

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios mixtos, con los Futuros del S&P a la baja, mientras que el rendimiento de los bonos gubernamentales y el USD operan al alza con los inversionistas moderando las preocupaciones de un tono hawkish en la decisión del Fed mañana y la tensión geopolítica entre EE.UU. y Rusia, ante reportes corporativos positivos en un entorno de alta volatilidad
- La atención está hoy en la actualización de las Perspectivas Económicas Mundiales del Fondo Monetario Internacional
- En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará la confianza de los consumidores del Conference Board, la que estimamos en 111pts desde 115.8pts en diciembre. Consideramos que la razón principal atrás de la baja será la preocupación por la pandemia y su impacto sobre la actividad económica y la inflación. Del lado positivo, vemos el último reporte del mercado laboral limitando la baja, mostrando la tasa de desempleo en 3.9% y una caída de los precios de la gasolina
- En México, el INEGI publicó el IGAE de noviembre, con un alza de 0.3% m/m (+1.7% a/a). Por sectores, la industria cayó 0.1% m/m, con los servicios en +0.5% m/m, destacando servicios profesionales (5.0%) y alojamiento (2.6%). Las actividades primarias subieron 7.2%

25 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

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
Alemania					
3:00	Encuesta IFO (clima de negocios)* - ene	índice	--	94.5	94.7
México					
6:00	Indicador global act. económica (IGAE) - nov	% a/a	1.0	1.0	-0.7
6:00	Indicador global act. económica (IGAE)* - nov	% m/m	0.1	0.3	-0.2
9:00	Reservas internacionales - 21 ene	mmd	--	--	202.1
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 30 años (Nov'47), Udibono de 20 años (Nov'35) y Bonos F de 1, 2 y 3 años				
Estados Unidos					
8:00	Índice de precios S&P/CoreLogic - nov	% a/a	--	18.2	18.4
9:00	Confianza del consumidor* - ene	índice	111.0	111.8	115.8

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	4,342.50	-1.4%
Euro Stoxx 50	4,076.34	0.5%
Nikkei 225	27,131.34	-1.7%
Shanghai Composite	3,433.06	-2.6%
Divisas		
USD/MXN	20.66	0.4%
EUR/USD	1.13	-0.5%
DX	96.23	0.3%
Commodities		
WTI	83.25	-0.1%
Brent	86.45	0.2%
Oro	1,839.63	-0.2%
Cobre	440.90	-0.1%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.77	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Movimientos mixtos y elevada volatilidad en los mercados accionarios debido a los temores en torno al endurecimiento de la política monetaria del Fed y mayores tensiones entre EE.UU. y Rusia sobre Ucrania, compensados parcialmente por reportes corporativos positivos
- En Asia las bolsas cerraron negativas. Por su parte, en Europa los mercados suben, el Eurostoxx avanza 0.5%. En EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura negativa al caer 1.4% en promedio
- En el frente corporativo, de 16 compañías del S&P 500 que hoy reportan, 8 han dado a conocer sus resultados, siendo mejor a lo esperado, entre ellas 3M, American Express, J&J, Lockheed Martin y Verizon. Microsoft publicará sus cifras tras el cierre del mercado. En México, hoy Gcc dará conocer sus números al cierre y también se espera el reporte de Gfinbur

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones en bonos soberanos con ajustes de +2pb en activos europeos mientras la curva de *Treasuries* pierde hasta 3pb en el nodo de 2 años. La curva de Bonos M registró ganancias ayer de 2pb con la referencia de 10 años cerrando en 7.65% (-1pb)
- El dólar se fortalece, con el DXY avanzando 0.3%, en medio de pérdidas generalizadas para las divisas desarrolladas con CHF (-0.7%) como la más débil. En el grupo de EM predomina el sesgo negativo con PLN (-0.7%) liderando las pérdidas. USD/MXN se deprecia 0.4% a 20.66 por dólar
- Los precios del crudo operan mixtos con ajustes de -0.1% en el WTI y +0.2% en el Brent, respaldados por las expectativas favorables para la demanda. Pérdidas generalizadas en metales con el oro cotizando en 1,840 US\$/oz t (-0.2%) y el cobre ajustando -0.3%

Mercado de deuda corporativa

- Coca-Cola FEMSA anunció que su subsidiaria en Brasil, Spal Indústria Brasileira de Bebidas, cerró la transacción para adquirir el 100% de CVI Refrigerantes en una transacción en efectivo. Mediante esta adquisición, Coca-Cola FEMSA alcanza el 52% del volumen del Sistema Coca-Cola en Brasil
- S&P Global Ratings bajó las calificaciones de Crédito Real en escala global a 'B-' de 'B+' y en escala nacional a 'mxB' de 'mxBBB' y las mantuvo en el listado de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas. De acuerdo con la agencia, la incapacidad de Crédito Real para fortalecer su posición de liquidez está presionando la posición financiera antes del vencimiento del bono de CHF170 millones el 9 de febrero de 2022

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,364.50	0.3%
S&P 500	4,410.13	0.3%
Nasdaq	13,855.13	0.6%
IPC	50,890.59	-1.4%
Ibovespa	107,937.10	-0.9%
Euro Stoxx 50	4,054.36	-4.1%
FTSE 100	7,297.15	-2.6%
CAC 40	6,787.79	-4.0%
DAX	15,011.13	-3.8%
Nikkei 225	27,588.37	0.2%
Hang Seng	24,656.46	-1.2%
Shanghai Composite	3,524.11	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.97	-3pb
Treasury 10 años	1.77	1pb
Cetes 28 días	5.67	2pb
TIEE 28 días	5.73	0pb
Bono M 2 años	7.27	0pb
Bono M 10 años	7.66	-1pb
Divisas		
USD/MXN	20.57	0.5%
EUR/USD	1.13	-0.2%
GBP/USD	1.35	-0.5%
DXY	95.92	0.3%
Commodities		
WTI	83.31	-2.1%
Brent	86.27	-1.8%
Mezcla mexicana	79.14	-1.7%
Oro	1,843.06	0.4%
Cobre	441.25	-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 Luis García Casales, 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

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
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
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.cebaldos@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.co	(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