



# Apertura de Mercados Financieros

28 de enero de 2022

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

- **Mercados accionarios a la baja excepto Japón, rendimientos de bonos gubernamentales mixtos y dólar con ganancias, con los inversionistas dilucidando las perspectivas de crecimiento frente a una postura menos laxa del Fed. Además, los reportes corporativos han dado señales desiguales, mientras Apple superó los estimados con ventas récord**
- **Inversionistas atentos al deflactor PCE subyacente, ingreso gasto personal (dic), indicador final de confianza de la Universidad de Michigan (ene) y reportes corporativos en EUA. En México, reporte de finanzas públicas (dic). Además, se espera la decisión de política monetaria en Colombia**
- **El ministro de Relaciones Exteriores de Rusia, Sergei Lavrov, dijo que la propuesta del gobierno de EE.UU. para reducir las tensiones en Ucrania contiene algunos “elementos racionales” a pesar de que algunos puntos clave fueron ignorados. En este sentido, el tono reciente de escalamiento parece moderarse**
- **El indicador de confianza en la economía de la Eurozona cayó a 112.7pts en enero desde 113.8pts el mes previo, su menor nivel en nueve meses. El resultado aumenta los temores de una nueva recesión en la región, sobre todo después de que se publicó el PIB preliminar del 4T21 en Alemania con una contracción de 0.7% t/t**

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



 [www.banorte.com](http://www.banorte.com)  
 @ analisis\_fundam

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Período	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona</i>					
3:00	ALE Producto interno bruto* - 4T21 (F)	% t/t	--	-0.4	1.7
3:00	EUR Agregados monetarios (M3)* - dic	% a/a	--	6.8	7.3
4:00	EUR Confianza en la economía* - ene	índice	--	114.5	115.3
4:00	EUR Confianza del consumidor - ene (F)	índice	--	--	-8.5
<i>Brasil</i>					
6:00	Tasa de desempleo - nov	%	--	11.7	12.1
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Ingreso personal* - dic	% m/m	--	0.5	0.4
7:30	Gasto de consumo* - dic	% m/m	--	-0.6	0.6
7:30	Gasto de consumo real* - dic	% m/m	--	-1.1	0.0
7:30	Deflactor del PCE* - dic	% m/m	--	0.4	0.6
7:30	Subyacente* - dic	% m/m	--	0.5	0.5
7:30	Deflactor del PCE - dic	% a/a	--	5.8	5.7
7:30	Subyacente - dic	% m/m	--	4.8	4.7
9:00	Confianza de la U. de Michigan* - ene (F)	índice	68.8	68.8	68.8
<i>Colombia</i>					
12:00	Decisión de política monetaria (BanRep)	%	--	3.75	3.00

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P)preliminar; (R)revisado; (F)dato final; \*Cifras ajustadas por estacionalidad; \*\*Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,298.50	-0.4%
Euro Stoxx 50	4,099.76	-2.0%
Nikkei 225	26,717.34	2.1%
Shanghai Composite	3,361.44	-1.0%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.84	0.4%
EUR/USD	1.11	-0.1%
DXY	97.35	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	87.42	0.9%
Brent	90.25	1.0%
Oro	1,788.44	-0.5%
Cobre	436.15	-1.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.84	4pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Concluimos la semana con caídas prácticamente generalizadas en las bolsas, mientras los inversionistas continúan asimilando una expectativa de alza en tasas probablemente más agresiva por parte del Fed y señales mixtas en los reportes corporativos, con Apple superando expectativas**
- **En ese sentido, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura a la baja, con el S&P500 cotizando 0.4% por debajo de su valor teórico. Asia cerró negativa, con excepción de Japón y el Nikkei que avanzó 2.1%. Europa cotiza con caídas generalizadas, superiores al 1.5%, siendo los sectores tecnológico y el de autos los que presentan las mayores bajas**
- **Hoy se esperan los resultados de 10 empresas del S&P500, entre las que destacan Caterpillar, Charter Communications, Chevron, Colgate-Palmolive y Phillips. Al momento han reportado ~32% de las empresas del S&P500 y se acumula un alza en utilidades del 25.7% vs 19.5%e. La tasa de sorpresas positivas se ubica en 77.9%**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Sesgo negativo en bonos soberanos, los activos europeos registran ajustes de hasta +6pb, mientras la curva de Treasuries norteamericana pierde 4pb. En México, ayer la curva de Bonos M terminó con presiones de 8pb en promedio, con mayor énfasis en la parte corta y la referencia de 10 años cerró en 7.71% (+7pb)**
- **El dólar opera con ligeras ganancias (DXY +0.1%) mientras las divisas del G-10 registran un sesgo negativo con AUD (-0.7%) como la más débil. En EM el desempeño es mixto, ZAR (-0.8%) lidera las pérdidas mientras el USD/MXN cotiza en 20.84 (-0.4%) perforando el PM 50 días (20.81)**
- **Los precios del crudo avanzan 0.8% con el Brent cotizando arriba de 90 US/bbl al mantenerse la perspectiva de recuperación en la demanda y preocupaciones por las tensiones geopolíticas. En metales, el oro cae 0.5% a 1,787 US\$/oz t y los industriales cotizan en terreno negativo**

## Mercado de deuda corporativa

- **Fitch Ratings bajó las calificaciones internacionales (IDR) de largo plazo de Crédito Real a ‘B-’ desde ‘BB-’ y bajó las calificaciones nacionales a ‘B(mex)’ desde ‘A-(mex)’; ambas se mantuvieron en Observación Negativa. Las calificaciones reflejan el progreso más lento de lo previsto de los planes de fondeo y liquidez de Crédito Real para hacer frente al próximo vencimiento por CHF170 millones el 9 de febrero de 2022**
- **Mexarrend y Zinobe anunciaron un acuerdo para combinarse y crear Tangelo, una compañía tecnológica que se especializa en ayudar a compañías en la región a construir y escalar soluciones de crédito digitales para consumidores y PyMEs a través de tecnología propia y herramientas avanzadas para la gestión de riesgo**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,160.78	0.0%
S&P 500	4,326.51	-0.5%
Nasdaq	13,352.78	-1.4%
IPC	50,466.02	-1.1%
Ibovespa	112,611.70	1.2%
Euro Stoxx 50	4,184.97	0.5%
FTSE 100	7,554.31	1.1%
CAC 40	7,023.80	0.6%
DAX	15,524.27	0.4%
Nikkei 225	26,170.30	-3.1%
Hang Seng	23,807.00	-2.0%
Shanghai Composite	3,394.25	-1.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	1.19	4pb
Treasury 10 años	1.80	-6pb
Cetes 28 días	5.70	17pb
TIIIE 28 días	5.73	0pb
Bono M 2 años	7.47	13pb
Bono M 10 años	7.71	5pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.76	0.1%
EUR/USD	1.11	-0.8%
GBP/USD	1.34	-0.6%
DXY	97.26	0.8%
<i>Commodities</i>		
WTI	86.61	-0.8%
Brent	89.34	-0.7%
Mezcla mexicana	81.60	-0.6%
Oro	1,797.43	-1.2%
Cobre	442.35	-2.0%

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, Yazmín Selene Pérez Enríquez, 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.*

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 - 4000x
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
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
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	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