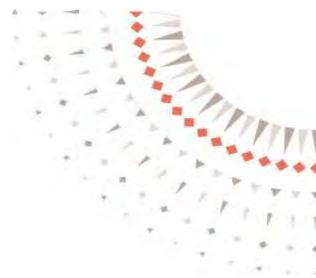


# Apertura de Mercados Financieros



14 de diciembre de 2022

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

- **Mercados accionarios negativos, rendimiento de los bonos gubernamentales mixto, mientras el dólar opera con pérdidas. Atención en la decisión de política monetaria del Fed. Se espera que el ritmo de alzas se modere a +50pb, mientras que la atención se centrará en el tono del comunicado, la conferencia de Powell y el dot plot buscando señales sobre la tasa terminal**
- **Líderes de la Cámara de Representantes en EE.UU. llegaron a un acuerdo bipartidista sobre un paquete de financiamiento gubernamental que sería aprobado en ambas Cámaras. Para dar tiempo a que se terminen las negociaciones y evitar un shutdown después de este viernes, se espera que se apruebe un continuing resolution que duraría una semana**
- **China pidió a los principales bancos comprar bonos corporativos y gubernamentales para amortiguar la ola de ventas de inversionistas minoristas. La agenda económica en este país incluye producción industrial, ventas minoristas e inversión fija bruta de noviembre. En cuanto a las medidas relacionadas con el COVID-19 en el país asiático, las autoridades decidieron dejar de publicar las cifras de nuevos casos después de haber eliminado la medida que obligaba a hacerse pruebas**
- **En otras regiones, en el Reino Unido, la inflación de noviembre resultó por debajo de lo esperado en 10.7% a/a. Este dato representa un respiro después de haber alcanzado un máximo de 41 años en octubre y una racha de 18 meses con aumentos constantes. El mercado espera una moderación en el ritmo de alza en tasas por parte del Banco de Inglaterra a +50pb en la reunión de política monetaria de mañana**

Alejandro Padilla Santana  
Director General Adjunto  
Análisis Económico y Financiero  
alejandropadilla@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  
alejandrocervantes@banorte.com

Manuel Jiménez Zaldivar  
Director Estrategia de Mercados  
manueljimenez@banorte.com

Ganadores del premio a los  
mejores pronosticadores  
económicos de México en 2021,  
otorgado por Refinitiv



 www.banorte.com  
 @ analisis\_fundam

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>México</i>					
9:00	Reservas internacionales - 9 dic	mmd	--	--	198.9
<i>Estados Unidos</i>					
13:00	Decisión pol. monetaria (FOMC) - rango superior	%	4.50	4.50	4.00
13:00	Decisión pol. monetaria (FOMC) - rango inferior	%	4.25	4.25	3.75
13:00	Tasa interés sobre excedente de reservas (IOER)	%	--	--	3.90
13:30	Conferencia del presidente del Fed, Jerome Powell, tras la decisión de política monetaria				
<i>China</i>					
20:00	Producción industrial - nov	% a/a	--	3.7	5.0
20:00	Ventas al menudeo - nov	% a/a	--	-3.9	-0.5
20:00	Inversión fija (acumulado del año) - nov	% a/a	--	5.6	5.8

