

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

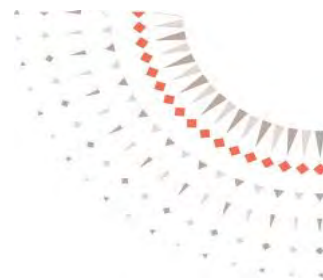
- Mercados accionarios mixtos, rendimientos de bonos gubernamentales al alza y dólar con sesgo negativo. Los inversionistas están anticipando más alzas de la tasa del Fed en medio de valuaciones elevadas en algunos casos, pero con reportes corporativos resilientes, desaceleración económica por el virus y tensiones geopolíticas entre Rusia y la OTAN
- En China, los PMI de enero bajaron ligeramente, con el indicador compuesto en 51.0pts desde 52.2pts previo. En la Eurozona, el PIB del 4T21 fue de 0.3% t/t, con un avance de 5.2% en todo el año
- Esta semana, atención al empleo de enero en EE.UU. y decisiones de política monetaria del ECB, BoE, Brasil y Australia, entre otros. Además, comparecencia de Raskin, Cook y Jefferson para Gobernadores del Fed. También destaca que la temporada de reportes corporativos continuará a un ritmo acelerado
- También será importante la reunión entre Vladimir Putin y Xi Jinping ante las tensiones geopolíticas, mientras que la OPEP+ se reunirá para discutir su estrategia de producción
- La agenda en EE.UU. también incluye órdenes de bienes duraderos y de fábrica (dic), empleo ADP e indicadores ISM (ene)
- En otras regiones, sobresalen la tasa de desempleo, ventas al menudeo (dic) e inflación (ene) en la Eurozona y la producción industrial (dic) en Brasil
- En México, el PIB del 4T21 se ubicó en -0.1% t/t (+1.0% a/a), ligeramente mayor al consenso. Conoceremos la inversión fija bruta y consumo privado (nov), crédito bancario, remesas (dic), confianza del consumidor, indicadores IMEF (ene) y encuestas del sector bancario y de Banxico. El martes inicia el periodo ordinario de sesiones en el Congreso

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
4:00	Producto interno bruto - 4T21 (P)	% a/a	--	4.6	3.9
4:00	Producto interno bruto* - 4T21 (P)	% t/t	--	0.4	2.2
7:00	ALE Precios al consumidor - ene (P)	% a/a	--	4.3	5.7
México					
6:00	Producto interno bruto - 4T21 (P)	% a/a	0.9	1.6	4.5
6:00	Producto interno bruto* - 4T21 (P)	% t/t	-0.1	-0.3	-0.4
9:00	Crédito bancario - dic	% a/a	-3.7	--	-4.6
Estados Unidos					
10:30	Daly del Fed participa en evento de Reuters				

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



31 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	4,416.75	-0.1%
Euro Stoxx 50	4,146.19	0.2%
Nikkei 225	27,001.98	1.1%
Shanghai Composite	3,361.44	0.0%
Divisas		
USD/MXN	20.83	0.1%
EUR/USD	1.12	0.1%
DX	97.14	-0.1%
Commodities		
WTI	87.16	0.4%
Brent	91.02	1.1%
Oro	1,791.85	0.0%
Cobre	434.50	0.8%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.79	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Este lunes esperamos que la volatilidad continúe. Observamos movimientos mixtos en los principales índices accionarios, atentos a reportes corporativos cuyo crecimiento en utilidades pudiera ayudar a compensar la expectativa de mayores tasas
- No obstante, los futuros anticipan una apertura a la baja, con el S&P500 cotizando 0.1% por debajo de su valor teórico, mientras la rotación hacia sectores y mercados con valuaciones más atractivas continúa
- En Asia observamos cierres mixtos, destacado el alza del Nikkei de Japón de 1.1%, mientras las bolsas en China permanecen cerradas por el feriado del Año Nuevo Lunar. Mientras tanto, Europa opera con ganancias casi generalizadas
- Esta semana se esperan los resultados de 111 empresas del S&P500, con la atención puesta en empresas como Alphabet, Amazon, Exxon, aunque hoy sólo tendremos 5 reportes de menor relevancia

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Pérdidas en las tasas de bonos soberanos, con los instrumentos europeos ajustando +3pb. En tanto, los *Treasuries* marcan presiones de hasta 3pb en el nodo de 2 años y +2pb en instrumentos de mayor duración. En México, la curva de Bonos M concluyó la semana pasada con un sesgo de aplanamiento
- El dólar opera con sesgo negativo en medio de un balance mixto en divisas desarrolladas. En este grupo, AUD (+0.8%) y JPY (-0.3%) se ubican en los extremos. En EM, el desempeño es mayormente positivo con TRY (+1.3%) como la más fuerte. En tanto, el USD/MXN opera en 20.83 por dólar (+0.1%), tras una depreciación semanal de 1.6%
- Los precios del crudo cotizan en máximos de 7, años con la atención del mercado en la reunión ministerial de la OPEP+ el miércoles donde no se espera cambios en la estrategia de producción. Desempeño positivo en metales industriales (-0.5%) y oro estable cotizando en 1,792 US\$/oz t

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,725.47	1.7%
S&P 500	4,431.85	2.4%
Nasdaq	13,770.57	3.1%
IPC	50,661.86	0.4%
Ibovespa	111,910.10	-0.6%
Euro Stoxx 50	4,136.91	-1.1%
FTSE 100	7,466.07	-1.2%
CAC 40	6,965.88	-0.8%
DAX	15,318.95	-1.3%
Nikkei 225	26,717.34	2.1%
Hang Seng	23,550.08	-1.1%
Shanghai Composite	3,361.44	-1.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	1.16	-3pb
Treasury 10 años	1.77	-3pb
Cetes 28 días	5.73	3pb
TIIE 28 días	5.73	0pb
Bono M 2 años	7.48	0pb
Bono M 10 años	7.70	-1pb
Divisas		
USD/MXN	20.81	0.2%
EUR/USD	1.12	0.1%
GBP/USD	1.34	0.1%
DX	97.27	0.0%
Commodities		
WTI	86.82	0.2%
Brent	90.03	0.8%
Mezcla mexicana	81.81	0.3%
Oro	1,791.53	-0.3%
Cobre	431.00	-2.6%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Esta semana esperamos las primeras subastas de bonos de largo plazo en el mercado nacional. Por parte del mercado de deuda corporativa, esperamos la primera reapertura de la emisión GMFIN 21, de GM Financial de México, por hasta \$1,000 millones; por parte del mercado bancario, esperamos la reapertura del bono BLADDEX 21, del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, por hasta \$1,000 millones
- HR Ratings ratificó la calificación de FEFA en 'HR AAA' con perspectiva Estable y en 'HR+1' para el corto plazo. La ratificación se basa en el respaldo implícito que tiene el fondo por parte del Gobierno Federal, al ser un componente imprescindible en torno al sector agropecuario para la consecución de metas federales

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.

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
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.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