

# Apertura de Mercados Financieros

9 de diciembre de 2022

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

- Mercados accionarios positivos, rendimiento de bonos gubernamentales con sesgo también positivo y el dólar con pocos cambios, con cautela entre los inversionistas previo a las cifras de inflación al productor, buscando señales sobre si el Fed podrá ser menos agresivo en su ciclo alcista
- En la Eurozona, los bancos regresaron EUR447.5 mil millones en préstamos al ECB, ante la decisión de este instituto por endurecer los términos del programa que combate la inflación. Estos recursos, que pertenecían a los TLTROs, representan alrededor de 25% del monto total que estaba en circulación
- Janet Yellen, Secretaria del Tesoro expresó que aún anticipa que la economía de EE.UU. evite una recesión. Además, dijo que espera un mayor compromiso con China hacia delante, y que está abierta a una vista a dicho país, aunque no hay planes concretos. A pesar de esto, se espera que EE.UU. hoy anuncie nuevas sanciones económicas en contra de Rusia (centrada en la obtención de armas de países como Irán) y China (enfocadas en la industria pesquera)
- El fin de la política de COVID-cero en China amenaza con traer nuevas disrupciones a las cadenas de producción. Hay estimados que sugieren hasta 5.6 millones de contagios diarios en esa nación, lo que se traduciría en altos niveles de absentismo laboral
- En cuanto a cifras económicas, la atención en EE.UU. se centrará en los precios al productor de noviembre, siendo uno de los últimos datos relevantes previo a la próxima decisión del Fed. El consenso estima una moderación del índice general a 7.2% a/a, esto tras una fuerte caída en octubre. También destaca el índice del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan de diciembre, esperando un retroceso. La inflación de noviembre en Brasil resultó por debajo de lo esperado en 5.90% a/a

**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
<b>Brasil</b>					
6:00	Precios al consumidor - nov	% m/m	--	0.52	0.59
6:00	Precios al consumidor - nov	% a/a	--	6.02	6.47
<b>Estados Unidos</b>					
7:30	Precios al productor* - nov	% m/m	--	0.2	0.2
7:30	Subyacente prod* - nov	% m/m	--	0.2	0.0
9:00	Sentimiento consumidores U. Michigan* - dic (P)	índice	56.0	56.9	56.8
<b>México</b>					
	Negociaciones salariales - nov	% a/a	--	--	4.4

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
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	3,978.00	0.3%
Euro Stoxx 50	3,929.37	0.2%
Nikkei 225	27,901.01	1.2%
Shanghai Composite	3,206.95	0.3%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.74	0.6%
EUR/USD	1.06	0.0%
DXY	104.68	-0.1%
<b>Commodities</b>		
WTI	71.99	0.7%
Brent	76.33	0.2%
Oro	1,800.86	0.7%
Cobre	387.95	0.0%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	3.49	0pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Movimientos de alza prácticamente generalizados en las bolsas, encaminados a reducir las pérdidas acumuladas a lo largo de la semana, mientras los inversionistas buscan señales que den sustento a una postura menos *hawkish* por parte de los bancos centrales y que den apoyo al crecimiento
- En ese sentido, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.3% por arriba de su valor teórico, y la atención en las cifras de inflación al productor a publicarse
- Europa opera con ganancias moderadas, con el Eurostoxx que sube cerca del 0.5%. Mientras tanto, las bolsas en Asia cerraron en terreno positivo, hilando seis semanas consecutivas de avances ante la expectativa de relajación en medidas restrictivas por el COVID, y destacando el alza del Hang Seng del 2.3%. En México consideramos que el IPC podría consolidar cerca de los 51,500pts

