

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios mixtos con sesgo negativo, aunque con índices aún cercanos a máximos, pocos cambios en los rendimientos de bonos gubernamentales y en el dólar, con los inversionistas asimilando mayores contagios en Europa y con mayores expectativas de apretamiento monetario en Reino Unido
- En cuanto a datos económicos, en Reino Unido, la inflación en octubre aumentó a 3.8% a/a, su nivel más alto en 9 años. Por su parte, esta misma métrica para la Eurozona –siendo la publicación final– resultó en 4.1% a/a, en línea con el dato preliminar y en un nuevo máximo desde que se recopila la serie (1997). La agenda en EE.UU. incluye datos del sector inmobiliario para octubre y bastantes participaciones de miembros del Fed, incluyendo Williams, Bowman, Mester, Waller, Daly, Evans y Bostic
- En EE.UU., la Secretaria del Tesoro, Janet Yellen, nuevamente advirtió que el país podría caer en un impago de la deuda si no se modifica el techo de endeudamiento para el 15 de diciembre, con presiones adicionales por la aprobación del paquete de infraestructura
- Sobre el virus, los casos en Alemania y la República Checa han reportado alzas importantes en casos, con China incrementando restricciones. En EE.UU. comienzan a verse alzas en casos en algunas ciudades
- En China, los reguladores permitirán que empresas inmobiliarias puedan emitir deuda respaldada por activos tras 3 meses en pausa. Además, el país ha acelerado sus planes para reemplazar tecnología extranjera con el establecimiento de un panel de 1,800 empresas para este fin

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona y Reino Unido					
1:00	GRB Precios al consumidor - oct	% a/a	--	3.9	3.1
1:00	Subyacente - oct	% a/a	--	3.1	2.9
4:00	EUR Precios al consumidor - oct (F)	% a/a	--	4.1	3.4
4:00	Subyacente - oct (F)	% a/a	--	2.1	2.1
Estados Unidos					
7:30	Inicio de construcción de viviendas** - oct	miles	--	1,580	1,555
7:30	Permisos de construcción** - oct	miles	--	1,630	1,586
10:00	Bowman del Fed, habla en mesa redonda en Fed de Dallas				
10:20	Mester del Fed, habla junto con Waller en conferencia				
11:40	Waller del Fed, habla sobre monedas estables				
11:40	Daly del Fed, habla en conferencia del Fed de Nueva York sobre el mercado de bonos				
15:05	Evans del Fed participa en sesión de preguntas y respuestas				
15:10	Bostic del Fed, habla sobre el desarrollo comunitario				
México					
9:00	Reservas internacionales - 12 nov	mmd	--	--	198.9

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

17 de noviembre de 2021

Alejandro Padilla

Director General Adjunto de
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	4,696.25	0.0%
Euro Stoxx 50	4,404.75	0.1%
Nikkei 225	29,688.33	-0.4%
Shanghai Composite	3,537.37	0.4%
Divisas		
USD/MXN	20.68	-0.4%
EUR/USD	1.13	0.0%
DX	95.84	-0.1%
Commodities		
WTI	80.26	-0.6%
Brent	82.03	-0.5%
Oro	1,864.57	0.8%
Cobre	432.25	-0.8%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.64	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Rendimientos mixtos en las bolsas, aunque de magnitud moderada, mientras la cautela entre los inversionistas permea en medio del alza en casos de COVID-19 en algunas regiones de Europa y con temores de que las presiones inflacionarias incentiven alza en tasas antes de lo previsto
- Los futuros en EE.UU. muestran pocos cambios, marginalmente al alza, y la atención puesta en los resultados de empresas como Target y Lowe's, que han superado expectativas en ingresos y se unen a las cifras positivas de ventas al menudeo, dando aliciente sobre la temporada navideña
- En Asia observamos caídas, con excepción de las bolsas en China, que mostraron cierres marginalmente positivos. Europa muestra pocos cambios, mientras los sectores de viajes y entretenimiento reflejan las mayores bajas, ante el alza en contagios, y luego de la elevada inflación en el RU que ha incentivado la expectativa de alza en tasas por parte del BoE

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Pocos cambios en tasas de bonos soberanos con un sesgo modestamente negativo en Europa registrando ajustes de +1pb, en tanto en EE.UU. la curva también observa pérdidas ligeras y limita un desempeño más fuerte en el intradía. Ayer la curva de Bonos M promedió un ajuste de +11pb
- El dólar opera modestamente a la baja con la mayor parte del universo del G10 apreciándose pero guardando rangos acotados, mientras en emergentes el sesgo es mixto con TRY liderando las pérdidas (-1.2%). El MXN se aprecia 0.4% a 20.68 por dólar y es la segunda más fuerte en EM
- El petróleo cae ante la especulación de liberación coordinada de reservas estratégicas por parte de EE.UU. con otros países incluyendo a China, si bien sin una ruta oficial definida por ahora, mientras el cobre también pierde terreno siguiendo incremento en inventarios

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	36,142.22	0.2%
S&P 500	4,700.90	0.4%
Nasdaq	15,973.86	0.8%
IPC	51,161.50	-0.5%
Ibovespa	104,403.70	-1.8%
Euro Stoxx 50	4,401.49	0.3%
FTSE 100	7,326.97	-0.3%
CAC 40	7,152.60	0.3%
DAX	16,247.86	0.6%
Nikkei 225	29,808.12	0.1%
Hang Seng	25,713.78	1.3%
Shanghai Composite	3,521.79	-0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.52	0pb
Treasury 10 años	1.63	2pb
Cetes 28 días	5.06	0pb
TIIE 28 días	5.23	1pb
Bono M 2 años	6.79	7pb
Bono M 10 años	7.51	13pb
Divisas		
USD/MXN	20.76	0.7%
EUR/USD	1.13	-0.4%
GBP/USD	1.34	0.1%
DX	95.92	0.5%
Commodities		
WTI	80.76	-0.1%
Brent	82.43	0.5%
Mezcla mexicana	75.67	0.4%
Oro	1,850.63	-0.7%
Cobre	435.95	-1.0%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Para hoy se esperan las colocaciones de Banco Compartamos, COMPART 21S / 21-2S, por \$2,000 millones y la emisión de Bladex, BLADEX 21, también por \$2,000 millones
- FEMSA anunció que Envoy Solutions, su subsidiaria de distribución especializada basada en Estados Unidos llegó a un acuerdo para adquirir Next-Gen, una compañía independiente de distribución especializada basada en Mansfield, Massachusetts
- Fitch Ratings ratificó la calificación de la Ciudad de México en 'AAA(mex)' con perspectiva Estable y las calificaciones específicas de seis emisiones (GDFCB 07, GDFECB 12 / 13 / 14, GCDMXCB 16V, CDMXCB 19). Los bonos también se encuentran calificados en 'AAA' por Moody's o HR Ratings ya que cuentan con el respaldo del 100% del Fondo General de Participaciones de la CDMX

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 y RI	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	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 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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
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 - 1002
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) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
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) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454