

# Apertura de Mercados Financieros

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

- **Mercados accionarios a la baja –con pérdidas lideradas por acciones del sector tecnológico–, rendimiento de bonos gubernamentales mixtos y dólar al alza, mientras los mercados asimilan (1) Una postura monetaria menos laxa en el mundo; y (2) los riesgos asociados con la pandemia y la nueva variante ‘ómicron’**
- **El presidente Biden reconoció que su programa económico, de cerca de US\$2 billones, podría no ser aprobado por el Congreso este año, aunque confía en que las negociaciones van por buen camino. Existe cierta preocupación de que el proceso de aprobación podría dificultarse de cara las elecciones intermedias del próximo año**
- **Por su parte, Biden advirtió sobre la posibilidad de fuertes dificultades durante el invierno para las personas que no se han vacunado debido a los contagios por la variante ‘ómicron’. En este sentido, el número de casos ha aumentado 40% en las últimas dos semanas**
- **El Banco de Japón mantuvo su postura monetaria sin cambios. No obstante, decidió que a partir de abril se retirarán parcialmente los estímulos implementados en respuesta a la pandemia ante la mejoría de las condiciones financieras del país**
- **Evergrande fue calificado en default por S&P Global Ratings, convirtiéndose así en la segunda calificadora que lo hace. La acción viene tras no haber realizado los pagos de cupones al final de un periodo de gracia principios del mes, lo que podría desencadenar pagos cruzados por US\$19,200 millones**

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona</i>					
3:00	ALE Encuesta IFO (clima de negocios)* - dic	índice	--	95.2	96.5
4:00	EUR Precios al consumidor - nov (F)	% a/a	--	4.9	4.9
4:00	Subyacente - nov (F)	% a/a	--	2.6	2.6
<i>México</i>					
9:00	Encuesta de expectativas (Banxico)				
<i>Colombia</i>					
12:00	Decisión de política monetaria (BanRep)	%	--	3.00	2.50

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

17 de diciembre de 2021

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



www.banorte.com



@Analisis\_Fundam

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,645.25	-0.3%
Euro Stoxx 50	4,163.15	-0.9%
Nikkei 225	28,545.68	-1.8%
Shanghai Composite	3,632.36	-1.2%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.78	-0.2%
EUR/USD	1.13	-0.1%
DXY	96.12	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	70.99	-1.9%
Brent	73.66	-1.8%
Oro	1,809.22	0.5%
Cobre	432.00	0.5%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.40	-1pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Concluimos la semana con movimientos negativos en los mercados accionarios, afectados por las bajas principalmente en empresas de tecnología, cuyas valuaciones lucen elevadas, sobre todo ante la expectativa de un alza en tasas antes de lo previsto, buscando mitigar los elevados niveles de inflación que prevalecen**
- **En EE.UU. los futuros anticipan una apertura a la baja, con el S&P500 cotizando 0.3% por debajo de su valor teórico, y esperando elevada volatilidad hacia el cierre de la sesión ante el rebalanceo trimestral de este índice, y con el último vencimiento de futuros y opciones de índices y acciones "Quadruple Witching Day" del año**
- **En Asia la sesión concluyó con caídas cercanas al 1.5% en los principales índices, mientras que Europa opera también con bajas generalizadas. En México el IPC podría seguir consolidando cerca de los 51,000pts**
- **En corporativos destaca el anuncio de KOF que llegó a un acuerdo para adquirir CVI Refrigerantes, embotelladora de Coca-Cola al sur de Brasil**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Respiro en tasas gubernamentales con los activos europeos ajustando -3pb, en promedio. En tanto, los Treasuries norteamericanos reflejan ganancias de 3pb en el extremo largo. A nivel local, la curva de Bonos M mostró ayer un aplanamiento con presiones de hasta 15pb en el extremo corto**
- **Dólar ligeramente positivo en medio de un desempeño negativo en divisas del G10 donde las divisas consideradas como de refugio valor son las únicas defensivas. En EM, el desempeño es positivo, excluyendo a TRY (-6.9%), con MXN cotizando en 20.78 por dólar (+0.2%)**
- **El crudo pierde 2% ante mayores temores de la variante 'Ómicron' que resulten en una menor demanda. Ganancias generalizadas en metales, donde el aluminio avanza 2.0%, mientras el oro opera en 1,812 US\$/oz t (+0.6%)**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	35,897.64	-0.1%
S&P 500	4,668.67	-0.9%
Nasdaq	15,180.43	-2.5%
IPC	51,384.07	0.4%
Ibovespa	108,326.30	0.8%
Euro Stoxx 50	4,201.87	1.0%
FTSE 100	7,260.61	1.3%
CAC 40	7,005.07	1.1%
DAX	15,636.40	1.0%
Nikkei 225	29,066.32	2.1%
Hang Seng	23,475.50	0.2%
Shanghai Composite	3,675.02	0.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.61	-5pb
Treasury 10 años	1.41	-5pb
Cetes 28 días	5.53	27pb
TIIE 28 días	5.25	1pb
Bono M 2 años	6.99	8pb
Bono M 10 años	7.38	0pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.82	-0.9%
EUR/USD	1.13	0.4%
GBP/USD	1.33	0.5%
DXY	96.04	-0.5%
<i>Commodities</i>		
WTI	72.38	2.1%
Brent	75.02	1.5%
Mezcla mexicana	66.98	1.9%
Oro	1,799.35	1.3%
Cobre	430.45	2.9%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- **HR Ratings ratificó la calificación de la emisión GANACB 11U (FF de Grupo de Autopistas Nacionales) en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable, sustentada en la Tasa de Estrés Anualizada de la emisión de 4.83% (vs. 4.37% en la revisión previa) que incrementó por la recuperación en los ingresos reales agregados en los primeros 10 meses de 2021 (+2.3% a/a)**
- **HR Ratings ratificó la calificación de Be Grand en 'HR BBB-' y de su emisión BEGRAND 18 en 'HR A-' con perspectiva Estable, basada en las estimaciones en cuanto a la recuperación en la generación de Flujo Libre de Efectivo y en la disminución sostenida de la deuda**
- **HR Ratings ratificó la calificación de Corporvael (CADU) en 'HR BBB' con perspectiva Estable basada principalmente en una generación de efectivo superior en 45.9% sobre el escenario base en los últimos doce meses al 3T21**

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, 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 DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	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 Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director 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 Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

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

**Análisis Cuantitativo**

Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	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	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 Roldán Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899