



# Apertura de Mercados Financieros

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

- Mercados accionarios a la baja, Futuros del S&P con pocos cambios, dólar al alza y rendimiento de los bonos gubernamentales mixtos con los inversionistas aun dirigiendo la decisión de la Reserva Federal y los comentarios de Powell con un tono más hawkish que dejan sobre la mesa la posibilidad de aumentos en las tasas de interés en cada una de las reuniones de 2022
- Biden se reunió con los directores ejecutivos de grandes corporaciones para discutir los beneficios potenciales para las empresas dentro del Build Back Better. En particular, los temas que se discutieron con algunas de estas empresas están relacionados con lo que tiene que ver con el cambio climático. En específico, Ford está impulsando una controversial propuesta de aumentos en los incentivos fiscales para autos eléctricos
- El Banco Central de Chile sorprendió elevando la tasa de referencia en 150pb, el mayor aumento que se ha visto en 20 años
- En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará el PIB del 4T21. Destacamos la desaceleración que han mostrado los indicadores de diciembre publicados recientemente y estimamos un crecimiento de la actividad económica de 5.3% t/t anualizado, después de un moderado avance de 2.3% en 3T21. Con esto, el PIB habría crecido 5.6% durante todo el 2021, más que recuperando la contracción de 3.4% observada en el 2020 debido a la pandemia
- En México, el INEGI publicó la balanza comercial de diciembre, con un superávit de US\$590.3 millones. Las exportaciones cayeron 0.1% m/m (10.8% a/a). Las importaciones crecieron 4.9% m/m (27.7% a/a). Así, el déficit acumulado en el año alcanzó US\$11.5 mil millones

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>México</b>					
6:00	Balanza comercial - dic	mdd	-524.8	--	-111.7
14:30	Finanzas públicas (RFSP, acumulado del año)	mmp	--	--	-737.7
<b>Estados Unidos</b>					
7:30	Ordenes de bienes duraderos* - dic (P)	% m/m	--	-0.5	2.6
7:30	Ex transporte* - dic (P)	% m/m	--	0.5	0.9
7:30	Producto interno bruto** - 4T21 (F)	% t/t	5.3	5.3	2.3
7:30	Consumo personal** - 4T21 (F)	% t/t	4.3	2.9	2.0
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 22 ene	miles	270	260	286
<b>Sudáfrica</b>					
	Decisión de política monetaria (Banco de Sudá)	%	--	4.00	3.75

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

27 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](http://www.banorte.com)

 [@analisis\\_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	4,345.75	0.1%
Euro Stoxx 50	4,151.98	-0.3%
Nikkei 225	26,170.30	-3.1%
Shanghai Composite	3,394.25	-1.8%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.72	-0.1%
EUR/USD	1.12	-0.7%
DXY	97.07	0.6%
<b>Commodities</b>		
WTI	88.06	0.8%
Brent	90.73	0.9%
Oro	1,807.61	-0.7%
Cobre	446.80	-1.0%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	1.84	-2pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Movimientos mixtos en los mercados accionarios en donde los inversionistas evalúan los comentarios más hawkish de Jerome Powell respecto al ritmo de alzas en las tasas de interés y siguen de cerca la evolución de las tensiones geopolíticas y la temporada de reportes
- En Asia las bolsas cerraron negativas. En Europa los mercados son mixtos, pero el Eurostoxx disminuye 0.3%. Las acciones de empresas de los sectores financiero y energía lideran las ganancias, mientras que las de tecnología e industriales son las que más caen. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios son mixtos y muestran pocos cambios
- En el frente corporativo, de 39 compañías del S&P 500 que hoy reportan, 23 han dado a conocer sus resultados, siendo la mayoría mejor a lo esperado, entre ellas Danaher, Dow y Comcast. Apple, Mastercard y Visa publicarán sus cifras tras el cierre de mercado

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Balance mixto en las tasas de bonos soberanos con los instrumentos europeos ajustando +2pb. En tanto, la curva de Treasuries marca un respiro de 5pb en el extremo largo tras las fuertes presiones ayer. En México, los Bonos M cerraron ayer con pérdidas de 8pb, en promedio, excluyendo a los nodos de mayor duración (-2pb)
- El dólar se fortalece (DXY +0.6%) avanzando contra todas las divisas desarrolladas donde CHF, DKK y EUR figuran como las más débiles (-0.7%). En EM, el desempeño es mixto con RUB (+1.0%) y CNY (-0.7%) en los extremos. En tanto, MXN opera en 20.70 por dólar (+0.2%)
- El crudo alcanza nuevos máximos de 7 años con el Brent superando la figura de 90 US\$/bbl en un entorno de inventarios físicos limitados y expectativas favorables de demanda. Desempeño mixto en metales, el oro cae 0.4% extendiendo las pérdidas de la sesión previa (-1.5%) tras la decisión del Fed

