

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios, rendimientos de bonos gubernamentales y dólar a la baja, con los inversionistas asimilando algunos reportes que decepcionaron (e.g. Netflix), situación que sigue incentivando la rotación a empresas de valor, mientras que también está impactando la expectativa de una postura menos acomodaticia del Fed para contener la inflación
- Por otro lado, continúan las tensiones geopolíticas entre EE.UU. y Rusia y la caída de los precios del petróleo ante el aumento sorpresivo de las reservas de crudo de EE.UU.
- La agenda de datos hoy cuenta con pocas cifras, destacando indicadores líderes de diciembre en EE.UU. y el dato preliminar de la confianza del consumidor de enero en la Eurozona, además de los reportes corporativos
- El banco central de China pidió a sus bancos incrementar los créditos, reforzando las recientes señales que apuntan hacia mayores estímulos ante los riesgos al crecimiento. De acuerdo con el subgobernador de la institución, el banco central tomará más acciones acomodaticias en los próximos meses
- Respecto al COVID-19, reportes aseguran que la escasez de trabajadores en hospitales de EE.UU. ha empezado a ceder, aunque varios estados aún están en una situación precaria. Por su parte, Francia relajará algunas restricciones a inicios de febrero y Austria se convirtió en el primer país de la Unión Europea en aprobar la vacunación obligatoria
- La confianza del consumidor en el Reino Unido cayó 4pts en enero a -19pts, su menor nivel desde los confinamientos de febrero del año pasado. La baja se explica por una mayor preocupación de las familias respecto a sus finanzas personales, destacando el fuerte aumento de la inflación
- Los principales sindicatos de EE.UU. y Canadá han cuestionado si las condiciones de equidad serán adecuadas en el voto que realizarán los trabajadores de una planta de GM en Guanajuato para escoger su representación sindical. Esto sugiere que las tensiones en algunos frentes relacionados con el T-MEC continuarán, lo que probablemente será un viento en contra adicional para la industria automotriz

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
9:00	Confianza del consumidor* - ene (P)	índice	--	-9.0	-8.3

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

21 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

Ganadores del premio a los mejores
pronosticadores económicos de
México en 2021, otorgado por *Refinitiv*



**STARMINE AWARDS
FOR REUTERS POLLS
FROM REFINITIV**



www.banorte.com



@analisis_fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,452.00	-0.5%
Euro Stoxx 50	4,228.88	-1.6%
Nikkei 225	27,522.26	-0.9%
Shanghai Composite	3,522.57	-0.9%
Divisas		
USD/MXN	20.48	-0.3%
EUR/USD	1.13	0.3%
DXY	95.59	-0.1%
Commodities		
WTI	84.29	-3.0%
Brent	87.22	-1.3%
Oro	1,835.31	-0.2%
Cobre	452.35	-1.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.77	-3pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Concluimos la semana con movimientos negativos en los mercados accionarios, con inversionistas reaccionando a reportes corporativos y valuaciones que lucen altas, ante la expectativa de alza en tasas que sigue incentivando la rotación hacia empresas de valor
- En EE.UU. los futuros anticipan una apertura a la baja, con el S&P500 cotizando 0.5% por debajo de su valor teórico, mientras los resultados de Netflix decepcionaran, sobre todo ante la expectativa de un alza en suscriptores más débil a la esperada
- Asia cerró con bajas generalizadas, salvo el Hang Seng que subió marginalmente en 0.05%, y Europa opera con caídas superiores al 1%
- Hoy sólo se esperan los reportes de Huntington Bancshares, IHS Markit, y Schlumberger. Al momento contamos con ~12% de los resultados de empresas del S&P500 y se acumula un alza en utilidades del 20.8% vs 19.5%e. La tasa de sorpresas positivas se ubica en 78.7%

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Aversión al riesgo impulsa a los bonos soberanos, con activos europeos ajustando hasta -3pb mientras la curva de Treasuries norteamericana opera con ganancias de 2pb en la parte larga. Ayer, la curva de Bonos M cerró con ganancias de 5pb en promedio, concentradas en la parte corta y media. La referencia de 10 años cerró en 7.65% (-5pb)
- El dólar opera con pocos cambios en medio de un desempeño mixto en divisas desarrolladas y emergentes. En el primer grupo, la operación está acotada por CHF (+0.4%) y NZD (-0.4%), mientras en el segundo ZAR (+0.5%) y TRY (-0.5%) se ubican en los extremos. El peso mexicano es la tercera más fuerte al apreciarse 0.2% a 20.50 por dólar
- Los precios del crudo retroceden 1.8% siguiendo el desempeño de otros activos de riesgo. En metales, el oro cotiza en 1,833 US\$/oz t (-0.3%) mientras en los industriales predomina el sesgo negativo

Mercado de deuda corporativa

- Amortización parcial anticipada de UNIRECB 19 (ABS de Unirenta) para el próximo 28 de enero por \$28.9 millones. Actualmente cuenta con un monto en circulación de \$86 millones (VNA: \$14.3009) y está calificado en 'mxAAA' y 'HR AAA' por S&P Global Ratings y HR Ratings
- S&P Global Ratings subió la calificación de la serie subordinada CPEXACB 16U (FF de autopista Perote-Xalapa) a 'mxA-' de 'mxBBB+' y modificó la perspectiva a Estable de Positiva. De acuerdo con la agencia, la rápida recuperación en los niveles de tráfico en la autopista Perote-Xalapa en 2021, impulsada por el crecimiento de doble dígito del tráfico pesado debido a su localización estratégica dada su cercanía con el Puerto de Veracruz, se tradujo en distribuciones de remanentes a la serie subordinada mayores a las esperadas

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,715.39	-0.9%
S&P 500	4,482.73	-1.1%
Nasdaq	14,154.02	-1.3%
IPC	52,508.35	-0.6%
Ibovespa	109,102.00	1.0%
Euro Stoxx 50	4,299.61	0.7%
FTSE 100	7,585.01	-0.1%
CAC 40	7,194.16	0.3%
DAX	15,912.33	0.6%
Nikkei 225	27,772.93	1.1%
Hang Seng	24,952.35	3.4%
Shanghai Composite	3,555.06	-0.1%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	1.02	-3pb
Treasury 10 años	1.80	-6pb
Cetes 28 días	5.69	10pb
TIIE 28 días	5.73	0pb
Bono M 2 años	7.30	-4pb
Bono M 10 años	7.67	-5pb
Divisas		
USD/MXN	20.54	0.1%
EUR/USD	1.13	-0.3%
GBP/USD	1.36	-0.1%
DXY	95.74	0.2%
Commodities		
WTI	86.90	-0.1%
Brent	88.38	-0.1%
Mezcla mexicana	81.09	0.0%
Oro	1,839.29	-0.1%
Cobre	458.25	2.5%

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, 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 DGAE	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
Oswaldo 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