

Apertura de Mercados Financieros



29 de noviembre de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos con excepción de Asia por restricciones de viaje, rendimiento de bonos gubernamentales al alza y dólar con caídas ante optimismo de que la variante 'ómicron' del COVID-19 podría ser menos disruptiva para la economía global, con información desde Sudáfrica de que podría ser más contagiosa, pero con síntomas moderados**
- **Atención hoy a noticias sobre el COVID-19, incluyendo sobre los planes de Pfizer/BioNTech y Moderna de desarrollar una nueva vacuna en el corto plazo. En EE.UU., discursos de Powell, Williams y Bowman del Fed**
- **Esta semana, mercados atentos a reportes de empleo de noviembre en EE.UU., agenda abultada de discursos de miembros del Fed que incluye a Jerome Powell, comparecencia de este último con Janet Yellen ante el Congreso y el Informe Trimestral del 3T21 de Banxico**
- **La OPEP+ se reunirá y podría discutir ajustes a sus planes de producción, iniciarán las discusiones sobre el programa nuclear de Irán, será la 12ª reunión ministerial de la OMC y la OCDE presentará sus Perspectivas Económicas. En decisiones de política monetaria solo sobresale Hungría**
- **Además del empleo, la agenda en EE.UU. incluye el índice de precios de vivienda (sep), órdenes de fábrica (oct), confianza del consumidor, ISM manufacturero y de servicios, venta de vehículos (nov) y el Beige Book**
- **En México, la tasa de desempleo de octubre se ubicó en 3.89% (sa). En la agenda, conoceremos el crédito bancario, reporte de finanzas públicas, remesas familiares (oct), indicadores IMEF (nov) y la encuesta de Banxico**

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>México</i>					
6:00	Tasa de desempleo - oct	%	4.02	4.11	4.18
<i>Alemania</i>					
7:00	Precios al consumidor - nov (P)	% a/a	--	5.0	4.5
<i>Estados Unidos</i>					
14:00	Williams del Fed da comentarios de apertura en Centro de Innovación en Nueva York				
14:05	Powell del Fed habla en el evento de Innovación de Nueva York				
16:05	Bowman del Fed habla de los bancos centrales y las economías indígenas				
<i>China</i>					
19:00	PMI manufacturero* - nov	índice	--	49.8	49.2
19:00	PMI no manufacturero* - nov	índice	--	51.3	52.4
19:00	PMI compuesto* - nov	índice	--	--	50.8

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
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,631.50	0.8%
Euro Stoxx 50	4,136.01	1.1%
Nikkei 225	28,283.92	-1.6%
Shanghai Composite	3,562.70	0.0%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	21.88	-0.2%
EUR/USD	1.13	-0.2%
DXY	96.15	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	71.63	5.1%
Brent	76.10	4.6%
Oro	1,793.62	-0.5%
Cobre	435.25	1.6%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.54	7pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Inicia la semana con movimientos positivos en las bolsas, rebotando tras las caídas del viernes. La cautela continúa, atentos a la evolución de la variante ómicron y su impacto sobre la recuperación, además de evaluar su efecto en los siguientes movimientos de política monetaria en el mundo**
- **En EE.UU. los futuros anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.8% arriba de su valor teórico, luego de que se especula el Fed podría retrasar el inicio de alza en tasas. Asia cerró con caídas generalizadas, siguiendo los movimientos del viernes y Japón liderando las bajas, luego de que el gobierno decidiera cerrar fronteras. Acciones como restaurantes, tiendas departamentales, y viajes reflejan los mayores impactos. Europa, por el contrario, opera con ganancias generalizadas, rebotando de las peores caídas en un año, con viajes y energía liderando el alza. En México, el IPC podría acercarse o incluso superar los 50,000pts nuevamente**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Reversión material en apreciación de bonos soberanos la semana pasada ante la mayor aversión al riesgo, observando instrumentos europeos presionarse hoy 3pb en promedio, mientras la curva de Treasuries se empina con presiones de hasta 7pb en la parte larga**
- **Pocos cambios en índices del dólar con divisas del G10 observando un desempeño mixto, mientras en EM varias moderan las pérdidas de la semana pasada donde ZAR lidera (+0.8%) y TRY se deprecia fuertemente (-4%). El MXN limita mejores niveles en la sesión operando en 21.88 (+0.2%), tras una depreciación de 5% la semana pasada**
- **Alzas en precios del petróleo, rebotando de las fuertes pérdidas la semana anterior, y con las miradas en las reuniones de la OPEP+ esta semana que pudieran abstenerse de incrementar producción ante la incertidumbre en la demanda por la nueva cepa. Metales positivos salvo el oro**

Mercado de deuda corporativa

- **S&P Global Ratings confirmó la calificación de 10 transacciones de BRHs del Infonavit en 'mxAAA (sf)'. De acuerdo con la agencia, la confirmación deriva de los niveles de protección crediticia, los cuales considera que aún son suficientes para soportar sus escenarios de estrés con mayor desempleo como consecuencia de la pandemia**
- **HR Ratings ratificó la calificación de Fundación Rafael Dondé y su emisión DONDE 20 en 'HR AA+' con perspectiva Estable. De acuerdo con la agencia, la ratificación se basa en la sólida posición de solvencia que mantiene, con un índice de capitalización de 79.1% al 2T21, así como una razón de apalancamiento de 0.9x**
- **HR Ratings ratificó la calificación de Value Arrendadora y su emisión VALARRE 19 en 'HR A+' con perspectiva Estable, derivado del respaldo financiero explícito que obtiene por parte de Value Grupo Financiero**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,899.34	-2.5%
S&P 500	4,594.62	-2.3%
Nasdaq	15,491.66	-2.2%
IPC	49,492.52	-2.2%
Ibovespa	102,224.30	-3.4%
Euro Stoxx 50	4,089.58	-4.7%
FTSE 100	7,044.03	-3.6%
CAC 40	6,739.73	-4.8%
DAX	15,257.04	-4.2%
Nikkei 225	28,751.62	-2.5%
Hang Seng	24,080.52	-2.7%
Shanghai Composite	3,564.09	-0.6%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.50	-14pb
Treasury 10 años	1.47	-16pb
Cetes 28 días	5.15	0pb
TIEE 28 días	5.23	0pb
Bono M 2 años	6.91	-11pb
Bono M 10 años	7.69	-6pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	21.92	1.6%
EUR/USD	1.13	1.0%
GBP/USD	1.33	0.1%
DXY	96.09	-0.7%
<i>Commodities</i>		
WTI	68.15	-13.1%
Brent	72.72	-11.6%
Mezcla mexicana	74.87	0.0%
Oro	1,802.59	0.8%
Cobre	429.10	-4.0%

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 Thalia 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.

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.faes@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