

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

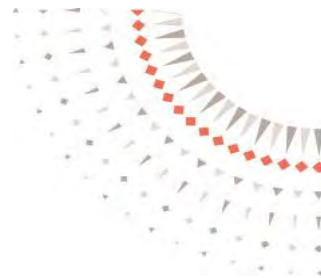
- Mercados accionarios positivos, rendimiento de bonos gubernamentales mixto, mientras el dólar pierde terreno, ante un regreso del apetito por activos de riesgo debido a que las sanciones contra Rusia fueron menos severas a lo esperado. No obstante, el reciente rally en *commodities* representa un mayor riesgo para la política monetaria global
- El ánimo de los inversionistas continuará muy sensible a las noticias en torno a las tensiones geopolíticas en Europa, en un contexto en el que, las sanciones de EE.UU. y sus aliados podrían incrementarse en caso de un mayor avance de las tropas rusas en territorio ucraniano. Lo que hasta ahora fue anunciado por el presidente Biden se consideró muy limitado. Las sanciones están enfocadas en un par de bancos rusos, así como en tres miembros de la élite rusa con relaciones estrechas con el Kremlin. Asimismo, las penalizaciones están encaminadas a congelar futuras emisiones de deuda soberana rusa
- Hoy la agenda económica en EE.UU. está vacía, y los mercados estarán atentos al discurso de Mary Daly del Fed de San Francisco, y más tarde a la decisión de política monetaria del banco central de Corea del Sur
- Por su parte, en Brasil se publicó la inflación de la primera quincena de febrero en 0.99% m/m, por arriba de la estimación del consenso de 0.87% m/m, con lo que la variación anual se ubicó en 10.76%, por arriba del 10.20% previo. El dato confirma un escenario de fuertes presiones inflacionarias, en un contexto en el que el Copom ha dicho que moderará su ritmo de alza en tasas. En tanto, en la Eurozona se publicó el dato final de inflación de enero en 5.1%

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
4:00	Precios al consumidor - ene (F)	% a/a	--	5.1	5.0
4:00	Subyacente - ene (F)	% a/a	--	2.3	2.3
Brasil					
6:00	Precios al consumidor - feb	% 2s/2s	--	0.87	0.58
6:00	Precios al consumidor - feb	% 2s/2s	--	10.60	10.20
Corea					
	Decisión de política monetaria (Banco de Corea)	%	--	1.25	1.25

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



23 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

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

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,331.25	0.7%
Euro Stoxx 50	4,027.68	1.1%
Nikkei 225	26,449.61	0.0%
Shanghai Composite	3,489.15	0.9%
Divisas		
USD/MXN	20.26	-0.2%
EUR/USD	1.13	0.2%
DXY	95.89	-0.1%
Commodities		
WTI	91.39	-1.0%
Brent	96.39	-0.5%
Oro	1,895.71	-0.2%
Cobre	452.40	0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.98	4pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Movimientos positivos en las bolsas, reaccionando a sanciones menos severas en contra de Rusia, aunque la cautela continúa entre los inversionistas. En EE.UU. los futuros anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.7% por arriba de su valor teórico, ante compras de oportunidad, luego de las importantes bajas observadas ayer
- En Asia, observamos cierres positivos, con Japón cerrado por feriado. Europa opera con ganancias generalizadas, aunque las preocupaciones en torno a presiones inflacionarias se mantienen latentes
- Hoy se esperan los resultados de 13 empresas del S&P500. En México tendremos las cifras de Gentera, Lab, Lacomar, Nemak y Orbia. Ayer destacaron los reportes positivos de Gap y Oma, aunque bajamos las recomendaciones a MANTENER, ante valuaciones extendidas. El reporte de Liverpool destacó por su crecimiento, recuperación en rentabilidad, muy atractiva valuación y fortaleza financiera

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño mixto en tasas gubernamentales, con activos europeos ajustando +/- 1pb mientras la curva de Treasuries norteamericana opera con ganancias de 3pb. Ayer la curva de Bonos M cerró con presiones de 3pb en promedio y la referencia de 10 años terminó en 7.83% (+4pb)
- El dólar opera con pérdidas moderadas en el DXY permitiendo un avance generalizado en las divisas desarrolladas, donde NZD (+0.7%) es la más fuerte. En el grupo de EM el desempeño es mixto, CLP (+0.6%) lidera las ganancias y RUB (-1.1%) se debilita por las tensiones geopolíticas. El peso mexicano se aprecia 0.2% a 20.26 por dólar
- Los precios del crudo caen 0.3% aunque se mantiene el riesgo de ver mayores precios si se escala la crisis en Ucrania. Los metales industriales muestran variaciones mixtas y el oro retrocede 0.5% a 1,895 US\$/oz t

Mercado de deuda corporativa

- Hoy se espera la subasta de un bono de Consubanco, CSBANCO 22, por un monto de hasta \$1,200 millones, calificado en 'A-(mex)/HR A'. El bono tendrá un plazo de tres años y pagará una tasa flotante referenciada a la TIE 28
- Fitch Ratings afirmó las calificaciones de Genomma Lab en 'AA(mex)' y 'F1+(mex)' y revisó la perspectiva de la calificación de largo plazo a Positiva desde Estable. De acuerdo con la agencia, la perspectiva Positiva refleja la expectativa de Fitch de que Genomma Lab mantendrá un crecimiento en sus resultados operativos en los próximos 12 a 24 meses asociado a sus estrategias comerciales y operativas, y a los beneficios que obtendrá de la operación de su planta de manufactura de productos farmacéuticos OTC y productos de cuidado personal

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	33,596.61	-1.4%
S&P 500	4,304.76	-1.0%
Nasdaq	13,381.52	-1.2%
IPC	52,600.45	1.1%
Ibovespa	112,891.80	1.0%
Euro Stoxx 50	3,985.47	0.0%
FTSE 100	7,494.21	0.1%
CAC 40	6,787.60	0.0%
DAX	14,693.00	-0.3%
Nikkei 225	26,449.61	-1.7%
Hang Seng	23,520.00	-2.7%
Shanghai Composite	3,457.15	-1.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	1.55	8pb
Treasury 10 años	1.94	1pb
Cetes 28 días	5.94	-11pb
TIE 28 días	6.23	0pb
Bono M 2 años	7.68	-2pb
Bono M 10 años	7.83	3pb
Divisas		
USD/MXN	20.30	0.0%
EUR/USD	1.13	0.1%
GBP/USD	1.36	-0.1%
DXY	96.03	-0.1%
Commodities		
WTI	92.35	1.4%
Brent	96.84	1.5%
Mezcla mexicana	88.48	3.4%
Oro	1,898.64	-0.4%
Cobre	451.75	-0.2%

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	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 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

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.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	raul.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