

Apertura de Mercados Financieros

10 de diciembre de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos –con Asia y Europa a la baja, pero EE.UU. con ganancias–, dólar ligeramente más fuerte y rendimientos de bonos gubernamentales al alza, aguardando el dato de inflación en EE.UU. que podría llevarla a su nivel más alto desde 1982, lo que será relevante para las futuras decisiones de política monetaria del Fed**
- **Por su parte, la incertidumbre crece ante el avance de la variante ‘Ómicron’. En EE.UU., las hospitalizaciones van en aumento, mientras que en Londres se ha solicitado que miles de trabajadores regresen al trabajo en casa. En Hong Kong se espera el endurecimiento de las reglas de cuarentenas, entre otros países**
- **Los senadores de EE.UU. votaron para crear una ley que permita por única vez a los Demócratas aumentar el límite de endeudamiento y evitar un incumplimiento de pagos el 15 de diciembre sin requerir del apoyo de Republicanos y opositores**
- **En México, la producción industrial de octubre repuntó 0.6% m/m, en un entorno que sigue bastante retador. Destacamos la mejoría en manufacturas (1.8%) y minería (0.2%), aunque con una caída adicional en la construcción (-1.3%)**
- **La inflación anual de Brasil se ubicó en 10.74% en noviembre, su mayor ritmo en 18 años, pero menor al estimado de 10.9% del consenso. Aunque el entorno sigue siendo muy complicado, esta noticia será bienvenida por el banco central, que se ha embarcado en un agresivo ciclo alcista para intentar contener el avance de los precios**

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>México</i>					
6:00	Producción industrial - oct	% a/a	0.2	1.8	1.6
6:00	Producción industrial* - oct	% m/m	0.6	0.9	-1.4
6:00	Producción manufacturera - oct	% a/a	-1.7	1.0	-0.4
	Negociaciones salariales - nov	% a/a	--	--	4.1
<i>Brasil</i>					
6:00	Precios al consumidor - nov	% m/m	--	1.09	1.25
6:00	Precios al consumidor - nov	% a/a	--	10.89	10.67
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Precios al consumidor* - nov	% m/m	0.7	0.7	0.9
7:30	Subyacente* - nov	% m/m	0.5	0.5	0.6
7:30	Precios al consumidor - nov	% a/a	6.9	6.7	6.2
7:30	Subyacente - nov	% a/a	4.8	4.9	4.6
9:00	Confianza de la U. de Michigan* - dec (P)	índice	65.0	68.0	67.4

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
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,675.25	0.3%
Euro Stoxx 50	4,205.51	-0.1%
Nikkei 225	28,437.77	-1.0%
Shanghai Composite	3,666.35	-0.2%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.96	0.0%
EUR/USD	1.13	-0.2%
DXY	96.37	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	71.64	1.0%
Brent	75.09	0.9%
Oro	1,772.45	-0.2%
Cobre	433.80	0.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.51	1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos mixtos, con sesgo negativo, en los mercados accionarios en donde los inversionistas evalúan los riesgos asociados de la nueva variante de COVID-19, ante posibles mayores restricciones en algunos países, mientras están a la espera de la publicación del dato de inflación en EE.UU. en búsqueda de mayores pistas en relación con el ritmo del *tapering* y de los futuros aumentos en la tasa de interés**
- **En Asia la mayoría de las bolsas cerraron negativas, afectadas también por la situación del sector inmobiliario en China. En Europa los mercados caen, el Eurostoxx disminuye 0.1%. Las acciones de empresas de los sectores de cuidado de la salud y energía lideran las ganancias, mientras que las de servicios públicos y tecnología son las que más caen. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al subir 0.3% en promedio**
- **En México, el IPC podría ubicarse por arriba de los 51,350 puntos**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Aplanamiento en Treasuries de cara a la inflación en EE.UU. observando pérdidas de hasta 3pb en la parte corta, en tanto el resto de la curva ajusta alrededor de 1pb al alza. En Europa también se observa un sesgo negativo en tasas con pérdidas de 1-2pb en promedio**
- **Ganancias modestas en el dólar bajo un tono negativo en divisas del G10 guardando rangos acotados, donde JPY es la más débil (-0.2%). En emergentes el balance también es negativo con TRY liderando pérdidas (-1%) y el USD/MXN mostrando pocos cambios respecto al cierre de ayer en 20.96 y perfilando una apreciación de 1.5% en la semana**
- **Petróleo positivo y por marcar su mejor semana desde agosto en medio de la incertidumbre sobre "Ómicron", lo cual ha resultado en diferenciales en la curva reflejando fragilidad sobre la expectativa futura. El WTI de entrega inmediata registra un alza de 8% en la semana. Metales mixtos**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	35,754.69	0.0%
S&P 500	4,667.45	-0.7%
Nasdaq	15,517.37	-1.7%
IPC	51,238.02	0.4%
Ibovespa	106,291.20	-1.7%
Euro Stoxx 50	4,208.30	-0.6%
FTSE 100	7,321.26	-0.2%
CAC 40	7,008.23	-0.1%
DAX	15,639.26	-0.3%
Nikkei 225	28,725.47	-0.5%
Hang Seng	24,254.86	1.1%
Shanghai Composite	3,673.04	1.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.69	1pb
Treasury 10 años	1.50	-2pb
Cetes 28 días	5.27	6pb
TIIE 28 días	5.24	0pb
Bono M 2 años	6.92	4pb
Bono M 10 años	7.36	-2pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.96	0.1%
EUR/USD	1.13	-0.4%
GBP/USD	1.32	0.1%
DXY	96.27	0.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	70.94	-2.0%
Brent	74.42	-1.8%
Mezcla mexicana	66.37	-1.6%
Oro	1,775.33	-0.4%
Cobre	433.30	-1.4%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Fibra Mty informó que concluyó la adquisición de un inmueble industrial por un monto de US\$22.4 millones en Ciénega de Flores, Nuevo León. El inmueble se encuentra ocupado en su totalidad por la división DHL Supply Chain México, en modalidad de Sale and Leaseback**
- **Aviso de amortización parcial anticipada de los CBs ABCCB 18 (ABS de AB&C Leasing) para el próximo 17 de diciembre por \$52.6 millones. La emisión ABCCB 18 está respaldada por los derechos de cobro de una cartera de arrendamientos originados por AB&C Leasing de México**
- **HR Ratings ratificó la calificación de Unifin Financiera en 'HR AA-' con perspectiva Estable. De acuerdo con la agencia, la ratificación de la calificación se sustenta en la evolución de la situación financiera de los últimos 12 meses**

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

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

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia 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