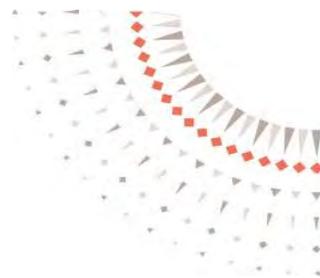


Apertura de Mercados Financieros



4 de febrero de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios y rendimiento de bonos gubernamentales mixtos mientras el dólar cae, con los inversionistas asimilando los comentarios *hawkish* de Lagarde en la decisión del ECB de ayer. Atención en el reporte de empleo en EE.UU., con el mercado buscando señales sobre la salud de la economía y los siguientes pasos del Fed**
- **Mientras tanto, prevalecen los temores de inflación. El precio del petróleo alcanzó un nuevo máximo de siete años cercano a 92 US\$/bbl, impactado por condiciones de escasez en la oferta, condiciones climatológicas y bajos inventarios, entre otros factores**
- **Las órdenes de fábrica en Alemania crecieron 2.8% m/m en diciembre, con un mayor rebote al anticipado y extendiendo el avance de 3.6% del mes previo. A pesar de que la economía se debilitó en el 4T21, la señal es favorable en medio de otros indicadores que apuntan a menores restricciones de oferta**
- **El presidente chileno, Sebastián Piñera, nominó a Rosanna Costa como la primera gobernadora del banco central. Al igual que otros países del mundo, el país enfrenta una compleja situación en términos de la dinámica de precios**
- **INEGI publicó la inversión de noviembre, con una caída mensual de 0.1% ante debilidad en la construcción (-0.7% m/m). Por su parte, el consumo privado avanzó 0.7% m/m, impulsado por los bienes importados (1.2%)**
- **El secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, aseguró en entrevista que el cuarto paquete de proyectos de infraestructura con el sector privado ya “está listo” y se anunciará en unas semanas por el presidente. De acuerdo con el secretario, incluirá más de 40 proyectos en áreas como carreteras, energía, telecomunicaciones y puertos**

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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>México</i>					
6:00	Inversión fija bruta - nov	% a/a	7.8	--	6.5
6:00	Inversión fija bruta* - nov	% m/m	1.0	--	0.0
6:00	Consumo privado - nov	% a/a	--	--	5.7
6:00	Consumo privado* - nov	% m/m	--	--	0.2
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Nómina no agrícola* - ene	miles	175	175	199
7:30	Tasa de desempleo* - ene	%	3.8	3.9	3.9

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	4,460.75	-0.2%
Euro Stoxx 50	4,091.24	-1.2%
Nikkei 225	27,439.99	0.7%
Shanghai Composite	3,361.44	0.0%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.60	0.2%
EUR/USD	1.15	0.3%
DXY	95.23	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	91.89	1.8%
Brent	92.63	1.7%
Oro	1,810.83	0.3%
Cobre	447.85	0.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.82	-1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos mixtos en los mercados accionarios, con inversionistas atentos a cifras de nómina no-agrícola en EE.UU. y reportes corporativos. Hoy se esperan los resultados de 7 empresas del S&P500, mientras ~54% ya han dado a conocer sus cifras, con un crecimiento del 29.9% en las utilidades vs 19.5%. La tasa de sorpresas positivas se ubica en 76.4%**
- **En EE.UU. los futuros se muestran mixtos, con el S&P500 cotizando 0.2% por debajo de su valor teórico, pero el Nasdaq 0.4% arriba, con el sector tecnológico rebotando tras las fuertes caídas de ayer incentivadas por la debilidad en los resultados de Meta Platforms, mientras hoy las cifras y perspectivas para Amazon y Snap han superado expectativas**
- **En Asia las bolsas en China continúan cerradas por el feriado del Año Nuevo Lunar, mientras Hong Kong regresa con un alza del 3.2%. En Europa observamos caídas generalizadas reaccionando a una postura más hawkish de Lagarde del ECB y las mayores caídas en el sector automotriz**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño mixto en bonos soberanos, con la mayoría de activos europeos ajustando de +3pb a +7pb, mientras los Treasuries norteamericanos registran ganancias de hasta 2pb en nodos de mayor duración. Ayer la curva de Bonos M cerró con presiones de 1pb en promedio, concentradas en la parte media. La referencia de 10 años cerró sin cambios en 7.62%**
- **El dólar se debilita con DXY -0.2% en medio de un desempeño mixto en divisas desarrolladas y emergentes. En el segundo grupo, la operación está acotada por KRW (+0.8%) y CLP (-0.6%), mientras tanto el peso mexicano es la tercera más débil al depreciarse 0.2% a 20.60 por dólar**
- **Los precios del crudo suben 2.1% alcanzando un nuevo máximo de 7 años ante las bajas temperaturas e inventarios limitados en EE.UU. así como riesgos geopolíticos en Europa. En metales, el oro avanza 0.4% a 1,812 US\$/oz t mientras la mayoría de los industriales registran ganancias**

Mercado de deuda corporativa

- **Para hoy se espera la primera subasta en el mercado de largo plazo mediante la reapertura del bono GMFIN 21 de GM Financial de México, por un monto objetivo de \$500 millones y de hasta \$1,000 millones. La emisión cuenta con una Garantía irrevocable e incondicional de General Motors Financial Company Inc. ('BBB / Estable' por S&P y Fitch) y está calificada en 'mxAAA / AA+(mex)' por parte de S&P Global y Fitch Ratings, respectivamente**
- **Fitch Ratings ratificó la calificación de largo plazo en escala nacional de Desarrollos Hidráulicos de Cancún en 'AA+(mex)' con perspectiva Estable. De acuerdo con la agencia, la calificación se fundamenta en su perfil financiero fuerte y una estrategia enfocada en inversiones que mejoran su eficiencia física y el alcance de su red**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	35,111.16	-1.5%
S&P 500	4,477.44	-2.4%
Nasdaq	13,878.82	-3.7%
IPC	51,145.11	-1.7%
Ibovespa	111,695.90	-0.2%
Euro Stoxx 50	4,141.02	-1.9%
FTSE 100	7,528.84	-0.7%
CAC 40	7,005.63	-1.5%
DAX	15,368.47	-1.6%
Nikkei 225	27,241.31	-1.1%
Hang Seng	23,802.26	0.0%
Shanghai Composite	3,361.44	0.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	1.20	4pb
Treasury 10 años	1.83	6pb
Cetes 28 días	5.85	1pb
TIIE 28 días	5.74	0pb
Bono M 2 años	7.46	1pb
Bono M 10 años	7.63	1pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.55	-0.1%
EUR/USD	1.14	1.2%
GBP/USD	1.36	0.2%
DXY	95.38	-0.6%
<i>Commodities</i>		
WTI	90.27	2.3%
Brent	91.11	1.8%
Mezcla mexicana	83.82	0.9%
Oro	1,804.85	-0.1%
Cobre	447.10	-0.6%

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, 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 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 DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	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
Daniela Olea Suarez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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.cebillos@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