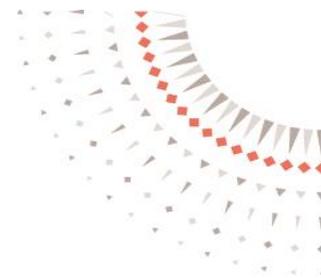


# Apertura de Mercados Financieros



14 de enero de 2022

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

- Mercados accionarios a la baja, mientras el dólar cae y los rendimientos de bonos gubernamentales operan mixtos. Inversionistas aguardan el inicio de la temporada de reportes en EE.UU. en medio de una postura menos acomodaticia del Fed debido a la inflación, incentivando la rotación hacia empresas de valor
- Inversionistas atentos a las ventas al menudeo, producción industrial y cifras preliminares de confianza de la U. de Michigan en EE.UU., además de comentarios de Williams del Fed y reportes corporativos
- El presidente Biden nominará a Sarah Bloom Raskin como principal reguladora del sector bancario dentro del Fed, además de Lisa Cook y Philip Jefferson como gobernadores. Estas nominaciones cumplirían con la promesa del presidente de mejorar la diversidad en el banco central
- Los problemas de suministro de energéticos en Europa se han exacerbado ante el riesgo de un conflicto armado en Ucrania que empujó los precios del gas al alza. Por su parte, el gobierno francés solicitó a su principal generador de electricidad a vender energía a un fuerte descuento para proteger a los consumidores
- Las últimas cifras económicas han sido mixtas. En Alemania, el PIB del 4T21 se habría contraído entre 0.5%-1.0% t/t. En China, las exportaciones avanzaron 20.9% a/a, con un desempeño más débil de las importaciones, en 19.5%. Esto último alude a debilidad de la demanda doméstica

**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](http://www.banorte.com)



@Análisis\_Fundam

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Eurozona y Reino Unido</b>					
1:00	GRB Producción industrial* - nov	% m/m	--	0.2	-0.6
3:00	ALE Producto interno bruto* - 2021	% a/a	--	2.7	-5.0
4:00	EUR Balanza comercial* - nov	mme	--	1.5	2.4
<b>Brasil</b>					
6:00	Ventas menudeo - nov	% a/a	--	--	-7.1
6:00	Ventas menudeo* - nov	% m/m	--	--	-0.1
<b>Estados Unidos</b>					
7:30	Ventas al menudeo* - dic	% m/m	0.0	-0.1	0.3
7:30	Ex autos y gasolinas* - dic	% m/m	--	-0.1	0.2
7:30	Grupo de control* - dic	% m/m	0.2	0.3	-0.1
8:15	Producción industrial* - dic	% m/m	0.3	0.3	0.5
8:15	Producción manufacturera* - dic	% m/m	0.4	0.4	0.7
9:00	Confianza de la U. de Michigan* - ene (P)	índice	68.5	70.0	70.6
10:00	Williams del Fed, habla en el Consejo de Relaciones Exteriores				

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
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	4,628.00	-0.5%
Euro Stoxx 50	4,268.25	-1.1%
Nikkei 225	28,124.28	-1.3%
Shanghai Composite	3,521.26	-1.0%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.31	-0.2%
EUR/USD	1.14	-0.1%
DXY	94.88	0.1%
<b>Commodities</b>		
WTI	82.40	0.3%
Brent	85.01	0.6%
Oro	1,823.07	0.0%
Cobre	450.10	-1.0%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	1.72	2pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- La semana concluye con movimientos negativos en las bolsas, mientras los inversionistas asimilan comentarios de distintos miembros del Fed que siguen apostando por combatir la inflación de manera agresiva y apuntalando la expectativa de un alza en tasas tan pronto como en marzo
- En ese sentido, observamos a Asia que cerró con caídas generalizadas, mientras Europa cotiza en terreno negativo, siendo las acciones de tecnología las que muestran las mayores bajas. En EE.UU. los futuros anticipan una apertura a la baja con el S&P500 0.2% por debajo de su valor teórico, y la atención en el inicio de la temporada de reportes 4T21
- Hoy se publican las cifras de los principales bancos: BlackRock, Citigroup, First Republic Bank, JPMorgan Chase y Wells Fargo. El consenso de analistas de Bloomberg anticipa un incremento de 19.5% en las utilidades de empresas del S&P500 en el 4T21 vs 39.1% en 3T21. Tanto para las empresas de Valor como para las de Crecimiento se estima un aumento del 13.9% en las utilidades

