

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios al alza, rendimientos de bonos gubernamentales cayendo y dólar mixto con sesgo positivo frente al G10, con cierto optimismo sobre posibles medidas de estímulo en China, aunque con los inversionistas a la espera de la decisión del Fed y una serie de bancos centrales, en medio de elevados temores por el potencial efecto de la variante Ómicron
- En EE.UU. no habrá datos económicos relevantes hoy, mientras que en México se publicarán las ventas mismas tiendas de la ANTAD (nov)
- Esta semana, mercados atentos a decisiones de política monetaria, incluyendo el Fed –donde esperamos aceleración del *tapering* al doble–, ECB, BoE, BoJ y en Turquía, Chile y Colombia, entre otros. Anticipamos que Banco de México suba la tasa en 50pb, a 5.50%. En otros frentes, pendientes a la reunión de líderes de la Unión Europea para discutir si es necesaria la vacunación obligatoria
- En cifras económicas, destacan indicadores PMIs de diciembre en Alemania, Eurozona, Reino Unido y EE.UU.. En este último país también conoceremos precios al productor del mismo periodo, ventas al menudeo, producción industrial, inicios y permisos de construcción (nov) e indicadores Philly Fed y Empire manufacturing (dic)
- En otras regiones, se publicarán datos de actividad en China (nov), producción industrial y balanza comercial en la Eurozona (oct); precios al consumidor en Reino Unido (nov); encuesta IFO en Alemania (dic); además de minutas e Informe Trimestral del BCB y actividad económica en Brasil (oct)
- En México, el fin de semana se publicó la creación de empleos afiliados al IMSS de noviembre, con un +165,463 mil plazas. La agenda solo incluye la encuesta de expectativas de analistas de Banxico

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
	México				
	Ventas mismas tiendas de la ANTAD - nov	% a/a	--	--	11.6

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

13 de diciembre de 2021

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



@Análisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,716.25	0.3%
Euro Stoxx 50	4,230.02	0.7%
Nikkei 225	28,640.49	0.7%
Shanghai Composite	3,681.08	0.4%
Divisas		
USD/MXN	20.88	0.0%
EUR/USD	1.13	-0.4%
DXY	96.34	0.2%
Commodities		
WTI	71.44	-0.3%
Brent	74.90	-0.3%
Oro	1,787.97	0.3%
Cobre	429.40	0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.47	-1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Iniciamos la semana con movimientos positivos en los principales índices accionarios, con la atención de los inversionistas en las decisiones de política monetaria que se llevarán a cabo esta semana, mientras continúan las preocupaciones en torno a los elevados niveles de inflación y el avance de la variante ‘Ómicron’
- Con ello en mente, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.3% por arriba de su valor teórico, mientras destaca el avance en acciones tecnológicas
- En Asia la sesión concluyó mixta, destacando los avances en Japón del 0.7% y en China del 0.4%, mientras Hong Kong se ajustó 0.2%. Europa opera con alzas casi generalizadas, apoyadas principalmente por el sector de minería. En México, el IPC podría seguir consolidando entre los 51,000 y 51,500pts

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Balance ligeramente favorable en tasas gubernamentales, con los activos europeos ajustando -2pb en promedio. En tanto, los *Treasuries* norteamericanos ganan 2pb en el extremo largo tras presionarse hasta 22pb la semana pasada. A nivel local, la curva de Bonos M registró ganancias de 3pb la semana pasada, excluyendo a la parte corta
- Dólar ligeramente positivo avanzando contra todas las divisas desarrolladas donde NOK figura como la más débil (-0.6%). En EM, el desempeño es mixto con MXN cotizando en 20.87 por dólar (-0.1%) tras una apreciación de 1.9% la semana anterior
- El crudo inicia la semana a la baja tras registrar la mayor ganancia semanal en 3 meses, con el mercado atento a noticias sobre la variante 'Omicrón' y nueva información sobre el uso de reservas estratégicas de crudo en EE.UU. y Asia. Ganancias generalizadas en metales

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	35,970.99	0.6%
S&P 500	4,712.02	1.0%
Nasdaq	15,630.60	0.7%
IPC	51,213.48	0.0%
Ibovespa	107,758.30	1.4%
Euro Stoxx 50	4,199.16	-0.2%
FTSE 100	7,291.78	-0.4%
CAC 40	6,991.68	-0.2%
DAX	15,623.31	-0.1%
Nikkei 225	28,437.77	-1.0%
Hang Seng	23,995.72	-1.1%
Shanghai Composite	3,666.35	-0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.65	-3pb
Treasury 10 años	1.48	-2pb
Cetes 28 días	5.28	1pb
TIIE 28 días	5.24	0pb
Bono M 2 años	6.94	2pb
Bono M 10 años	7.35	-1pb
Divisas		
USD/MXN	20.88	-0.4%
EUR/USD	1.13	0.2%
GBP/USD	1.33	0.4%
DXY	96.10	-0.2%
Commodities		
WTI	71.67	1.0%
Brent	75.15	1.0%
Mezcla mexicana	66.74	0.6%
Oro	1,782.84	0.4%
Cobre	428.65	-1.1%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- CI Banco (Rep. Común) informó la intención de CIE para llevar a cabo la amortización anticipada total de su bono CIE 20 el próximo 17 de diciembre de 2021. El saldo insoluto de la emisión es de \$500 millones. CIE está calificado en ‘A(mex)’ y ‘HR AA-’ por parte de Fitch Ratings y HR Ratings
- PCR Verum ratificó las calificaciones de Fibra HD en ‘AA/M’ y ‘1+/M’, modificó la perspectiva a Negativa y retiró el estatus de Observación. De acuerdo con la agencia, la perspectiva Negativa responde al complicado entorno económico y social que estiman prevalezca al menos en los próximos meses a nivel nacional
- Moody’s afirmó la calificación de la emisión MTPCB 17 de Mexican Tower Partners en ‘Aaa.mx (sf)’. Es importante señalar que la bursatilización está respaldada por torres de transmisión inalámbrica y patrocinada por Mexican Tower Partners

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	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 Godínez	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernandez	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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899