

# Apertura de Mercados Financieros

18 de enero de 2022

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

- Mercados accionarios negativos, con los Futuros del S&P a la baja, mientras que el rendimiento de los bonos gubernamentales y el USD suben, con la operación regresando en EE.UU. tras el feriado de ayer y los inversionistas anticipando que los bancos centrales incrementarán tasas antes de lo esperado en un entorno de presiones inflacionarias y petróleo alcanzando máximos de 7 años. La atención está en la publicación del reporte mensual de la OPEP y en los reportes corporativos en EE.UU.
- En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se dará a conocer el reporte manufacturero regional de Nueva York, Empire Manufacturing de enero, el que estimamos en 28pts (consenso 25pts) desde 31.9pts al cierre del 2021. El indicador se mantendrá en terreno de expansión, a pesar de estar limitado al alza por las persistentes disrupciones en la cadena de suministros y el repunte en el número de contagios
- Mientras que, en la Eurozona se publicó el indicador ZEW de confianza de los negocios en Alemania, mostrando un alza de 26.8pts previo a 49.4pts, su mayor nivel desde julio de 2021, mostrando confianza en una fuerte recuperación, una vez que pase esta ola de contagios
- Finalmente, en México, el INEGI publicó el Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE) de diciembre, sin cambios en 0.0% m/m (-0.2% a/a cifras desestacionalizadas). Por sectores, anticipan a la industria en -0.2% m/m, todavía débil, y con los servicios en +0.1%, beneficiándose de mayor movilidad. Más tarde se publicarán cifras de ventas de la ANTAD

**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)



@Analisis\_Fundam

## Indicadores económicos a observar...

| Hora                          | Reporte/Periodo   | Unidad | Banorte | Consenso | Previo |
|-------------------------------|---|--------|---------|----------|--------|
| <b>Alemania y Reino Unido</b> |   |        |         |          |        |
| 1:00                          | GBR Tasa de desempleo* - nov  | %      | --      | 4.2      | 4.2    |
| 4:00                          | Encuesta ZEW (Expectativas) - ene   | índice | --      | 32.0     | 29.9   |
| <b>Estados Unidos</b>         |   |        |         |          |        |
| 7:30                          | Empire manufacturing* - ene   | índice | 28.0    | 25.0     | 31.9   |
| <b>México</b>                 |   |        |         |          |        |
| 6:00                          | Indicador Oportuno Actividad Económica* - dic   | % a/a  | --      | --       | 1.2    |
| 9:00                          | Reservas internacionales - 14 ene   | mmd    | --      | --       | 202.0  |
| 11:30                         | Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 5 años (Mar27), Udibono de 10 años (Nov'31) y Bondes F de 1, 2, 3 y 5 años |        |         |          |        |

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 |
|----------------------------|-----------|-------------|
| <b>Índices accionarios</b> |           |             |
| Futuros S&P 500            | 4,607.00  | -1.0%       |
| Euro Stoxx 50              | 4,262.00  | -0.9%       |
| Nikkei 225                 | 28,257.25 | -0.3%       |
| Shanghai Composite         | 3,569.91  | 0.8%        |
| <b>Divisas</b>             |           |             |
| USD/MXN                    | 20.35     | 0.3%        |
| EUR/USD                    | 1.14      | -0.2%       |
| DXY                        | 95.40     | 0.2%        |
| <b>Commodities</b>         |           |             |
| WTI                        | 84.91     | 1.3%        |
| Brent                      | 87.23     | 0.9%        |
| Oro                        | 1,815.84  | -0.2%       |
| Cobre                      | 440.30    | -0.4%       |
| <b>Bonos soberanos</b>     |           |             |
| Treasury 10 años           | 1.81      | 2pb         |

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Movimientos negativos en los mercados accionarios debido a preocupaciones en torno a que los bancos centrales podrían estar subiendo tasas antes de lo previsto, lo que se reflejó en un alza en el rendimiento de los bonos gubernamentales, afectando a los activos de riesgo. Por otro lado, en el frente corporativo, de 6 compañías del S&P 500 que hoy reportan, 5 han dado a conocer sus resultados, siendo la mayoría mejor a lo esperado, aunque las cifras de Bank of New York Mellon y Goldman Sachs fueron por debajo de lo estimado
- En Asia la mayoría de las bolsas cerraron negativas. En Europa los mercados retroceden, el Eurostoxx disminuye 0.9%. Las acciones de empresas de los sectores de tecnología e industriales lideran las pérdidas, mientras que las de energía y servicios de comunicación muestran ganancias. Por su parte, en EE.UU. se reanudarán operaciones tras el feriado de ayer y los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura negativa al caer 1.1% en promedio.
- En México, el IPC podría ubicarse por los 53,400 puntos

