BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

16 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 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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios mixtos, rendimiento de los bonos gubernamentales y dólar a la baja con los inversionistas evaluando los riesgos relacionados con las tensiones geopolíticas en Ucrania, dado que Rusia todavía no inicia el repliegue de sus tropas, y el impacto de la inflación en las decisiones de los bancos centrales**

- **La atención se centrará en la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC donde esperamos que se observe un tono muy *hawkish*. Los mercados buscan pistas sobre la dimensión que tendrá el alza en la tasa de interés en la reunión de marzo, así como los planes para reducir el balance. En este frente, la agenda de hoy también incluye un discurso de Neel Kashkari del Fed de Minneapolis**

- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicarán los reportes de ventas al menudeo y producción industrial del primer mes del año. Estimamos un avance de las ventas totales de 1.2% m/m. En el grupo de control –que excluye autos, gasolina, servicios de comida y materiales de construcción– esperamos un avance de 0.9% m/m. Por su parte, anticipamos un avance de sólo 0.3% m/m en la producción manufacturera y de 0.4% m/m en toda la actividad industrial**

- **Mientras que, en el Reino Unido se dio a conocer la inflación de enero en -0.1% m/m, con lo que la variación anual se situó en 5.5% desde 5.4%, muy por arriba del objetivo del banco central y tras dos alzas en la tasa de referencia**

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
Eurozona y Reino Unido					
1:00	GBR Precios al consumidor - ene	% a/a	--	4.9	4.8
1:00	Subyacente - ene	% a/a	--	4.3	4.2
4:00	EUR Producción industrial* - dic	% m/m	--	0.3	2.3
Estados Unidos					
7:30	Ventas al menudeo* - ene	% m/m	1.2	2.0	-1.9
7:30	Ex autos y gasolinas* - ene	% m/m	--	1.0	-2.5
7:30	Grupo de control* - ene	% m/m	0.9	1.4	-3.1
8:15	Producción industrial* - ene	% m/m	0.4	0.4	-0.1
8:15	Producción manufacturera* - ene	% m/m	0.3	0.3	-0.3
13:00	Minutas de la reunión del FOMC				

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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,455.25	-0.2%
Euro Stoxx 50	4,138.95	-0.1%
Nikkei 225	27,460.40	2.2%
Shanghai Composite	3,465.83	0.6%
Divisas		
USD/MXN	20.38	-0.1%
EUR/USD	1.14	0.1%
DXY	95.89	-0.1%
Commodities		
WTI	93.45	1.5%
Brent	94.83	1.7%
Oro	1,852.58	-0.1%
Cobre	454.75	0.4%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	2.03	-1pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Rendimientos mixtos en los mercados accionarios, reflejando cautela entre los inversionistas quienes continúan inquietos ante las tensiones geopolíticas en Ucrania y tratan de evaluar el impacto de la inflación persistentemente elevada sobre las decisiones de política monetaria de bancos centrales**

- **Los futuros en EE.UU. muestran movimientos marginales y sin una tendencia clara, con el S&P500 cotizando 0.2% por debajo de su valor teórico. Asia cerró con ganancias casi generalizadas, destacando el Nikkei que avanzó 2.2%. Europa opera mixto, con el FTSE ajustando 0.2% luego del alza sorpresiva en la inflación del Reino Unido**

- **Hoy tenemos los reportes de 22 empresas del S&P500 destacando AIG, Cisco, Kraft, Marathon Oil y Nvidia. En México ayer reportó Alfa, en línea con expectativas y principalmente apoyada por las cifras en Alpek que siguen reflejando sólido crecimiento y fortaleza financiera. Hoy esperamos los resultados de Walmex al cierre de operaciones**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño positivo en tasas gubernamentales con activos europeos ganando 1-2pb, mientras la curva de Treasuries norteamericana también registra ganancias de la misma magnitud. Ayer, la curva de Bonos M registró un ligero aplanamiento, con presiones en la parte corta y media y ganancias en los plazos más largos**

- **El dólar se debilita (DXY -0.2%) permitiendo un avance en la mayoría de las divisas del G-10, con AUD (+0.4%) liderando las ganancias. En el grupo de EM también predomina el sesgo positivo con RUB (+0.7%) como la más fuerte y HUF (-0.3%) en el extremo opuesto. USD/MXN opera en 20.35 representando una apreciación de 0.2% y extiende las ganancias de ayer**

- **Los precios del crudo al alza al continuar los riesgos para el suministro de energéticos en Europa y a la espera de los inventarios de EIA. En metales industriales el sesgo es positivo y el oro cotiza con pocos cambios**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,988.84	1.2%
S&P 500	4,471.07	1.6%
Nasdaq	14,139.76	2.5%
IPC	53,210.94	1.7%
Ibovespa	114,828.20	0.8%
Euro Stoxx 50	4,143.71	2.0%
FTSE 100	7,608.92	1.0%
CAC 40	6,979.97	1.9%
DAX	15,412.71	2.0%
Nikkei 225	26,865.19	-0.8%
Hang Seng	24,355.71	-0.8%
Shanghai Composite	3,446.09	0.5%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	1.58	0pb
Treasury 10 años	2.04	6pb
Cetes 28 días	5.95	-11pb
TIIE 28 días	6.23	1pb
Bono M 2 años	7.82	2pb
Bono M 10 años	7.83	0pb
Divisas		
USD/MXN	20.40	-0.1%
EUR/USD	1.14	0.5%
GBP/USD	1.35	0.1%
DXY	95.99	-0.4%
Commodities		
WTI	92.07	-3.6%
Brent	93.28	-3.3%
Mezcla mexicana	86.21	-3.2%
Oro	1,853.61	-0.9%
Cobre	453.60	0.6%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **HR Ratings ratificó la calificación de la emisión CPEXACB 16U en 'HR AA- (E)' y modificó la perspectiva a Positiva de Estable, respondiendo al nivel de estrés que la fuente de pago es capaz de soportar, equivalente a una Tasa de Estrés Anualizada de 1.72%**

- **S&P Global Ratings asignó las calificaciones de 'mxAA+' a las emisiones quirografarias propuestas de Navistar Financial, NAVISTS 22 / 22-2, por hasta $2,000 millones, que reflejan el apoyo de la casa matriz**

- **HR Ratings ratificó la calificación de las emisiones TIPMXCB 20 / 20-2 en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable basada en una Mora Máxima soportada en el escenario de estrés de 21.0% y una Tasa de Incumplimiento Histórica de 2.2%**

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 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**

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 Godinez	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

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 Domiguez	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.ceballos@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.co	(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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899