

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

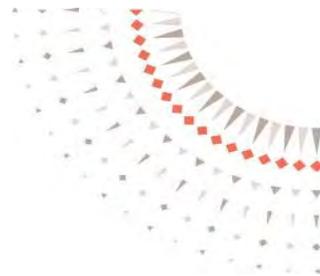
- **Mercados accionarios positivos, futuros del S&P a la baja, mientras que el dólar y el rendimiento de los bonos gubernamentales presentan ligeros cambios ante reportes corporativos sólidos, pero con los inversionistas enfocados en el dato de inflación de EE.UU. que puede influir sobre cuán agresivamente el Fed ajustará la política monetaria**
- **La Comisión Europea publicó sus proyecciones en las que estima que la inflación de la Eurozona caerá por abajo del objetivo de 2.0% el próximo año, ubicándose en 1.7% desde 3.5% este año. En el frente de la política monetaria, la atención está en los comentarios de Bailey, gobernador del Banco de Inglaterra, después de que el banco central ha elevado la tasa de referencia en dos ocasiones**
- **Mientras que, en lo que se refiere a cifras económicas, esperamos la inflación de EE.UU. en 0.5% m/m. Con este resultado, el cambio anual se ubicaría en 7.3% desde 7.0% al cierre del 2021. Para el componente subyacente anticipamos un avance de la misma magnitud, con la tasa anual en 5.9% desde 5.5%. Estos niveles dejan en claro que se mantienen las fuertes presiones en precios y parece que se extenderán aún más. Esto en un contexto en el que continuarán las disrupciones en las cadenas de suministros. Asimismo, se publicarán las solicitudes de seguro por desempleo a la semana que finalizó el 6 de febrero, las que estimamos en 230 mil**
- **En México, Banxico llevará a cabo su primera junta del año, en la cual anticipamos un alza de 50pb, llevando la tasa de referencia a 6.00%**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona</i>					
4:00	Estimados de crecimiento Comisión Europea				
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Precios al consumidor* - ene	% m/m	0.5	0.4	0.5
7:30	Subyacente* - ene	% m/m	0.5	0.5	0.6
7:30	Precios al consumidor - ene	% a/a	7.3	7.3	7.0
7:30	Subyacente - ene	% a/a	5.9	5.9	5.5
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 5 feb	miles	230	230	238
<i>México</i>					
13:00	Decisión de política monetaria (Banxico)	%	6.00	6.00	5.50
	Negociaciones salariales - ene	% a/a	--	--	5.5
<i>Perú</i>					
17:00	Decisión de política monetaria (BCRP)	%	--	3.50	3.00

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



10 de febrero de 2022

Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
alejandropadilla@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
alejandrocervantes@banorte.com

Manuel Jiménez Zaldivar
Director Estrategia de Mercados
manueljimenez@banorte.com

Ganadores del premio a los mejores
pronosticadores económicos de
México en 2021, otorgado por
Refinitiv



 www.banorte.com

 @analisis_fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,575.50	0.0%
Euro Stoxx 50	4,217.59	0.3%
Nikkei 225	27,696.08	0.4%
Shanghai Composite	3,485.91	0.2%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.43	-0.2%
EUR/USD	1.14	0.1%
DXY	95.53	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	90.36	0.8%
Brent	92.04	0.5%
Oro	1,831.58	-0.1%
Cobre	466.65	1.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.93	-2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios mixtos, con inversionistas asimilando un tono más restrictivo para la política monetaria tras comentarios de miembros del FED y con la atención en las cifras de inflación a publicarse en EE.UU.**
- **En Estados Unidos, los futuros anticipan una apertura mixta, con el S&P 500 cotizando 0.13% por debajo de su valor teórico. Mientras los reportes de Disney, Coca-Cola y PepsiCo mostraron sólidas utilidades**
- **En Asia, los mercados accionarios de China cerraron mixtos en línea con un sentimiento de prudencia global, Hong Kong cerró con un aumento de 0.38%. Así mismo, en Europa se reportan movimientos mixtos derivado de preocupaciones a que la inflación erosione los márgenes corporativos**
- **Hoy 30 empresas del S&P 500 reportarán sus resultados, entre las que destacan Philip Morris International y Twitter. El reporte de Cemex del 4T21 fue alineado a lo esperado, mientras su guía en EBITDA 2022e es de un crecimiento de un dígito medio**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Balance mixto en las tasas de bonos soberanos con los instrumentos europeos ajustando hasta +2pb. En tanto, los Treasuries marcan un respiro de 2pb. En México, la curva de Bonos M cerró ayer con presiones de 4pb en promedio. Hoy la atención del mercado está en la decisión de Banxico**
- **Dólar con pocos cambios en medio de un desempeño mixto en divisas desarrolladas y emergentes. En el último grupo, CLP (+0.9%) lidera las ganancias seguido de ZAR (+0.6%). En tanto, MXN opera en 20.43 por dólar, equivalente a una apreciación de 0.2%, tras ganar 0.7% ayer**
- **El crudo avanza con las expectativas favorables en la demanda y la disminución en inventarios compensando el posible retorno de suministros de Irán. Ganancias generalizadas en metales industriales con el aluminio alcanzando nuevos máximos desde 2008, mientras el oro opera estable**

Mercado de deuda corporativa

- **Hoy se espera la reapertura del bono estructurado FIMUBCB 21 de Fimubac, por un monto de hasta \$300 millones, para llegar a un monto de \$1,500 millones en conjunto con la emisión original. El bono tendrá un plazo legal de 3.1 años y se amortizará a más tardar a vencimiento, sin embargo, cuenta con 12 amortizaciones objetivo-lineales una vez concluido el periodo de revolvencia del periodo 22 al 33 (emisión original)**
- **El bono cuenta con un aforo mínimo de 1.15x y establecido de 1.25x para el pago de remanentes. La estructura cuenta con un administrador maestro (Linq) y está calificada en 'AA+(mex)/HRAAA' por Fitch y HR Ratings**
- **HR Ratings asignó la calificación de 'HR A' con perspectiva Estable para la emisión Bancarios con clave de pizarra CSBANCO 22 que Consubanco pretende realizar por \$1,200 millones**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	35,768.06	0.9%
S&P 500	4,587.18	1.5%
Nasdaq	14,490.37	2.1%
IPC	52,761.91	0.9%
Ibovespa	112,461.40	0.2%
Euro Stoxx 50	4,204.09	1.8%
FTSE 100	7,643.42	1.0%
CAC 40	7,130.88	1.5%
DAX	15,482.01	1.6%
Nikkei 225	27,579.87	1.1%
Hang Seng	24,829.99	2.1%
Shanghai Composite	3,479.95	0.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	1.36	2pb
Treasury 10 años	1.94	-2pb
Cetes 28 días	5.96	11pb
TIIE 28 días	5.75	0pb
Bono M 2 años	7.53	3pb
Bono M 10 años	7.69	3pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.48	-0.7%
EUR/USD	1.14	0.1%
GBP/USD	1.35	-0.1%
DXY	95.49	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	89.66	0.3%
Brent	91.55	0.8%
Mezcla mexicana	83.96	0.4%
Oro	1,833.36	0.4%
Cobre	460.25	3.2%

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