BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

17 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.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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios y rendimiento de bonos gubernamentales al alza, mientras que el dólar opera mixto. Inversionistas están a la espera de los reportes corporativos y reaccionan a la decisión del PBoC de recortar la tasa de préstamos a bancos a un año en 10pb a 2.85%, ante riesgos para la economía y debilidad al cierre de 2021**

- **En particular, el PIB del 4T21 creció 1.6% t/t (4.0% a/a), mayor a las expectativas, pero su menor avance desde principios de 2020 y con desaceleración del consumo en diciembre. Cabe mencionar que los mercados en EE.UU. estarán cerrados hoy por el Día de Martin Luther King Jr.**

- **Esta semana, atención en la temporada de reportes en EE.UU., con resultados de 39 empresas del S&P500. En México, solo 2 compañías del S&P/BMV IPC publicarán sus resultados**

- **También habrá una reunión entre los ministros de finanzas de la Eurozona en Bruselas, donde discutirán sobre el impuesto mínimo global a corporaciones. Por su parte, los legisladores de la Unión Europea elegirán al nuevo presidente del Parlamento Europeo**

- **Decisiones de política monetaria en Japón, Noruega, Indonesia, Malasia, Turquía y Hungría, además de tasas de préstamos *prime* en China. Conoceremos las minutas del ECB e inicia el periodo de silencio del Fed**

- **En cifras económicas, en EE.UU. conoceremos los inicios de casas, permisos de construcción, ventas de casas existentes (dic), indicadores regionales de manufacturas *Empire Manufacturing* y *Philly Fed* (ene) y las solicitudes semanales de seguro por desempleo**

- **En México, ventas de la ANTAD, reporte de empleo e IOAE (dic)**

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Estados Unidos					
	Mercados cerrados por Día de Martin Luther King Jr.				
Brasil					
6:00	Actividad económica - nov	% a/a	--	0.3	-1.5
6:00	Actividad económica* - nov	% m/m	--	0.4	-0.4
Japón					
	Decisión política monetaria Banco de Japón (BoJ)	%	--	-0.10	-0.10
México					
	Ventas mismas tiendas de la ANTAD - dic	% a/a	--	--	9.3

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

www.banorte.com

@Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,664.25	0.2%
Euro Stoxx 50	4,300.47	0.7%
Nikkei 225	28,333.52	0.7%
Shanghai Composite	3,541.67	0.6%
Divisas		
USD/MXN	20.28	-0.1%
EUR/USD	1.14	0.0%
DXY	95.19	0.0%
Commodities		
WTI	83.78	0.0%
Brent	85.77	-0.3%
Oro	1,820.58	0.1%
Cobre	439.15	-0.7%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.78	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos en su mayoría positivos en los mercados accionarios, con inversionistas asimilando el recorte en tasas implementado por el PBoC buscando dar impulso a su economía, tras las cifras del PIB del 4T21 que, aunque fueron mejores a lo esperado, comienzan a desacelerarse**

- **En EE.UU. las bolsas permanecerán cerradas por el feriado de Martin Luther King Jr, lo que afectará el volumen de operación en los demás mercados. El resto de la semana, la atención se mantendrá en la temporada de reportes corporativos, esperando conocer los resultados de 39 empresas del S&P500**

- **Asia cerró mixta, con el índice de Shanghai en China que mostró un avance de 0.6%, reaccionando a las medidas implementadas. El Hang Seng de Hong Kong disminuyó 0.7%. Por su parte, Europa opera con avances prácticamente generalizados, con algunas noticias de fusiones y adquisiciones (Unilever/Glaxo). En México, el IPC podría seguir consolidando cerca de los 53,500pts**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Mercado de EE.UU. cerrado por feriado, disminuyendo la liquidez de la sesión. En tanto, los instrumentos europeos se presionan 2pb. En México, los Bonos M cerraron la semana pasada con un *rally* de 10pb en promedio con la referencia de 10 años finalizando en 7.68% (-9pb s/s)**

- **Dólar con pocos cambios en medio de un desempeño mixto en divisas desarrolladas lideradas por NOK (+0.4%). En EM, la dinámica también es mixta con BRL (+0.4%) y RUB (-0.6%) en los extremos. En tanto, MXN opera en su PM de 200 días en 20.28 por dólar (+0.1%) extendiendo la apreciación de la semana pasada de 0.5%**

- **El crudo inicia la semana con un ajuste de -0.2% deteniendo 4 semanas consecutivas de ganancias un entorno de expectativas sólidas para la demanda. Balance negativo en metales, níquel y cobre caen 1.6% y 0.7%, respectivamente, mientras el oro opera en 1,821 US$/oz t**

Mercado de deuda corporativa

- **El mercado de deuda corporativa se mantiene sin movimientos de subastas en 2022, siguiendo el comportamiento observado históricamente en los primeros meses del año**

- **Esperamos las primeras colocaciones en la última semana del mes en el mercado bancario por parte del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior y a principios de febrero en el mercado corporativo de largo plazo por parte de GM Financial de México y Fimubac**

- **Los spreads de la muestra de bonos 'quirografarios 'AAA' tasa variable" han mostrado el mayor desempeño en el año, acumulando una caída de 6pb en 2022 y de 20pb en los últimos doce meses**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	35,911.81	-0.6%
S&P 500	4,662.85	0.1%
Nasdaq	14,893.75	0.6%
IPC	53,744.93	-0.3%
Ibovespa	106,927.80	1.3%
Euro Stoxx 50	4,272.19	-1.0%
FTSE 100	7,542.95	-0.3%
CAC 40	7,143.00	-0.8%
DAX	15,883.24	-0.9%
Nikkei 225	28,124.28	-1.3%
Hang Seng	24,383.32	-0.2%
Shanghai Composite	3,521.26	-1.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.97	7pb
Treasury 10 años	1.78	8pb
Cetes 28 días	5.54	1pb
TIIE 28 días	5.72	0pb
Bono M 2 años	7.36	0pb
Bono M 10 años	7.69	1pb
Divisas		
USD/MXN	20.31	-0.2%
EUR/USD	1.14	-0.4%
GBP/USD	1.37	-0.2%
DXY	95.17	0.4%
Commodities		
WTI	83.82	2.1%
Brent	86.06	1.9%
Mezcla mexicana	78.36	2.1%
Oro	1,817.94	-0.3%
Cobre	442.05	-2.8%

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 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	hugoa.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.ceballos@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.cc	(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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899