

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos, rendimiento de los bonos gubernamentales ligeramente al alza y el dólar con ganancias asimilando la elevada inflación publicada ayer en EE.UU. y sus posibles implicaciones sobre las decisiones de la Reserva Federal, así como las noticias de los pagos de cupones de Evergrande y posibles medidas del gobierno chino para aliviar la situación. El mercado de bonos en EE.UU. estará cerrado para conmemorar el Día de los Veteranos**
- **La Comisión Europea publicó sus estimados para el crecimiento de la región y dijo que la Unión Europea está creciendo más de lo anticipado este año, pero que se mantienen los vientos en contra debido a los altos precios de energía, las disrupciones en la cadena de suministros y la posibilidad de nuevas olas de contagios de COVID-19. Esperan un crecimiento de 5.0% este año y de 4.3% en el 2022**
- **En México, atención hoy en una complicada decisión de política monetaria de Banxico, en donde esperamos un aumento de 25pb en su tasa de interés. Por otro lado, el INEGI publicó la producción industrial de septiembre, contrayéndose 1.4% m/m (+1.6% a/a). Destaca la caída de 1.4% en construcción y -1.3% en manufacturas, está última afectada por los problemas en las cadenas de suministro, especialmente el equipo de transporte (-8.8%)**

11 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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Estados Unidos					
Mercados cerrados por el Día de los Veteranos					
Reino Unido y Eurozona					
1:00	GRB Producción industrial* - sep	% m/m	--	0.2	0.8
1:00	GRB Producto interno bruto - 3T21 (P)	% a/a	--	6.8	23.6
1:00	GRB Producto interno bruto* - 3T21 (P)	% t/t	--	1.5	5.5
4:00	Estimados de crecimiento Comisión Europea				
México					
6:00	Producción industrial - sep	% a/a	3.2	4.1	5.5
6:00	Producción industrial* - sep	% m/m	-0.7	-0.2	0.4
6:00	Producción manufacturera - sep	% a/a	1.5	--	6.6
13:00	Decisión de política monetaria (Banxico)	%	5.00	5.00	4.75
Perú					
17:00	Decisión de política monetaria (BCRP)	%	--	2.00	1.50

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	4,658.00	0.3%
Euro Stoxx 50	4,348.26	0.0%
Nikkei 225	29,277.86	0.6%
Shanghai Composite	3,532.79	1.2%
Divisas		
USD/MXN	20.54	-0.5%
EUR/USD	1.15	-0.1%
DX	95.02	0.2%
Commodities		
WTI	80.79	-0.7%
Brent	82.20	-0.5%
Oro	1,858.09	0.5%
Cobre	439.30	1.6%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.55	0pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Movimientos mixtos en los mercados accionarios en donde los inversionistas muestran cautela y evalúan mayores riesgos inflacionarios (tras el dato de ayer en EE.UU. que superó estimaciones), así como expectativas de alzas en tasas de interés antes de lo anticipado, lo que podría disminuir el apetito por activos de riesgo**
- **En Asia las bolsas cerraron mixtas, con avances en China debido a la noticia de que Evergrande realizó pagos de cupones de bonos y ante la especulación de menores medidas regulatorias en el sector inmobiliario y tecnológico por parte del gobierno. Mientras tanto, en Europa los mercados son mixtos, con pocos cambios en el Eurostoxx. Las acciones de empresas de los sectores industriales y de materiales lideran las ganancias, mientras que las de energía y servicios públicos son las que más caen. Finalmente, en EE.UU. los futuros de los índices accionarios apuntan a una apertura positiva al subir 0.4% en promedio**
- **En México, el IPC podría ubicarse por los 51,800 puntos**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Mercado de bonos cerrado en EE.UU. por feriado reduciendo la liquidez en general. En tanto, los bonos europeos se presionan 1pb. A nivel local, la curva de Bonos M cerró ayer con una depreciación de 9pb, en promedio, con la referencia de 10 años concluyendo en 7.35% (+10pb)**
- **El dólar opera ligeramente positivo avanzando contra la mayoría de las divisas del G10 con CAD liderando pérdidas (-0.5%). En EM, el desempeño es mixto con ZAR (+1.6%) y BRL (+0.9%) como las más fuertes seguidas por el MXN que opera en 20.54 por dólar (+0.5%) tras perder ayer 1.6%**
- **Los futuros de crudo caen ante presiones de Biden por querer intervenir en los precios mediante el uso de la reserva estratégica de petróleo o prohibiendo las exportaciones de crudo. Ganancias generalizadas en metales, el cobre avanza 0.7%, mientras el oro opera en 1,857 US\$/oz t (+0.4%)**

Mercado de deuda corporativa

- **El día de hoy se espera la subasta de las emisiones de Molibdenos y Metales, MOLYMET 21 / 21-2, por hasta \$4,000 millones. La serie 21 tendrá un plazo de aproximadamente 4 años y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28, mientras que la serie 21-2 pagará una tasa fija, con un plazo de aproximadamente 6 años. Las emisiones están calificadas en 'AAA (mex)' y 'HR AAA' por parte de Fitch Ratings y HR Ratings**
- **HR Ratings ratificó la calificación de la emisión CRELCB 19 de Crédito Real en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable. La ratificación de la calificación se basa en una Mora Máxima soportada de 43.9% y una Tasa de Incumplimiento Histórica de 7.3%, lo que resulta en una razón de Veces Tasa de Incumplimiento de 6.0x (vs. 31.3%, 5.4% y 5.8x en la revisión anterior)**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	36,079.94	-0.7%
S&P 500	4,646.71	-0.8%
Nasdaq	15,622.71	-1.7%
IPC	51,704.39	-0.8%
Ibovespa	105,967.50	0.4%
Euro Stoxx 50	4,348.82	0.1%
FTSE 100	7,340.15	0.9%
CAC 40	7,045.16	0.0%
DAX	16,067.83	0.2%
Nikkei 225	29,106.78	-0.6%
Hang Seng	24,996.14	0.7%
Shanghai Composite	3,492.46	-0.4%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.51	9pb
Treasury 10 años	1.55	11pb
Cetes 28 días	5.18	4pb
TIIE 28 días	5.00	0pb
Bono M 2 años	6.97	10pb
Bono M 10 años	7.35	8pb
Divisas		
USD/MXN	20.64	1.6%
EUR/USD	1.15	-1.0%
GBP/USD	1.34	-1.1%
DXY	94.85	1.0%
Commodities		
WTI	81.34	-3.3%
Brent	82.64	-2.5%
Mezcla mexicana	76.25	-2.4%
Oro	1,849.60	1.0%
Cobre	432.30	-1.1%

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, 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.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandro.faesil@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