

# Apertura de Mercados Financieros

8 de diciembre de 2021

## Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos, rendimientos de bonos gubernamentales mixtos y dólar estable. Asia al alza ante medidas de China para limitar el impacto del default de Evergrande/Kasia. Mientras que, Europa y Futuros del S&P al alza después de que Pfizer anunció que la tercera dosis de su vacuna neutraliza a ómicron, contrarrestando temores por nuevas restricciones en el Reino Unido**
- **En EE.UU. ayer por la noche la Cámara de Representantes aprobó una ley que crea un proceso rápido para elevar el techo de endeudamiento tan sólo mediante una mayoría simple en el Senado, en un monto suficiente para cubrir todas las necesidades del 2022. La votación disminuye el riesgo de un default**
- **En cuanto a decisiones de política monetaria, en Brasil, esperamos que el Copom anuncie un nuevo incremento de 150pb en la tasa de referencia Selic, ante el fuerte incremento en la inflación y el alza en las expectativas de inflación. Por su parte, en otras regiones, Polonia también podría elevar la tasa en 50pb**
- **Finalmente, en lo que se refiere a cifras económicas, en Brasil se publicaron las ventas al menudeo de octubre, con una contracción de 0.1% m/m, muy por abajo del estimado de un avance de 0.6% m/m, con lo que la variación anual se ubicó en -7.1%. Mientras que, por la noche, China publicará los precios al consumidor de noviembre, donde se estima una variación anual de 2.5%, desde 1.5% el mes previo**

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
<i>Brasil</i>					
6:00	Ventas menudeo - oct	% a/a	--	-0.6	-5.5
6:00	Ventas menudeo* - oct	% m/m	--	0.7	-1.3
15:30	Decisión de política monetaria (COPOM)	%	--	9.25	7.75
<i>China</i>					
19:30	Precios al consumidor - nov	% a/a	--	2.5	1.5

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
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,698.00	0.3%
Euro Stoxx 50	4,264.32	-0.3%
Nikkei 225	28,860.62	1.4%
Shanghai Composite	3,637.57	1.2%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.94	-0.4%
EUR/USD	1.13	0.3%
DXY	96.22	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	72.20	0.2%
Brent	75.77	0.4%
Oro	1,784.42	0.0%
Cobre	433.60	0.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.47	-1pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Sesgo positivo en los mercados accionarios en donde los inversionistas reaccionan favorablemente al señalamiento de Pfizer y BioNTech de que estudios preliminares apuntan a que tres dosis de su vacuna muestran efectividad para neutralizar a la nueva variante de COVID-19, compensando las preocupaciones sobre nuevas restricciones en Reino Unido**
- **En Asia la mayoría de las bolsas cerraron positivas. En Europa los mercados son mixtos, aunque el Eurostoxx disminuye 0.3%. Las acciones de empresas de los sectores de consumo discrecional y tecnología lideran las pérdidas, mientras que las de cuidado de la salud y servicios públicos muestran ganancias. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al subir 0.3% en promedio, incluso después de que el S&P 500 y el Nasdaq registraran su mayor alza desde marzo en la sesión previa**
- **En México, el IPC podría ubicarse por arriba de los 51,000 puntos**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Movimientos mixtos en bonos soberanos con activos europeos ajustando hasta +3pb mientras los treasuries norteamericanos ganan 1pb. Ayer la curva de Bonos M registró un empinamiento moderado, con ganancias de 2pb en la parte corta y presiones de hasta 5pb en la parte larga**
- **El dólar opera con pocos cambios (DXY -0.1%) mientras las divisas del G10 muestran un sesgo positivo con NOK (+0.7%) liderando las alzas. En el grupo de EM, el desempeño es mixto, TRY (-1.5%) es la más débil mientras que el USD/MXN es la segunda más fuerte, después de THB, al apreciarse 0.6% a 20.92**
- **Los precios del crudo avanzan 0.2% al disminuir las preocupaciones sobre el impacto de ómicron en la recuperación económica global. En metales, el oro cotiza con pocos cambios en 1,784 US\$/oz t mientras el desempeño en los industriales es mixto**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	35,719.43	1.4%
S&P 500	4,686.75	2.1%
Nasdaq	15,686.92	3.0%
IPC	50,918.28	0.6%
Ibovespa	107,557.70	0.7%
Euro Stoxx 50	4,276.20	3.4%
FTSE 100	7,339.90	1.5%
CAC 40	7,065.39	2.9%
DAX	15,813.94	2.8%
Nikkei 225	28,455.60	1.9%
Hang Seng	23,983.66	2.7%
Shanghai Composite	3,595.09	0.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.69	6pb
Treasury 10 años	1.47	4pb
Cetes 28 días	5.20	-4pb
TIIE 28 días	5.24	0pb
Bono M 2 años	6.86	0pb
Bono M 10 años	7.40	0pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	21.04	-0.9%
EUR/USD	1.13	-0.2%
GBP/USD	1.32	-0.2%
DXY	96.37	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	72.05	3.7%
Brent	75.44	3.2%
Mezcla mexicana	67.00	3.9%
Oro	1,784.13	0.3%
Cobre	433.95	0.0%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- **S&P Global Ratings bajó las calificaciones de Crédito Real a ‘mxBBB/B+’ de ‘mxA-/BB-’ y las colocó en Revisión Especial con implicaciones Negativas. De acuerdo con la agencia, la baja de calificaciones refleja los resultados persistentemente decepcionantes de Crédito Real que, junto con la recesión económica de la región, han debilitado su flexibilidad financiera**
- **HR Ratings revisó a la baja la calificación de Fibra Shop a ‘HR AA-’ de ‘HR AA+’ y mantuvo la perspectiva Negativa. De acuerdo con la agencia, la revisión a la baja se debe principalmente a un crecimiento por debajo de lo esperado en los escenarios de la agencia**
- **HR Ratings revisó al alza la calificación de Médica Sur a ‘HR AA+’ de ‘HR AA’ y mantuvo la perspectiva Estable, por las adecuadas métricas de DSCR (Cobertura del Servicio de la Deuda) de 2.1x en promedio para 2022, 2023, y 2024, causadas por un incremento en el Flujo Libre de Efectivo**

## 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.*

**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.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