

# Apertura de Mercados Financieros

9 de diciembre de 2021

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

- Mercados accionarios a la baja, dólar al alza y rendimiento de bonos gubernamentales cayendo ante: (1) Repuntes de COVID-19 en Europa y otras regiones y la incertidumbre sobre ómicron; (2) el incumplimiento de pago de deuda de Evergrande y Kasia en China; y (3) los temores de los bancos centrales sobre la economía y la inflación
- En cuanto al desarrollo de la pandemia, las recientes investigaciones muestran que ómicron es 4.2 veces más contagiosa que delta, aunque las preocupaciones sobre la variante han disminuido después de que ayer Pfizer dijo que una tercera dosis de su vacuna neutraliza sus efectos. Por su parte, el FDA otorgó la autorización de uso de emergencia al cocktail de anticuerpos de AstraZeneca. Mientras que, el Senado bloqueó el mandato de vacunación de Biden para los trabajadores del sector privado
- Hoy el presidente Biden dará unas palabras de apertura en la Cumbre virtual para la Democracia. En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicarán las solicitudes de seguro por desempleo a la semana que finalizó el 4 de diciembre, las que estimamos se habrán ubicado en 220 mil (consenso: 220 mil) desde 222 mil la semana previa, ya en los niveles que se observaban previo a la pandemia
- En México, el INEGI publicó la inflación de noviembre en +1.14% m/m, sorprendiendo fuertemente al alza, con la subyacente arriba 0.37% m/m. Así, la inflación anual resultó en 7.37% (previo: 6.24%), con la subyacente en 5.67% (previo: 5.19%)

**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
<b>México</b>					
6:00	Precios al consumidor - nov	% m/m	1.00	1.02	0.84
6:00	Subyacente - nov	% m/m	0.34	0.31	0.49
6:00	Precios al consumidor - nov	% a/a	7.22	7.24	6.24
<b>Estados Unidos</b>					
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 4 dic	miles	220	225	222
<b>Perú</b>					
17:00	Decisión de política monetaria (BCRP)	%	--	2.50	2.00

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
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	4,678.50	-0.3%
Euro Stoxx 50	4,215.47	-0.4%
Nikkei 225	28,725.47	-0.5%
Shanghai Composite	3,673.04	1.0%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	21.02	0.4%
EUR/USD	1.13	-0.2%
DXY	96.13	0.2%
<b>Commodities</b>		
WTI	71.66	-1.0%
Brent	75.05	-1.0%
Oro	1,778.05	-0.3%
Cobre	433.55	-1.3%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	1.49	-3pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Los mercados accionarios operan con caídas casi generalizadas, conforme las preocupaciones en torno al impacto de la variante 'Ómicron' sobre el crecimiento económico inquietan a los inversionistas ante las mayores restricciones, y opacan el optimismo respecto de la eficacia de las vacunas
- En ese sentido, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa, con el S&P500 cotizando 0.4% por debajo de su valor teórico, luego del alza de los últimos días. La volatilidad seguirá siendo una importante variable, mientras hoy el avance en empresas farmacéuticos como Pfizer, se ve mitigado con las bajas en las compañías de viajes y aerolíneas
- En Asia observamos cierres mixtos, donde las bolsas en China y Hong Kong avanzaron cerca del 1%, a pesar de que Evergrande y Kaisa fueron oficialmente declarados en default. Europa opera con bajas generalizadas, aunque moderadas, ante la implementación de mayores restricciones. En México el IPC podría ajustarse hacia los 50,600pts

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Ganancias en bonos soberanos con activos europeos ajustando hasta -5pb mientras la curva de Treasuries norteamericana opera con ganancias de 2pb en promedio y la referencia de 10 años en 1.49% (-2pb). Ayer, la curva de Bonos M registró un aplanamiento, con ganancias de 2pb en promedio y la referencia de 10 años cerró en 7.36% (-2pb)
- El dolar se fortalece con el DXY subiendo 0.3% mientras la mayoría de divisas del G10 operan con sesgo negativo, NOK (-1.0%) es la más débil. En el grupo de EM el desempeño es mixto, CLP (+0.6%) y ZAR (-1.3%) se ubican en los extremos. El USD/MXN se deprecia 0.5% a 21.04 revirtiendo las ganancias de ayer
- El crudo retrocede 0.5% con inversionistas preocupados por el impacto de ómicron en la demanda global de petróleo. En metales, el oro cae 0.2% a 1,778 US\$/oz t mientras los industriales registran pérdidas

