

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios positivos, rendimiento de bonos gubernamentales al alza y dólar estable con los inversionistas atentos a noticias sobre el ómicron y asimilando los recientes comentarios de Powell sobre acabar el *tapering* más rápido y la reducción en los estimados de la OCDE para el crecimiento global. Mientras que, la OPEP tendrá su 182 reunión en Viena, de cara a la reunión ministerial conjunta con países aliados mañana y la decisión sobre su estrategia de producción
- Atención en la comparecencia de Powell y Yellen ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes, después de que ayer en el Comité de Banca del Senado Powell dijo que en la reunión del FOMC de diciembre evaluarán si es necesario acelerar el ritmo del *tapering*. Asimismo, atención en el anuncio de la Casa Blanca sobre medidas más estrictas para los viajeros internacionales
- En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará el reporte de empleo privado ADP, el que estimamos mostrará una creación de 550 mil plazas en el onceavo mes del año, después de una generación de 571 mil el mes previo. Asimismo, se publicará el ISM manufacturero de noviembre, el cual esperamos que muestre un alza de 60.8pts previo a 61.3pts. Esto después del buen desempeño que han mostrado otros indicadores del sector en este mes
- En México, Victoria Rodríguez comparecerá en el Senado con motivo de su nominación como gobernadora del Banco de México. En cuanto a cifras económicas, se publicarán los indicadores del IMEF, las remesas, la encuesta de expectativas y el Informe Trimestral de Banxico

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
4:00	Perspectivas Económicas de la OCDE				
Estados Unidos					
7:15	Empleo ADP* - nov	miles	550	515	571
9:00	ISM Manufacturero* - nov	índice	61.3	61.1	60.8
9:00	Powell del Fed testifica ante panel de servicios financieros de la Cámara				
13:00	Beige Book				
	Venta de vehículos** - nov	miles	--	13.3	13.0
México					
9:00	Remesas familiares - oct	mdd	4,698.6	--	4,403.0
9:00	Encuesta de expectativas (Banxico)				
12:00	PMI manufacturero (IMEF)* - nov	índice	51.0	--	50.7
12:00	PMI no manufacturero (IMEF)* - nov	índice	52.3	--	52.1
12:00	Informe Trimestral de Banxico				

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

1 de diciembre de 2021

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,618.25	1.1%
Euro Stoxx 50	4,128.76	1.6%
Nikkei 225	27,935.62	0.4%
Shanghai Composite	3,576.89	0.4%
Divisas		
USD/MXN	21.33	-0.6%
EUR/USD	1.13	-0.1%
DX	95.93	-0.1%
Commodities		
WTI	68.99	4.2%
Brent	72.35	2.5%
Oro	1,786.15	0.7%
Cobre	432.95	1.2%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.49	4pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Los mercados accionarios inician el mes de diciembre con movimientos de alza generalizados, tras haber concluido noviembre con caídas, y mientras los inversionistas asimilan los comentarios de Powell, aludiendo a concentrar sus esfuerzos en contener la elevada inflación, y con la atención en el desarrollo de la variante 'ómicron' que, hasta el momento, ha reflejado síntomas relativamente leves
- En EE.UU. los futuros anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 1.2% por arriba de su valor teórico, y repuntando tras las caídas observadas el día de ayer, reflejando que la volatilidad seguirá muy presente ante los riesgos latentes
- Asia cerró con ganancias generalizadas de 0.4% en promedio, tras las pérdidas observadas en días previos. Europa, por su parte, luego de cerrar tres meses al hilo de pérdidas, opera en terreno positivo, con alzas superiores al 1.5%, impulsadas principalmente por los sectores de viajes y autos. En México, el IPC podría buscar acercarse a los 50,000pts

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones en tasas gubernamentales con activos europeos ajustando hasta +6pb mientras la curva de Treasuries norteamericana registra pérdidas de 5pb concentradas en la parte media. Ayer, la curva de Bonos M registró un aplanamiento con ganancias de hasta 18pb en los nodos de mayor duración, la referencia de 10 años cerró en 7.49% (-16pb)
- El dólar cotiza con pocos cambios (DXY -0.1%) mientras el desempeño entre divisas del G10 es mixta, AUD (+0.3%) lidera las alzas y JPY(-0.2%) en el extremo opuesto. En el grupo de EM la dinámica es similar, TRY (+1.7%) es la más fuerte seguida por el USD/MXN apreciándose 0.8% a 21.28 extendiendo las ganancias del día de ayer
- Los precios del crudo suben 4.5% con inversionistas a la espera de la reunión ministerial de la OPEP+ (jueves) en la que podrían pausar el incremento a la producción. En metales el oro aumenta 0.6% a 1,785 US\$/oz t mientras los industriales cotizan en terreno positivo

Mercado de deuda corporativa

- Fitch Ratings subió la calificación de CEMEX de largo plazo en escala nacional a 'A+(mex)' de 'A(mex)' y en escala internacional a 'BB' desde 'BB-' y revisó la perspectiva a Positiva desde Estable. La mejora refleja que, durante los últimos 18 meses, CEMEX ha demostrado un desempeño operativo fuerte
- Grupo GICSA anunció que en las Asambleas de Tenedores de sus emisiones en circulación se confirmó un periodo de espera de 90 días durante los cuales se suspenderán ciertas obligaciones de GICSA, incluyendo las de pago de intereses
- Grupo Aeroméxico informó que presentó ante la Corte una versión actualizada del Plan Conjunto de Reestructura y de la declaración de divulgación sobre el Plan, reflejando los términos finales de la propuesta

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,483.72	-1.9%
S&P 500	4,567.00	-1.9%
Nasdaq	15,537.69	-1.6%
IPC	49,698.72	-0.2%
Ibovespa	101,915.50	-0.9%
Euro Stoxx 50	4,063.06	-1.1%
FTSE 100	7,059.45	-0.7%
CAC 40	6,721.16	-0.8%
DAX	15,100.13	-1.2%
Nikkei 225	27,821.76	-1.6%
Hang Seng	23,475.26	-1.6%
Shanghai Composite	3,563.89	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.57	8pb
Treasury 10 años	1.44	-5pb
Cetes 28 días	5.10	-8pb
TIIE 28 días	5.23	0pb
Bono M 2 años	6.85	-1pb
Bono M 10 años	7.52	-15pb
Divisas		
USD/MXN	21.45	-1.0%
EUR/USD	1.13	0.4%
GBP/USD	1.33	-0.1%
DXY	95.99	-0.4%
Commodities		
WTI	66.18	-5.4%
Brent	70.57	-3.9%
Mezcla mexicana	66.49	0.0%
Oro	1,774.52	-0.6%
Cobre	428.00	-1.4%

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldivar, 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 Thalía 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.

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 Fernandez	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

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

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia 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.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	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