oro	1,816.02	-0.1%
Cobre	435.60	0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.48	3pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Iniciamos la semana con movimientos mixtos en las bolsas, aunque de magnitud moderada, mientras los inversionistas siguen enfocados en la evolución de las presiones inflacionarias y el impacto que pudiera tener en la política monetaria de los bancos centrales
- Los futuros en EE.UU. muestran pocos cambios, luego de que los tres principales índices alcanzaron nuevos máximos históricos el pasado viernes, y con el S&P500 en particular que cotiza marginalmente arriba de su valor teórico. En Asia el cierre positivo de las bolsas en China contrasta con las caídas observadas en Japón y Hong Kong, mientras Europa refleja movimientos marginales, mientras el alza en compañías de energía se ve compensada con las caídas en empresas minoristas
- En la recta final de la temporada de reportes en EE.UU., esta semana sólo esperamos los resultados de 13 empresas del S&P500, hoy con sólo 4, destacando las cifras de PayPal que se publicarán al cierre de mercados

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- Presiones en tasas gubernamentales, con los activos europeos ajustando +2pb, en promedio. En tanto, los *Treasuries* norteamericanos pierden 3pb en instrumentos de mediana duración. A nivel local, la curva de Bonos M se aplanó la semana pasada, promediando ganancias de 16pb con la referencia de 10 años cerrando en 7.27% (-22pb s/s)
- Dólar ligeramente negativo en medio de un desempeño mixto en divisas desarrolladas, con NZD liderando ganancias (+0.6%). En EM, el sesgo es positivo con THB como la más fuerte (+0.8%) y MXN operando en 20.40 por dólar (-0.3%), tras una apreciación semanal de 1.1%
- El crudo registra ganancias en medio de balances de oferta deficitarios y niveles de inventarios bajos de cara al periodo de invierno. Adicionalmente, Arabia Saudita aumentó significativamente sus precios. En metales, el cobre sube 0.3%, el níquel gana 0.1%, mientras el oro opera en 1,816 US\$/oz t (-0.1%)

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	36,327.95	0.6%
S&P 500	4,697.53	0.4%
Nasdaq	15,971.59	0.2%
IPC	51,977.96	0.2%
Ibovespa	104,824.20	1.4%
Euro Stoxx 50	4,363.04	0.7%
FTSE 100	7,303.96	0.3%
CAC 40	7,040.79	0.8%
DAX	16,054.36	0.2%
Nikkei 225	29,611.57	-0.6%
Hang Seng	24,870.51	-1.4%
Shanghai Composite	3,491.57	-1.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.40	-2pb
Treasury 10 años	1.45	-7pb
Cetes 28 días	5.15	1pb
TIIIE 28 días	4.99	1pb
Bono M 2 años	6.83	-9pb
Bono M 10 años	7.32	-14pb
Divisas		
USD/MXN	20.34	-1.0%
EUR/USD	1.16	0.1%
GBP/USD	1.35	0.0%
DXY	94.32	0.0%
Commodities		
WTI	81.27	3.1%
Brent	82.74	2.7%
Mezcla mexicana	75.67	0.3%
Oro	1,818.36	1.5%
Cobre	434.30	0.5%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- En la semana se espera la subasta de cinco emisiones en el mercado de largo plazo por hasta \$5,500 millones, mediante la participación de Montepío Luz Saviñón, Molibdenos y Metales y Engen Capital
- HR Ratings ratificó la calificación de la emisión CTIGOCB 20 (ABS de CEGE Capital) en 'HR AA+ (E)' y modificó la Observación Negativa a perspectiva Estable basado en el movimiento de la calificación de Administrador Primario del Fideicomitente
- S&P Global confirmó la calificación de Invex Controladora y sus emisiones en circulación en 'mxA-' y de Banco Invex en 'mxA+', y revisó la perspectiva a Positiva de Estable. La revisión de la perspectiva incorpora la gradual mejora en la diversificación de ingresos de Grupo Invex, que brinda cierta resiliencia y estabilidad a los ingresos del grupo

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, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez y Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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 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
Víctor Hugo Cortés Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800

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.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.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
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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899