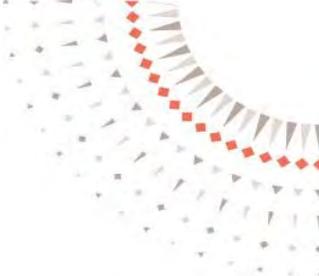


Apertura de Mercados Financieros



16 de diciembre de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos, dólar y rendimiento de los bonos gubernamentales a la baja con inversionistas dirigiendo el ajuste de la política del Fed -acelerar el tapering y dot plot mostrando tres alzas en 2022 y tres más en 2023- que ayudará a combatir la inflación sin descarrilar el crecimiento económico a pesar de la variante ómicron**
- **En cuanto a política monetaria, día de decisiones en diferentes regiones, donde el ECB mantuvo sin cambios la tasa de referencia, y anunció que el programa de compra de activos PEPP finalizará en marzo, mientras que el BoE sorprendió al elevar su tasa de referencia a 0.25% desde el mínimo histórico de 0.10%. Más tarde, la atención estará en la decisión de Banxico, donde anticipamos un alza de 50pb para ubicar la tasa en 5.50%**
- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará el reporte de producción industrial de noviembre, el cual estimamos mostrará un avance de 0.7% m/m, con las manufacturas avanzando en la misma magnitud. Asimismo, se publicará el índice Philly Fed de diciembre, el cual ubicamos en 35pts tras el repunte a 39pts el mes previo. Además, se publicarán las solicitudes de seguro por desempleo de la semana que cerró el 11 de diciembre, donde prevemos niveles inferiores a 200 mil, igual que lo que se observaba previo a la pandemia**

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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona y Reino Unido</i>					
6:00	Decisión de política monetaria (BoE)	%	--	0.10	0.10
6:45	Decisión de política monetaria (ECB)	%	0.000	0.000	0.000
<i>Brasil</i>					
5:00	Reporte trimestral de inflación				
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Inicio de construcción de viviendas** - nov	miles	--	1,568	1,520
7:30	Permisos de construcción** - nov	miles	--	1,660	1,653
7:30	Solicitudes seguro por desempleo* - 11 dic	miles	195	200	184
7:30	Fed de Filadelfia* - dic	índice	35.0	29.0	39.0
8:15	Producción industrial* - nov	% m/m	0.7	0.7	1.6
8:15	Producción manufacturera* - nov	% m/m	0.7	0.6	1.2
8:45	PMI manufacturero (Markit)* - dic (P)	índice	--	58.3	58.3
8:45	PMI servicios (Markit)* - dic (P)	índice	--	--	58.0
<i>México</i>					
13:00	Decisión de política monetaria (Banxico)	%	5.50	5.25	5.00
<i>Japón</i>					
	Decisión de política monetaria del Banco de Jc	%	--	--	-0.10

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



www.banorte.com



@Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,732.00	0.7%
Euro Stoxx 50	4,240.74	1.9%
Nikkei 225	29,066.32	2.1%
Shanghai Composite	3,675.02	0.8%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.97	-0.2%
EUR/USD	1.13	0.4%
DXY	95.99	-0.5%
<i>Commodities</i>		
WTI	71.15	0.4%
Brent	74.23	0.5%
Oro	1,785.69	0.5%
Cobre	430.20	2.9%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.47	1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos positivos en los mercados accionarios en donde los inversionistas asimilan los comentarios del Fed de ayer de un tapering más acelerado, además de preveer tres alzas en la tasa de interés en 2022, con el objetivo de paliar la inflación, pero señalando que el ajuste en la política no será a expensas de la recuperación económica en curso. Por otro lado, destacó el alza inesperada en la tasa de interés por parte del Banco de Inglaterra, mientras el ECB mantuvo sin cambios la tasa. Lo anterior en medio de las continuas preocupaciones por 'Ómicron'**
- **En Asia la mayoría de las bolsas cerraron positivas. En Europa los mercados avanzan, el Eurostoxx sube 2.0%. Las acciones de empresas de los sectores de tecnología, financieras e industriales lideran las ganancias. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al incrementarse 0.7% en promedio**
- **En México, el IPC podría ubicarse por los 51,500 puntos**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Balance mixto en tasas gubernamentales con los activos europeos ajustando +2pb, en promedio, excluyendo a Reino Unido (+8pb). En tanto, los Treasuries norteamericanos operan mixtos bajo rangos acotados por +/- 2pb. A nivel local, la curva de Bonos M cerró ayer con pocos cambios**
- **Dólar negativo permitiendo avanzar a las divisas desarrolladas donde GBP lidera el grupo (+0.8%) asimilando la decisión del BoE. En EM, el desempeño es positivo, excluyendo a TRY (-4.2%), con MXN cotizando en 20.95 por dólar (+0.3%) tras una apreciación de 1.0% ayer**
- **El crudo registra ganancias tras una reducción en los inventarios norteamericanos compensando parcialmente los temores de una menor demanda. Ganancias generalizadas en metales, donde el cobre avanza 3.3%, mientras el oro opera en 1,783 US\$/oz t (+0.3%)**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	35,927.43	1.1%
S&P 500	4,709.85	1.6%
Nasdaq	15,565.58	2.2%
IPC	51,163.66	-0.2%
Ibovespa	107,431.20	0.6%
Euro Stoxx 50	4,159.68	0.4%
FTSE 100	7,170.75	-0.7%
CAC 40	6,927.63	0.5%
DAX	15,476.35	0.1%
Nikkei 225	28,459.72	0.1%
Hang Seng	23,420.76	-0.9%
Shanghai Composite	3,647.63	-0.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.66	1pb
Treasury 10 años	1.46	2pb
Cetes 28 días	5.26	1pb
TIE 28 días	5.24	0pb
Bono M 2 años	6.91	-2pb
Bono M 10 años	7.39	1pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	21.01	-1.0%
EUR/USD	1.13	0.3%
GBP/USD	1.33	0.2%
DXY	96.51	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	70.87	0.2%
Brent	73.88	0.2%
Mezcla mexicana	65.70	-1.6%
Oro	1,776.92	0.3%
Cobre	418.25	-1.8%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Grupo Posadas anunció que emitirá nuevas Senior Notes con vencimiento en 2027 por un monto principal total de hasta US\$398.6 millones en la reestructuración de sus notas existentes con vencimiento en junio de 2022. Con esta emisión, la sociedad concluyó su proceso de reestructuración**
- **FIBRA Prologis informó que acordó la compra de un portafolio industrial compuesto con por 14 edificios con 2.4 millones de pies cuadrados de espacio industrial y terreno para expansión por una inversión aproximada de US\$160 millones**
- **Grupo Axo anunció que celebró diversas operaciones con ON Stores México mediante las cuales, de cumplirse ciertas condiciones, Grupo Axo operará, administrará y distribuirá la marca Old Navy en México**

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 Inversoristas

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
Victor 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 Domíquez	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.cebaldos@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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899