

Apertura de Mercados Financieros

6 de diciembre de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos –con Asia cayendo, pero EE.UU. y Europa ganando–, USD y la mayoría de los rendimientos de bonos gubernamentales al alza, sugiriendo un rebote técnico, aunque aún con cautela ante incertidumbre sobre la variante ‘Ómicron’, el grado de disrupción por las presiones inflacionarias y tensiones entre EE.UU. y China, más que compensando por el recorte de requerimientos de reservas en este último país**
- **Esta semana, mercados atentos a la inflación de noviembre en EE.UU., China, México y Brasil. Ante las presiones en precios, también a las decisiones de política monetaria en Brasil, Australia, Canadá, India y Perú, entre otros**
- **Adicionalmente, será la reunión de ministros de finanzas del G-7 en Reino Unido, Olaf Scholz toma posesión como nuevo canciller de Alemania, Christine Lagarde hablará en la Junta de Riesgo Sistémico Europeo y se llevará a cabo el Congreso Mundial del Petróleo en Houston**
- **En EE.UU. se publicará el crédito al consumo y balanza comercial (oct), confianza de la Universidad de Michigan (dic) y solicitudes de seguro por desempleo. No habrá intervenciones de miembros del Fed por el periodo de silencio previo a la decisión del 15 de diciembre**
- **En otras regiones, sobresale la balanza comercial en China (nov), producción industrial en Alemania y Reino Unido (oct), ventas al menudeo en Brasil (oct) y PIB final del 3T21 en la Eurozona y Japón**
- **En México, la confianza del consumidor de noviembre se ubicó en 45.8pts desde 44.1pts previo. La agenda incluye inversión fija y consumo privado (sep), producción industrial (oct) y la encuesta de expectativas del sector bancario**

Alejandro Padilla
Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
alejandropadilla@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
<i>México</i>					
6:00	Confianza del consumidor* - nov	índice	43.8	--	43.6
<i>China</i>					
21:00	Balanza comercial - nov	mmd	--	82.1	84.5
21:00	Exportaciones - nov	% a/a	--	19.8	27.1
21:00	Importaciones - nov	% a/a	--	22.0	20.6

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
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,555.00	0.4%
Euro Stoxx 50	4,106.71	0.7%
Nikkei 225	27,927.37	-0.4%
Shanghai Composite	3,589.31	-0.5%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	21.25	-0.1%
EUR/USD	1.13	-0.2%
DXY	96.21	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	68.35	3.2%
Brent	71.96	3.0%
Oro	1,780.48	-0.2%
Cobre	428.60	0.5%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.39	5pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios inician la semana mixtos, con los inversionistas cautelosos y evaluando riesgos asociados con la nueva variante de COVID-19 sobre la economía global, mientras continúan las preocupaciones en relación con el entorno de elevada inflación, así como en la evolución de la situación regulatoria para las compañías tecnológicas en China**
- **En Asia la mayoría de las bolsas cerraron negativas. Mientras tanto, en Europa los mercados suben, el Eurostoxx avanza 0.7%. Las acciones de empresas de los sectores de energía y servicios públicos lideran las ganancias, mientras que las de tecnología son las que muestran pérdidas. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios son mixtos, siendo el Nasdaq el único a la baja**
- **En noticias corporativas, los pasajeros de noviembre de Gap mostraron un sólido desempeño, en línea con las expectativas y por arriba de niveles pre-pandemia**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Presiones en tasas gubernamentales, con los activos europeos ajustando +1pb, en promedio, excluyendo a Grecia (+7pb). En tanto, los Treasuries norteamericanos pierden hasta 5pb en instrumentos de larga duración. A nivel local, la curva de Bonos M promedió ganancias de 19pb la semana pasada con la referencia de 10 años cerrando en 7.37% (-29pb s/s)**
- **Dólar ligeramente positivo en medio de un desempeño mixto tanto en divisas desarrolladas como en emergentes. En el primer grupo, los movimientos están acotados entre +/-0.5%. En EM, el MXN cotiza con cambios marginales respecto al cierre previo, en 21.25 por dólar**
- **El crudo inicia la semana con ganancias de 3.0% siguiendo el incremento en precios de Arabia Saudita señalando una perspectiva positiva para la demanda. En metales, el cobre gana 0.5%, el níquel pierde 1.0%, mientras el oro opera en 1,780 US\$/oz t (-0.2%)**

Mercado de deuda corporativa

- **S&P Global Ratings confirmó la calificación de 10 transacciones de BRHs del Infonavit en 'mxAAA (sf)'. De acuerdo con la agencia, la confirmación deriva de los niveles de protección crediticia, los cuales considera que aún son suficientes para soportar sus escenarios de estrés con mayor desempleo como consecuencia de la pandemia**
- **HR Ratings ratificó la calificación de Fundación Rafael Dondé y su emisión DONDE 20 en 'HR AA+' con perspectiva Estable. De acuerdo con la agencia, la ratificación se basa en la sólida posición de solvencia que mantiene, con un índice de capitalización de 79.1% al 2T21, así como una razón de apalancamiento de 0.9x**
- **HR Ratings ratificó la calificación de Value Arrendadora y su emisión VALARRE 19 en 'HR A+' con perspectiva Estable, derivado del respaldo financiero explícito que obtiene por parte de Value Grupo Financiero**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,580.08	-0.2%
S&P 500	4,538.43	-0.8%
Nasdaq	15,085.47	-1.9%
IPC	50,597.29	-0.6%
Ibovespa	105,069.70	0.6%
Euro Stoxx 50	4,080.15	-0.7%
FTSE 100	7,122.32	-0.1%
CAC 40	6,765.52	-0.4%
DAX	15,169.98	-0.6%
Nikkei 225	28,029.57	1.0%
Hang Seng	23,766.69	-0.1%
Shanghai Composite	3,607.43	0.9%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.59	-3pb
Treasury 10 años	1.34	-10pb
Cetes 28 días	5.23	5pb
TIEE 28 días	5.23	0pb
Bono M 2 años	6.92	-7pb
Bono M 10 años	7.40	-7pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	21.27	0.0%
EUR/USD	1.13	0.1%
GBP/USD	1.32	-0.5%
DXY	96.12	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	66.26	-0.4%
Brent	69.88	0.3%
Mezcla mexicana	61.87	0.5%
Oro	1,783.29	0.8%
Cobre	426.70	-0.7%

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, 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 Thalia 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.

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 Fernández	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

Estrategía de Mercados

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategía de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio

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