

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos, futuros del S&P 500 al alza, con el dólar y los rendimientos de bonos gubernamentales mostrando pocos cambios mientras que los inversionistas digieren los últimos datos de inflación en EE.UU. y ante señales más hawkish por parte del Fed**
- **En el frente de política monetaria, tras la publicación de la inflación ayer en EE.UU., otros dos miembros del Fed, siendo Bullard, Daly y Harker, se sumaron a otros que opinan que podría haber un incremento en la tasa tan pronto como en marzo. En este contexto hoy estaremos atentos a los comentarios de Brainard en su audiencia para su nominación como Vicepresidenta del Fed, así como a los de Barkin y Evans**
- **En China, los efectos de las restricciones a la movilidad por la pandemia nuevamente están impactando a las cadenas de suministro, resultando en cambios en la logística y retrasos de hasta una semana en múltiples puertos, incluyendo el de Shanghái, que es el puerto más grande del mundo para contenedores**
- **Sobre Evergrande, tenedores de bonos locales aprobaron el retraso en el pago de un bono que venció el 8 de enero hasta el 8 de julio, brindándole cierto espacio a la empresa para hacer frente a otras obligaciones. No obstante, el panorama para esta aún sigue siendo complejo**
- **En cuanto a datos económicos, en EE.UU. se publicarán las solicitudes de seguro por desempleo semanales y los precios al productor de diciembre. Por la noche, estaremos atentos a la balanza comercial de China para diciembre y a la decisión de política monetaria del Banco de Corea**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Estados Unidos					
7:30	Precios al productor* - dic	% m/m	--	0.4	0.8
7:30	Subyacente* - dic	% m/m	--	0.5	0.7
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 8 ene	miles	200	203	207
9:00	Audiencia de confirmación de Lael Brainard como Vicepresidenta del Fed en el Comité Bancario del Senado				
11:00	Barkin del Fed, habla sobre el panorama económico				
12:00	Evans del Fed, habla sobre la economía y la política monetaria				
China					
21:00	Balanza comercial - dic	mmd	--	73.4	71.7
21:00	Exportaciones - dic	% a/a	--	20.0	22.0
21:00	Importaciones - dic	% m/m	--	29.0	31.7
Corea					
	Decisión política monetaria (Banco de Corea)	%	--	1.25	1.00

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

13 de enero de 2022

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.mactal@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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,719.50	0.1%
Euro Stoxx 50	4,314.49	0.0%
Nikkei 225	28,489.13	-1.0%
Shanghai Composite	3,555.26	-1.2%
Divisas		
USD/MXN	20.41	0.3%
EUR/USD	1.15	0.2%
DX	94.82	-0.1%
Commodities		
WTI	82.19	-0.5%
Brent	84.43	-0.3%
Oro	1,823.93	-0.1%
Cobre	455.85	-0.4%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.74	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Movimientos mixtos en los mercados accionarios en donde los inversionistas continúan asimilando el elevado dato de inflación de EE.UU. del día de ayer, el cual sustenta la expectativa de un endurecimiento de la política monetaria por parte del Fed, y con ello, se refuerza la idea de un inicio de alzas en las tasas de interés desde marzo próximo. Mientras tanto, la atención se va volcando poco a poco al comienzo de la temporada de reportes corporativos
- En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa los mercados son mixtos, con el Eurostoxx sin cambios. Las acciones de empresas de los sectores de tecnología y servicios públicos lideran las ganancias, mientras que las de energía y consumo básico son las que más caen. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios muestran pocos cambios, aunque apuntan a una apertura ligeramente positiva al subir 0.1% en promedio
- En México, el IPC podría ubicarse por arriba de los 53,950 puntos

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Movimientos mixtos en tasas de bonos gubernamentales observando instrumentos europeos ajustar alrededor de +/-1pb. En tanto, la curva de Treasuries opera con pocos cambios. En México, los Bonos M ganaron 4pb, en promedio, ayer con la referencia de 10 años cerrando en 7.75%
- Dólar con sesgo negativo en medio de un desempeño favorable en divisas desarrolladas lideradas por NZD (+0.4%). En EM, la dinámica es mixta con TRY como la más débil (-2.3%); en tanto, MXN opera en 20.39 (-0.2%), tras una ganancia de 0.1% en la sesión previa
- El crudo ajusta -0.6% tras alcanzar máximos de dos meses en un entorno de expectativas sólidas para la demanda y niveles bajos en inventarios. Balance negativo en metales, el níquel pausa su repunte operando cerca de máximos de una década (-0.6%)

Mercado de deuda corporativa

- Fitch Ratings bajó la calificación de Grupo Lala y sus emisiones quirografarias a 'AA-(mex)' desde 'AA(mex)' con perspectiva Estable. La baja refleja los resultados de Lala a nivel consolidado por debajo de las expectativas de Fitch, ocasionado principalmente por diversos retos operativos en Brasil
- Mercader Financial informó que la DEG/KFW (Corporación Alemana de Inversiones) le otorgó el pasado mes de diciembre un crédito de US\$20 millones, destinado al financiamiento de proyectos de inversión a PyMEs a largo plazo
- Grupo Aeroméxico informó que concluyó el proceso de solicitud de votos sobre el Plan Conjunto de Reestructura, con el 86% de los votos a cuenta de créditos fueron emitidos en favor del Plan

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	36,290.32	0.1%
S&P 500	4,726.35	0.3%
Nasdaq	15,188.39	0.2%
IPC	53,951.14	1.7%
Ibovespa	105,685.70	1.8%
Euro Stoxx 50	4,316.39	0.8%
FTSE 100	7,551.72	0.8%
CAC 40	7,237.19	0.7%
DAX	16,010.32	0.4%
Nikkei 225	28,765.66	1.9%
Hang Seng	24,402.17	2.8%
Shanghai Composite	3,597.43	0.8%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.92	4pb
Treasury 10 años	1.74	1pb
Cetes 28 días	5.51	-1pb
TIEE 28 días	5.72	0pb
Bono M 2 años	7.40	-6pb
Bono M 10 años	7.78	-4pb
Divisas		
USD/MXN	20.36	-0.1%
EUR/USD	1.14	0.7%
GBP/USD	1.37	0.5%
DX	94.92	-0.7%
Commodities		
WTI	82.64	1.7%
Brent	84.67	1.1%
Mezcla mexicana	76.97	1.6%
Oro	1,826.15	0.2%
Cobre	457.65	3.3%

Fuente: Bloomberg

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 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 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 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
Osvaldo 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