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	4,056.75	0.0%
Euro Stoxx 50	3,975.18	-0.3%
Nikkei 225	28,156.21	0.7%
Shanghai Composite	3,176.53	0.0%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.58	0.3%
EUR/USD	1.06	0.1%
DXY	103.86	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	75.96	0.8%
Brent	81.30	0.8%
Oro	1,806.97	-0.2%
Cobre	386.35	0.6%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	3.50	0pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Mercados accionarios con sesgo negativo, en donde los inversionistas mantienen cautela previo a la decisión de política monetaria del Fed, mientras evalúan las señales de la magnitud del apretamiento monetario para próximas reuniones tras los recientes datos de inflación**
- **Los futuros en EE.UU. se mantienen sin una tendencia clara y anticipan una apertura de pocos cambios, reflejando prudencia. Charter Communications cae más de 4.0% previo a la apertura de mercado después de informar mayores gastos en capital, afectando las expectativas de flujo de efectivo. En el mismo sentido, Europa opera principalmente a la baja, el Eurostoxx disminuye 0.3%, registrando los mayores ajustes en el sector industrial. Por su parte, Asia cerró con ganancias, resaltando los avances del Nikkei de 0.7% y el Hang Seng de 0.4%, apoyados por las perspectivas de relajamiento en las restricciones de control contra el COVID-19**
- **En México, el IPC podría estar consolidando alrededor de los 50,100pts, siguiendo a sus pares internacionales**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Bonos soberanos con desempeño mixto. Los activos europeos cotizan con pérdidas de hasta +11pb mientras que la curva de Treasuries opera con ganancias de 4pb en la parte corta y presiones de 2pb en la parte larga. Ayer, la curva de Bonos M registró ganancias de 11pb en promedio y la nueva referencia de 10 años cerró en 8.94% (-9pb)**
- **El dólar opera con ligeras pérdidas (DXY -0.1%) mientras las divisas desarrolladas registran variaciones mixtas. En el primer grupo, JPY (+0.5%) es la más fuerte y NZD (-0.3%) es la más débil. En EM la operación está acotada por HUF (+1.0%) y RUB (-0.7%) mientras que el MXN se deprecia 0.3% al cotizar en 19.58 por dólar**
- **Los futuros del crudo suben 1.1% en promedio ante la advertencia de la EIA de un incremento en precios en 2023 ante un mercado que podría ser impactado por las sanciones a Rusia y por mayor demanda. En metales predomina el sesgo negativo con el aluminio (-1.0%) liderando las caídas**

## Mercado de deuda corporativa

- **Megacable Holdings informó que el 14 de noviembre, recibió de Grupo Televisa una propuesta confidencial, la que no fue solicitada por Megacable, con el propósito de combinar con Megacable los negocios de televisión restringida, telefonía y acceso a Internet de Televisa. El 12 de diciembre, la Propuesta comenzó a circular entre diversos periodistas y medios de comunicación, sin la intervención de Megacable**
- **El Consejo de Administración de Megacable analizó ampliamente la Propuesta y el pasado 8 de diciembre, por unanimidad resolvió rechazarla de plano y en su integridad dado que el plan de negocios actualmente aprobado por dicho Consejo ofrece mejores perspectivas a largo plazo para Megacable y sus inversionistas, considerando que Megacable no está en venta**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	34,108.64	0.3%
S&P 500	4,019.65	0.7%
Nasdaq	11,256.81	1.0%
IPC	50,333.10	-0.3%
Ibovespa	103,539.67	-1.7%
Euro Stoxx 50	3,986.83	1.7%
FTSE 100	7,502.89	0.8%
CAC 40	6,744.98	1.4%
DAX	14,497.89	1.3%
Nikkei 225	27,954.85	0.4%
Hang Seng	19,596.20	0.7%
Shanghai Composite	3,176.33	-0.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	4.22	-16pb
Treasury 10 años	3.50	-11pb
Cetes 28 días	9.80	-31pb
TIIE 28 días	10.35	1pb
Bono M 2 años	9.83	-14pb
Bono M 10 años	8.82	-13pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.53	-1.7%
EUR/USD	1.06	0.9%
GBP/USD	1.24	0.8%
DXY	103.98	-1.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	75.39	3.0%
Brent	80.68	3.4%
Mezcla mexicana	64.67	4.4%
Oro	1,810.80	1.6%
Cobre	384.20	1.1%

Fuente: Bloomberg

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enriquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal y Daniel Sebastián Sosa Aguilar 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	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernandez	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000

**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
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 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**

Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

**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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortés Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746

**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
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suarez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000

**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
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) 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