

Apertura de Mercados Financieros

15 de febrero de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos, aunque negativos en Asia y con los futuros del S&P500 al alza, rendimientos de bonos gubernamentales presionados y el dólar debilitándose, mientras que los inversionistas asimilan comentarios *hawkish* de miembros del Fed, aunque reconociendo un entorno de menores tensiones geopolíticas entre Ucrania y Rusia**
- **En específico, Rusia anunció el retiro de algunas tropas de la frontera con Ucrania tras finalizar ejercicios militares, particularmente en Bielorrusia. Aunque aún no queda del todo claro las acciones, hoy el Presidente Vladimir Putin se reunirá con el Canciller Alemán, Olaf Scholz, para hablar de la situación**
- **En torno al Fed, ayer tuvimos comentarios *hawkish* nuevamente por parte de James Bullard (Fed St. Louis) y de Esther George (Fed Kansas City). El primero reiteró la necesidad de acciones más rápidas por parte del Fed, mientras que la segunda mencionó que sería deseable contar con un plan sistemático para reducir el estímulo monetario**
- **En cuanto a datos económicos, el Banco Mundial publicará su Informe de Desarrollo Mundial. Mientras tanto, el PIB del 4T21 de la Eurozona se mantuvo en 0.3% t/t. La encuesta ZEW en Alemania de febrero mostró un alza a 54.3pts. En EE.UU. atención en el *Empire Manufacturing* de febrero y los precios al productor de enero. Por la noche, en China tendremos los precios al consumidor de enero**

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



www.banorte.com

[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Global</i>					
9:00	Informe anual de Desarrollo Mundial del Banco Mundial				
<i>Eurozona y Reino Unido</i>					
1:00	GBR Tasa de desempleo* - dic	%	--	4.1	4.1
4:00	ALE Encuesta ZEW (Expectativas) - feb	índice	--	55.0	51.7
4:00	EUR Balanza comercial* - dic	mme	--	-4.7	-1.3
4:00	EUR Producto interno bruto - 4T21 (P)	% a/a	--	4.6	4.6
4:00	EUR Producto interno bruto* - 4T21 (P)	% t/t	--	0.3	0.3
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Empire manufacturing* - feb	índice	11.0	11.0	-0.7
7:30	Precios al productor* - ene	% m/m	--	0.5	0.3
7:30	Subyacente* - ene	% m/m	--	0.4	0.5
<i>México</i>					
9:00	Reservas internacionales - 11 feb	mmd	--	--	201.7
10:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 20 años (Nov'42), Udibono de 10 años (Nov'31) y Bondes F de 1, 2, 3, 5 y 7 años				
<i>China</i>					
19:30	Precios al consumidor - ene	% a/a	--	1.0	1.5

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	4,464.00	1.6%
Euro Stoxx 50	4,134.96	1.7%
Nikkei 225	26,865.19	-0.8%
Shanghai Composite	3,446.09	0.5%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.38	-0.2%
EUR/USD	1.13	0.3%
DXY	96.10	-0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	92.18	-3.4%
Brent	93.54	-3.0%
Oro	1,849.96	-1.1%
Cobre	453.05	0.5%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	2.03	4pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Sesgo positivo en los mercados accionarios en donde los inversionistas reaccionan favorablemente a una disminución de las tensiones en Ucrania tras la noticia de que Rusia comenzó a retirar parte de sus tropas, mientras la atención se centra en datos de precios al productor en EE.UU. y en el flujo de reportes corporativos**
- **En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa los mercados suben, el Eurostoxx avanza 1.7%. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al incrementarse 1.7% en promedio**
- **En el frente corporativo, de 18 compañías del S&P 500 que hoy reportan, 8 han dado a conocer sus resultados, siendo la mayoría mejor a lo esperado, entre ellas Allegion y Marriott International. En México, hoy Ac dará a conocer sus números antes de la apertura de los mercados, mientras que Alfa y subsidiarias reportarán tras el cierre**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Presiones en bonos soberanos con ajustes de +3pb en tasas europeas, mientras la curva de *Treasuries* registra presiones de hasta 4pb en el extremo largo. A nivel local, la curva de Bonos M cerró ayer con pérdidas de 5pb, en promedio, con la referencia de 10 años concluyendo en 7.82% (+5pb)**
- **El dólar se debilita permitiendo avanzar a la mayoría de divisas desarrolladas con SEK (+0.7%) liderando las ganancias. En EM, el desempeño es mixto con RUB (+2.1%) como la más fuerte seguida de PLN (+1.2%). En tanto, el peso mexicano se aprecia 0.2% a 20.38 por dólar tras ganar 0.6% ayer**
- **Los precios del crudo se desploman alrededor de 3.5% tras el retiro de algunas tropas rusas de la frontera de Ucrania, aminorando las tensiones geopolíticas. Modestas ganancias en metales industriales, mientras el oro cae 1.1% a 1,850 US\$/oz t tras alcanzar máximos desde junio de 2021 ayer**

Mercado de deuda corporativa

- **HR Ratings revisó a la baja las calificaciones de las emisiones CREALCB 17 y CREALCB 19 (ABS de Crédito Real) a 'HR AA+ (E)' desde 'HR AAA (E)', manteniendo la Observación Negativa, debido a un mayor riesgo operativo por una posible menor capacidad de administración de Crédito Real**
- **HR Ratings revisó al alza las calificaciones de largo plazo de Fhipo a 'HR AA+' desde 'HR AA', modificando la perspectiva a Estable de Positiva, y la calificación de largo plazo a 'HR+1' desde 'HR1', basada en la adecuada posición de solvencia del Fideicomiso**
- **Fitch Ratings ratificó la calificación de Grupo DASI en 'BBB+(mex)', revisó la perspectiva a Estable desde Negativa y simultáneamente la retiró. La calificación refleja la posición competitiva buena de DASI en el segmento de comida japonesa de México**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,566.17	-0.5%
S&P 500	4,401.67	-0.4%
Nasdaq	13,790.92	0.0%
IPC	52,334.73	-1.7%
Ibovespa	113,899.20	0.3%
Euro Stoxx 50	4,064.45	-2.2%
FTSE 100	7,531.59	-1.7%
CAC 40	6,852.20	-2.3%
DAX	15,113.97	-2.0%
Nikkei 225	27,079.59	-2.2%
Hang Seng	24,556.57	-1.4%
Shanghai Composite	3,428.88	-1.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	1.57	7pb
Treasury 10 años	1.99	5pb
Cetes 28 días	6.06	2pb
TIIE 28 días	6.23	2pb
Bono M 2 años	7.79	12pb
Bono M 10 años	7.82	4pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.42	-0.6%
EUR/USD	1.13	-0.4%
GBP/USD	1.35	-0.3%
DXY	96.37	0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	95.46	2.5%
Brent	96.48	2.2%
Mezcla mexicana	89.10	2.6%
Oro	1,871.18	0.7%
Cobre	450.80	0.0%

Fuente: Bloomberg

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	(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	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
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