BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

2 de febrero 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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios positivos, rendimiento de bonos gubernamentales mixtos y dólar a la baja, con los inversionistas optimistas ante resultados corporativos que superaron expectativas en el sector tecnológico, a pesar de la sorpresa negativa en la inflación de la Eurozona**

- **En cuanto a datos económicos, la atención en EE.UU. estará en el reporte de empleo ADP de enero, anticipando una creación de 300 mil empleos. Mientras tanto, la inflación de enero en la Eurozona se aceleró a 5.1% a/a –impactada fuertemente por un alza en los precios de energéticos–, aunque con la subyacente moderándose a 2.3%. En Brasil, la producción industrial de diciembre sorprendió al alza en +2.9% m/m (-5.0% a/a)**

- **Sobre política monetaria, esperamos que el Banco Central de Brasil incremente su tasa de referencia en 150pb a 10.75%. Además, estaremos atentos a la comparecencia de los nominados al consejo del Fed, Raskin, Cook y Jefferson, frente al comité de banca del Senado**

- **Se espera que la OPEP apruebe otro incremento de producción de crudo de 400kbpd para marzo en su reunión de hoy. No obstante, quedan algunas dudas sobre el cumplimiento ante retrasos en meses previos**

- **Sobre el virus, Pfizer solicitará la autorización a la FDA en EE.UU. para administrar su vacuna a niños de entre seis meses y cinco años. La reunión para su aprobación ocurrirá el 15 de febrero**

- **En México, la SHCP informó sobre cambios en su estructura con la aprobación de Juan Pablo de Botton como Subsecretario de Egresos y con Rodrigo Mariscal siendo nombrado Economista en Jefe**

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
4:00	Precios al consumidor - ene (P)	% a/a	--	4.4	5.0
4:00	Subyacente - ene (P)	% a/a	--	1.8	2.6
Brasil					
6:00	Producción industrial - dic	% a/a	--	-6.2	-4.4
6:00	Producción industrial* - dic	% m/m	--	0.7	-0.2
15:30	Decisión de política monetaria (COPOM)	%	10.75	10.75	9.25
Estados Unidos					
7:15	Empleo ADP* - ene	miles	300	220	807
9:00	Nominados al Fed, Raskin, Cook y Jefferson testificarán ante el Comité de Banca del Senado				

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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,506.25	0.0%
Euro Stoxx 50	4,224.45	0.0%
Nikkei 225	27,078.48	0.0%
Shanghai Composite	3,361.44	0.0%
Divisas		
USD/MXN	20.60	0.0%
EUR/USD	1.13	0.0%
DXY	96.36	0.0%
Commodities		
WTI	87.98	0.0%
Brent	88.99	0.0%
Oro	1,801.20	0.0%
Cobre	442.35	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.80	0pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Alzas generalizadas en los principales índices accionarios, reaccionando a reportes corporativos que han superado expectativas, particularmente en el sector tecnológico, como el caso de Alphabet, lo que ha incentivado compras de oportunidad ante los ajustes que observamos en días recientes**

- **Los futuros en EE.UU. positivos, con el S&P500 cotizando 0.8% arriba de su valor teórico y con la atención puesta en cifras de empleo a publicarse y la agenda de reportes. En Asia, Hong Kong y China permanecen cerrados por el feriado del Año Nuevo Lunar, mientras que el Nikkei cerró con un alza del 1.7%. Europa, por su parte, opera con ganancias de 0.5% en promedio, reaccionando a reportes y expectativas alentadoras como en el caso de Novo Nordisk y Vodafone**

- **Hoy se esperan los resultados de 35 empresas del S&P500 entre las que destacan Meta Platforms, Thermo Fisher, Qualcomm y Marathon. En México, ayer reportó Gmexico, alineado a nuestras expectativas, mientras sigue destacando su valuación, solidez financiera y atractivos dividendos**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Bonos soberanos con desempeño mixto, con ajustes de +/-1pb en activos europeos mientras la curva de Treasuries norteamericana opera con un ligero sesgo positivo. Ayer, la curva de Bonos M cerró con un empinamiento, la parte corta y media ganaron hasta 3pb mientras que la parte larga se presionó hasta 8pb**

- **El dólar se debilita (DXY -0.5%) en medio de ganancias generalizadas en divisas del G-10 donde NOK (+0.7%) es la más fuerte. En el grupo de EM, la dinámica es mixta con RUB (+1.2%) y TRY (-0.7%) en los extremos. El USD/MXN opera en 20.50 apreciándose 0.2% siendo su tercera sesión consecutiva de ganancias**

- **Los precios del crudo con pocos cambios, a la espera de la reunión ministerial de la OPEP+. En metales industriales el sesgo es positivo mientras el oro cotiza con pocos cambios en 1,804 US$/oz t**

Mercado de deuda corporativa

- **Televisa y Univision anunciaron el cierre de la transacción entre sus activos de contenidos y medios para crear "TelevisaUnivision". Es importante recordar que el pasado 24 de junio de 2021, Moody's bajó las calificaciones de Televisa a 'Baa2/Aa2.mx' desde 'Baa1/Aa1.mx'**

- **HR Ratings colocó en Observación Negativa las calificaciones de 'HR AAA (E)' para las emisiones CREALCB 17 y CRELCB 19 (ABS de Crédito Real). De acuerdo con la agencia, la Observación Negativa se debe a un mayor riesgo operativo por parte de Crédito Real, derivado de presiones en su liquidez, que podrían afectar su capacidad de administración y cobranza**

- **No obstante, la agencia menciona que ambas emisiones (CREALCB 17 y CRELCB 19) mantienen un adecuado comportamiento en cuanto a los flujos de cobranza recibidos y en el aforo de cada una de ellas, las cuales se mantienen por encima del Aforo Requerido en ambos casos**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	35,194.88	0.2%
S&P 500	4,515.84	0.0%
Nasdaq	14,219.46	-0.1%
IPC	51,645.47	0.6%
Ibovespa	113,039.10	0.8%
Euro Stoxx 50	4,224.45	1.2%
FTSE 100	7,535.78	1.0%
CAC 40	7,099.49	1.4%
DAX	15,619.39	1.0%
Nikkei 225	27,078.48	0.3%
Hang Seng	23,802.26	0.0%
Shanghai Composite	3,361.44	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	1.17	-1pb
Treasury 10 años	1.80	2pb
Cetes 28 días	5.84	3pb
TIIE 28 días	5.74	0pb
Bono M 2 años	7.47	-1pb
Bono M 10 años	7.69	1pb
Divisas		
USD/MXN	20.60	-0.2%
EUR/USD	1.13	0.2%
GBP/USD	1.35	0.6%
DXY	96.36	-0.2%
Commodities		
WTI	87.98	-0.2%
Brent	88.99	-2.4%
Mezcla mexicana	83.11	0.0%
Oro	1,801.20	0.2%
Cobre	442.35	2.3%

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

NNosotros, 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, Daniela Olea Suarez, 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	*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 Godinez	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	hugoa.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
Daniela Olea Suarez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domiguez	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.ceballos@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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899