

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios negativos, rendimientos de bonos a la baja y dólar mixto, reflejando una fuerte aversión al riesgo ante temores por una nueva cepa del COVID-19 que ha mostrado mayores mutaciones, representando un importante viento en contra para la recuperación económica global
- Atención de los inversionistas hoy en la reunión especial de la OMS para analizar y determinar si la nueva cepa se cataloga como “variante de preocupación o interés”
- Los mercados en EE.UU. regresan del feriado del Día de Acción de Gracias, en una sesión de bajo volumen ante solo medio día de operaciones. Atención en las ventas del *Black Friday*, marcando el inicio de la temporada navideña
- Reguladores chinos han solicitado a Didi que trabaje en planes para dejar de cotizar en las bolsas de EE.UU., situación que pone de relieve nuevamente las tensiones entre ambos países
- En México, la balanza comercial de octubre mostró un déficit de US\$2,701.0 millones. Las exportaciones avanzaron 0.2% m/m (0.0% a/a), con las manufactureras a la baja. Las importaciones crecieron 1.1% m/m (25.1% a/a), impulsadas por las no petroleras

26 de noviembre de 2021

Alejandro Padilla
Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
alejandropadilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manueljimenez@banorte.com



www.banorte.com



@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona</i>					
3:00	Agregados monetarios (M3)* - oct	% a/a	--	7.4	7.4
<i>México</i>					
6:00	Balanza comercial - oct	mdd	-1,721.0	-2,500.0	-2,398.4

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,626.50	-1.5%
Euro Stoxx 50	4,154.68	-3.2%
Nikkei 225	28,751.62	-2.5%
Shanghai Composite	3,564.09	-0.6%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	21.86	1.4%
EUR/USD	1.13	0.6%
DXY	96.29	-0.5%
<i>Commodities</i>		
WTI	73.48	-6.3%
Brent	77.60	-5.6%
Oro	1,810.34	1.2%
Cobre	431.25	-3.3%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.53	-11pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Concluimos la semana con un fuerte sentimiento de aversión al riesgo y caídas importantes en los mercados accionarios ante una nueva variante del coronavirus que se ha identificado en Sudáfrica
- Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa, con el S&P500 cotizando 1.5% por debajo de su valor teórico, al regresar del feriado por 'Acción de Gracias', en otro día de bajo volumen y con operaciones hasta el mediodía, y la atención en el inicio de la temporada navideña con el *Black Friday*
- En Asia la sesión concluyó en terreno negativo, con Japón y Hong Kong registrando disminuciones superiores al 2%. Europa opera con caídas generalizadas, del 3% en promedio, con acciones relacionadas al turismo y viajes como las más impactadas ante las nuevas restricciones implementadas para viajeros. En México, el sentimiento negativo generalizado podría llevar al IPC incluso por debajo de los 50,000pts. Aunque podrían surgir compras de oportunidad, sugerimos cautela

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Fuerte apreciación en tasas de bonos soberanos ante mayor demanda por refugio con tasas europeas apreciándose 6pb en promedio y hasta 12pb en Reino Unido. Los Treasuries reinician operación y se aprecian sustancialmente, con ajustes de 10pb a partir de 2 años
- Dólar mixto con pérdidas en la mayoría de las divisas emergentes pero desempeño más defensivo en monedas del G10 con JPY (+1.2%) y CHF (+1.1%) fuertes por su calidad de refugio de valor. El peso mexicano modera una depreciación que alcanzó hasta 2.7% en el intradía llevándolo a nuevos mínimos desde el año pasado en 22.16. Opera en 21.81 (-1.1%)
- Ajustes a la baja en precios de los *commodities*, destacando pérdidas de 6% en el petróleo con la preocupación sobre el impacto del virus en la demanda pesando. Los metales industriales caen cerca de 3% incluyendo al cobre, mientras los preciosos registran alzas en el oro y la plata

Mercado de deuda corporativa

- S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de deuda en escala global de 'BBB' y en escala nacional de 'mxAAA' de Conmex (CONMEX 14U). Además, revisó la perspectiva de la deuda de OPI (OPI 15U) a Estable de Negativa y confirmó la calificación de 'mxA'. De acuerdo con la agencia, la perspectiva Estable refleja la expectativa de que se presentarán índices de cobertura del servicio de deuda (DSCR) por encima de 2x, lo que le permitirá distribuciones completas de la deuda senior para el servicio de la deuda
- Moody's afirmó las calificaciones de Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA) en 'Baa1' y 'Aaa.mx'; cambió la perspectiva a Estable de Negativa. De acuerdo con la agencia, el cambio de perspectiva refleja el sólido desempeño financiero y de liquidez de OMA a pesar de la caída en el tráfico como resultado de la pandemia

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	35,804.38	0.0%
S&P 500	4,701.46	0.0%
Nasdaq	15,845.23	0.0%
IPC	50,625.00	-0.4%
Ibovespa	105,811.30	1.2%
Euro Stoxx 50	4,293.24	0.4%
FTSE 100	7,310.37	0.3%
CAC 40	7,075.87	0.5%
DAX	15,917.98	0.2%
Nikkei 225	29,499.28	0.7%
Hang Seng	24,740.16	0.2%
Shanghai Composite	3,584.18	-0.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.64	0pb
Treasury 10 años	1.63	0pb
Cetes 28 días	5.15	3pb
TIIE 28 días	5.24	0pb
Bono M 2 años	7.02	-2pb
Bono M 10 años	7.75	-1pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	21.57	0.7%
EUR/USD	1.12	0.1%
GBP/USD	1.33	0.0%
DX	96.77	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	78.39	0.0%
Brent	82.22	0.0%
Mezcla mexicana	74.87	0.0%
Oro	1,788.85	0.0%
Cobre	447.05	0.0%

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.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	alejandro.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