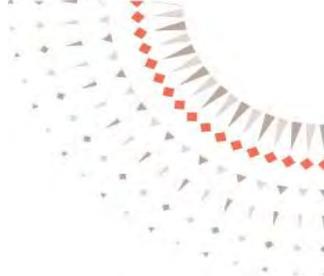


Apertura de Mercados Financieros



22 de noviembre de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos, con el rendimiento de bonos gubernamentales al alza y el dólar mostrando pocos cambios ante la posibilidad de que el Banco Central de China (PBoC) anuncie medidas más acomodaticias, además de noticias corporativas favorables en ese país. Esto compensa por temores sobre mayores contagios en Europa y Asia**
- **La atención durante el día se centrará en las ventas de hogares existentes en EE.UU. (oct), la confianza del consumidor en la Eurozona (nov) y en la encuesta de expectativas de Citibanamex en México. En Chile, los resultados hasta ahora (91.5% de los votos) muestran que será necesaria una segunda vuelta para las elecciones presidenciales, con los candidatos a enfrentarse siendo José Antonio Kast y Gabriel Boric. En otras noticias, el gobierno japonés se está preparando para utilizar sus reservas de petróleo en los próximos días –posiblemente en conjunto con EE.UU.– para contrarrestar el alza en el precio de los energéticos**
- **Esta semana, mercados atentos a indicadores PMI de noviembre en la Eurozona, Reino Unido y EE.UU. En política monetaria destacan las minutas del Fed, ECB y Banxico, además de decisiones en Nueva Zelanda, Corea del Sur y Suecia, entre otros. También se anticipa que Joe Biden anuncie su nominación para próximo presidente del Fed antes del Día de Acción de Gracias (25-nov), día en que estarán cerrados los mercados en EE.UU. Seguimos pensando que Jerome Powell permanecerá por un segundo periodo**
- **La agenda de datos en EE.UU. incluye la balanza comercial, ingreso y gasto personal, órdenes de bienes duraderos, deflactor PCE (oct), ventas de casas nuevas, confianza de la Universidad de Michigan (nov), solicitudes de seguro por desempleo y el PIB del 3T21 (2a estimación)**
- **En otras regiones sobresale la encuesta IFO de noviembre y PIB final del 3T21 en Alemania, además de la confianza del consumidor en la Eurozona e inflación en Brasil (nov). En México conoceremos las ventas al menudeo, IGAE (sep), balanza comercial (oct), inflación (1^a-quin nov), cuenta corriente y PIB final (3T21)**

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
<i>Estados Unidos</i>					
9:00	Venta de casas existentes** - oct	millones	--	6.2	6.3
<i>Eurozona</i>					
9:00	Confianza del consumidor* - nov (F)	índice	--	-5.5	-4.8
<i>México</i>					
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				

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

	Ultimo	Var. diaria
<i>Indices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,709.50	0.3%
Euro Stoxx 50	4,348.16	-0.2%
Nikkei 225	29,774.11	0.1%
Shanghai Composite	3,582.08	0.6%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.89	0.3%
EUR/USD	1.13	-0.1%
DXY	96.13	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	75.83	-0.4%
Brent	78.79	-0.1%
Oro	1,841.28	-0.2%
Cobre	437.70	-0.7%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.58	3pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Iniciamos la semana con movimientos mixtos en los mercados accionarios, aunque el sesgo es positivo, en medio de una importante actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) a nivel global y con noticias desde China que sugieren la posibilidad de medidas más acomodaticias**
- **En EE.UU. los futuros anticipan una apertura positiva, mientras los principales índices siguen marcando nuevos máximos y con el S&P500 cotizando 0.3% por arriba de su valor teórico**
- **En Asia observamos cierres mixtos, destacando el alza en China, con el Shanghai que ganó 0.6%, mientras Japón mostró pocos cambios, al subir el Nikkei 0.1%. Europa por su parte, muestra variaciones dispares, pero de magnitud moderada, mientras continúan los temores por el alza en contagios, pero con mucha actividad de M&A como Vonage Holdings quien va por Ericsson, y KKR & Co quien ofertó por Telecom Italia**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Apertura presionada en bonos soberanos observando tasas en Europa ajustar ~2pb, mientras la curva de Treasuries se empina registrando pérdidas de 3pb a partir de la zona de 2 años. Los Bonos M observaron presiones de 12pb la semana pasada, con mayor fuerza en plazos largos**
- **Dinámica mixta en divisas resultando en un dólar ligeramente fuerte y extendiendo el alza de la semana anterior que agregó a el fortalecimiento de las 3 semanas previas. En divisas emergentes destaca una apreciación de 3% para CLP, mientras el MXN se deprecia 0.3% a 20.89 por dólar**
- **Petróleo estable siguiendo cuatro semanas de pérdidas al hilo con el mercado atento a la posibilidad de liberación de reservas estratégicas de crudo para moderar precios por parte de varios países, en medio de nuevas restricciones por el virus que pudieran afectar la demanda global. Metales mixtos operando en rangos relativamente acotados**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	35,601.98	-0.7%
S&P 500	4,697.96	-0.1%
Nasdaq	16,057.44	0.4%
IPC	50,811.30	0.0%
Ibovespa	103,035.00	0.6%
Euro Stoxx 50	4,356.47	-0.6%
FTSE 100	7,223.57	-0.4%
CAC 40	7,112.29	-0.4%
DAX	16,159.97	-0.4%
Nikkei 225	29,745.87	0.5%
Hang Seng	25,049.97	-1.1%
Shanghai Composite	3,560.37	1.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.51	0pb
Treasury 10 años	1.55	-4pb
Cetes 28 días	5.06	1pb
TIIE 28 días	5.24	0pb
Bono M 2 años	6.84	0pb
Bono M 10 años	7.48	-1pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.83	0.2%
EUR/USD	1.13	-0.7%
GBP/USD	1.35	-0.3%
DXY	96.03	0.5%
<i>Commodities</i>		
WTI	76.10	-3.7%
Brent	78.89	-2.9%
Mezcla mexicana	73.97	0.0%
Oro	1,845.73	-0.7%
Cobre	439.60	2.1%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Para esta semana se espera la subasta de hasta \$2,600 millones en el mercado de deuda corporativa de largo plazo mediante dos bonos quirografarios verdes de Fibra Shop (FSHOP 21V / 21UV) y un bono estructurado de Fin Útil, respaldado por una cartera de créditos (FUTILCB 21)**
- **Asimismo, en la semana esperamos la subasta de dos bonos bancarios de Banco Santander México, BSMX 21 / 21-2, por un monto objetivo de \$5,000 millones (máx. \$10,000 millones)**
- **Grupo Rotoplas anunció que acordó la adquisición de una participación minoritaria en Banyan Water, una empresa tecnológica que utiliza el poder de los datos y la analítica para ofrecer métricas relevantes y ahorros de agua a sus clientes en EE.UU.**

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldivar, 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 Drozco 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.

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 Fernández	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

Estrategía de Mercados

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategía de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategía 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
Victor 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.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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899