

Apertura de Mercados Financieros

25 de noviembre de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios positivos, rendimiento de los bonos gubernamentales y dólar ligeramente a la baja, ante evidencia de recuperación económica en EE.UU. y mayor impulso de inversiones en los estados por parte de China, compensando temores por presiones inflacionarias, repunte de casos de COVID19 en Europa y minutas hawkish de la Reserva Federal
- El ECB publicó las minutas de su última reunión en las que quedó claro que están dispuestos a terminar con el programa de compra de activos de emergencia PEPP en marzo del 2022
- En México, la atención está en la publicación de las minutas de la última reunión de Banxico. En cuanto a cifras económicas, el INEGI publicó el PIB final del 3T21, mostrando una caída secuencial de 0.4% t/t, (preliminar: -0.2%). En términos anuales (cif. originales) la actividad resultó en 4.5% (preliminar: 4.6%), todavía impulsada por una base relativamente favorable. Por sectores, las actividades primarias subieron 1.3% t/t (+0.6% a/a), con la industria en +0.3% t/t (+5.0% a/a) y con los servicios en -0.9% t/t (+4.2% a/a), con estos dos últimos con una revisión a la baja relativo al preliminar
- Por su parte, el INEGI también publicó el IGAE de septiembre, con una caída de 0.4% m/m (+0.9% a/a). Por sectores, todos los rubros disminuyeron, con los servicios en -0.3% y la industria en -1.4%, tras el reciente dinamismo. Las primarias cayeron 1.4%

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 Acción de Gracias				
Alemania					
1:00	Producto interno bruto* - 3T21 (F)	% t/t	--	1.8	1.8
Eurozona					
6:30	Minutas del ECB				
Brasil					
6:00	Precios al consumidor - nov	% 2s/2s	--	1.11	1.20
6:00	Precios al consumidor - nov	% a/a	--	10.66	10.34
México					
6:00	Producto interno bruto - 3T21 (F)	% a/a	4.5	4.5	4.6
6:00	Producto interno bruto* - 3T21 (F)	% t/t	-0.3	-0.3	-0.2
6:00	Indicador global actividad económica (IGAE) - sep	% a/a	1.4	2.3	4.3
6:00	Indicador global actividad económica (IGAE)*-sep	% m/m	-0.6	0.3	-1.6
9:00	Cuenta corriente - 3T21	mmd	--	-4.9	6.3
9:00	Minutas de Banxico				

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	4,707.25	0.2%
Euro Stoxx 50	4,284.55	0.2%
Nikkei 225	29,499.28	0.7%
Shanghai Composite	3,584.18	-0.2%
Divisas		
USD/MXN	21.51	0.4%
EUR/USD	1.12	0.2%
DXY	96.72	-0.2%
Commodities		
WTI	78.27	-0.2%
Brent	82.28	0.0%
Oro	1,790.56	0.1%
Cobre	447.60	0.4%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.63	0pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- Movimientos mixtos, con sesgo positivo, en los mercados accionarios en donde los inversionistas reaccionan a datos que aluden a una sólida recuperación económica en EE.UU., mientras continúan monitoreando la situación en Europa debido al aumento de contagios por coronavirus y digieren las minutas del Fed que abren la posibilidad de una reducción más rápida de estímulos en caso de ser necesario. Por su parte, en EE.UU. no habrá actividad debido al feriado por Día de Acción de Gracias, lo que afectará el volumen de operación en el resto de las bolsas
- En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa los mercados avanzan, el Eurostoxx sube 0.2%. Las acciones de empresas de los sectores de servicios públicos y bienes raíces lideran las ganancias, mientras que las de cuidado de la salud y energía son las que más caen
- En México, el IPC podría ubicarse por arriba de los 50,900 puntos

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Menor volumen de operación en tasas gubernamentales por el feriado en EE.UU. Los activos europeos operan con ganancias de 1pb. En el mercado local, la curva de Bonos M logró revertir las pérdidas iniciales terminando con ganancias de 1pb en promedio, el Bono M May'31 cerró en 7.73% (-1pb)
- Debilidad moderada en el dólar con el DXY ajustando -0.2% mientras las divisas del G10 registran un desempeño mixto con SEK (+0.5%) y NZD (-0.4%) en los extremos. En el grupo de EM la dinámica es similar, HUF (+0.6%) lidera las alzas mientras TRY (-0.4%) es la más débil. El USD/MXN se deprecia 0.2% a 21.46
- Los precios del crudo registran pocos cambios mientras los inversionistas están a la espera de la respuesta de la OPEP+ a la liberación de reservas por parte de varios países. En metales, el oro gana 0.1% a 1,791 US\$/oz t mientras en industriales el balance es positivo

Mercado de deuda corporativa

- S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de Mexarrend de LP en 'mxBB+' y de CP en 'mxB'; la perspectiva se mantuvo Estable. De acuerdo con la agencia, la calificación refleja indicadores de capitalización adecuados debido al modesto crecimiento de la cartera de crédito y a pérdidas crediticias relativamente manejables
- HR Ratings ratificó la calificación de la emisión HITOTAL 10U (BRH de Hipotecaria Total) en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable. De acuerdo con la agencia, la ratificación se basa en la Mora Máxima soportada por la Estructura en el escenario de estrés proyectado por HR, que fue de 72.8%
- Se dieron a conocer los Acuerdos de Asamblea de Tenedores de las emisiones DOIXCB 15 / 15U celebradas el pasado 22 de noviembre de 2021. El principal acuerdo fue que la Asamblea aceptó una reducción de la contraprestación del Contrato de Prestación de Servicios del 15% de la actual

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	35,804.38	0.0%
S&P 500	4,701.46	0.2%
Nasdaq	15,845.23	0.4%
IPC	50,848.04	-0.5%
Ibovespa	104,514.20	0.8%
Euro Stoxx 50	4,276.25	-0.2%
FTSE 100	7,286.32	0.3%
CAC 40	7,042.23	0.0%
DAX	15,878.39	-0.4%
Nikkei 225	29,302.66	-1.6%
Hang Seng	24,685.50	0.1%
Shanghai Composite	3,592.70	0.1%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.64	3pb
Treasury 10 años	1.63	-3pb
Cetes 28 días	5.12	7pb
TIIIE 28 días	5.24	0pb
Bono M 2 años	7.04	2pb
Bono M 10 años	7.77	5pb
Divisas		
USD/MXN	21.43	1.0%
EUR/USD	1.12	-0.4%
GBP/USD	1.33	-0.4%
DXY	96.88	0.4%
Commodities		
WTI	78.39	-0.1%
Brent	82.25	-0.1%
Mezcla mexicana	74.87	0.6%
Oro	1,788.61	0.0%
Cobre	447.05	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 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
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
Oswaldo 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