

# Apertura de Mercados Financieros

12 de enero de 2023

## Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos, futuros del S&P500 con pocos cambios, el dólar y los rendimientos de bonos gubernamentales a la baja, con los inversionistas a la espera del reporte de inflación en EE.UU. que podría mostrar que continúa con una tendencia a la baja, lo que reduce la presión por alzas agresivas del Fed**
- **La atención del día estará en la inflación de diciembre para EE.UU., donde esperamos una ligera moderación en términos anuales (6.9%) apoyada por la subyacente (5.7%). En ese contexto, habrá múltiples participaciones de miembros del Fed en el día (Harker, Bullard y Barkin). Además, por la mañana, el presidente Biden dará un discurso sobre la inflación y el panorama económico**
- **En China, los precios al productor de diciembre sorprendieron a la baja (-0.7% a/a), mientras que los precios al consumidor resultaron en línea con lo anticipado (1.8%), brindando un mayor espacio para la implementación de políticas más acomodaticias. Por la noche, esperamos los datos de comercio internacional de este país para el último mes de 2022**
- **En el frente de política monetaria esperamos la decisión en Corea del Sur con la expectativa del mercado apuntando a un alza de 25pb, llevando la tasa a 3.50%**
- **Ayer, México y Canadá ganaron la disputa comercial a EE.UU. sobre las reglas de origen en el sector automotriz en el marco del T-MEC, brindando mayores incentivos a los productores para producir vehículos y partes en estos países**

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](http://www.banorte.com)  
 @ analisis\_fundam

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Estados Unidos</i>					
6:30	Harker del Fed, habla sobre el panorama económico				
7:30	Precios al consumidor* - dic	% m/m	0.0	0.0	0.1
7:30	Subyacente* - dic	% m/m	0.3	0.3	0.2
7:30	Precios al consumidor - dic	% a/a	6.9	6.5	7.1
7:30	Subyacente - dic	% a/a	5.7	5.7	6.0
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 7 ene	miles	215	215	204
10:30	Bullard del Fed, habla sobre la economía de EE.UU. y la política monetaria				
<i>China</i>					
21:00	Balanza comercial	mdd	--	78.0	69.3
21:00	Exportaciones	% a/a	--	-12.0	-8.9
21:00	Importaciones	% a/a	--	-9.9	-10.6
<i>Corea</i>					
	Decisión de política monetaria (Banco de Corea)	%	--	3.50	3.25

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	3,995.75	0.1%
Euro Stoxx 50	4,130.13	0.7%
Nikkei 225	26,449.82	0.0%
Shanghai Composite	3,163.45	0.1%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	18.93	0.0%
EUR/USD	1.08	0.0%
DXY	103.04	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	78.53	1.4%
Brent	83.90	1.5%
Oro	1,887.20	0.6%
Cobre	415.05	-0.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	3.52	-2pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Mercados accionarios con sentimiento positivo, con los inversionistas a la espera del dato de inflación en EE.UU. anticipando una ligera caída en diciembre. Lo anterior, podría suponer un menor ritmo en el alza de tasas**
- **Los mercados en Estados Unidos cotizan sin tendencia clara, con los futuros del S&P 500 y el Nasdaq oscilando entre pérdidas y ganancias. Mientras que Europa avanza, el Eurostoxx subiendo 0.7%, apoyado por el sector de bienes raíces. Por su parte, Asia cerró sin grandes cambios en las bolsas, aunque con sesgo positivo, destacando el alza del Hang Seng de 0.4%, luego de publicarse el dato de inflación de diciembre en China, el cual se mantuvo en línea con lo esperado. Finalmente, en México, el IPC podría ubicarse alrededor de los 53,500pts**
- **En el frente corporativo, las acciones de Tesla caen previo a la apertura tras anunciar que la expansión de una planta en Shanghai se retrasó**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Sesgo positivo en bonos soberanos. Los activos europeos ganan hasta 8pb. Los Treasuries registran un ligero aplanamiento resultado de ganancias de 3pb en el nodo de mayor duración y pocos cambios en el extremo corto. Ayer, la curva de Bonos M registró ganancias de 3pb, en promedio, y el nodo May'33 cerró en 8.64% (-5pb)**
- **El dólar ligeramente a la baja, mientras que las divisas del G10 registran rendimientos mixtos con JPY (+1.3%) y NZD (-0.3%) en los extremos. En EM, el sesgo es positivo con RUB (+1.8%) liderando las ganancias. El MXN registra pocos cambios en 18.92 por dólar, tras ganar 0.7% ayer**
- **Los futuros de crudo avanzan por sexto día consecutivo ante optimismo sobre mayor demanda en China y se espera un debilitamiento en la inflación de EE.UU.. Los metales registran rendimientos mixtos con el oro avanzando 0.5% y el cobre cayendo 0.4%**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	33,973.01	0.8%
S&P 500	3,969.61	1.3%
Nasdaq	10,931.67	1.8%
IPC	53,209.00	1.7%
Ibovespa	112,517.08	1.5%
Euro Stoxx 50	4,099.76	1.0%
FTSE 100	7,724.98	0.4%
CAC 40	6,924.19	0.8%
DAX	14,947.91	1.2%
Nikkei 225	26,446.00	1.0%
Hang Seng	21,436.05	0.5%
Shanghai Composite	3,161.84	-0.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	4.22	-3pb
Treasury 10 años	3.54	-8pb
Cetes 28 días	10.48	2pb
TIIE 28 días	10.77	0pb
Bono M 2 años	10.12	-4pb
Bono M 10 años	8.57	-3pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	18.93	-0.7%
EUR/USD	1.08	0.2%
GBP/USD	1.21	-0.1%
DXY	103.19	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	77.41	3.0%
Brent	82.67	3.2%
Mezcla mexicana	66.24	3.7%
Oro	1,875.69	-0.1%
Cobre	416.60	2.2%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- **S&P Global Ratings bajó las calificaciones de Mexarrend a 'mxCCC-' desde 'mxC' y la mantuvo en Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas. La baja refleja la incertidumbre de la agencia sobre la capacidad de Mexarrend para afrontar su servicio de deuda**
- **Grupo Aeroportuario del Pacífico informó que dispuso de una línea de crédito bancaria por \$1,000 millones, a un plazo de 18 meses con una tasa de interés variable de TIIE-28 más 30pb. Los fondos del crédito serán destinados para financiar inversiones de capital**
- **Grupo Famsa informó que los resultados de la compañía continúan siendo afectados considerablemente, por lo que, ante la falta de flujo de efectivo para hacer frente al pago de los gastos de operación, se vio en la necesidad de efectuar el cierre de 99 tiendas**

## 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 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
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	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 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.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandro.faes@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
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