

Apertura de Mercados Financieros

4 de noviembre de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos, rendimientos de bonos gubernamentales al alza y el dólar a la baja, ante señales desde China que buscarían aligerar el impacto de la política de COVID-cero y reaccionando a buenos resultados en el reporte de empleo en EE.UU. y sus implicaciones para la política monetaria**
- **El reporte de empleo en EE.UU. en octubre mostró una creación de 261 mil empleos y la tasa de desempleo de 3.7%, sorprendiendo al alza. Este resultado abona a que el apretamiento monetario del Fed continuará**
- **En otras cifras económicas, en la Eurozona se dieron a conocer las cifras finales de los PMIs de octubre -no mostrando cambios significativos relativo a las cifras previas-, manteniéndose en zona de contracción**
- **Christine Lagarde reafirmó su compromiso con continuar el apretamiento monetario en la Eurozona, comentando que “no debemos permitir que altos niveles de inflación echen raíces” y “estamos comprometidos en reducir la inflación a nuestro objetivo de mediano plazo, decididos a tomar las medidas necesarias para hacerlo”**
- **Los precios globales de los alimentos llegaron a un mínimo en nueve meses en octubre, de acuerdo con el índice de la FAO. Las razones son una desaceleración de la demanda mundial de productos básicos y a un buen clima, compensando por algunos factores negativos**
- **En China, el Presidente Xi Jinping recibió al Canciller alemán Olaf Scholz. La reunión se centró en temas de comercio entre las dos naciones y derechos humanos. De acuerdo con declaraciones, la visita podría incrementar la confianza mutua, además de resultar en avances en términos de vacunas de COVID-19 y una compra de aviones a Airbus**

Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com

Manuel Jiménez Zaldivar
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Ganadores del premio a los
mejores pronosticadores
económicos de México en 2021,
otorgado por Refinitiv



www.banorte.com

[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona</i>					
2:55	ALE PMI servicios* - oct (F)	índice	--	44.9	44.9
2:55	ALE PMI compuesto* - oct (F)	índice	--	44.1	44.1
3:00	EUR PMI servicios* - oct (F)	índice	--	48.2	48.2
3:00	EUR PMI compuesto* - oct (F)	índice	--	47.1	47.1
<i>Estados Unidos</i>					
6:30	Nómina no agrícola* - oct	miles	215	190	263
6:30	Tasa de desempleo* - oct	%	3.6	3.6	3.5

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	3,754.00	0.7%
Euro Stoxx 50	3,663.42	2.0%
Nikkei 225	27,199.74	-1.7%
Shanghai Composite	3,070.80	2.4%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.53	-0.6%
EUR/USD	0.98	0.8%
DXY	112.28	-0.6%
<i>Commodities</i>		
WTI	91.76	4.1%
Brent	98.10	3.6%
Oro	1,658.33	1.8%
Cobre	364.20	6.3%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	4.17	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Concluimos la semana con movimientos de alza prácticamente generalizados en las bolsas, reaccionando a noticias sobre la posibilidad de un plan de reapertura en China, que busca aminorar el impacto de la estrategia Covid-cero. Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.7% por arriba de su valor teórico, reaccionando a las cifras del mercado laboral recientemente publicadas**
- **En Asia, observamos cierres mixtos, con Japón registrando pérdidas, pero con China mostrando importantes ganancias. Destaca el avance del Hang Seng del 5.4%, mientras la bolsa de Shanghai cerró con un alza del 2.4%. Por su parte, Europa opera con alzas superiores al 1%, lideradas por el avance en minería**
- **En temas corporativos, hoy se esperan los resultados de 8 empresas del S&P500 entre las que destacan Duke Energy y Dominion Energy. Ya contamos con ~84% de los reportes y se acumula un alza en las utilidades del 3.2% vs 2.6%e. La tasa de sorpresas positivas se ubica en 70.2%**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño negativo en bonos soberanos. Los activos europeos registran pérdidas de 4pb y la curva de *Treasuries* opera con presiones de 2pb en promedio, concentradas en la parte corta. Ayer, la curva de Bonos M finalizó la sesión con pérdidas de 5pb en promedio y la referencia de 10 años en 9.85% (-4pb)**
- **El dólar se debilita con el DXY retrocediendo 0.5% mientras las divisas del G-10 y la mayoría de emergentes operan en terreno positivo. En el primer grupo AUD (+1.4%) es la más fuerte y en el segundo, ZAR (+1.2%) y IDR (-0.3%) se ubican en los extremos. El peso mexicano cotiza en 19.61 por dólar, equivalente a una apreciación de 0.2%**
- **Los futuros del crudo avanzan 3.6% ante la posibilidad de que China relaje sus políticas de COVID-cero lo que impulsaría la demanda de energéticos. Los metales registran ganancias generalizadas, el cobre gana 4.3%**

Mercado de deuda corporativa

- **CIBanco (Rep. Común) informó que el pasado 1 de noviembre, concluyó la vigencia del Convenio de Espera celebrado entre el Rep. Común y el Emisor, que obligaba a los Tenedores a abstenerse de ejercitar cualquier acción judicial derivada del incumplimiento del Emisor a las obligaciones establecidas en el título UNIFIN 00122. De acuerdo con el comunicado, los Tenedores están evaluando las distintas alternativas frente al incumplimiento del Emisor, entre las que se encuentran la negociación de la reestructura financiera con el emisor y el ejercicio de las acciones conducentes a la protección de sus intereses**
- **Orbia anunció una asociación estratégica con Solvay para la distribución de materiales para el mercado de baterías. La inversión total se estima en el rango de US\$850 millones**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	32,001.25	-0.5%
S&P 500	3,719.89	-1.1%
Nasdaq	10,342.94	-1.7%
IPC	50,215.87	-1.3%
Ibovespa	116,896.36	0.0%
Euro Stoxx 50	3,593.18	-0.8%
FTSE 100	7,188.63	0.6%
CAC 40	6,243.28	-0.5%
DAX	13,130.19	-1.0%
Nikkei 225	27,663.39	0.0%
Hang Seng	15,339.49	-3.1%
Shanghai Composite	2,997.81	-0.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	4.71	9pb
Treasury 10 años	4.15	5pb
Cetes 28 días	9.58	15pb
TIIE 28 días	9.61	1pb
Bono M 2 años	10.39	6pb
Bono M 10 años	9.87	4pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.65	-0.1%
EUR/USD	0.97	-0.7%
GBP/USD	1.12	-2.0%
DXY	112.93	1.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	88.17	-2.0%
Brent	94.67	-1.5%
Mezcla mexicana	81.84	0.6%
Oro	1,629.49	-0.4%
Cobre	342.70	-1.2%

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernandez	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 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

Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortés Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746

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

Análisis Cuantitativo

Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suarez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000

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