

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios negativos, rendimiento de bonos gubernamentales positivos y dólar al alza esperando la inflación EE.UU., esto tras mayores aumentos a los previstos en los mismos datos para China
- En EE.UU. la atención estará en el reporte de inflación de octubre, anticipando una aceleración en la tasa anual a 5.8% (previo: 5.4%), el cual podría ser su dato más alto en casi 31 años. Al ser feriado mañana, hoy se darán a conocer las solicitudes de seguro por desempleo de la semana
- En China, los precios al consumidor de octubre incrementaron a +1.5% a/a (previo: 0.7%), mientras que los precios al productor crecieron con más fuerza a 13.5% a/a (previo: 10.7%), su dato más alto en 26 años y reflejando los efectos de mayores precios de materias primas y las repercusiones de los cuellos de botella
- En México, ayer por la noche la Comisión de Presupuesto de la Cámara de Diputados aprobó el dictamen del Presupuesto de Egresos para 2022 por un monto total de \$7.08 billones. Con esto será turnada al pleno, el cual tiene hasta el 15 de noviembre para aprobarlo. En nuestro país, los reportes más relevantes serán las ventas en mismas tiendas de la ANTAD y las negociaciones salariales de octubre
- El Presidente Joe Biden y la Presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen se reunirán hoy. Además, se anunció que la próxima semana Biden se reunirá con Xi Jinping. A su vez, reportes apuntan a una posible cumbre presencial con los mandatarios de México, el Presidente López Obrador, y Canadá, el Primer Ministro Trudeau

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Brasil					
6:00	Precios al consumidor - oct	% m/m	--	1.07	1.16
6:00	Precios al consumidor - oct	% a/a	--	10.48	10.25
Estados Unidos					
7:30	Precios al consumidor* - oct	% m/m	0.6	0.6	0.4
7:30	Subyacente* - oct	% a/a	0.4	0.4	0.2
7:30	Precios al consumidor - oct	% m/m	5.8	5.9	5.4
7:30	Subyacente - oct	% a/a	4.3	4.3	4.0
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 6 nov	miles	260	265	269
México					
	Ventas mismas tiendas de la ANTAD - oct	% a/a	--	--	10.1
	Negociaciones salariales - oct	% a/a	--	--	4.1

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

10 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	4,668.00	-0.2%
Euro Stoxx 50	4,333.70	-0.3%
Nikkei 225	29,106.78	-0.6%
Shanghai Composite	3,492.46	-0.4%
Divisas		
USD/MXN	20.40	0.4%
EUR/USD	1.16	-0.3%
DX	94.33	0.4%
Commodities		
WTI	83.74	-0.5%
Brent	84.63	-0.2%
Oro	1,825.75	-0.3%
Cobre	436.60	-0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.47	4pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Rendimientos mixtos en las bolsas, aunque con un claro sesgo negativo, a la espera de las cifras de inflación a publicarse en EE.UU. que pudieran sugerir un alza en tasas antes de lo previsto y reflejando los impactos del alza en energéticos y disrupciones en cadenas de suministro
- En ese sentido, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa, con el S&P500 cotizando 0.3% por debajo de su valor teórico, mientras el Nasdaq anticipa mayores tomas de utilidades y hoy esperando solo los reportes de Walt Disney y Atmos Energy
- En Asia observamos cierres negativos, con excepción de Hong Kong, mientras continúa la atención en Evergrande, y las autoridades buscan aligerar los controles sobre empresas de bienes raíces para la emisión de notas en moneda local buscando prevenir un mayor deterioro. Europa opera mixta, apoyada por el alza en el sector energético

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones generalizadas en tasas soberanas con los activos europeos ajustando hasta +4pb mientras la curva de Treasuries norteamericana registra pérdidas de 4pb. Ayer, en el mercado local la curva de Bonos M registró ganancias de 4pb en promedio con la nota de 10 años cerrando en 7.25% (-6pb)
- El dólar opera en terreno positivo con el DXY (+0.4%) mientras las divisas del G10 se debilitan con SEK (-0.6%) liderando las pérdidas. En el grupo de EM predomina el sesgo negativo con TRY (-0.9%) como la más débil mientras USD/MXN se deprecia 0.3% a 20.38
- Precios del crudo retroceden 0.3% en promedio al disminuir las presiones en los energéticos debido a un incremento de Rusia en el envío de gas natural a Europa. En metales, el oro retrocede 0.3% a 1,826 US\$/oz t mientras los industriales registran pérdidas moderadas

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	36,319.98	-0.3%
S&P 500	4,685.25	-0.3%
Nasdaq	15,886.54	-0.6%
IPC	52,114.12	-0.3%
Ibovespa	105,535.10	0.7%
Euro Stoxx 50	4,344.63	-0.2%
FTSE 100	7,274.04	-0.4%
CAC 40	7,043.27	-0.1%
DAX	16,040.47	0.0%
Nikkei 225	29,285.46	-0.8%
Hang Seng	24,813.13	0.2%
Shanghai Composite	3,507.00	0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.42	-2pb
Treasury 10 años	1.44	-5pb
Cetes 28 días	5.14	-5pb
TIIE 28 días	5.00	0pb
Bono M 2 años	6.87	1pb
Bono M 10 años	7.27	-4pb
Divisas		
USD/MXN	20.32	-0.1%
EUR/USD	1.16	0.1%
GBP/USD	1.36	0.0%
DXY	93.96	-0.1%
Commodities		
WTI	84.15	2.7%
Brent	84.78	1.6%
Mezcla mexicana	78.11	1.9%
Oro	1,831.92	0.4%
Cobre	437.30	-0.6%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- CEMEX informó que pagó en su totalidad la deuda insoluble bajo el Contrato de Crédito 2017, que ascendía aproximadamente a US\$1,900 millones. Los fondos se obtuvieron de un nuevo contrato de crédito sin garantías reales, de fecha 29 de octubre de 2021, que se cerró con 21 instituciones financieras participando como prestamistas. El Contrato de Crédito 2021 tendrá su vencimiento final en noviembre de 2026
- Moody's afirmó las calificaciones de GAP en 'Baa1' en escala global y en 'Aaa.mx' en escala nacional. La perspectiva se cambió a Estable de Negativa. De acuerdo con la agencia, el cambio de perspectiva refleja la importante recuperación del tráfico aéreo de enero a octubre 2021 y el sólido desempeño financiero y de liquidez de GAP. Las expectativas de Moody's sobre los niveles de pasajeros consideran que se invertirá gradualmente la tendencia a la baja del nivel de pasajeros de 2020 hasta alcanzar una recuperación total hacia 2022

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	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