

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios a la baja, rendimientos de bonos gubernamentales con caídas y dólar mixto ante el incremento de tensiones geopolíticas en Ucrania. En particular, Rusia ha aumentado su presencia militar cerca del país, aunque asegura que no tiene planes de invadirlo. Mientras tanto, EE.UU. advirtió que un ataque esta semana podría ser inminente
- Inversionistas pendientes hoy a la evolución de esta situación, mientras que Bullard del Fed hablará en un día con escasos datos económicos en EE.UU. En Japón se publicará el PIB del 4T21 por la tarde y en México tampoco hay cifras relevantes
- Esta semana, la atención continuará en el frente de inflación y política monetaria. Habrá precios de enero en China, Reino Unido (consumidor) y EUA (productor). Además, minutas y comentarios de miembros del Fed y decisiones de Turquía y Hungría, entre otros
- También prevalecen las tensiones geopolíticas. Sobresale la visita del canciller alemán Olaf Scholz a Rusia y Ucrania, además de la reunión entre ministros de la OTAN en Bruselas y ejercicios militares de Rusia en Bielorrusia que terminarán el 20 de febrero
- Por su parte, el Banco Mundial publicará su *Informe sobre el Desarrollo Mundial 2022*, será la reunión de ministros de finanzas y banqueros centrales del G20 en Indonesia y de ministros de comercio de la Unión Europea en Francia
- En datos económicos, en EUA conoceremos las ventas al menudeo, producción industrial, inicios de casas, ventas de casas existentes, permisos de construcción (ene) e indicadores del *Philly Fed* y *Empire Manufacturing* (feb)
- Pasando a otras regiones, destaca el PIB del 4T21 en Japón y la Eurozona, con balanza comercial, producción industrial (dic) y confianza del consumidor (feb) en esta última región. También, tasa de desempleo (dic) en Reino Unido y encuesta ZEW en Alemania
- En México, solo conoceremos el *Indicador Oportuno de Actividad Económica* (ene)

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Estados Unidos					
7:30	Bullard del Fed, habla en una entrevista con CNBC				
Japón					
17:50	Producto interno bruto* - 4T21 (P)	% t/t	--	1.5	-0.9

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

14 de febrero de 2022

Alejandro Padilla Santana

Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA

Director Ejecutivo Análisis Económico
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](https://twitter.com/analisis_fundam)

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,378.75	-0.7%
Euro Stoxx 50	4,016.10	-3.3%
Nikkei 225	27,079.59	-2.2%
Shanghai Composite	3,428.88	-1.0%
Divisas		
USD/MXN	20.50	-0.2%
EUR/USD	1.13	-0.4%
DX	96.28	0.2%
Commodities		
WTI	92.82	-0.3%
Brent	94.09	-0.4%
Oro	1,856.23	-0.1%
Cobre	446.90	-0.8%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.92	-2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Los mercados accionarios inician la semana con movimientos negativos debido al escalamiento en las tensiones relacionadas con Ucrania, mientras continúan las preocupaciones por las presiones inflacionarias y la posibilidad de alzas más agresivas en las tasas de interés por parte del Fed. Por otro lado, en el frente corporativo, solo tres compañías del S&P500 darán a conocer sus resultados tras el cierre de mercado
- En Asia las bolsas cerraron negativas, afectadas también por un repunte de contagios de COVID-19 en Hong Kong. En Europa los mercados retroceden, con el Eurostoxx cayendo 3.3%. Las acciones de empresas de los sectores financiero, de tecnología y servicios de comunicación lideran las pérdidas. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura negativa al caer 0.8% en promedio
- En México, el IPC podría ubicarse por debajo de los 52,800 puntos

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Respiro en las tasas de bonos soberanos, con los instrumentos europeos ajustando hasta -6pb, en promedio. En tanto, los *Treasuries* registran ganancias de 2pb en instrumentos de mediana duración. A nivel local, la curva de Bonos M cerró la semana pasada con presiones de 16pb en promedio
- Dólar positivo avanzando contra la mayoría de las divisas desarrolladas excepto JPY (+0.2%) y CHF (+0.1%). En EM, el desempeño es mixto, con HUF (-0.9%) y THB (+0.5%) en los extremos. En tanto, el MXN opera en 20.50 por dólar, ganando 0.2% tras una apreciación semanal de 0.7%
- Elevada volatilidad en *commodities* debido al incremento en las tensiones geopolíticas por Ucrania. El Brent y WTI alcanzaron nuevos máximos desde 2014 en 96 y 95 US\$/bbl, respectivamente. El gas natural y el aluminio marcaron un repunte, con el último operando cerca de máximos desde 2008

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,738.06	-1.4%
S&P 500	4,418.64	-1.9%
Nasdaq	13,791.15	-2.8%
IPC	53,229.26	1.2%
Ibovespa	113,572.40	0.2%
Euro Stoxx 50	4,155.23	-1.0%
FTSE 100	7,661.02	-0.1%
CAC 40	7,011.60	-1.3%
DAX	15,425.12	-0.4%
Nikkei 225	27,696.08	0.0%
Hang Seng	24,906.66	-0.1%
Shanghai Composite	3,462.95	-0.7%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	1.50	-8pb
Treasury 10 años	1.94	-9pb
Cetes 28 días	6.04	3pb
TIIE 28 días	6.20	45pb
Bono M 2 años	7.68	6pb
Bono M 10 años	7.79	4pb
Divisas		
USD/MXN	20.54	-0.2%
EUR/USD	1.14	-0.7%
GBP/USD	1.36	0.1%
DX-Y	96.08	0.6%
Commodities		
WTI	93.10	3.6%
Brent	94.44	3.3%
Mezcla mexicana	86.84	3.2%
Oro	1,858.76	1.7%
Cobre	450.95	-3.2%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Se espera que paulatinamente se acelere el ritmo de colocaciones en el mercado de deuda corporativa y observar un marzo con un mayor dinamismo en subastas, como ya puede observarse en el pipeline, donde destacan por monto las colocaciones de Grupo Elektra, FEFA, y GAP
- S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente, de Banco Base y de Casa de Bolsa Base. Al mismo tiempo, revisó la perspectiva de las calificaciones de largo plazo de ambas entidades a estable de negativa. De acuerdo con la agencia, la acción de calificación refleja una revisión positiva en la evaluación de posición de negocio de Banco Base tras mostrar mayor estabilidad de negocio y resiliencia en sus ingresos operativos

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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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 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	(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.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
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