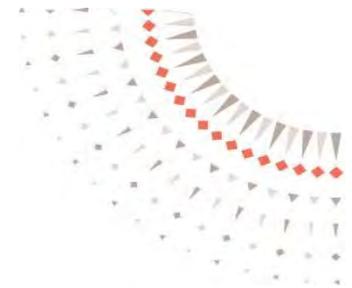


# Apertura de Mercados Financieros



8 de febrero de 2022

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

- **Mercados accionarios y rendimientos de bonos gubernamentales mixtos, futuros del S&P500 a la baja y dólar fortaleciéndose con inversionistas preparándose para el inicio del ciclo de alzas del Fed en marzo y una eventual reducción en el balance de activos, esto en un entorno en el que las tensiones geopolíticas se moderan**
- **En noticias geopolíticas, el Presidente Putin afirmó que las tropas rusas regresarán de Bielorrusia una vez que terminen los ejercicios militares, asegurándole al Presidente Macron que no habrá un mayor escalamiento. Esto ocurre en un contexto en el cual los líderes de EE.UU. y Alemania prometieron fuertes sanciones económicas a Rusia (incluyendo la detención de las importaciones de gas) si existiera algún enfrentamiento. En otro frente, se reanudarán las pláticas en torno al acuerdo nuclear con Irán, lo cual podría permitir que el país reanude la exportación de crudo**
- **En temas comerciales, EE.UU. suprimirá los derechos de aduana sobre una cuota de importaciones de acero japonés, entrando en vigor el 1 de abril y eliminando así las restricciones impuestas por la administración de Trump. Se espera que esto continúe en otros frentes a lo largo del año**
- **En cuando a datos económicos la agenda hoy es ligera, destacando la balanza comercial revisada para diciembre en EE.UU. No obstante, en lo que resta de la semana destacan los reportes de inflación en EE.UU. –siendo ésta muy importante para la dinámica de los mercados–, Brasil y México, así como la confianza de la Universidad de Michigan de febrero en EE.UU. y la producción industrial de diciembre en México, entre otros**
- **En el frente de política monetaria, la atención estará en la decisión de Banxico el jueves, en la cual anticipamos un incremento de 50pb de la tasa de referencia. Además, tendremos comentarios de varios miembros del Fed, ECB y BoE, aunque también destacando decisiones en India, Polonia, Tailandia, Indonesia, Suecia, Hungría y Perú**
- **Finalmente, el gobierno estadounidense informó que mañana, su enviado Presidencial Especial para el Clima, John Kerry, se reunirá con sus contrapartes mexicanos en la Ciudad de México. Además, su agenda incluye un encuentro con el Presidente López Obrador**

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

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Balanza comercial* - dic	mmd	--	-83.0	-80.2
<i>México</i>					
10:00	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 3 años (Mar'25), Udibono de 3 años (Nov'23) y Bonos F de 1, 2 y 3 años				

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

## Vistazo a los principales activos financieros

	Ultimo	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,467.25	-0.2%
Euro Stoxx 50	4,115.20	-0.1%
Nikkei 225	27,284.52	0.1%
Shanghai Composite	3,452.63	0.7%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.67	0.4%
EUR/USD	1.14	-0.2%
DXY	95.56	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	89.64	-1.8%
Brent	90.78	-2.1%
Oro	1,818.59	-0.1%
Cobre	441.75	-1.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.94	3pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Movimientos mixtos en las bolsas, conforme inversionistas continúan sopesando las perspectivas de crecimiento en plena temporada de reportes corporativos vs las expectativas de un alza en tasas de interés pronto**
- **Los futuros en EE.UU. muestran variaciones marginales, con el S&P500 cotizando 0.1% abajo de su valor teórico, tras una sesión con caídas lideradas principalmente por tecnológicas. Las acciones de Peloton disminuyen tras el anuncio de la renuncia de su CEO, y Nvidia hace lo propio al abandonar una propuesta de adquisición por parte de Softbank**
- **Asia cerró mixta, destacando el alza del Shanghai Comp de 0.7% apoyado por la intervención de fondos del estado. Europa opera también mixto, donde la baja en tecnológicas es mitigada con acciones de recursos básicos**
- **Hoy 25 empresas del S&P500 reportarán sus resultados, entre las que destacan Pfizer, Chipotle, Dupont, Sysco y S&P Global. En México AMX publicará sus cifras tras el cierre de mercados**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Balance mixto en bonos soberanos, con ajustes de +/-1pb en activos europeos mientras la curva de *Treasuries* registra presiones de 3pb en los instrumentos de mediana duración. La semana pasada, la curva de Bonos M cerró con movimientos mixtos. La referencia de 10 años concluyó en 7.63% (-5pb s/s)**
- **Dólar ligeramente positivo en medio de pérdidas generalizadas para las divisas desarrolladas con NOK (-0.4%) como la más débil. En el grupo de EM, el desempeño es mixto con RUB (+0.5%) liderando ganancias. En tanto, el peso mexicano se ubica como la más débil, cotizando en 20.67 por dólar (-0.4%)**
- **El crudo extiende las pérdidas de la sesión previa en un entorno donde las tensiones geopolíticas sobre Ucrania se moderan y las conversaciones nucleares con Irán se reanudan. Pérdidas generalizadas en metales excluyendo al aluminio (+2.0%)**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	35,091.13	0.0%
S&P 500	4,483.87	-0.4%
Nasdaq	14,015.67	-0.6%
IPC	51,255.31	0.0%
Ibovespa	111,996.40	-0.2%
Euro Stoxx 50	4,120.56	0.8%
FTSE 100	7,573.47	0.8%
CAC 40	7,009.25	0.8%
DAX	15,206.64	0.7%
Nikkei 225	27,248.87	-0.7%
Hang Seng	24,579.55	0.0%
Shanghai Composite	3,429.58	2.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	1.29	-2pb
Treasury 10 años	1.92	1pb
Cetes 28 días	5.87	0pb
TIIE 28 días	5.74	0pb
Bono M 2 años	7.49	0pb
Bono M 10 años	7.64	0pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.59	-0.4%
EUR/USD	1.14	-0.1%
GBP/USD	1.35	0.0%
DXY	95.40	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	91.32	-1.1%
Brent	92.69	-0.6%
Mezcla mexicana	85.93	0.0%
Oro	1,820.47	0.7%
Cobre	446.25	-0.6%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- **Para esta semana se tiene programada la subasta de una reapertura por parte de Fimubac (FIMUBCB 21) por un monto de hasta \$300 millones. La emisión se encuentra calificada en 'AA+(mex) / HR AAA' por parte de Fitch Ratings y HR Ratings**
- **S&P Global Ratings bajó sus calificaciones crediticias de emisor y de emisión de largo plazo de Crédito Real a 'CCC-' de 'B-', y sus calificaciones de emisor en escala nacional de largo plazo a 'mxCCC-' de 'mxB+' y de corto plazo a 'mxC' de 'mxB'**
- **S&P Global Ratings señaló que Crédito Real continúa negociando un crédito estructurado para pagar su próximo vencimiento del bono por CHF 170 millones; sin embargo, todavía está pendiente de completarse y desembolsarse, lo que aumenta significativamente el riesgo de refinanciamiento de la entidad antes del vencimiento**

## 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	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
MANTENER	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
VENTA	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</i>

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 DGA AEyF	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

**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	<b>(55) 1670 - 2250</b>
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	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

**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.faesil@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