

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios mixtos, rendimiento de bonos gubernamentales al alza y USD con pocos cambios, digiriendo elevadas cifras de inflación en el mundo y el desafío que representan para la política monetaria y para la recuperación. Sin embargo, buenos reportes corporativos han logrado compensar parcialmente estos temores
- En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará el sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan de noviembre, donde lo más destacado será la evolución de las expectativas de inflación. Esto en un contexto donde las presiones inflacionarias han sido más persistentes de lo anticipado y hasta ahora el Fed está hablando de que las expectativas están bien ancladas. Por su parte, en cuando a la agenda de Fed speakers, Williams hablará sobre heterogeneidad en la macroeconomía
- Por su parte, en la Eurozona se dio a conocer la producción industrial de septiembre, mostrando una contracción de 0.2% m/m, menos pronunciada que la baja de 0.5% m/m estimada por el consenso. Con esto, la variación anual se ubicó en 5.2%
- En otros temas, hay tensiones políticas, en un entorno en donde Irán exigió a EE.UU. algún tipo de garantía de que Biden y los próximos presidentes respetarán el acuerdo nuclear de 2015. Mientras que, EE.UU. advirtió a sus aliados europeos que Rusia podría estar planeando invadir Ucrania
- En México se esperan las cifras de empleo formal asociado al IMSS

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
4:00	Producción industrial* - sep	% m/m	--	-0.5	-1.6
Estados Unidos					
9:00	Confianza de la U. de Michigan* - nov (P)	índice	70.0	72.5	71.7
11:10	Williams del Fed, habla sobre heterogeneidad en la macroeconomía				
México					
12:00	Creación de empleos asociados al IMSS - oct	miles	--	--	174.1

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

12 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	4,652.50	0.2%
Euro Stoxx 50	4,366.06	0.2%
Nikkei 225	29,609.97	1.1%
Shanghai Composite	3,539.10	0.2%
Divisas		
USD/MXN	20.67	0.2%
EUR/USD	1.15	0.0%
DX	95.12	-0.1%
Commodities		
WTI	80.01	-1.9%
Brent	81.42	-1.7%
Oro	1,852.91	-0.5%
Cobre	438.90	-0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.57	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Concluimos la semana con movimientos mixtos en los mercados accionarios, mientras los inversionistas continúan asimilando las elevadas cifras de inflación que se han publicado en la semana. Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.2% arriba de su valor teórico. Asia cerro al alza y Europa presenta variaciones dispares
- A punto de concluir la temporada de reportes en EE.UU. contamos con ~92% de los resultados de empresas del S&P500 y se acumula un alza en las utilidades del 42.3% vs 28.3%e, mientras la tasa de sorpresas positivas se ubica en 81.3%
- En otros temas, MSCI anunció el rebalanceo de sus índices globales efectivo a partir del cierre del 30 de noviembre próximo, destacando para México, la reincorporación de ALFA, tal como preveíamos, lo cual será un catalizador de corto plazo para el precio de la emisora

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Movimientos mixtos en tasas soberanas con los instrumentos europeos apreciándose ~1pb mientras los Treasuries retoman operación tras feriado ayer con presiones de 1-2pb siguiendo los ajustes relacionados a una mayor prima inflacionaria. Tras Banxico y su incremento de 25pb ayer las tasas mexicanas observaron un fuerte movimiento de apreciación
- El USD opera relativamente estable con un desempeño en divisas del G10 destacando pérdidas en SEK (-0.4%) y GBP liderando ganancias (+0.2%). En monedas emergentes RUB encabeza la depreciación (-1%), mientras el MXN es la tercera más débil operando en 20.70 por dólar (-0.3%)
- Pérdidas en futuros del crudo con el WTI en ruta su tercera semana de pérdidas al hilo. En las últimas sesiones la especulación sobre el uso de reservas estratégicas para moderar precios en EE.UU. ha dominado la narrativa del mercado. Metales operan en su mayoría con ligeras pérdidas

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	35,921.23	-0.4%
S&P 500	4,649.27	0.1%
Nasdaq	15,704.28	0.5%
IPC	51,707.00	0.0%
Ibovespa	107,594.70	1.5%
Euro Stoxx 50	4,358.00	0.2%
FTSE 100	7,384.18	0.6%
CAC 40	7,059.55	0.2%
DAX	16,083.11	0.1%
Nikkei 225	29,277.86	0.6%
Hang Seng	25,247.99	1.0%
Shanghai Composite	3,532.79	1.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.51	0pb
Treasury 10 años	1.55	0pb
Cetes 28 días	5.04	-14pb
TIIE 28 días	5.00	0pb
Bono M 2 años	6.78	-19pb
Bono M 10 años	7.27	-8pb
Divisas		
USD/MXN	20.64	0.0%
EUR/USD	1.15	-0.2%
GBP/USD	1.34	-0.2%
DX	95.18	0.3%
Commodities		
WTI	81.59	0.3%
Brent	82.87	0.3%
Mezcla mexicana	76.20	-0.1%
Oro	1,862.11	0.7%
Cobre	439.35	1.7%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Fitch Ratings ratificó las calificaciones de bursatilizaciones del Infonavit (CEDEVIS, CDVITOT) y la emisión FHIPOCB 17 en AAA(mex) con perspectiva Estable. La agencia señaló que las transacciones calificadas se benefician de características estructurales fuertes en forma de mejora crediticia que son suficientes para soportar los estreses relacionados al nivel calificación actual
- PCR Verum bajó las calificaciones de Grupo Gicsa y sus emisiones a 'B/M' desde 'A/M' y las colocó en Observación Negativa, reflejo de las crecientes presiones hacia su posición de liquidez, en vista de la nula materialización hasta el momento de un plan de refinanciamiento
- Aviso de amortización anticipada parcial de la emisión DESCB 18 (ABS de Dalton Efectivo Seguro) para el próximo 22 de noviembre por \$33.5 millones.

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.cebvallos@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