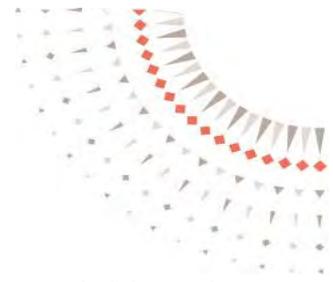


Apertura de Mercados Financieros



1 de febrero de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos con Asia cerrado, mientras que los Futuros del S&P están a la baja, en tanto el rendimiento de los bonos gubernamentales y el USD también pierden terreno, con los inversionistas asimilando comentarios de miembros del Fed señalando que el ajuste de la política monetaria no causará disrupciones innecesarias en la economía, así como resultados corporativos positivos**
- **Ayer la presidenta del Fed de San Francisco dijo que, el banco central puede subir las tasas de interés tan pronto como en marzo para combatir los elevados niveles de inflación, pero advirtió que no se debe sobre-reaccionar y apretar las condiciones monetarias demasiado rápido. Destacó que el Fed no está “atrás de la curva” y explicó que las decisiones deben ser dependientes de los datos, pero tienen que ser graduales y no deben ser disruptivas**
- **En cuanto a cifras económicas, la atención está en los indicadores PMI's en diferentes regiones. Mientras que, en EE.UU. se publicará el ISM manufacturero, el que estimamos se habrá ubicado en 57.5pts en el primer mes del año, por debajo de los 58.7pts del cierre del 2021. Esto en un contexto donde las manufacturas se han visto afectadas por el repunte en el número de contagios por ómicron, mientras que continúan las disrupciones en las cadenas de suministros**
- **En México, las miradas estarán en la publicación de los indicadores del IMEF y en el reporte de remesas de diciembre, así como en la encuesta de expectativas de Banxico. Además, hoy inicia el periodo ordinario de sesiones del Congreso**

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



 www.banorte.com

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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona</i>					
4:00	Tasa de desempleo* - dic	%	--	7.1	7.2
<i>Estados Unidos</i>					
8:45	PMI manufacturero (Markit)* - ene (F)	índice	55.0	55.0	55.0
9:00	ISM manufacturero* - ene	índice	57.5	57.6	58.8
0:00	Venta de vehículos** - ene	miles	--	12.7	12.4
<i>México</i>					
9:00	Remesas familiares - dic	mdd	4,789.2	4,800.0	4,665.2
9:00	Reservas internacionales - 28 ene	mmd	--	--	202.0
9:00	Encuesta de expectativas (Banxico)				
10:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 10 años (May'31), Udibono de 30 años (Nov'50) y Bonos F de 1, 2, 3 y 5 años -				
12:00	PMI manufacturero (IMEF)* - ene	índice	50.6	--	52.6
12:00	PMI no manufacturero (IMEF)* - ene	índice	49.4	--	52.6

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	4,499.25	-0.1%
Euro Stoxx 50	4,218.65	1.1%
Nikkei 225	27,078.48	0.3%
Shanghai Composite	3,361.44	0.0%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.52	-0.6%
EUR/USD	1.13	0.3%
DXY	96.29	-0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	87.71	-0.5%
Brent	88.78	-2.7%
Oro	1,807.86	0.6%
Cobre	439.45	1.6%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.74	-3pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Sesgo positivo en los mercados accionarios en donde los inversionistas evalúan los comentarios de miembros del Fed respecto a que el ciclo de alza en tasas de interés será a un ritmo que no descarrile a la economía, mientras continúa el flujo de reportes corporativos que hasta el momento ha sido positivo**
- **En Asia las bolsas cerraron positivas. No hubo operaciones en China, Corea del Sur, Hong Kong y Singapur por ser feriado. En Europa los mercados suben, el Eurostoxx avanza 1.1%. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios son mixtos y muestran pocos cambios**
- **En el frente corporativo, de 24 compañías del S&P 500 que hoy reportan, 9 han dado a conocer sus resultados, siendo la mayoría mejor a lo esperado, entre ellas Exxon Mobil y United Parcel Service. En tanto, Alphabet, PayPal y Starbucks publicarán sus cifras tras el cierre**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Balance positivo en bonos soberanos, con ajustes de -2pb en activos europeos mientras la curva de *Treasuries* registra ganancias de hasta 4pb en instrumentos de mayor duración. En México, la curva de Bonos M cerró ayer ganando 3pb en promedio con el nodo de 10 años concluyendo en 7.67% (-2pb)**
- **El dólar se debilita en medio de un desempeño favorable en todas las divisas del G10. En el grupo de EM predomina el sesgo positivo con ZAR (+1.0%) liderando las ganancias. El peso mexicano se aprecia 0.6% a 20.52 por dólar, tras ganar ayer 0.8%, ubicándose como la tercer divisa más fuerte del grupo**
- **El crudo modera el reciente rally, aunque se mantiene en niveles cercanos a máximos de 7 años. La atención del mercado esta a la siguiente reunión ministerial de la OPEP+ a celebrarse mañana donde no se esperan cambios en la estrategia de producción. Desempeño positivo en metales**

Mercado de deuda corporativa

- **En el mercado bancario, hoy esperamos la reapertura del bono BLADEX 21, del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior por un monto objetivo de \$1,000 millones (máx. \$3,000 millones)**
- **Fitch Ratings revisó la perspectiva de la calificación internacional (IDR) de largo plazo de IDB Invest a Estable de Negativa y la afirmó en 'AAA'. De acuerdo con la agencia, la revisión de la perspectiva está impulsada por un rendimiento de los activos más fuerte de lo esperado y la reducción de los riesgos a la baja para las métricas de capitalización de IDB Invest**
- **IDB Invest forma parte del banco multilateral Banco Interamericano de Desarrollo y actualmente cuenta con tres emisiones en el mercado de deuda local, BIDINV 1-19 / 1-20 / 1-21G, que cuentan con un monto en circulación de \$6,000 millones**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	35,131.86	1.2%
S&P 500	4,515.55	1.9%
Nasdaq	14,239.88	3.4%
IPC	51,330.86	1.3%
Ibovespa	112,143.50	0.2%
Euro Stoxx 50	4,174.60	0.9%
FTSE 100	7,464.37	0.0%
CAC 40	6,999.20	0.5%
DAX	15,471.20	1.0%
Nikkei 225	27,001.98	1.1%
Hang Seng	23,802.26	1.1%
Shanghai Composite	3,361.44	0.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	1.18	2pb
Treasury 10 años	1.78	1pb
Cetes 28 días	5.81	8pb
TIIE 28 días	5.74	0pb
Bono M 2 años	7.47	0pb
Bono M 10 años	7.68	-2pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.64	-0.8%
EUR/USD	1.12	0.8%
GBP/USD	1.34	0.3%
DXY	96.54	-0.8%
<i>Commodities</i>		
WTI	88.15	1.5%
Brent	91.21	1.3%
Mezcla mexicana	83.11	1.6%
Oro	1,797.17	0.3%
Cobre	432.45	0.3%

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, Carlos Hernández García, Paola Soto Leal, 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 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	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
MANTENER	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
VENTA	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</i>

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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortés Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755

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 Domíquez	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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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