

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

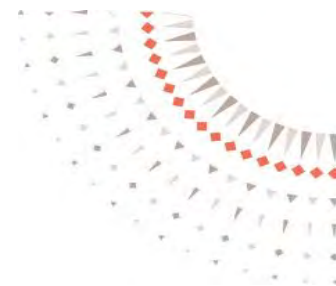
- Mercados accionarios positivos, rendimientos gubernamentales al alza y dólar apreciándose de cara a la decisión del FOMC y a la conferencia de su presidente, Jerome Powell, en un contexto en el que continúan aumentando las tensiones geopolíticas entre EE.UU. y Rusia
- En específico, aunque no se esperan movimientos por parte del Fed hoy, el consenso es que ya se señalará un alza para la decisión de marzo, en línea con nuestras expectativas
- En otras decisiones de política monetaria, se espera que el Banco de Canadá no implemente cambios, dejando su tasa de referencia en 0.25%. Mientras tanto, si se espera que el Banco Central de Chile continúe con su ciclo de alzas, implementando un aumento de 125pb a 5.25%
- En la situación sobre Ucrania, la OTAN ha puesto a sus tropas en estado de alerta, mientras que EE.UU. advirtió que en caso de iniciarse un conflicto, el propio presidente ruso, Vladimir Putin, podría enfrentar sanciones económicas
- La agenda de datos es ligera, con atención en EE.UU. a la balanza comercial de diciembre y a datos de ventas de casas nuevas. En Brasil ya se publicó la inflación de la primera mitad de enero, sorprendiendo al alza en 10.20% a/a
- En México, las ventas al menudeo de noviembre subieron 0.9% m/m (5.4% a/a), sorprendiendo al alza. Al interior, destacamos un desempeño mayormente positivo, con ocho de los nueve rubros avanzando

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
México					
6:00	Ventas minoristas - nov	% a/a	3.1	3.1	5.3
6:00	Ventas minoristas* - nov	% m/m	-0.2	0.6	0.3
Estados Unidos					
7:30	Balanza comercial * - dic	mmd	--	-96.0	-98.0
9:00	Venta de casas nuevas** - dic	miles	--	765	744
13:00	Decisión política monetaria(FOMC)- rango superior	%	0.25	0.25	0.25
13:00	Decisión política monetaria(FOMC)-rango inferior	%	0.00	0.00	0.00
13:00	Tasa interés sobre excedente de reservas(IOER)	%	0.15	0.15	0.15
13:30	Conferencia del presidente del Fed, Jerome Powell, tras la decisión de política monetaria				
Chile					
15:00	Decisión de política monetaria (BCCh)	%	--	5.25	4.00

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



26 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	4,404.75	1.3%
Euro Stoxx 50	4,175.61	2.4%
Nikkei 225	27,011.33	-0.4%
Shanghai Composite	3,455.67	0.7%
Divisas		
USD/MXN	20.58	-0.2%
EUR/USD	1.13	-0.2%
DX	96.10	0.2%
Commodities		
WTI	86.26	0.8%
Brent	89.05	1.0%
Oro	1,845.31	-0.1%
Cobre	450.90	1.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.79	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos de alza prácticamente generalizados en los mercados accionarios, a la espera de la decisión del Fed y ante compras de oportunidad tras las bajas recientes. Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 1.3% por arriba de su valor teórico, reaccionando a expectativas optimistas de empresas de tecnología, como Microsoft y Texas Instruments**
- **En Asia observamos cierres mixtos, con el Nikkei de Japón que cayó 0.4%, mientras en China el índice de Shanghai subió 0.7%. Europa opera con ganancias generalizadas lideradas por los sectores de minería y viajes**
- **Hoy se esperan los reportes de 35 empresas del S&P500 entre las que destacan Abbot, AT&T, Boeing, Freeport McMoRan, General Dynamics, Intel, Tesla y Whirlpool. En México, ayer reportó Gmxt con cifras positivas alineadas a nuestras expectativas y GCC con presiones en márgenes mayores a las esperadas, pero con una Guía 2022 promisoría**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Presión en tasas gubernamentales mientras esperan decisión del FOMC, los activos europeos registran pocos cambios mientras la curva de Treasuries norteamericana se presiona 2pb. Ayer la curva de Bonos M cerró con ganancias de 1pb en promedio con la referencia de 10 años en 7.63% (-2pb)**
- **El dólar se fortalece (DXY +0.2%) en medio de un desempeño mixto entre divisas del G10 con CAD (+0.5%) y JPY (-0.3%) en los extremos. En el grupo de EM la dinámica es similar, RUB (-0.7%) es la más débil al continuar las tensiones con EE.UU. mientras el USD/MXN opera en 20.58 con una apreciación del 0.2%**
- **Los precios del crudo avanzan 0.5% ante temores de una disrupción en el suministro de energéticos por las tensiones geopolíticas en Europa. En metales, el oro cotiza en 1,843 US\$/oz t (-0.3%) mientras en los industriales el desempeño es positivo**

Mercado de deuda corporativa

- **Coca-Cola FEMSA anunció la construcción de una nueva planta de reciclaje en conjunto con ALPLA México, en el estado de Tabasco. La planta tendrá una inversión conjunta entre Coca-Cola FEMSA y ALPLA de más de US\$60 millones y procesará hasta 50,000 toneladas de botellas de PET al año**
- **Fitch Ratings afirmó la calificación de la emisión MXMACCB 05U (BRH de GMAC Financiera) en 'CCC(mex)vra'. De acuerdo con la agencia, no se esperan afectaciones en la transacción dado el deterioro actual, donde el 69.7% del balance actual cuenta con retrasos de más de 180 días**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,297.73	-0.2%
S&P 500	4,356.45	-1.2%
Nasdaq	13,539.29	-2.3%
IPC	51,104.39	0.4%
Ibovespa	110,203.80	2.1%
Euro Stoxx 50	4,078.26	0.6%
FTSE 100	7,371.46	1.0%
CAC 40	6,837.96	0.7%
DAX	15,123.87	0.8%
Nikkei 225	27,131.34	-1.7%
Hang Seng	24,243.61	-1.7%
Shanghai Composite	3,433.06	-2.6%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	1.02	5pb
Treasury 10 años	1.77	0pb
Cetes 28 días	5.50	-17pb
TIIE 28 días	5.73	0pb
Bono M 2 años	7.25	-2pb
Bono M 10 años	7.64	-2pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.62	0.2%
EUR/USD	1.13	-0.2%
GBP/USD	1.35	0.1%
DXY	95.95	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	85.60	2.7%
Brent	88.20	2.2%
Mezcla mexicana	81.02	2.4%
Oro	1,848.02	0.3%
Cobre	445.00	0.8%

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, Leslie Thalia 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 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	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
	Análisis Económico y Financiero		
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
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.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