

Apertura de Mercados Financieros

7 de diciembre de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios, rendimientos de bonos gubernamentales y materias primas al alza, con el dólar mixto ante una mejoría en el apetito por riesgo ante menores temores por 'Ómicron' y acciones de estímulo en China
- En específico, ayer el PBoC recortó los requerimientos de reserva en 0.50pb, mientras que el Premier Li Keqiang mencionó que se cuentan con herramientas monetarias adicionales. Esto se suma a otras acciones que deberían favorecer al sector inmobiliario y promesas de apoyo a la economía. En este contexto, la balanza comercial de noviembre mostró un mayor dinamismo a tasa anual en las exportaciones e importaciones
- En el frente geopolítico la atención estará en una llamada entre Joe Biden y Vladimir Putin, con especial atención en la situación en Ucrania ante un escalamiento en las tensiones ante la movilización de tropas rusas
- En cuanto a datos, en Alemania la producción industrial de octubre sorprendió al alza en +2.8% m/m, mientras que el índice ZEW de expectativas de diciembre cayó menos de lo esperado a 29.9pts. En la Eurozona, el PIB final del 3T21 resultó en línea con el preliminar en 2.2% t/t. En EE.UU. la atención estará en la balanza comercial de octubre
- En México se publicaron la inversión y el consumo de septiembre, con la primera abajo 1.6% m/m ante debilidad generalizada. El segundo avanzó 0.9% m/m, impulsada por bienes domésticos
- Sobre el virus, GSK mencionó que su terapia de anticuerpos es eficaz para combatir a la nueva variante. Esto se da en un contexto donde parece que 'Ómicron' no es tan agresiva como 'Delta' en su sintomatología

Alejandro Padilla

Director General Adjunto de
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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
4:00	Producto interno bruto - 3T21 (F)	% a/a	--	3.7	3.7
4:00	Producto interno bruto* - 3T21 (F)	% t/t	--	2.3	2.2
México					
6:00	Inversión fija bruta - sep	% a/a	12.6	11.2	13.9
6:00	Inversión fija bruta* - sep	% m/m	-0.6	--	1.1
6:00	Consumo privado - sep	% a/a	--	--	10.1
6:00	Consumo privado* - sep	% m/m	--	--	-0.6
9:00	Reservas internacionales - 3 dic	mmd	--	--	199.3
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 3 años (Mar'25), Udibono de 30 años (Nov'50) y Bondes F de 5 años				
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				
Estados Unidos					
7:30	Balanza comercial* - oct	mmd	--	-66.9	-80.9
14:00	Crédito al consumo* - oct	mmd	--	25.0	29.9
Japón					
17:50	Producto interno bruto* - 3T21 (F)	% t/t	--	-0.8	-0.8

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



www.banorte.com



@Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,649.00	1.3%
Euro Stoxx 50	4,237.77	2.4%
Nikkei 225	28,455.60	1.9%
Shanghai Composite	3,595.09	0.2%
Divisas		
USD/MXN	21.24	0.0%
EUR/USD	1.13	-0.3%
DXY	96.40	0.1%
Commodities		
WTI	71.58	3.0%
Brent	75.06	2.7%
Oro	1,782.45	0.2%
Cobre	436.95	0.7%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.44	1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Importante recuperación en los principales índices accionarios, al disminuir las preocupaciones en torno a la severidad del impacto de la nueva variante del virus y ante medidas implementadas en China para apoyar el crecimiento económico**
- **En EE.UU. los futuros anticipan una apertura marcadamente positiva, con el S&P500 cotizando 1.3% arriba de su valor teórico, recuperándose de las pérdidas de la semana anterior, y con las acciones de tecnología como Intel y Apple siendo los principales impulsores del movimiento**
- **Asia cerró con ganancias generalizadas, destacando el Hang Seng en Hong Kong que subió 2.7%. Europa, por su parte, opera con alzas cercanas al 2% en promedio, luego de cifras publicadas apoyando la recuperación. En México, el IPC podría buscar acercarse a los 51,000pts**
- **En temas corporativos tanto Asur como Oma continuaron reflejando una sólida tendencia de recuperación en el tráfico de pasajeros de noviembre**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Sesgo de aplanamiento bajo rangos acotados en bonos globales con instrumentos europeos ajustando ~1pb mientras los Treasuries ajustan hasta +2pb en la parte corta y se aprecian 1pb a partir de 10 años. Ayer la curva de Bonos M se presionó ~3pb a partir de plazos medios**
- **Dólar mixto con cambios moderados en índices bajo un sesgo ligeramente positivo en divisas del G10 con AUD liderando la apreciación (+0.8%). En emergentes, TRY encabeza ganancias (+0.7%) con CZK siendo la más débil (-0.3%), mientras el USD/MXN opra sin cambios en 21.24**
- **La moderación en las preocupaciones sobre "Ómicron" beneficia a los commodities e impulsa al petróleo, con miradas también en este frente hoy a los inventarios del API y al reporte mensual de la EIA (STEO). En metales, el sesgo también es favorable para preciosos e industriales**

Mercado de deuda corporativa

- **Se informó de la Convocatoria de Asamblea de Tenedores de las emisiones PASACB 11 / 11U / 12 (FF de Sarre y Pápagos) para el próximo 20 de diciembre. El principal punto a tratar es la propuesta de otorgamiento de autorizaciones y dispensas, entre otros, para llevar a cabo la Amortización Anticipada Voluntaria de la totalidad de los bonos, sin que para tales efectos se genere el pago de la Comisión por Amortización Anticipada Voluntaria**
- **Se convocó a Asamblea de Tenedores de las emisiones de CP de Aeroméxico para el próximo 15 de diciembre. Los principales puntos a tratar serán: (i) informe por parte de Grupo Aeroméxico sobre el estatus del proceso de reestructura financiera de la compañía y sus subsidiarias, así como la versión actualizada del Plan Conjunto de Reestructura y de la declaración de divulgación; y (ii) propuesta, discusión y en su caso, aprobación del Plan presentado por Grupo Aeroméxico en relación con los bonos**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	35,227.03	1.9%
S&P 500	4,591.67	1.2%
Nasdaq	15,225.15	0.9%
IPC	50,605.56	0.0%
Ibovespa	106,858.90	1.7%
Euro Stoxx 50	4,137.11	1.4%
FTSE 100	7,232.28	1.5%
CAC 40	6,865.78	1.5%
DAX	15,380.79	1.4%
Nikkei 225	27,927.37	-0.4%
Hang Seng	23,349.38	-1.8%
Shanghai Composite	3,589.31	-0.5%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.63	4pb
Treasury 10 años	1.43	9pb
Cetes 28 días	5.24	1pb
TIIE 28 días	5.23	1pb
Bono M 2 años	6.86	-6pb
Bono M 10 años	7.39	-1pb
Divisas		
USD/MXN	21.22	-0.2%
EUR/USD	1.13	-0.3%
GBP/USD	1.33	0.2%
DXY	96.33	0.2%
Commodities		
WTI	69.49	4.9%
Brent	73.08	4.6%
Mezcla mexicana	64.48	4.2%
Oro	1,778.67	-0.3%
Cobre	433.75	1.7%

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 y RI	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	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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandro.faesil@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 - 1002
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) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454