## Mercado de deuda corporativa

- HR Ratings ratificó la calificación de tres bonos respaldados por hipotecas del Infonavit, CEDEVIS 11U y CDVITOT 12U / 12-2U, en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable, basada en el nivel de aforo de cada una de las emisiones, como resultado de los niveles de amortización del principal, los cuales se muestran superiores a los proyectados por la agencia
- Unifin Financiera anunció la contratación de cuatro nuevas líneas de crédito por un monto total de US\$130 millones (aproximadamente \$2,700 millones), con dos de ellas sustentables. Unifin utilizará los recursos obtenidos para el desarrollo de su operación, mejorar los niveles de liquidez y reforzar su compromiso con una operación sostenible

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	34,168.09	-0.4%
S&P 500	4,349.93	-0.1%
Nasdaq	13,542.12	0.0%
IPC	51,037.05	-0.1%
Ibovespa	111,289.20	1.0%
Euro Stoxx 50	4,164.60	2.1%
FTSE 100	7,469.78	1.3%
CAC 40	6,981.96	2.1%
DAX	15,459.39	2.2%
Nikkei 225	27,011.33	-0.4%
Hang Seng	24,289.90	0.2%
Shanghai Composite	3,455.67	0.7%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	1.15	13pb
Treasury 10 años	1.86	9pb
Cetes 28 días	5.53	3pb
TIIE 28 días	5.73	0pb
Bono M 2 años	7.35	10pb
Bono M 10 años	7.66	2pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	20.75	0.6%
EUR/USD	1.12	-0.5%
GBP/USD	1.35	-0.3%
DXY	96.48	0.6%
<b>Commodities</b>		
WTI	87.35	2.0%
Brent	89.96	2.0%
Mezcla mexicana	82.11	1.3%
Oro	1,819.59	-1.5%
Cobre	451.50	1.5%

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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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**

<b>Alejandro Padilla Santana</b>	Director General Adjunto Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
<b>Raquel Vázquez Godínez</b>	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Itzel Martínez Rojas</b>	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
<b>Lourdes Calvo Fernandez</b>	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x

**Análisis Económico**

<b>Juan Carlos Alderete Macal, CFA</b>	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
<b>Francisco José Flores Serrano</b>	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
<b>Katia Celina Goya Ostos</b>	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
<b>Luis Leopoldo López Salinas</b>	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707

**Estrategia de Mercados**

<b>Manuel Jiménez Zaldivar</b>	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
--------------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

<b>Leslie Thalía Orozco Vélez</b>	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698
-----------------------------------	---	---------------------------------	------------------

**Análisis Bursátil**

<b>Marissa Garza Ostos</b>	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
<b>José Itzamna Espitia Hernández</b>	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
<b>Víctor Hugo Cortés Castro</b>	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800

**Análisis Deuda Corporativa**

<b>Hugo Armando Gómez Solís</b>	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
<b>Gerardo Daniel Valle Trujillo</b>	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Análisis Cuantitativo**

<b>Alejandro Cervantes Llamas</b>	Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
<b>José Luis García Casales</b>	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
<b>Miguel Alejandro Calvo Domínguez</b>	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

**Banca Mayorista**

<b>Armando Rodal Espinosa</b>	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
<b>Alejandro Aguilar Ceballos</b>	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
<b>Alejandro Frigolet Vázquez Vela</b>	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.co	(55) 5268 - 1656
<b>Arturo Monroy Ballesteros</b>	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
<b>Carlos Alberto Arciniega N.</b>	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
<b>Gerardo Zamora Nanez</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
<b>Jorge de la Vega Grajales</b>	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
<b>Luis Pietrini Sheridan</b>	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
<b>Lizza Velarde Torres</b>	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
<b>Oswaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
<b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
<b>René Gerardo Pimentel Ibarrola</b>	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
<b>Ricardo Velázquez Rodríguez</b>	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
<b>Víctor Antonio Roldan Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899