

Apertura de Mercados Financieros

12 de enero de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios positivos, rendimiento de bonos gubernamentales mixto y dólar estable con inversionistas ligeramente optimistas ante los comentarios de Powell ayer sobre la normalización de la política monetaria, mientras esperan el reporte de inflación en EE.UU. que podría superar el 7.0%, nivel más alto en cuatro décadas
- En EE.UU. la atención estará también en la publicación del *Beige Book* y en la intervención de Kashkari del Fed de Minneapolis quien hablará sobre las tasas de interés y el mercado laboral
- El elevado número de casos por COVID-19 está llevando a muchos negocios en EE.UU a cerrar temporalmente o a ajustar el número de horas en que están abiertos, ante la falta de empleados debido a que están contagiados, lo que significa riesgos importantes para el crecimiento económico en 1T22
- En cuanto a cifras económicas, en la Eurozona se publicó la producción industrial de noviembre con un avance de 2.3% m/m muy por arriba de lo estimado por el consenso, pero con una fuerte revisión a la baja al dato previo. Con este resultado, la variación anual se ubicó en -1.5% desde 0.2% el mes anterior
- En otras regiones, el banco central de Brasil dijo que no alcanzará el objetivo de inflación en el 2022, pero estima que se ubicará dentro del rango de tolerancia que se tiene para el año de 3.5% +/- 1.5pp. Asimismo, resaltó que se estima un nuevo incremento en la tasa *Selic* de 150pb en la reunión de febrero. Esto lo explicó el presidente de la institución tras la publicación ayer de la inflación de 2021 en 10.06% muy por arriba del objetivo de 3.75% +/-1-5pp para dicho año. El banco central está obligado a enviar al Ministro de Economía dicha carta si se excede la meta de inflación en el año

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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
4:00	Producción industrial* - nov	% m/m	--	0.5	1.1
Estados Unidos					
7:30	Precios al consumidor* - dic	% m/m	0.8	0.4	0.8
7:30	Subyacente* - dic	% a/a	--	0.5	0.5
7:30	Precios al consumidor - dic	% m/m	7.3	7.1	6.8
7:30	Subyacente - dic	% a/a	--	5.4	4.9
13:00	Beige Book				

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,710.50	0.1%
Euro Stoxx 50	4,306.17	0.6%
Nikkei 225	28,765.66	1.9%
Shanghai Composite	3,597.43	0.8%
Divisas		
USD/MXN	20.41	0.2%
EUR/USD	1.14	0.0%
DXY	95.65	0.0%
Commodities		
WTI	81.84	0.8%
Brent	84.17	0.5%
Oro	1,817.12	-0.2%
Cobre	455.65	2.9%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.74	1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Movimientos positivos en los mercados accionarios, con la atención de los inversionistas volcada en las cifras de inflación a publicarse en EE.UU., y digiriendo los comentarios hawkish de Powell dispuesto a subir las tasas más si es necesario para contener la inflación. En ese sentido, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura ligeramente al alza, con el S&P500 cotizando 0.1% por arriba de su valor teórico.
- En Europa observamos ganancias generalizadas, lideradas por los sectores de minería y energía. Mientras tanto, en Asia la sesión también concluyó positiva, destacando el alza del Hang Seng de 2.8%. En China las bolsas reaccionaron de manera también positiva a las cifras de inflación con menores presiones a las esperadas, e incentivando la especulación de un recorte en tasas la siguiente semana
- En temas corporativos destaca el anuncio por parte de Citigroup interesado en vender sus operaciones minoristas en México, mientras Dish Network se mantiene en pláticas para fusionarse con DirecTV

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño mixto en bonos gubernamentales con instrumentos europeos cotizando con ganancias de 2pb mientras la curva de Treasuries norteamericana registra presiones de 2pb concentradas en la parte corta y media. Ayer la curva de Bonos M cerró con ganancias de 7pb en promedio y el Bono M May'31 finalizó en 7.78% (-8pb)
- El dólar cotiza con pocos cambios permitiendo un desempeño mixto entre divisas desarrolladas. En EM la dinámica es similar con KRW (+0.4%) liderando las alzas y BRL (-0.4%) como la más débil, el USD/MXN opera en 20.40 con una depreciación del 0.1%
- Los precios del crudo registran ganancias de 0.7% ante una baja en los inventarios del API y a la espera del reporte de EIA. En metales, el oro cotiza en 1,816 US\$/oz t (-0.3%) mientras los industriales registran un desempeño mixto

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	36,252.02	0.5%
S&P 500	4,713.07	0.9%
Nasdaq	15,153.45	1.4%
IPC	53,061.92	0.4%
Ibovespa	103,779.00	1.8%
Euro Stoxx 50	4,281.54	1.0%
FTSE 100	7,491.37	0.6%
CAC 40	7,183.38	1.0%
DAX	15,941.81	1.1%
Nikkei 225	28,222.48	-0.9%
Hang Seng	23,739.06	0.0%
Shanghai Composite	3,567.44	-0.7%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.88	-1pb
Treasury 10 años	1.74	-2pb
Cetes 28 días	5.52	-4pb
TIIE 28 días	5.72	0pb
Bono M 2 años	7.46	-5pb
Bono M 10 años	7.82	-4pb
Divisas		
USD/MXN	20.38	0.1%
EUR/USD	1.14	0.4%
GBP/USD	1.36	0.4%
DXY	95.62	-0.4%
Commodities		
WTI	81.22	3.8%
Brent	83.72	3.5%
Mezcla mexicana	75.76	3.3%
Oro	1,821.60	1.1%
Cobre	442.90	1.8%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Banco Invex, Fiduciario de la emisión ALPHACB 18, informó que el juzgado desechó una solicitud voluntaria de declaración en Concurso Mercantil presentada por Alpha Holding y AlphaCredit Capital
- GCC anunció que concluyó la emisión de un bono vinculado a la sostenibilidad por una cantidad de US\$500 millones a una tasa de interés de 3.614% y con fecha de vencimiento en abril de 2032
- PCR Verum ratificó la calificación de Fibra HD en 'AA/M' con perspectiva Negativa contemplando la expectativa de un fortalecimiento en su generación de flujo de efectivo y mejoras en sus métricas de apalancamiento y Loan-to-Value para el próximo año

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, Leslie Thalía Orozco Vélez, Luis Leopoldo López Salinas 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 Godinez	Asistente DGA AEyF	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

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 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
-----------------------------------	---	---------------------------------	------------------

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 Domiguez	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	osvaldo.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 Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899