

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios mixtos, con Asia y los futuros en EE.UU. negativos. Rendimientos de bonos gubernamentales positivos y el dólar a la baja de cara a una agenda abultada de bancos centrales esta semana. Además, continúa la atención en avances sobre la variante 'Ómicron'
- Sobre el virus, China reportó 55 casos en la provincia de Zhejiang, resultando en nuevos confinamientos. Por su parte, un estudio en Sudáfrica muestra que dos dosis de Pfizer ofreció una protección del 70% contra hospitalizaciones por la nueva variante. Mientras tanto, otro estudio en Reino Unido muestra que las vacunas proveen menos anticuerpos neutralizantes contra la nueva variante. Finalmente, la píldora de Pfizer para tratar la enfermedad parece dar resultados alentadores
- En EE.UU. se espera un voto sobre el techo de endeudamiento, el cual se espera sea apoyado por ambos partidos, con un posible incremento de entre US\$2-3 billones
- En China continúa la incertidumbre sobre el sector inmobiliario, con la salud financiera de Shimao Group en la mira tras revisiones a la baja en su perspectiva, además de ajustes en la calificación crediticia de Evergrande a 'default restringido'
- En cuanto a datos, la producción industrial de octubre en la Eurozona resultó mayormente en línea con lo esperado en +1.1% m/m. Más tarde, en EE.UU. de darán a conocer los precios al productor de noviembre, con atención por la noche en los datos de actividad de China para el mismo mes. En el frente monetario, tendremos decisiones en Chile y Hungría

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
4:00	Producción industrial* - oct	% m/m	--	1.3	-0.2
Brasil					
5:00	Minutas de la reunión del COPOM				
Estados Unidos					
7:30	Precios al productor* - nov	% m/m	--	0.5	0.6
7:30	Subyacente* - nov	% m/m	--	0.4	0.4
México					
9:00	Reservas internacionales - 10 dic	mmd	--	--	200.0
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 30 años (Nov'47), Udibono de 3 años (Nov'23) y Bonos F de 1, 2 y 3 años				
Chile					
15:00	Decisión de política monetaria (BCCh)	%	--	4.00	2.75
China					
20:00	Producción industrial - nov	% a/a	--	3.8	3.5
20:00	Ventas al menudeo - nov	% a/a	--	4.8	4.9
20:00	Inversión fija (acumulado del año) - nov	% a/a	--	5.4	6.1

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

14 de diciembre de 2021

Alejandro Padilla

Director General Adjunto de
Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA

Director Análisis Económico
juan.alderete.mactal@banorte.com

Manuel Jiménez

Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com



www.banorte.com



@Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,650.50	-0.2%
Euro Stoxx 50	4,188.38	0.1%
Nikkei 225	28,432.64	-0.7%
Shanghai Composite	3,661.53	-0.5%
Divisas		
USD/MXN	21.02	0.0%
EUR/USD	1.13	0.3%
DX	96.16	-0.2%
Commodities		
WTI	71.37	0.1%
Brent	74.65	0.3%
Oro	1,784.19	-0.1%
Cobre	429.80	0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.43	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Movimientos mixtos en los mercados accionarios en donde los inversionistas muestran cautela debido a los temores por la rápida propagación de la nueva variante de coronavirus y su impacto potencial en la economía global, mientras aguardan a las reuniones de política monetaria de diversos bancos centrales esta semana, incluyendo la del Fed que inicia hoy. En el frente corporativo, las acciones de la empresa suiza Vifor Pharma se dispararon tras el anuncio de compra por parte de la biotecnológica australiana CSL por ~US\$11,700 millones
- En Asia la mayoría de las bolsas cerraron negativas. En Europa los mercados avanzan, el Eurostoxx sube 0.1%. Las acciones de empresas de los sectores de servicios de comunicación y materiales lideran las ganancias, mientras que las de tecnología y consumo discrecional son las que muestran pérdidas. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los índices accionarios son mixtos, aunque disminuyen 0.1% en promedio
- En México, el IPC podría ubicarse por los 50,350 puntos

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones modestas en tasas de bonos gubernamentales observando instrumentos europeos ajustar alrededor de +2pb, en tanto la curva de Treasuries se presiona 2pb con mayor fuerza plazos largos, moderando el aplanamiento de la sesión previa. Ayer los Bonos M se apreciaron 2pb
- Dólar con sesgo negativo ante buen desempeño divisas desarrolladas donde CHF y EUR lideran ganancias (+0.3%). En emergentes el balance es modestamente positivo con HUF (+0.8%) liderando ganancias, aunque TRY con una fuerte depreciación (-3%) siguiendo intervención del banco central en el mercado. El MXN opera con pocos cambios en 21.02
- Crudo estable con incertidumbre aún pesando respecto al impacto de la demanda por la nueva variante. La OPEP elevó su estimado de demanda para el siguiente año, mientras la IEA ha estimado exceso de oferta para 2022 ante mayor producción global. Metales ligeramente negativos

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	35,650.95	-0.9%
S&P 500	4,668.97	-0.9%
Nasdaq	15,413.28	-1.4%
IPC	50,419.17	-1.6%
Ibovespa	107,383.30	-0.3%
Euro Stoxx 50	4,183.04	-0.4%
FTSE 100	7,231.44	-0.8%
CAC 40	6,942.91	-0.7%
DAX	15,621.72	0.0%
Nikkei 225	28,640.49	0.7%
Hang Seng	23,954.58	-0.2%
Shanghai Composite	3,681.08	0.4%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.63	-2pb
Treasury 10 años	1.42	-7pb
Cetes 28 días	5.29	1pb
TIIE 28 días	5.24	0pb
Bono M 2 años	6.90	-4pb
Bono M 10 años	7.33	-3pb
Divisas		
USD/MXN	21.02	0.6%
EUR/USD	1.13	-0.3%
GBP/USD	1.32	-0.4%
DX	96.32	0.2%
Commodities		
WTI	71.29	-0.5%
Brent	74.39	-1.0%
Mezcla mexicana	66.48	-0.4%
Oro	1,786.67	0.2%
Cobre	428.40	-0.1%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de Volkswagen Leasing y Volkswagen Bank en 'mxAAA' y 'mxA-1+', basada en la garantía incondicional e irrevocable de su matriz, con base en Alemania, Volkswagen Financial Services AG ('BBB+', Estable), cuyas calificaciones reflejan a su vez las de su casa matriz, Volkswagen AG
- Grupo Aeroméxico informó que la Corte de Quiebras aprobó la declaración de divulgación sobre el Plan Conjunto de Reestructura de Aeromexico y sus subsidiarias
- Aviso de amortización anticipada total de la emisión CEDEVIS 11-2U para el próximo 20 de diciembre de 2021 por un monto de \$475.9 millones. La emisión está calificada en 'AAA' por S&P Global, Moody's y Fitch Ratings

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 y RI	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	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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
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.cc	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
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) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
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) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454