BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

7 de diciembre de 2022

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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios negativos y rendimiento de los bonos gubernamentales al alza, mientras el dólar opera con pérdidas, con los inversionistas actuando con cautela ante caídas más pronunciadas de las importaciones y exportaciones de China. Esto exacerbó los temores de una recesión global y diluyó el optimismo que generó el relajamiento de la política de cero COVID**

- **Raphael Warnock del partido Demócrata obtuvo la victoria en la segunda vuelta en Georgia. Con este resultado, el partido de Biden obtuvo la mayoría en el Senado con 51 asientos, reduciendo la dependencia en el voto de desempate de la vicepresidenta Kamala Harris**

- **En cuanto a cifras económicas, en la Eurozona se publicó el PIB de 3T22 con un avance de 0.3% t/t, por arriba del estimado del consenso de +0.2%. Con esto la variación anual se ubicó en 2.3% desde 2.1% previo**

- **Por su parte, en el frente de política monetaria habrá decisión del banco central de Brasil donde estimamos que la tasa *Selic* se mantenga sin cambios y estaremos muy atentos al tono del comunicado ante la propuesta de Lula de aumentar el gasto. En tanto, el banco central de Canadá también anunciará su decisión**

- **En México, la Cámara de Diputados deshechó el dictamen que reformaría, adicionaría y derogaría diversas disposiciones de la Constitución Política en materia electoral, luego de que en la votación en lo general no alcanzó la mayoría calificada**

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
1:00	ALE Producción industrial* - oct	% m/m	--	-0.6	0.6
4:00	EUR Producto interno bruto - 3T22 (F)	% a/a	--	2.1	2.1
4:00	EUR Producto interno bruto* - 3T22 (F)	% t/t	--	0.2	0.2
Estados Unidos					
14:00	Crédito al consumo* - oct	mdd	--	28.0	25.0
Brasil					
15:30	Decisión de política monetaria (COPOM)	%	13.75	13.75	13.75
Perú					
17:00	Decisión de política monetaria (BCRP)	%	--	7.50	7.25
Japón					
17:50	Producto interno bruto* - 3T22 (F)	% t/t	--	-0.3	-0.3

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	3,916.50	-0.7%
Euro Stoxx 50	3,919.94	-0.5%
Nikkei 225	27,686.40	-0.7%
Shanghai Composite	3,199.62	-0.4%
Divisas		
USD/MXN	19.74	-0.2%
EUR/USD	1.05	0.4%
DXY	105.41	-0.2%
Commodities		
WTI	74.27	0.0%
Brent	79.42	0.1%
Oro	1,772.23	0.1%
Cobre	377.75	-0.9%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	3.55	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos negativos en los mercados accionarios, reflejando cautela entre los inversionistas tras datos de comercio más débiles de lo esperado en China, sugiriendo un menor dinamismo global e incrementando los temores de una recesión económica**

- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa con el S&P500 cotizando 0.7% por debajo de su valor teórico. En el mismo sentido, Europa opera a la baja, el Eurostoxx disminuye 0.5%, registrando las mayores caídas en el sector de energía y bienes raíces, mientras destaca el avance en el sector de salud, apoyado por un alza superior al 5.8% en Sanofi tras declararse un fallo en una demanda a favor de la compañía. Por su parte, Asia cerró con pérdidas, resaltando las disminuciones del Hang Seng de 3.2% y el Nikkei de 0.7%, en donde los inversionistas ajustan sus perspectivas tras cifras económicas menores a lo pronosticado**

- **En México, el IPC podría estar consolidando alrededor de los 50,700pts, siguiendo a sus pares internacionales**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño negativo en bonos soberanos. Los activos europeos operan con presiones de hasta 3pb mientras que la curva de Treasuries pierde 1pb, principalmente en el *belly*. Ayer la curva de de Bonos M se empinó con pérdidas de 3pb en la parte corta y ajustes de +20pb en los nodos de largo plazo. La referencia de 10 años cerró en 9.10% (+16pb)**

- **El dólar cotiza con sesgo negativo (DXY -0.1%) mientras las divisas del G-10 y las emergentes registran variaciones mixtas. En el primer grupo, JPY (-0.5%) es la más débil mientras que en el segundo, PHP (+0.9%) y BRL (-0.7%) se ubican en los extremos. El peso mexicano opera con una apreciación de 0.2% en 19.74 por dólar**

- **Los futuros del crudo fluctúan con pocos cambios asimilando la caída en los inventarios del API y a la espera de más información de la EIA. En metales el sesgo es negativo ante los temores de una recesión global. En industriales, destaca el aluminio al caer 1.1%**

Mercado de deuda corporativa

- **S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de Operadora de Servicios Mega en escala global en 'B' y en escala nacional en 'mxBB+'. La perspectiva se mantuvo Negativa. La acción de calificación sigue el anuncio de GFMega de una oferta de recompra de deuda por hasta US$100 millones de su bono senior no garantizado por US$365 millones en circulación que vence en 2025**

- **HR Ratings ratificó la calificación de Navistar Financial en 'HR AAA' con perspectiva Estable y de corto plazo en 'HR+1'. La ratificación se basa en la calificación de Traton SE, que es el tenedor total de las acciones de Navistar International Corporation, y el cual cuenta con una calificación en escala global equivalente a 'HR BBB (G)'**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	33,596.34	-1.0%
S&P 500	3,941.26	-1.4%
Nasdaq	11,014.89	-2.0%
IPC	51,020.64	0.4%
Ibovespa	110,188.57	0.7%
Euro Stoxx 50	3,939.19	-0.4%
FTSE 100	7,521.39	-0.6%
CAC 40	6,687.79	-0.1%
DAX	14,343.19	-0.7%
Nikkei 225	27,885.87	0.2%
Hang Seng	19,441.18	-0.4%
Shanghai Composite	3,212.53	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	4.37	-2pb
Treasury 10 años	3.53	-4pb
Cetes 28 días	10.00	-13pb
TIIE 28 días	10.32	1pb
Bono M 2 años	10.19	-4pb
Bono M 10 años	9.12	0pb
Divisas		
USD/MXN	19.77	0.1%
EUR/USD	1.05	-0.2%
GBP/USD	1.21	-0.5%
DXY	105.58	0.3%
Commodities		
WTI	74.25	-3.5%
Brent	79.35	-4.0%
Mezcla mexicana	64.15	-4.5%
Oro	1,771.04	0.1%
Cobre	381.80	0.6%

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