

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

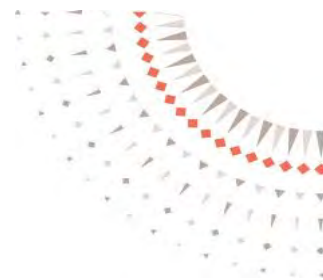
- **Mercados accionarios y rendimientos de bonos gubernamentales al alza mientras el USD cae, con optimismo por la reapertura en China que podría impulsar la demanda y expectativas de que el Fed será menos agresivo por la debilidad económica y menor ritmo de avance de los salarios en el último reporte laboral**
- **En Latinoamérica, resaltan crecientes tensiones en Brasil tras la insurrección de miles de militantes del expresidente Bolsonaro ayer, mismos que lograron irrumpir en el Congreso, el palacio presidencial y la Suprema Corte en Brasilia para desestabilizar al gobierno actual**
- **Hoy, los inversionistas estarán pendientes de los comentarios de Bostic y Daly del Fed, además del crédito al consumo de noviembre en EE.UU. Los presidentes Joe Biden y López Obrador se reunirán hoy en el marco de la Cumbre de Líderes de América del Norte**
- **Atención de la semana en la inflación de diciembre en EE.UU. y discursos de miembros de bancos centrales, incluyendo a Powell del Fed, Bailey del BoE y Schnabel del ECB, entre otros. Además, decisiones de política monetaria en Perú y Corea del Sur**
- **Además, se espera la publicación del reporte de Perspectivas Económicas Mundiales del Banco Mundial, el reporte mensual de oferta y demanda global de bienes agropecuarios del USDA y será la 1ª ronda de las elecciones presidenciales en la Rep. Checa**
- **En México, la inflación de diciembre fue de 0.38% m/m, con lo que terminó el año pasado en 7.82% a/a. En datos, inversión fija bruta y consumo privado (oct), producción industrial (nov) y negociaciones salariales (dic)**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
México					
6:00	Precios al consumidor - dic	% m/m	0.42	0.39	0.58
6:00	Subyacente - dic	% m/m	0.68	0.65	0.45
6:00	Precios al consumidor - dic	% a/a	7.85	7.84	7.80
6:00	Subyacente - dic	% a/a	8.39	8.35	8.51
Estados Unidos					
11:30	Bostic del Fed participa en discusión moderada				
14:00	Crédito al consumo* - nov	mdd	--	25.0	27.1

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



9 de enero de 2023

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	3,929.25	0.4%
Euro Stoxx 50	4,038.10	0.5%
Nikkei 225	25,973.85	0.0%
Shanghai Composite	3,176.09	0.6%
Divisas		
USD/MXN	19.15	0.0%
EUR/USD	1.07	0.4%
DXY	103.63	-0.2%
Commodities		
WTI	76.23	3.3%
Brent	81.02	3.1%
Oro	1,871.59	0.3%
Cobre	398.20	1.8%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	3.59	4pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Las bolsas operan con ganancias, mientras el apetito por riesgo se ve apoyado por la expectativa de alzas menos agresivas en las tasas y la reapertura en China, aunque el riesgo de recesión sigue latente
- En EE.UU. los futuros anticipan una apertura al alza, con el S&P500 cotizando 0.4% por arriba de su valor teórico. No obstante, algunas noticias corporativas ponen algo de presión, como la expectativa de menores márgenes en *Lululemon Athletica* y la posibilidad de quiebra de *Bed, Bath & Beyond*. La temporada de reportes iniciará el próximo viernes
- Europa al alza, con los sectores de minería y energía liderando los avances ante el optimismo por la demanda de materias primas. En Asia las bolsas de Japón permanecen cerradas por feriado, mientras el MSCI de mercados emergentes opera cerca de un *'bull market'* tras el alza de más del 20% desde el mínimo de octubre, apoyado por el avance en acciones de China

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Sesgo negativo en bonos soberanos. Los activos europeos pierden hasta 10pb. Los *Treasuries* registran presiones de 2pb en la parte corta, mientras que el nodo de mayor duración ajusta +4pb. La semana pasada, la curva de Bonos M se aplanó, con ganancias de 41pb en la parte media y larga, mientras el extremo corto registró pocos cambios
- El dólar retrocede, permitiendo que la mayoría de divisas de desarrollados operen en terreno positivo con NOK (+0.9%) y JPY (-0.1%) en los extremos. En EM, el sesgo también es positivo con RUB (+3.6%) liderando las ganancias. El MXN registra pocos cambios en 19.15 por dólar, tras ganar 1.8% la semana pasada
- Los futuros de crudo avanzan más del 3.0% ante optimismo sobre mayor demanda en China. De igual forma, los metales muestran un sesgo positivo, destacando ganancias en el oro y el cobre de 0.6% y 1.9%, respectivamente. Los granos también operan con ganancias

Mercado de deuda corporativa

- Unifin Financiera informó sobre el estado del proceso de negociación continua con sus acreedores y otros terceros bajo su procedimiento de Concurso Mercantil. De acuerdo con el comunicado, Unifin ha celebrado convenios de confidencialidad con ciertos tenedores de sus valores de deuda y ha proporcionado acceso a cierta información privilegiada o confidencial. La emisora acordó hacer públicos estos materiales, así como un resumen de los términos y condiciones preliminares y llevó a cabo la publicación en su sitio de Relación con Inversionistas
- Asimismo, informó que, mediante sentencias de fecha 4 de enero de 2023, el Juzgado Primero de Distrito en Materia de Concursos Mercantiles en la CDMX, resolvió declarar en estado de concurso mercantil, sin consolidación de masas, en etapa de conciliación, a Unifin y sus subsidiarias y resolvió declarar abierta la etapa de conciliación por 185 días calendario

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	33,630.61	2.1%
S&P 500	3,895.08	2.3%
Nasdaq	10,569.29	2.6%
IPC	51,730.50	1.8%
Ibovespa	108,963.70	1.2%
Euro Stoxx 50	4,017.83	1.5%
FTSE 100	7,699.49	0.9%
CAC 40	6,860.95	1.5%
DAX	14,610.02	1.2%
Nikkei 225	25,973.85	0.6%
Hang Seng	20,991.64	-0.3%
Shanghai Composite	3,157.64	0.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	4.25	-21pb
Treasury 10 años	3.56	-16pb
Cetes 28 días	10.50	0pb
TIIE 28 días	10.77	0pb
Bono M 2 años	10.14	-5pb
Bono M 10 años	8.56	-24pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.15	-0.9%
EUR/USD	1.06	1.2%
GBP/USD	1.21	1.6%
DXY	103.88	-1.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	73.77	0.1%
Brent	78.57	-0.2%
Mezcla mexicana	62.51	0.1%
Oro	1,865.69	1.8%
Cobre	391.10	2.4%

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal y Daniel Sebastián Sosa Aguilar 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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
	Análisis Económico y Financiero		
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 Fernandez	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000

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
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 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
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

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 1746

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
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000

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