

Apertura de Mercados Financieros

19 de enero de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos, futuros del S&P500 al alza, rendimiento de bonos gubernamentales positivos y dólar a la baja, con los inversionistas optimistas por resultados corporativos positivos, diluyendo preocupaciones por la posibilidad de un apretamiento monetario más rápido a lo anticipado. No obstante, precios del petróleo siguen al alza, reflejando la expectativa favorable de demanda de la OPEP**
- **En cuanto a datos económicos, la inflación de diciembre en el Reino Unido se aceleró a 4.8% a/a, su nivel más alto en 30 años. En Alemania, este dato resultó en 5.7%, en línea con la cifra preliminar. En EE.UU. estaremos atentos a los datos de permisos e inicios de construcción de vivienda de diciembre**
- **En el frente de política monetaria, la atención estará en la decisión del PBoC, en la cual es probable que se ajusten a la baja las tasas de préstamo de 1 y 5 años ante acciones acomodaticias por parte de la institución a principios de la semana**
- **Sobre el virus, los casos continúan al alza a nivel global, superando un acumulado de 334 millones de casos, con 5.6 millones de fallecimientos. En específico se han visto nuevos máximos en Alemania, Francia, Hungría y México, entre otros. Así, las medidas de distanciamiento han vuelto a ser impuestas en varios países, mientras que China continúa implementando confinamientos a nivel regional. Mientras tanto, Pfizer mencionó que los resultados en laboratorio muestran que su tratamiento contra el virus también es efectivo contra Ómicron**

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
<i>Eurozona y Reino Unido</i>					
1:00	GBR Precios al consumidor - dic	% a/a	--	4.7	4.6
1:00	Subyacente - dic	% a/a	--	3.9	4.0
1:00	ALE Precios al consumidor - dic (F)	% a/a	--	5.7	5.7
3:00	EUR Cuenta corriente* - nov	mme	--	--	18.1
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Inicio de construcción de viviendas** - dic	miles	--	1,650	1,679
7:30	Permisos de construcción** - dic	miles	--	1,700	1,717
<i>China</i>					
19:30	Decisión tasa de interés para préstamos de 1 año	%	--	3.80	3.80
19:30	Decisión tasa de interés para préstamos de 5 años	%	--	4.65	4.65

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
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,580.00	0.2%
Euro Stoxx 50	4,283.81	0.6%
Nikkei 225	27,467.23	-2.8%
Shanghai Composite	3,558.18	-0.3%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.34	-0.3%
EUR/USD	1.13	0.1%
DXY	95.61	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	86.04	0.7%
Brent	88.00	0.6%
Oro	1,818.62	0.3%
Cobre	444.90	1.5%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.88	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos mixtos en los mercados accionarios, conforme el optimismo por la temporada de reportes mitiga las preocupaciones en torno al alza en los rendimientos de los bonos. Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.2% por arriba de su valor teórico, luego de los ajustes el día previo**
- **Asia cerró con caídas prácticamente generalizadas, salvo el Hang Seng que avanzó marginalmente 0.06%, mientras el Nikkei disminuyó 2.8% y el índice de Shanghai cayó 0.33%. Europa en contraste, opera con ganancias también casi generalizadas, apoyadas principalmente por el alza en acciones minoristas, tras los buenos resultados de Richemont y Burberry**
- **Hoy se esperan los reportes de 14 empresas del S&P500 entre las que destacan P&G, Morgan Stanley, US Bancorp, UnitedHealth Group, Prologis, Kinder Morgan y United Airlines. Por el momento, ya tenemos las cifras de Bank of America, con utilidades mejor a lo esperado, pero con ingresos por trading que decepcionaron**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño negativo en bonos soberanos, con activos europeos presionándose 2pb mientras la curva de Treasuries norteamericanos pierde 1pb y la referencia de 10 años marcó un máximo en 1.90%. Ayer, la curva de Bonos M cerró con presiones de 4pb en promedio y el Bono M May'31 cerró en 7.76% (+5pb)**
- **El dólar se debilita con DXY ajustando -0.2% mientras las divisas del G-10 avanzan y NOK (+0.4%) es la más fuerte. En el grupo de EM el desempeño es mixto, RUB (+1.2%) y TRY (-0.5%) se ubican en los extremos. El peso mexicano opera en 20.34 por dólar, apreciándose 0.3%**
- **Los precios del crudo aumentan 1.2% asimilando una expectativa favorable de demanda por parte de la OPEP y de la EIA. En metales, el oro cotiza en 1,819 US\$/oz t (+0.3%) mientras que los industriales cotizan al alza**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	35,368.47	-1.5%
S&P 500	4,577.11	-1.8%
Nasdaq	14,506.90	-2.6%
IPC	53,232.20	-1.4%
Ibovespa	106,667.70	0.3%
Euro Stoxx 50	4,257.82	-1.0%
FTSE 100	7,563.55	-0.6%
CAC 40	7,133.83	-0.9%
DAX	15,772.56	-1.0%
Nikkei 225	28,257.25	-0.3%
Hang Seng	24,112.78	-0.4%
Shanghai Composite	3,569.91	0.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	1.04	8pb
Treasury 10 años	1.87	9pb
Cetes 28 días	5.57	-3pb
TIIIE 28 días	5.72	0pb
Bono M 2 años	7.38	2pb
Bono M 10 años	7.76	6pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.41	0.5%
EUR/USD	1.13	-0.7%
GBP/USD	1.36	-0.4%
DXY	95.73	0.5%
<i>Commodities</i>		
WTI	85.43	1.9%
Brent	87.51	1.2%
Mezcla mexicana	80.18	2.3%
Oro	1,813.74	-0.3%
Cobre	438.25	-0.9%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Genera anunció que realizó una inversión adicional en ConCrédito con lo que su participación accionaria en la compañía incrementó del 51.49% al 57.53%. ConCrédito está integrada por Fin Útil, Comfu y Talento ConCrédito. Esta inversión se alinea con lo previamente anunciado por Genera, de alcanzar una participación accionaria del 74.9% en ConCrédito a más tardar en el mes de agosto de 2022**
- **Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de Corporación Andina de Fomento (CAF) en 'A+' y revisó a Positiva de Estable. De acuerdo con la agencia, la perspectiva Positiva refleja la expectativa de Fitch respecto a una mejora en la solvencia de CAF como resultado del aumento de capital muy grande aprobado recientemente y la dinámica favorable de la cartera de crédito**

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 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 Fernández	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 Thalia 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	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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899