BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

6 de diciembre de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios con sesgo positivo, rendimiento de bonos gubernamentales a la baja y dólar retrocediendo ligeramente, en medio de mayores presiones sobre el Fed para que siga ajustando tasas ante fuertes datos económicos. Esto está contrarrestando el optimismo sobre una reapertura en China**

- **China reporta una caída en los contagios de COVID-19 tras haber alcanzado un nuevo pico a finales de noviembre. Esto esta acompañado de medidas más laxas en cuanto al virus en ciudades como Pekín, Shanghái y Shenzhen. En EE.UU. la atención está en la elección por asiento restante del Senado en Georgia, recordando que esta se fue a una segunda ronda. El resultado determinará si los Demócratas terminan con una ventaja de 51-49, o si solamente es de 50-50 con el voto de desempate de la Vicepresidenta Harris**

- **En el frente de política monetaria, Australia elevó su tasa de referencia en 25pb a 3.10%. Más tarde aguardamos la decisión en Chile, donde el mercado anticipa la tasa sin cambios en 11.25%**

- **En México, la inversión fija bruta retrocedió 0.9% m/m (+3.3% a/a) en septiembre, mientras que el consumo se mantuvo al alza en +0.4% m/m (6.1% a/a). Por la noche aguardamos la balanza comercial de China de noviembre**

Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com

Manuel Jiménez Zaldivar
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por *Refinitiv*

STARMINE AWARDS FOR REUTERS POLLS FROM REFINITIV

www.banorte.com

@analisis_fundam

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
México					
6:00	Inversión fija bruta - sep	% a/a	5.3	--	6.5
6:00	Inversión fija bruta* - sep	% m/m	0.1	--	1.9
6:00	Consumo privado - sep	% a/a	--	--	8.0
6:00	Consumo privado* - sep	% m/m	--	--	0.7
9:00	Reservas internacionales - 2 dic	mmd	--	--	198.0
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 24 meses, Bono M de 30 años (Jul'53), Udibono de 30 años (Nov'50) y Bondes F de 1 y 3 años				
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				
Estados Unidos					
7:30	Balanza comercial* - oct	mmd	--	-80.0	-73.3
Chile					
15:00	Decisión de política monetaria (BCCh)	%	--	11.25	11.25
China					
21:00	Balanza comercial - nov	mdd	--	79.1	85.2
21:00	Exportaciones - nov	% a/a	--	-4.4	-0.3
21:00	Importaciones - nov	% a/a	--	-7.1	-0.7

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	4,007.00	0.1%
Euro Stoxx 50	3,954.28	-0.1%
Nikkei 225	27,885.87	0.2%
Shanghai Composite	3,212.53	0.0%
Divisas		
USD/MXN	19.64	-0.6%
EUR/USD	1.05	0.3%
DXY	104.95	-0.3%
Commodities		
WTI	75.77	-1.5%
Brent	81.46	-1.5%
Oro	1,780.15	0.6%
Cobre	380.05	0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	3.55	-2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos mixtos en los mercados accionarios luego de datos recientes que muestran fortaleza en la economía de EE.UU. en algunas áreas, lo que pone en duda la expectativa de una posible desaceleración en el ritmo de alzas en tasas de interés por parte del Fed**

- **En Asia la mayoría de las bolsas cerraron negativas, a pesar de que Beijing relajó algunos requisitos de prueba de COVID-19 para la ciudad. En Europa los mercados retroceden, aunque el Eurostoxx muestra pocos cambios. Las acciones de empresas de los sectores de energía y servicios de comunicación lideran las pérdidas, mientras que las de bienes raíces y consumo básico son las que más suben. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los índices accionarios apuntan a una apertura positiva al incrementarse 0.2% en promedio**

- **En México, Asur moderó el crecimiento de pasajeros de noviembre, mientras que el alza en Gap podría ser la mayor del sector nacional**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Ganancias en bonos soberanos. Los activos europeos avanzan 5pb, en promedio, mientras los *Treasuries* registran ganancias de 3pb. Ayer, la curva de Bonos M marcó pérdidas de 13pb, en promedio, con la referencia de 10 años cerrando en 9.09% (+18pb)**

- **El dólar se debilita ligeramente permitiendo avanzar a la mayoría de las divisas del G10 con SEK (+0.6%) como la más fuerte. En EM, el sesgo es mixto con CLP (+1.0%) liderando las ganancias. En tanto, el MXN cotiza en 19.64 por dólar (+0.6%), tras depreciarse 1.8% ayer**

- **El crudo cae, evaluando el impacto a largo plazo de la última ronda de restricciones impuestas a Rusia por la Unión Europea y el G-7. En metales, el balance es mixto con el cobre y el oro ganando 0.1% y 0.6%, respectivamente, mientras el aluminio y níquel caen más de 1.5%**

Mercado de deuda corporativa

- **El día de hoy se espera la subasta de dos bonos ligados a la sustentabilidad de Orbia Advance Corporation, ORBIA 22L / 22-2L, por un monto de hasta $10,000 millones, con plazos de 3 y 10 años y calificaciones de 'AAA' por Fitch Ratings y HR Ratings**

- **Fitch Ratings bajó las calificaciones internacionales de Axtel a 'BB-' desde 'BB' y en escala nacional a 'A-(mex)' de 'A(mex)' y revisó la perspectiva Negativa desde Estable reflejando la debilidad continua de la compañía en el negocio de servicios gubernamentales y las adversidades en el negocio de infraestructura**

- **HR Ratings colocó en Revisión en Proceso las calificaciones de CAME ('HR BBB-') y de Te Creemos ('HR BB-') tras el anuncio de fusión, donde CAME adquirió la totalidad del patrimonio y la obligación de pago sobre los pasivos existentes de Te Creemos**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	33,947.10	-1.4%
S&P 500	3,998.84	-1.8%
Nasdaq	11,239.94	-1.9%
IPC	50,799.46	-0.8%
Ibovespa	109,401.41	-2.3%
Euro Stoxx 50	3,956.53	-0.5%
FTSE 100	7,567.54	0.1%
CAC 40	6,696.96	-0.7%
DAX	14,447.61	-0.6%
Nikkei 225	27,820.40	0.2%
Hang Seng	19,518.29	4.5%
Shanghai Composite	3,211.81	1.8%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	4.39	12pb
Treasury 10 años	3.57	9pb
Cetes 28 días	10.13	-2pb
TIIE 28 días	10.32	1pb
Bono M 2 años	10.23	5pb
Bono M 10 años	9.12	19pb
Divisas		
USD/MXN	19.75	1.8%
EUR/USD	1.05	-0.4%
GBP/USD	1.22	-0.7%
DXY	105.29	0.7%
Commodities		
WTI	76.93	-3.8%
Brent	82.68	-3.4%
Mezcla mexicana	67.16	-3.9%
Oro	1,768.68	-1.6%
Cobre	379.50	-1.4%

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal y Daniel Sebastián Sosa Aguilar 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 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	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernandez	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 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			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortés Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suarez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domiguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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.ceballos@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.co	(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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899