

Apertura de Mercados Financieros

24 de enero de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios con pérdidas, rendimientos de bonos gubernamentales a la baja y dólar fuerte, con mayor aversión al riesgo ante preocupación por la situación en Ucrania y la expectativa de un tono *hawkish* del Fed esta semana, mientras los inversionistas están a la espera de reportes corporativos en varias regiones
- Esta semana, toda la atención en la decisión del Fed. No anticipamos cambios, pero probablemente prepararán al mercado para un alza de la tasa en marzo. Ante temores por el crecimiento, pendientes también al WEO del FMI y al Reporte de Competitividad Global del WEF
- Derivado de las tensiones geopolíticas, la reunión de ministros de Relaciones Exteriores de la Eurozona en Bruselas será relevante. Además, los legisladores de Italia iniciarán el proceso de votación para elegir un nuevo presidente. Además del FOMC, decisiones de política monetaria en Hungría, Canadá, Chile, Sudáfrica y Colombia
- La agenda de datos en EE.UU. es abultada, incluyendo PIB del 4T21, PMIs, confianza del consumidor del *Conference Board* y Universidad de Michigan (ene), balanza comercial, ventas de casas nuevas, órdenes de bienes duraderos, ingreso y gasto personal, deflactor PCE (dic) y precios de vivienda (nov)
- En otras regiones, encuesta IFO (ene) y PIB del 4T21 en Alemania, tasa de desempleo (nov) e inflación en Brasil (ene), confianza del consumidor y en la economía (ene) en la Eurozona
- En México la inflación de la 1ª quin de enero fue 0.39% 2s/2s, ligeramente mayor a lo esperado. En los próximos días conoceremos el IGAE, ventas minoristas (nov), balanza comercial y reporte de finanzas públicas (dic)

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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
3:00	PMI manufacturero (Markit)* - ene (P)	índice	--	57.5	58.0
3:00	PMI servicios (Markit)* - ene (P)	índice	--	52.0	53.1
México					
6:00	Precios al consumidor quin -15 ene	% 2s/2s	0.48	0.37	0.01
6:00	Subyacente -15 ene	% 2s/2s	0.35	0.26	0.20
6:00	Precios al consumidor - 15 ene	% a/a	7.23	7.12	7.26
Estados Unidos					
8:45	PMI manufacturero (Markit)* - ene (P)	índice	56.2	56.7	57.7
8:45	PMI servicios (Markit)* - ene (P)	índice	--	54.8	57.6
8:45	PMI compuesto (Markit)* - ene (P)	índice	--	-	57.0

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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,380.75	-0.2%
Euro Stoxx 50	4,139.94	-2.1%
Nikkei 225	27,588.37	0.2%
Shanghai Composite	3,524.11	0.0%
Divisas		
USD/MXN	20.56	0.4%
EUR/USD	1.13	-0.3%
DXY	95.90	0.3%
Commodities		
WTI	85.03	-0.1%
Brent	87.84	-0.1%
Oro	1,838.14	0.2%
Cobre	444.25	-1.8%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.74	-2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Los mercados accionarios inician la semana con movimientos negativos en donde los inversionistas reaccionan al aumento de tensiones entre Rusia y Ucrania, mientras centran su atención en la reunión de política monetaria del Fed el próximo miércoles y en un mayor flujo de reportes corporativos en los siguientes días, incluyendo los de algunas grandes tecnológicas (Apple, Microsoft y Tesla). De 5 compañías del S&P 500 que hoy reportan, Halliburton ya dio a conocer sus resultados por arriba de lo esperado. IBM publicará sus cifras tras el cierre
- En Asia la mayoría de las bolsas cerraron negativas. En Europa los mercados retroceden, con el Eurostoxx disminuyendo 2.1%. Las acciones de empresas de los sectores de tecnología, industriales y consumo discrecional son las que lideran las pérdidas. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura negativa al caer 0.4% en promedio
- En México, el IPC podría ubicarse por debajo de los 51,400 puntos

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Ganancias en bonos soberanos al continuar la aversión al riesgo, con ajustes de -2pb en activos europeos mientras la curva de Treasuries registra presiones marginales en la parte corta y ganancias de 1-2pb a partir de la parte media. La semana pasada, la curva de Bonos M cerró con ganancias de 4pb en promedio
- El dólar se fortalece, con el DXY avanzando 0.3% en medio de pérdidas generalizadas para las divisas desarrolladas con SEK (-0.8%) como la más débil. En el grupo de EM predomina el sesgo negativo con RUB (-2.1%) liderando las pérdidas. El peso mexicano se deprecia 0.4% a 20.56 por dólar, extendiendo la depreciación de la semana pasada
- Los precios del crudo con ligeras caídas ante las tensiones geopolíticas en Ucrania. En metales, el oro cotiza en 1,838 US\$/oz t (+0.2%) mientras los industriales muestran un desempeño mixto

Mercado de deuda corporativa

- En el mercado bancario de deuda, esta semana esperamos la subasta de la primera emisión de largo plazo mediante una reapertura por parte del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX 21) por un monto objetivo de \$1,000 millones. Dicha emisión es a tasa variable, tiene un vencimiento para noviembre de 2024 y se encuentra calificada en 'AAA' por parte de S&P y Fitch
- Crédito Real informó que el pago de cupones de las Notas Senior con vencimiento en 2023 y 2028 se realizaron de manera efectiva al Fiduciario. Es importante recordar que el pasado 7 de diciembre S&P Global Ratings bajó las calificaciones de Crédito Real en escala nacional a 'mxBBB' de 'mxA-' y en escala global a 'B+' de 'BB-' y colocó todas las calificaciones en Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,265.37	-1.3%
S&P 500	4,397.94	-1.9%
Nasdaq	13,768.92	-2.7%
IPC	51,599.38	-1.7%
Ibovespa	108,941.70	-0.1%
Euro Stoxx 50	4,229.56	-1.6%
FTSE 100	7,494.13	-1.2%
CAC 40	7,068.59	-1.7%
DAX	15,603.88	-1.9%
Nikkei 225	27,522.26	-0.9%
Hang Seng	24,965.55	0.1%
Shanghai Composite	3,522.57	-0.9%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	1.00	-2pb
Treasury 10 años	1.76	-5pb
Cetes 28 días	5.65	-4pb
TIIE 28 días	5.73	0pb
Bono M 2 años	7.27	-3pb
Bono M 10 años	7.67	0pb
Divisas		
USD/MXN	20.47	-0.3%
EUR/USD	1.13	0.3%
GBP/USD	1.36	-0.3%
DXY	95.64	-0.1%
Commodities		
WTI	85.14	-2.0%
Brent	87.89	-0.6%
Mezcla mexicana	80.52	-0.7%
Oro	1,835.38	-0.2%
Cobre	452.40	-1.3%

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 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 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	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