

# Apertura de Mercados Financieros

20 de enero de 2022

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

- **Mercados accionarios positivos, USD con pocos cambios y rendimiento de los bonos gubernamentales a la baja, con los inversionistas centrando su atención en los reportes corporativos, a pesar de las aún elevadas preocupaciones sobre la alta inflación y la perspectiva de alzas en las tasas de interés de la Reserva Federal. Mientras que, el petróleo cae después de haber alcanzado un máximo de 7 años**
- **El ECB publicó las minutas de su última reunión de política monetaria. En una entrevista hoy, Lagarde dijo que, tienen todas las razones para no responder tan fuerte como el Fed a las presiones en precios, destacando que están en situaciones muy diferentes. Asimismo, dijo que, espera que la inflación se estabilice y luego empiece a bajar gradualmente a lo largo del 2022. Sus comentarios refuerzan nuestra expectativa de que el ECB mantendrá sin cambios sus tasas de referencia durante todo el año**
- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará el indicador manufacturero regional de Filadelfia. Esperamos niveles de 20.0pts luego de que en diciembre se moderó fuertemente al ubicarse en 15.4pts. Sin embargo, tras el reporte del Empire Manufacturing publicado hace unos días, vemos riesgos a la baja. Por otro lado, en la Eurozona, se dio a conocer el dato final de inflación de diciembre, mostrando una variación anual de 5.0% a/a, con la subyacente en 2.6% a/a**
- **En México, el INEGI publicó que la tasa de desempleo cerró el año pasado en 4.0%, 10pb mayor a lo registrado el mes previo (ajustado por estacionalidad). Durante todo el año se crearon 4.3 millones de puestos de trabajo. Más tarde se dará a conocer la encuesta de expectativas de Citibanamex**

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</i>					
4:00	Precios al consumidor - dic (F)	% a/a	--	5.0	4.9
4:00	Subyacente cpi - dic (F)	% a/a	--	2.6	2.6
6:30	Minutas del ECB				
<i>Turquia</i>					
5:00	Decisión política monetaria (Bco. Central Turquía)	%	--	14.00	14.00
<i>México</i>					
6:00	Tasa de desempleo - dic	%	3.25	3.37	3.66
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 15 ene	miles	223	220	230
7:30	Fed de Filadelfia* - ene	índice	20.0	19.8	15.4
9:00	Venta de casas existentes** - dic	millones	--	6.4	6.5

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	4,538.00	0.3%
Euro Stoxx 50	4,273.64	0.1%
Nikkei 225	27,772.93	1.1%
Shanghai Composite	3,555.06	-0.1%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.46	-0.2%
EUR/USD	1.13	0.0%
DXY	95.62	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	86.50	-0.5%
Brent	88.02	-0.5%
Oro	1,838.85	-0.1%
Cobre	450.45	0.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.83	-3pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Sesgo positivo en los mercados accionarios en donde los inversionistas vuelcan la atención a los reportes corporativos para evaluar la solidez de la recuperación económica, mientras siguen de cerca cualquier señal sobre el alza en tasas por parte de los bancos centrales**
- **En Asia la mayoría de las bolsas subieron luego de que China recortara sus tasas de interés clave. En Europa predominan los rendimientos positivos, el Eurostoxx avanza 0.1%. Las acciones de empresas de los sectores de servicios públicos y tecnología lideran las ganancias, mientras que las de energía y financieras son las que más caen. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al subir 0.6% en promedio**
- **En el frente corporativo, de 15 compañías del S&P 500 que hoy reportan, 7 han dado a conocer sus resultados, siendo la mayoría mejor a lo esperado. Netflix publicará sus cifras tras el cierre del mercado. En México, hoy Gfnorte y Kimber darán a conocer sus números al cierre**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Ligero respiro en las tasas de bonos soberanos con los instrumentos europeos ajustando -2pb. En tanto, la curva de Treasuries gana 2pb en el extremo largo. En México, los Bonos M cerraron ayer con un rally de 5pb, en promedio, con la referencia de 10 años concluyendo en 7.71% (-5pb)**
- **Dólar con pocos cambios en medio de un desempeño mixto en divisas desarrolladas y emergentes. En el primer grupo, los movimientos están acotados en +/- 0.3%. En EM, ZAR (+0.8%) lidera las ganancias, mientras que MXN opera en 20.48 por dólar (+0.2%), tras dos sesiones negativas**
- **El crudo ajusta a la baja 0.4% desde máximos de 7 años después de comentarios del presidente de EE.UU. buscando disminuir los precios aunado a un leve incremento en los inventarios. Metales industriales positivos, mientras el oro opera con pocos cambios en 1,838 US\$/oz t**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	35,028.65	-1.0%
S&P 500	4,532.76	-1.0%
Nasdaq	14,340.25	-1.1%
IPC	52,823.23	-0.8%
Ibovespa	108,013.50	1.3%
Euro Stoxx 50	4,268.28	0.2%
FTSE 100	7,589.66	0.3%
CAC 40	7,172.98	0.5%
DAX	15,809.72	0.2%
Nikkei 225	27,467.23	-2.8%
Hang Seng	24,127.85	0.1%
Shanghai Composite	3,558.18	-0.3%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	1.06	1pb
Treasury 10 años	1.86	-1pb
Cetes 28 días	5.59	2pb
TIEE 28 días	5.73	0pb
Bono M 2 años	7.34	-4pb
Bono M 10 años	7.73	-4pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.51	0.5%
EUR/USD	1.13	0.2%
GBP/USD	1.36	0.1%
DXY	95.51	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	86.96	1.8%
Brent	88.44	1.1%
Mezcla mexicana	81.13	1.2%
Oro	1,840.54	1.5%
Cobre	447.00	2.0%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- **Betterware de México anunció que firmó un acuerdo definitivo para adquirir el 100% de las operaciones de JAFRA en México y EE.UU. del Grupo Vorwerk con sede en Alemania por una contraprestación total en efectivo de US\$255 millones (equivalente a \$5,355 millones), adquiriendo la empresa con un balance general sin deuda y sin efectivo**
- **La compañía espera cerrar la transacción en la primera mitad de 2022, sujeto a la aprobación de la COFECE. La adquisición se llevará a cabo a través de una combinación de financiamiento de deuda de US\$225 millones y US\$30 millones en efectivo**

## 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.*

**Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversoristas**

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 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