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Bonos soberanos con sesgo negativo. Los activos europeos cotizan con pérdidas de hasta 9pb mientras que la curva de *Treasuries* opera con un ligero empinamiento, resultado de ganancias de 2pb en la parte corta y presiones de 3pb en los nodos de largo plazo. Ayer, la curva de Bonos M cerró con un empinamiento y presiones de hasta 12pb en la parte larga
- El dólar cotiza con pocos cambios y sesgo negativo en el DXY (-0.1%) mientras las divisas desarrolladas y emergentes registran variaciones mixtas. En el primer grupo JPY (+0.6%) lidera las alzas y en el segundo, la operación está acotada por KRW (+1.2%) y ZAR (-0.7%). El peso mexicano pierde 0.6% al cotizar en 19.74 por dólar
- Los futuros del crudo suben 0.3% en promedio ante la expectativa de un incremento en la movilidad en China. Los metales operan con variaciones mixtas, el níquel sube 1.9% ante la disminución de inventarios en China

## Mercado de deuda corporativa

- CIBanco (Fiduciario) informó la intención de Fimubac de amortizar anticipadamente la totalidad de los CBs FIMUBCB 21 el 19 de diciembre de 2022 por un monto de \$1,500 millones. La amortización está sujeta a la condición de que se realice la emisión FIMUBCB 22
- S&P Global Ratings bajó las calificaciones de emisor de Grupo Radio Centro a 'SD' y de deuda a 'D' desde 'mxCC' por incumplimiento en el pago de principal de sus emisiones
- HR Ratings ratificó la calificación de Volkswagen Leasing en 'HR AAA' con perspectiva Estable, y de 'HR+1' para el corto plazo, basada en el apoyo implícito que obtiene por parte de la casa matriz, Volkswagen Financial Services AG

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	33,781.48	0.5%
S&P 500	3,963.51	0.8%
Nasdaq	11,082.00	1.1%
IPC	51,078.70	0.7%
Ibovespa	107,249.04	-1.7%
Euro Stoxx 50	3,921.27	0.0%
FTSE 100	7,472.17	-0.2%
CAC 40	6,647.31	-0.2%
DAX	14,264.56	0.0%
Nikkei 225	27,574.43	-0.4%
Hang Seng	19,450.23	3.4%
Shanghai Composite	3,197.35	-0.1%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	4.31	5pb
Treasury 10 años	3.48	6pb
Cetes 28 días	10.10	8pb
TIIE 28 días	10.33	1pb
Bono M 2 años	9.98	-10pb
Bono M 10 años	8.95	-2pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.63	-0.2%
EUR/USD	1.06	0.5%
GBP/USD	1.22	0.3%
DXY	104.77	-0.3%
<b>Commodities</b>		
WTI	71.46	-0.8%
Brent	76.15	-1.3%
Mezcla mexicana	60.86	-1.6%
Oro	1,789.14	0.2%
Cobre	388.35	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 Enriquez, 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 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**

<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>	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
<b>Lourdes Calvo Fernández</b>	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
<b>María Fernanda Vargas Santoyo</b>	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000

**Análisis Económico**

<b>Juan Carlos Alderete Macal, CFA</b>	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
<b>Francisco José Flores Serrano</b>	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
<b>Katia Celina Goya Ostos</b>	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
<b>Yazmín Selene Pérez Enríquez</b>	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
<b>Cintia Gisela Nava Roa</b>	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Luis Leopoldo López Salinas</b>	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 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>Leslie Thalía Orozco Vélez</b>	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698
<b>Isaías Rodríguez Sobrino</b>	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

**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>Carlos Hernández García</b>	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
<b>Víctor Hugo Cortés Castro</b>	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
<b>Paola Soto Leal</b>	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746

**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

**Análisis Cuantitativo**

<b>Alejandro Cervantes Llamas</b>	Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
<b>José Luis García Casales</b>	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
<b>Daniela Olea Suarez</b>	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Miguel Alejandro Calvo Domínguez</b>	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
<b>José De Jesús Ramírez Martínez</b>	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Daniel Sebastián Sosa Aguilar</b>	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000

**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	alejandro.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