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones generalizadas en bonos soberanos con pérdidas de 3pb en promedio en activos europeos y en la curva de Treasuries norteamericana. Ayer la curva de Bonos M cerró con ganancias de 8pb en promedio, extendiendo el rally de días anteriores, con la referencia de 10 años cerrando en 7.66% (-9pb)
- El dólar opera con pocos cambios en el DXY mientras las divisas desarrolladas muestran un desempeño mixto, con JPY (+0.4%) y AUD (-0.3%) en los extremos. En el grupo de EM la dinámica es similar, CLP (+0.8%) lidera las ganancias mientras el USD/MXN cotiza en 20.32 apreciándose 0.1%
- Los precios del crudo avanzan 0.8% ante señales de una mayor demanda a pesar del impacto de 'Ómicron'. En metales, el oro cotiza en 1,824 US\$/oz t (+0.1%) mientras el desempeño en industriales es mixto

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	36,113.62	-0.5%
S&P 500	4,659.03	-1.4%
Nasdaq	14,806.81	-2.5%
IPC	53,930.45	0.0%
Ibovespa	105,529.50	-0.1%
Euro Stoxx 50	4,315.90	0.0%
FTSE 100	7,563.85	0.2%
CAC 40	7,201.14	-0.5%
DAX	16,031.59	0.1%
Nikkei 225	28,489.13	-1.0%
Hang Seng	24,429.77	0.1%
Shanghai Composite	3,555.26	-1.2%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.89	-3pb
Treasury 10 años	1.70	-4pb
Cetes 28 días	5.53	2pb
TIIE 28 días	5.72	0pb
Bono M 2 años	7.35	-4pb
Bono M 10 años	7.68	-9pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.35	-0.1%
EUR/USD	1.15	0.1%
GBP/USD	1.37	0.0%
DXY	94.79	-0.1%
<b>Commodities</b>		
WTI	82.12	-0.6%
Brent	84.47	-0.2%
Mezcla mexicana	76.75	-0.3%
Oro	1,822.54	-0.2%
Cobre	454.60	-0.7%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- Alsea anunció el pricing de sus bonos senior por €300 millones a una tasa de interés anual de 5.500% con vencimiento en 2027, emitidos a través de su subsidiaria Food Service Project, y con opción de liquidación parcial o completa a partir del 2024. Alsea utilizará los recursos netos de la colocación para una operación de refinanciamiento de deuda. Los Euro Bonos 2027 recibieron calificaciones en escala global de 'B1' por Moody's y 'BB-' por Fitch Ratings
- Aviso de amortización anticipada parcial de la emisión DESCB 18 (ABS de Dalton Efectivo Seguro) para el próximo 21 de enero por \$24.2 millones. actualmente, el bono cuenta con un monto en circulación de \$76 millones

## 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**

<b>Alejandro Padilla Santana</b>	Director General Adjunto Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
<b>Raquel Vázquez Godínez</b>	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Itzel Martínez Rojas</b>	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
<b>Lourdes Calvo Fernández</b>	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico**

<b>Juan Carlos Alderete Macal, CFA</b>	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
<b>Francisco José Flores Serrano</b>	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
<b>Katia Celina Goya Ostos</b>	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
<b>Luis Leopoldo López Salinas</b>	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707

**Estrategia de Mercados**

<b>Manuel Jiménez Zaldivar</b>	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
--------------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

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

<b>Leslie Thalía Orozco Vélez</b>	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698
-----------------------------------	---	---------------------------------	------------------

**Análisis Bursátil**

<b>Marissa Garza Ostos</b>	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
<b>José Itzamna Espitia Hernández</b>	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
<b>Víctor Hugo Cortés Castro</b>	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800

**Análisis Deuda Corporativa**

<b>Hugo Armando Gómez Solís</b>	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
<b>Gerardo Daniel Valle Trujillo</b>	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Análisis Cuantitativo**

<b>Alejandro Cervantes Llamas</b>	Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
<b>Miguel Alejandro Calvo Domínguez</b>	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

**Banca Mayorista**

<b>Armando Rodal Espinosa</b>	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
<b>Alejandro Aguilar Ceballos</b>	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
<b>Alejandro Frigolet Vázquez Vela</b>	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
<b>Arturo Monroy Ballesteros</b>	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
<b>Carlos Alberto Arciniega N.</b>	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
<b>Gerardo Zamora Nanez</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
<b>Jorge de la Vega Grajales</b>	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
<b>Luis Pietrini Sheridan</b>	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
<b>Lizza Velarde Torres</b>	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
<b>Oswaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
<b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
<b>René Gerardo Pimentel Ibarrola</b>	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
<b>Ricardo Velázquez Rodríguez</b>	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
<b>Víctor Antonio Roldan Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899