

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios con sesgo positivo, rendimiento de los bonos gubernamentales a la baja, mientras el USD opera con pérdidas en medio de optimismo ante la reducción de las tensiones geopolíticas entre EE.UU. y China y mayor confianza en que la Reserva Federal moderará su ritmo de alzas a 50pb en diciembre tras comentarios de la vicepresidenta Brainard**
- **La reunión ayer entre los presidentes Biden y Xi Jinping fue cordial pero no se esperan cambios sustanciales. La representante comercial de EE.UU. Katherine Tai, dijo que las pláticas fueron una señal poderosa, pero las tarifas a las importaciones de China se mantienen ya que los problemas de fondo permanecen**
- **El partido líder en China pidió el estricto apego a la política de cero tolerancia al COVID-19 como una señal para la población, después de que las medidas se relajaron ligeramente la semana pasada en algunos lugares. Esto en un contexto en el que el país asiático reportó 17,772 nuevos casos en las últimas 24 horas**
- **Atención en las intervenciones de miembros del Fed, incluyendo a Harker, Cook y Barr. En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicarán los precios al productor de octubre y el indicador manufacturero regional Empire Manufacturing de noviembre, el que estimamos en -8.0pts desde -9.1pts previo. En la Eurozona, se dio a conocer el PIB del 3T22 reportando un crecimiento de 0.2% t/t, mientras que la cifra anual se ubicó en 2.1%, en línea con lo estimado**

15 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.mactal@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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
4:00	Producto interno bruto - 3T22 (P)	% a/a	--	2.1	2.1
4:00	Producto interno bruto* - 3T22 (P)	% t/t	--	0.2	0.2
Estados Unidos					
7:30	Precios al productor* - oct	% m/m	--	0.5	0.4
7:30	Subyacente* - oct	% m/m	--	0.3	0.3
7:30	Empire manufacturing* - nov	índice	-8.0	-5.8	-9.1
8:00	Harker del Fed, habla sobre el panorama económico				
8:00	Cook del Fed, habla sobre los retos post-Covid-19				
9:00	Barr, Vicepresidente de supervisión del Fed, habla en panel del Senado				
México					
9:00	Reservas internacionales - 11 nov	mmd	--	--	196.7
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 3 años (Mar'25), Udibono de 3 años (Dic'26) y Bonos F de 2 y 5 años				

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	4,006.50	1.0%
Euro Stoxx 50	3,905.23	0.5%
Nikkei 225	27,990.17	0.1%
Shanghai Composite	3,134.08	1.6%
Divisas		
USD/MXN	19.33	-0.1%
EUR/USD	1.04	0.8%
DXY	106.10	-0.5%
Commodities		
WTI	85.34	-0.6%
Brent	92.73	-0.4%
Oro	1,776.05	0.3%
Cobre	382.60	-0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	3.81	-5pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Sesgo positivo en los mercados accionarios en donde los inversionistas reaccionan a señales de menores tensiones entre China y EE.UU., mientras prevalece la expectativa de que el Fed podría disminuir el ritmo de apretamiento monetario. De esta forma, en Asia la mayoría de las bolsas cerraron positivas. En Europa los mercados son mixtos, pero el Eurostoxx sube 0.5%. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al incrementarse 1.0% en promedio**
- **En el frente corporativo, Amazon planea un importante recorte en su fuerza laboral ante el complejo entorno. Mientras tanto, de 3 compañías del S&P500 que hoy reportan, 2 han dado a conocer sus resultados. siendo mejor a lo esperado, entre ellas Home Depot, quien mantuvo sus pronósticos conservadores para el año a pesar del reporte positivo, lo cual decepcionó a los inversionistas, y Walmart, quien mejoró las perspectivas de crecimiento tras un sólido trimestre**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Respiro en bonos soberanos. Los activos europeos ganan 6pb, en promedio, mientras los Treasuries registran ajustes de hasta -6pb en el belly. Ayer, la curva de Bonos M se aplanó ligeramente como resultado de presiones en el extremo corto de 3pb y ganancias en el extremo largo de 6pb. En tanto, la referencia de 10 años cerró en 9.21% (+3pb)**
- **El dólar se debilita permitiendo avanzar a todas las divisas del G10 con SEK (+1.2%) como la más fuerte. En EM, predomina el sesgo positivo con HUF (+1.7%) liderando las ganancias. En tanto, el MXN cotiza en 19.33 por dólar (+0.1%), tras avanzar 0.8% ayer**
- **El crudo cae por preocupaciones de una demanda más débil después de que las agencias de energía recortaran sus pronósticos. En metales, el oro avanza 0.3%, mientras el cobre pierde 0.1%**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	33,536.70	-0.6%
S&P 500	3,957.25	-0.9%
Nasdaq	11,196.22	-1.1%
IPC	51,785.13	-0.3%
Ibovespa	113,161.28	0.8%
Euro Stoxx 50	3,887.51	0.5%
FTSE 100	7,385.17	0.9%
CAC 40	6,609.17	0.2%
DAX	14,313.30	0.6%
Nikkei 225	27,963.47	-1.1%
Hang Seng	17,619.71	1.7%
Shanghai Composite	3,083.40	-0.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	4.39	6pb
Treasury 10 años	3.85	4pb
Cetes 28 días	9.77	6pb
TIIE 28 días	10.24	1pb
Bono M 2 años	9.82	4pb
Bono M 10 años	9.22	0pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.35	-0.8%
EUR/USD	1.03	-0.2%
GBP/USD	1.18	-0.6%
DXY	106.66	0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	85.87	-3.5%
Brent	93.14	-3.0%
Mezcla mexicana	80.06	-3.3%
Oro	1,771.40	0.0%
Cobre	382.75	-1.9%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Aviso de amortización anticipada total de la emisión HSBCCB 07-4 para el próximo 22 de noviembre de 2022. La emisión consiste en bursatilización de créditos hipotecarios residenciales originados por HSBC México. Actualmente cuenta con un monto en circulación de \$117 millones y su vencimiento está programado para abril de 2025**
- **Grupo Radio Centro informó que la Segunda Sección de la Sala Superior del Tribunal Federal de Justicia Administrativa falló a favor del Servicio de Administración Tributaria (SAT) respecto a ciertos créditos fiscales que fueron fincados a Grupo Radio Centro. De acuerdo con el comunicado, Radio Centro no ha sido notificado de dicha sentencia, y acudirá a las instancias correspondientes para combatirla**

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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899