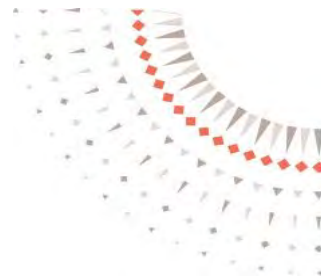


Apertura de Mercados Financieros



16 de enero de 2023

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios mixtos y con pocos cambios, rendimientos de bonos gubernamentales al alza y dólar con sesgo negativo. En este sentido, se observa una consolidación tras el impulso en activos de riesgo desde el inicio del año, a la espera de la publicación de reportes corporativos y decisiones de política monetaria en un entorno de menor liquidez
- En específico, los mercados de EE.UU. están cerrados hoy por conmemoración del Día de Martin Luther King Jr., por lo que no se publicarán datos en ese país. Por la noche conoceremos cifras de actividad económica (dic) y PIB del 4T22 en China
- Los inversionistas estarán atentos a la inflación de diciembre en Alemania, la Eurozona y Reino Unido, con los precios al productor del mismo mes publicándose en EE.UU. El día de hoy inicia el Foro Económico Mundial de manera presencial en Davos, Suiza
- En el frente monetario, pendientes de las decisiones en Indonesia, Japón, Malasia, Noruega y Turquía, así como tasas de uno y cinco años para préstamos de alta calidad de China. Además, muchos discursos de miembros del Fed y del ECB, así como el *Beige Book*
- Pasando a otros eventos, únicamente habrá una reunión de ministros de finanzas de la Eurozona en Bruselas y el Foro Mundial de Energía 2023 del Atlantic Council en Dubái, mientras que la OPEP y la IEA publicarán sus reportes mensuales
- En la agenda de EE.UU. destacan las ventas al menudeo, producción industrial, venta de casas existentes, inicios y permisos de construcción (dic) e indicadores manufactureros *Empire* y del Fed de Filadelfia (ene)
- En México, únicamente conoceremos las ventas minoristas (nov), *Indicador Oportuno de la Actividad Económica* (dic) y encuesta del sector bancario

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
	Inicia la reunión anual del Foro Económico Mundial en Davos, Suiza				
Estados Unidos					
	Mercados cerrados en conmemoración del Día de Martin Luther King Jr				
China					
20:00	Producción industrial - dic	% a/a	--	0.2	2.2
20:00	Ventas al menudeo - dic	% a/a	--	-9.5	-5.9
20:00	Inversión fija (acumulado del año) - dic	% a/a	--	5.0	5.3
20:00	Producto interno bruto - 4T22	% a/a	--	1.6	3.9

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

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

	Ultimo	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,011.75	-0.2%
Euro Stoxx 50	4,156.44	0.1%
Nikkei 225	25,822.32	-1.1%
Shanghai Composite	3,227.59	1.0%
Divisas		
USD/MXN	18.81	0.2%
EUR/USD	1.08	0.0%
DXY	102.24	0.0%
Commodities		
WTI	79.69	-0.2%
Brent	84.99	-0.3%
Oro	1,917.04	-0.2%
Cobre	418.35	-0.8%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	3.50	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Movimientos mixtos en mercados accionarios tras las ganancias de la semana pasada, con los inversionistas evaluando las perspectivas de crecimiento, inflación y de generación de utilidades de las empresas. En EE.UU. no habrá actividad por ser feriado, lo que afectará el volumen de operación en el resto de las bolsas. En el frente corporativo, aumentará gradualmente el flujo de reportes con las cifras de 26 compañías del S&P500 esta semana
- En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa la mayoría de los mercados avanzan y el Eurostoxx sube 0.1%. Las acciones de los sectores de bienes raíces y servicios de comunicación lideran las ganancias, mientras que las de consumo discrecional y tecnología son las que más caen. En México, luego de un cierre del IPC el viernes pasado en los 53,577 puntos, para esta semana esperamos un rango de cotización entre los 52,800 y 54,700 puntos

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Mercado cerrado en EE.UU. por lo que la liquidez de la sesión será limitada. Los bonos europeos pierden 3pb en promedio. La semana pasada, los Bonos M de corto y mediano plazo ganaron 9pb, mientras que los de mayor duración perdieron 5pb. La referencia de 10 años cerró en 8.55% (-6pb)
- El dólar inicia la semana con modestas ganancias en medio de un desempeño mixto en las divisas desarrolladas, con NZD (+0.2%) y JPY (-0.4%). En EM, el sesgo es negativo con ZAR (-1.4%) como la más débil. En tanto, MXN cotiza en 18.81 por dólar (-0.2%), tras una apreciación semanal de 2.1%
- El crudo registra ligeras pérdidas tras un repunte de 8.5% la semana pasada impulsado por la reapertura de la economía China. En metales, el desempeño es negativo excepto para el aluminio que gana 0.7%. El cobre y el oro pierden

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,302.61	0.3%
S&P 500	3,999.09	0.4%
Nasdaq	11,079.16	0.7%
IPC	53,576.72	0.0%
Ibovespa	110,916.08	-0.8%
Euro Stoxx 50	4,150.80	0.6%
FTSE 100	7,844.07	0.6%
CAC 40	7,023.50	0.7%
DAX	15,086.52	0.2%
Nikkei 225	26,119.52	-1.2%
Hang Seng	21,738.66	1.0%
Shanghai Composite	3,195.31	1.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	4.23	9pb
Treasury 10 años	3.50	6pb
Cetes 28 días	10.51	-1pb
TIIE 28 días	10.76	-1pb
Bono M 2 años	10.05	3pb
Bono M 10 años	8.47	-5pb
Divisas		
USD/MXN	18.77	-0.4%
EUR/USD	1.08	-0.2%
GBP/USD	1.22	0.1%
DXY	102.20	0.0%
Commodities		
WTI	79.86	1.9%
Brent	85.28	1.5%
Mezcla mexicana	68.94	2.1%
Oro	1,920.23	1.2%
Cobre	421.60	0.5%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- HR Ratings ratificó la calificación de los bonos respaldados por hipotecas de Fovissste, TFOVIS 14U / 14-2U y TFOVICB 15U en 'HR AAA' con perspectiva Estable. La ratificación se basa en el nivel observado de aforo de cada emisión, el cual presentó un incremento en los últimos doce meses, impulsado por las amortizaciones anticipadas
- HR Ratings asignó la calificación de 'HR A-' a la emisión propuesta de Grupo Hema, GHEMA 23, con perspectiva Positiva, fundamentada en la generación de Flujo Libre de Efectivo que estiman alcanzará \$194 millones al cierre de 2025
- La emisión GHEMA 23 se pretende llevar a cabo por un monto de \$300 millones (máx. \$500 millones) con un plazo de tres años. Los recursos serán utilizados para la amortización total de la emisión GHEMA 18

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.cebaldos@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