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones en tasas de bonos gubernamentales con los instrumentos europeos ajustando +2pb, en tanto, la curva de *Treasuries* pierde hasta +5pb en el nodo de 2 años alcanzando máximos desde 2020 de 1.02%. En México, los Bonos M cerraron ayer con presiones de 2pb, en promedio
- Dólar positivo avanzando contra la mayoría de divisas del G10 excepto CAD (+0.1%). En EM, el desempeño es negativo con TRY (-0.8%) como la más débil, mientras que MXN cotiza en 20.35 por dólar equivalente a una depreciación de 0.3% tras una operación estable ayer
- Crudo rebota a máximos de 7 años ante una expectativa de demanda robusta y una menor preocupación de los impactos de la variante 'Ómicron'. Atención hoy a la publicación del reporte mensual de la OPEP. Metales mixtos, el níquel avanza 0.2% y el oro opera en 1,815 US\$/oz t (-0.2%)

## Cierres previos

|                            | Último     | Δ 1 día |
|----------------------------|------------|---------|
| <b>Índices accionarios</b> |            |         |
| Dow Jones                  | 35,911.81  | 0.0%    |
| S&P 500                    | 4,662.85   | 0.0%    |
| Nasdaq                     | 14,893.75  | 0.0%    |
| IPC                        | 53,973.27  | 0.4%    |
| Ibovespa                   | 106,373.90 | -0.5%   |
| Euro Stoxx 50              | 4,302.14   | 0.7%    |
| FTSE 100                   | 7,611.23   | 0.9%    |
| CAC 40                     | 7,201.64   | 0.8%    |
| DAX                        | 15,933.72  | 0.3%    |
| Nikkei 225                 | 28,333.52  | 0.7%    |
| Hang Seng                  | 24,218.03  | -0.7%   |
| Shanghai Composite         | 3,541.67   | 0.6%    |
| <b>Bonos soberanos</b>     |            |         |
| Treasury 2 años            | 0.97       | 0pb     |
| Treasury 10 años           | 1.78       | 0pb     |
| Cetes 28 días              | 5.60       | 6pb     |
| TIIE 28 días               | 5.72       | 0pb     |
| Bono M 2 años              | 7.37       | 1pb     |
| Bono M 10 años             | 7.71       | 1pb     |
| <b>Divisas</b>             |            |         |
| USD/MXN                    | 20.30      | 0.0%    |
| EUR/USD                    | 1.14       | 0.0%    |
| GBP/USD                    | 1.36       | -0.2%   |
| DXY                        | 95.26      | 0.1%    |
| <b>Commodities</b>         |            |         |
| WTI                        | 83.82      | 0.0%    |
| Brent                      | 86.48      | 0.5%    |
| Mezcla mexicana            | 78.36      | 0.0%    |
| Oro                        | 1,819.23   | 0.1%    |
| Cobre                      | 442.05     | 0.0%    |

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- Crédito Real informó sobre su plan estratégico de largo plazo, ya que en las últimas semanas ha recibido señales positivas de la COFECE respecto a la venta de una porción de su portafolio de PyMEs en México por hasta \$1,500 millones; que ha recibido seis ofertas no vinculantes relativas a la venta del 100% de Crédito Real USA Finance LLC y espera que la venta se concluya durante el 1T22; y que llegó a un acuerdo para vender porción de su portafolio de PyMEs en EE.UU. vinculada a su subsidiaria Camino Financial por US\$45 millones
- OMA informó la contratación de créditos bancarios a corto plazo por \$2,700 millones. Los recursos obtenidos se utilizarán para capitalizar a las subsidiarias del grupo, así como para capital de trabajo y fortalecer la liquidez de la compañía

## 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 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<br>Análisis Económico y Financiero | alejandro.padilla@banorte.com    | (55) 1103 - 4043        |
| <b>Raquel Vázquez Godínez</b>    | Asistente DGA AEyF  | raquel.vazquez@banorte.com       | (55) 1670 - 2967        |
| <b>Itzel Martínez Rojas</b>      | Gerente   | itzel.martinez.rojas@banorte.com | (55) 1670 - 2251        |
| <b>Lourdes Calvo Fernandez</b>   | Analista (Edición)  | lourdes.calvo@banorte.com        | (55) 1103 - 4000 x 2611 |

**Análisis Económico**

|  |  |                                      |                  |
|--|--|--------------------------------------|------------------|
| <b>Juan Carlos Alderete Macal, CFA</b> | Director Ejecutivo Análisis Económico y<br>Estrategia Financiera de Mercados | juan.alderete.macal@banorte.com      | (55) 1103 - 4046 |
| <b>Francisco José Flores Serrano</b>   | Director Economía Nacional   | francisco.flores.serrano@banorte.com | (55) 1670 - 2957 |
| <b>Katia Celina Goya Ostos</b>         | Director 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 | hugoa.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 Domiguez</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.cebaldos@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          | oswaldo.brondo@banorte.com                 | (55) 5004 - 1423 |
| <b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>    | Director General Adjunto Banca Transaccional            | raul.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 |