

Apertura de Mercados Financieros

3 de diciembre de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos, rendimiento de bonos gubernamentales a la baja y dólar con pocos cambios, con inversionistas atentos a cifras de empleo en EE.UU. que podrían ayudar a acelerar el ritmo del tapering y el inicio de alza de tasas del Fed, con riesgos sobre la pandemia latentes ante la variante 'Ómicron'**
- **Inversionistas atentos a la nómina no agrícola e ISM de servicios de noviembre, órdenes de fábrica y de bienes duraderos de octubre en EE.UU. Además, habrá comentarios de Bullard del Fed**
- **La presidenta del ECB, Christine Lagarde, afirmó que la posibilidad de un alza de las tasas el próximo año es baja, aunque dijo que actuarán rápido para combatir la inflación en caso de ser necesario**
- **El Senado de EE.UU. aprobó una medida de gasto para evitar el cierre de operaciones del gobierno hasta el 18 de febrero. Esto permitirá a los Demócratas negociar el presupuesto y el techo de endeudamiento**
- **Las ventas al menudeo de octubre en la Eurozona avanzaron 0.2% m/m, debajo de lo esperado. Por su parte, el PMI Caixin de servicios en China resultó en 52.1pts desde 53.8pts el mes previo, menor a las expectativas**
- **En México, el pleno del Senado de la República ratificó ayer el nombramiento de Victoria Rodríguez Ceja como integrante de la Junta de Gobierno de Banxico. Con 78 votos a favor, 21 en contra y 10 abstenciones, se avaló su arribo como la primera gobernadora de Banxico, en lugar de Alejandro Díaz de León**

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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
4:00	Ventas al menudeo* - oct	% a/a	--	0.3	-0.3
Brasil					
6:00	Producción industrial - oct	% a/a	--	-0.5	-3.9
6:00	Producción industrial* - oct	% m/m	--	0.6	-0.4
Estados Unidos					
7:30	Nómina no agrícola* - nov	miles	510	530	531
7:30	Tasa de desempleo* - nov	%	4.5	4.5	4.6
8:15	Bullard habla en la Asociación de Banqueros de Missouri				
9:00	ISM servicios* - nov	índice	65.5	65.0	66.7
9:00	Órdenes de fábrica* - oct	% m/m	--	0.5	0.2
9:00	Ex transporte* - oct	% m/m	--	--	0.7
9:00	Órdenes de bienes duraderos* - oct (F)	% m/m	--	--	-0.5
9:00	Ex transporte* - oct (F)	% m/m	--	--	0.5

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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,576.50	0.0%
Euro Stoxx 50	4,108.46	0.0%
Nikkei 225	28,029.57	1.0%
Shanghai Composite	3,607.43	0.9%
Divisas		
USD/MXN	21.25	-0.1%
EUR/USD	1.13	0.1%
DXY	96.18	0.0%
Commodities		
WTI	68.05	2.3%
Brent	71.33	2.4%
Oro	1,771.75	0.2%
Cobre	428.95	-0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.43	-2pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- Concluimos la semana con variaciones mixtas en los mercados accionarios, mientras continúa la elevada volatilidad, y atentos a las cifras de empleo a publicarse en EE.UU. En ese sentido los futuros anticipan una apertura ligeramente negativa, con el S&P500 cotizando 0.1% por debajo de su valor teórico, reflejando posibles tomas de utilidades tras el desempeño de ayer, y con la expectativa de que el alza en tasas pudiera anticiparse
- En Asia la sesión concluyó con alzas casi generalizadas, contagiadas de la sesión de ayer, siendo la excepción Hong Kong, afectado por la caída en empresas tecnológicas, luego de las presiones por parte de Beijing para que DiDi se desliste de EE.UU. Europa muestra pocos cambios, mientras las caídas en sectores de recursos básicos y telecoms compensan el repunte en acciones de energía y viajes
- En México el IPC podría acercarse nuevamente a los 50,000pts. Mientras, en corporativos destaca el anuncio de Oma a distribuir un dividendo atractivo (yield ~8.9%) y Mega que espera duplicar su EBITDA en 2026

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Movimientos bajo magnitud más moderada que en sesiones pasadas para las tasas globales, en general con referencias europeas y *Treasuries* mostrando un sesgo de aplanamiento dirigido por plazos cortos presionándose. En EE.UU. a partir de 5 años la curva se aprecia 1pb
- Pocos cambios en índices del dólar revelando un ligero tono positivo con un mejor desempeño frente a divisas desarrolladas donde se observan ganancias marginales en monedas europeas. En emergentes el desempeño es mixto con un mejor balance, destacando ganancias en CLP (+0.5%). El MXN se aprecia 0.1% a 21.25 y perfila una apreciación semanal de 3%
- El petróleo extiende ganancias de ayer con alzas de ~2.5% con el mercado asimilando el acuerdo de la OPEP+ sobre su producción que, si bien estará aumentando en enero, tendrá flexibilidad para adaptarse en caso de ser necesario. Metales mixtos con mejor balance en preciosos

Mercado de deuda corporativa

- El día de hoy se espera la subasta de dos bonos quirografarios de Bepensa Bebidas (nuevo emisor), BBPEN 21 / 21-2, por un monto de hasta \$2,500 millones y plazos de 5 y 7 años. Las calificaciones asignadas fueron 'AAA(mex)' por Fitch Ratings y 'HR AAA' por HR Ratings
- S&P Global mantuvo las calificaciones de la emisión ALPHACB 18 en 'mxBB (sf)' y en el listado de Revisión Especial con implicaciones negativas, tras la aceleración en la tendencia decreciente en los niveles de cobranza en los últimos meses
- HR Ratings ratificó la calificación de Grupo Vasconia en 'HR A' con perspectiva Negativa y en 'HR2' para el corto plazo basada principalmente en la estrategia de refinanciamiento de créditos de corto plazo y cuentas corrientes por medio de la emisión de un bono verde en 2022

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,639.79	1.8%
S&P 500	4,577.10	1.4%
Nasdaq	15,381.32	0.8%
IPC	50,927.38	1.8%
Ibovespa	104,466.20	3.7%
Euro Stoxx 50	4,108.02	-1.7%
FTSE 100	7,129.21	-0.6%
CAC 40	6,795.75	-1.3%
DAX	15,263.11	-1.4%
Nikkei 225	27,753.37	-0.7%
Hang Seng	23,788.93	0.5%
Shanghai Composite	3,573.84	-0.1%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.61	6pb
Treasury 10 años	1.44	4pb
Cetes 28 días	5.18	4pb
TIIE 28 días	5.23	0pb
Bono M 2 años	6.98	4pb
Bono M 10 años	7.47	-3pb
Divisas		
USD/MXN	21.26	-1.1%
EUR/USD	1.13	-0.2%
GBP/USD	1.33	0.2%
DXY	96.16	0.1%
Commodities		
WTI	66.50	1.4%
Brent	69.67	1.2%
Mezcla mexicana	61.59	0.6%
Oro	1,768.74	-0.7%
Cobre	429.90	1.2%

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 Godinez	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 Domiguez	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	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