

Apertura de Mercados Financieros

25 de noviembre de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios positivos, rendimiento de los bonos gubernamentales mixto, mientras el dólar opera con pocos cambios conforme los inversionistas continúan sopesando la expectativa de una postura restrictiva menos agresiva de los bancos centrales y la decisión de China de reducir los requerimientos de reservas para estimular la economía
- El banco central de China (PBoC) recortó los requerimientos de reservas por segunda vez este año en 25pb, buscando impulsar el crecimiento económico en medio del fuerte repunte en el número de contagios por COVID-19 y nuevas medidas de contención, y ante la crisis que se vive en el sector residencial. El recorte inyectará 500 mil millones de yuanes de liquidez en la economía
- Con una agenda económica casi vacía, la atención está en las ventas del 'Black Friday' al marcar el inicio de la temporada de compras navideñas en EE.UU., lo que dará señales de qué tan profunda será la desaceleración del consumo ante el ciclo de alza en tasas por parte del Fed
- En México, el INEGI publicó el PIB final del 3T22, mostrando un avance secuencial de 0.9% t/t, (preliminar: 1.0%). En términos anuales (cifras originales), la actividad resultó en 4.3% (preliminar: 4.2%). Por sectores, las actividades primarias avanzaron 2.0% t/t (3.6% a/a), con la industria en +0.6% t/t (3.5% a/a) y con los servicios en +1.1% t/t (4.5% a/a), con revisiones mixtas entre las cifras originales y las desestacionalizadas
- El INEGI también publicó el IGAE de septiembre, con un alza de 0.7% m/m (+5.2% a/a). Por sectores, la fortaleza se concentró en los servicios (1.0% m/m) y la agricultura (0.5%), con la industria a la baja (-0.2%)

Alejandro Padilla Santana

Director General Adjunto

Análisis Económico y Financiero

alejandropadilla@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

alejandrocervantes@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



STARMINE AWARDS FOR REUTERS POLLS FROM REFINITIV



www.banorte.com



@analisis_fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Alemania					
1:00	Producto interno bruto* - 3T22 (F)	% t/t	--	0.3	0.3
México					
6:00	Producto interno bruto - 3T22 (F)	% a/a	4.1	4.1	4.2
6:00	Producto interno bruto* - 3T22 (F)	% t/t	0.9	0.9	1.0
6:00	Indicador global act. económica (IGAE) - sep	% a/a	5.0	4.9	5.7
6:00	Indicador global act. económica (IGAE)* - sep	% m/m	0.3	0.2	1.0
9:00	Cuenta corriente - 3T22	mmd	-4.5	-5.7	-0.7

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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,038.50	0.1%
Euro Stoxx 50	3,966.59	0.1%
Nikkei 225	28,283.03	-0.4%
Shanghai Composite	3,101.69	0.4%
Divisas		
USD/MXN	19.41	0.1%
EUR/USD	1.04	-0.1%
DXY	106.14	0.1%
Commodities		
WTI	79.66	2.2%
Brent	86.64	1.5%
Oro	1,751.85	-0.2%
Cobre	367.10	1.5%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	3.71	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- La semana concluye con un sesgo ligeramente positivo en los mercados accionarios, mientras los inversionistas sopesan la expectativa de alzas menos agresivas en las tasas de interés
- En EE.UU. los futuros prevén una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.1% por arriba de su valor teórico, aunque se anticipa otra sesión de bajo volumen con solo medio día de operaciones, al regresar del feriado del 'Día de Acción de Gracias' y la atención en las ventas del denominado 'Black Friday', que marca el inicio de la temporada navideña. Las acciones de Apple caen ante noticias de que la producción de iPhones podría disminuir al menos 30% en noviembre en una planta de China ante protestas de trabajadores
- En Europa observamos ganancias generalizadas, aunque de magnitud moderada, apoyadas principalmente por el alza en acciones de empresas de energía. Asia cerró mixta, destacando la caída del Hang Seng del 0.5% ante los ajustes observados en acciones tecnológicas

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Bonos soberanos con desempeño negativo. Los activos europeos operan con pérdidas de hasta 13pb mientras que la curva de *Treasuries* registra presiones de 1pb concentradas en la parte media. Ayer, la curva de Bonos M se aplanó con pérdidas de 4pb en la parte corta y ganancias de 6pb en los nodos de largo plazo. La referencia de 10 años cerró en 9.08% (-6pb)
- El dólar opera con pocos cambios mientras las divisas desarrolladas registran pérdidas y las emergentes variaciones mixtas. En el primer grupo JPY (-0.07%) es la más débil y en el segundo TWD (+0.4%) y ZAR (-0.7%) se ubican en los extremos. El peso mexicano cotiza en 19.41 por dólar, equivalente a una pérdida de 0.2%
- Los futuros del crudo avanzan 1.9% mientras los inversionistas esperan la decisión de la Unión Europea sobre el techo al precio de las importaciones rusas. En metales industriales el desempeño es positivo

Mercado de deuda corporativa

- Banco Actinver (Fiduciario) informó que el próximo 1 de diciembre de 2022 se llevará a cabo la amortización total anticipada de la emisión CRELCB 19 (ABS de Crédito Real)
- HR Ratings revisó al alza la calificación de Compañía Minera Autlán a 'HR A' desde 'HR A-', manteniendo la perspectiva Estable, fundamentada en los niveles de Flujo Libre de Efectivo observados durante los últimos doce meses al 3T22 por US\$65 millones
- S&P Global Ratings confirmó la calificación de Grupo Herdez en 'mxAA' con perspectiva Estable, reflejando su sólido desempeño operativo y la expectativa de que mantenga niveles de apalancamiento ajustados ligeramente por debajo de 2.0x en los próximos 12 meses

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,194.06	0.0%
S&P 500	4,027.26	0.0%
Nasdaq	11,285.32	0.0%
IPC	51,979.02	0.0%
Ibovespa	111,831.16	2.7%
Euro Stoxx 50	3,961.99	0.4%
FTSE 100	7,466.60	0.0%
CAC 40	6,707.32	0.4%
DAX	14,539.56	0.8%
Nikkei 225	28,383.09	1.0%
Hang Seng	17,660.90	0.8%
Shanghai Composite	3,089.31	-0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	4.48	0pb
Treasury 10 años	3.69	0pb
Cetes 28 días	9.93	9pb
TIIE 28 días	10.27	1pb
Bono M 2 años	10.06	4pb
Bono M 10 años	9.10	-4pb
Divisas		
USD/MXN	19.38	0.1%
EUR/USD	1.04	0.1%
GBP/USD	1.21	0.5%
DXY	106.08	0.0%
Commodities		
WTI	77.94	0.0%
Brent	85.34	-0.1%
Mezcla mexicana	71.69	0.0%
Oro	1,755.24	0.3%
Cobre	361.85	0.0%

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.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