## Mercado de deuda corporativa

- Pemex anunció la colocación de un bono de US\$1,000 millones en los mercados internacionales con plazo de 10 años y rendimiento de 6.70%, que complementarán la aportación de US\$3,500 millones que se destinarán a la operación de manejo de pasivos dirigida principalmente a las partes corta y media del perfil de vencimientos de la compañía
- Alsea anunció que el pasado 6 de diciembre tuvo lugar el pricing de sus bonos senior por US\$500 millones, con vencimiento en 2026, a una tasa anual de 7.750%. De acuerdo con el comunicado, Alsea utilizará los recursos netos de la colocación para refinanciar su deuda
- Fitch Ratings ratificó las calificaciones de los principales siete bancos en México, y cambió la perspectiva de las calificaciones de Banorte e Inbursa. De acuerdo con la agencia, la revisión en la perspectiva de calificación de Banorte e Inbursa refleja el perfil financiero resistente y probado de ambos bancos

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	35,754.75	0.1%
S&P 500	4,701.21	0.3%
Nasdaq	15,786.99	0.6%
IPC	51,056.27	0.3%
Ibovespa	108,095.50	0.5%
Euro Stoxx 50	4,233.09	-1.0%
FTSE 100	7,337.05	0.0%
CAC 40	7,014.57	-0.7%
DAX	15,687.09	-0.8%
Nikkei 225	28,860.62	1.4%
Hang Seng	23,996.87	0.1%
Shanghai Composite	3,637.57	1.2%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.68	-1pb
Treasury 10 años	1.52	5pb
Cetes 28 días	5.21	1pb
TIIIE 28 días	5.24	0pb
Bono M 2 años	6.88	2pb
Bono M 10 años	7.38	-2pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.93	-0.5%
EUR/USD	1.13	0.7%
GBP/USD	1.32	-0.3%
DXY	95.89	-0.5%
<b>Commodities</b>		
WTI	72.36	0.4%
Brent	75.82	0.5%
Mezcla mexicana	67.45	0.7%
Oro	1,782.99	-0.1%
Cobre	439.35	1.2%

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 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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**

<b>Alejandro Padilla Santana</b>	Director General Adjunto Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
<b>Raquel Vázquez Godínez</b>	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Itzel Martínez Rojas</b>	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
<b>Lourdes Calvo Fernandez</b>	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico**

<b>Juan Carlos Alderete Macal, CFA</b>	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
<b>Francisco José Flores Serrano</b>	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
<b>Katia Celina Goya Ostos</b>	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
<b>Luis Leopoldo López Salinas</b>	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707

**Estrategia de Mercados**

<b>Manuel Jiménez Zaldivar</b>	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
--------------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

<b>Santiago Leal Singer</b>	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Leslie Thalía Orozco Vélez</b>	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

**Análisis Bursátil**

<b>Marissa Garza Ostos</b>	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
<b>José Itzamna Espitia Hernández</b>	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
<b>Víctor Hugo Cortés Castro</b>	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800

**Análisis Deuda Corporativa**

<b>Hugo Armando Gómez Solís</b>	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
<b>Gerardo Daniel Valle Trujillo</b>	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Estudios Económicos**

<b>Miguel Alejandro Calvo Domínguez</b>	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
---	---	--------------------------	------------------

**Banca Mayorista**

<b>Armando Rodal Espinosa</b>	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
<b>Alejandro Aguilar Ceballos</b>	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
<b>Alejandro Frigolet Vázquez Vela</b>	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
<b>Arturo Monroy Ballesteros</b>	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
<b>Carlos Alberto Arciniega N.</b>	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
<b>Gerardo Zamora Nanez</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
<b>Jorge de la Vega Grajales</b>	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
<b>Luis Pietrini Sheridan</b>	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
<b>Lizza Velarde Torres</b>	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
<b>Oswaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
<b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
<b>René Gerardo Pimentel Ibarrola</b>	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
<b>Ricardo Velázquez Rodríguez</b>	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
<b>Víctor Antonio Roldan Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899