

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos, rendimientos de bonos gubernamentales con sesgo a la baja excepto en EE.UU., y dólar con ganancias. Vemos cierta cautela tras el rally de la semana pasada y comentarios hawkish de Waller del Fed. No obstante, impulso por apoyo gubernamental al sector inmobiliario y menores restricciones frente al COVID-19 en China**
- **La producción industrial de septiembre en la Eurozona se ubicó en 0.9% m/m, mejor de lo esperado. Con este dato y las revisiones previas, el nivel de actividad se encuentra en su nivel más fuerte desde finales de 2017**
- **Atención de la semana en el PIB del 3T22 en Japón y la Eurozona, así como datos de actividad de octubre en China ante temores sobre una recesión global. En el frente político, reunión de líderes del G20 en Indonesia, sobre todo en un encuentro entre Joe Biden y Xi Jinping**
- **Además, continúan las pláticas en el marco de la Cumbre Sobre el Cambio Climático en Egipto, se anunciarán nuevos planes fiscales en el Reino Unido y el expresidente Trump probablemente lanzará su candidatura para las elecciones presidenciales de 2024**
- **Decisión de política monetaria únicamente en Indonesia, mientras que China informará las tasas de interés para préstamos de alta calidad de 1 y 5 años y habrá minutas del RBA. Discursos de miembros del Fed y de Lagarde del ECB, entre otros**
- **En EE.UU. habrá cifras de ventas e inicios de casas, permisos de construcción, ventas al menudeo, producción industrial, precios al productor (oct) e índices regionales de manufacturas Philly Fed y Empire Manufacturing (nov)**
- **En México, la Cámara de Diputados aprobó el viernes por la noche el Presupuesto de Egresos. Solamente se publicará el IOAE (oct)**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
4:00	Producción industrial* - sep	% m/m	--	0.5	1.5
Estados Unidos					
10:30	Brainard del Fed, habla sobre el panorama económico				
17:30	Williams del Fed, modera panel en el Club Económico de Nueva York				
China					
20:00	Producción industrial - oct	% a/a	--	5.2	6.3
20:00	Ventas al menudeo - oct	% a/a	--	0.7	2.5
20:00	Inversión fija (acumulado del año) - oct	% a/a	--	5.9	5.9

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

14 de noviembre de 2022

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Ultimo	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,985.75	-0.4%
Euro Stoxx 50	3,881.96	0.3%
Nikkei 225	27,963.47	-1.1%
Shanghai Composite	3,083.40	-0.1%
Dívidas		
USD/MXN	19.56	0.3%
EUR/USD	1.03	-0.6%
DXY	107.19	0.8%
Commodities		
WTI	87.81	-1.3%
Brent	94.96	-1.1%
Oro	1,756.13	-0.9%
Cobre	382.80	-2.2%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	3.89	8pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos mixtos en mercados accionarios tras fuertes ganancias la semana pasada, con inversionistas digiriendo comentarios de Waller del Fed de que las alzas continuarán. La temporada de reportes corporativos está en la recta final, con cifras de sólo 15 empresas del S&P500 esta semana, incluyendo algunas grandes minoristas. Hoy DENTSPLY SIRONA y Tyson Foods publicaron resultados debajo de lo esperado**
- **En Asia la mayoría de las bolsas cerraron negativas, pero las acciones en China subieron ante el anuncio de un paquete de rescate al sector inmobiliario y el relajamiento de medidas contra el COVID-19. En Europa los mercados avanzan, con el Eurostoxx en +0.3%. En EE.UU. los futuros de los índices accionarios apuntan a una apertura negativa al caer 0.3% en promedio. En México, tras un cierre del IPC el viernes pasado en los 51,959 puntos, para esta semana esperamos un rango de cotización entre los 50,400 y 52,400 puntos**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Balance mixto en bonos soberanos. Las tasas europeas caen 3pb en promedio, mientras la curva de *Treasuries* se presiona hasta 7pb en el *belly*. La semana pasada, los Bonos M marcaron un *rally* de 55pb en promedio, con la referencia de 10 años cerrando en 9.18%**
- **El dólar avanza contra todas las divisas desarrolladas, con JPY (-1.1%) como la más débil. En EM, el sesgo es negativo con TWD (+0.9%) y HUF (-1.0%) en los extremos. Además, MXN cotiza en 19.56 por dólar (-0.3%), tras cuatro semanas consecutivas de ganancias**
- **El crudo inició la semana con pérdidas, mientras la OPEP disminuyó sus pronósticos de demanda a medida que el grupo también implementa recortes en producción. Los metales industriales caen después de que la Bolsa de Metales de Londres decidiera el viernes no prohibir los suministros de metales rusos, aliviando los temores de escasez**

Mercado de deuda corporativa

- **Aviso de amortización anticipada voluntaria total de la emisión CIRCLEK 18 el próximo 22 de noviembre, misma que se efectuará siempre y cuando se coloquen las emisiones CIRCLEK 22 y 22-2 por un monto conjunto de \$1,500 millones. Es importante recordar que el pasado 7 de septiembre, HR Ratings revisó al alza la calificación de Círculo K a 'HR A+' desde 'HR A-' por la generación de Flujo Libre de Efectivo esperada durante el periodo proyectado (2022-2025)**
- **HR Ratings revisó a la baja la calificación de la emisión BONHITO F1039 (BRH de Hipotecaria Total) a 'HR D (E)' desde 'HR C- (E)' y modificó la perspectiva a Estable de Negativa. De acuerdo con la agencia, la revisión a la baja se debe al incumplimiento parcial del pago de intereses del bono**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	33,747.86	0.1%
S&P 500	3,992.93	0.9%
Nasdaq	11,323.33	1.9%
IPC	51,959.20	1.8%
Ibovespa	112,253.49	2.3%
Euro Stoxx 50	3,868.50	0.6%
FTSE 100	7,318.04	-0.8%
CAC 40	6,594.62	0.6%
DAX	14,224.86	0.6%
Nikkei 225	28,263.57	3.0%
Hang Seng	17,325.66	7.7%
Shanghai Composite	3,087.29	1.7%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	4.33	0pb
Treasury 10 años	3.81	0pb
Cetes 28 días	9.71	43pb
TIIE 28 días	10.22	57pb
Bono M 2 años	9.78	-5pb
Bono M 10 años	9.22	-4pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.50	1.0%
EUR/USD	1.03	1.4%
GBP/USD	1.18	1.0%
DX	106.29	-1.8%
<i>Commodities</i>		
WTI	88.96	2.9%
Brent	95.99	2.5%
Mezcla mexicana	82.79	3.3%
Oro	1,771.24	0.9%
Cobre	391.35	4.1%

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	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
	Análisis Económico y Financiero		
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
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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899