

Apertura de Mercados Financieros

24 de febrero de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios negativos, rendimiento de bonos gubernamentales a la baja, mientras el dólar, el oro y el petróleo registran ganancias ante un escalamiento de las tensiones geopolíticas en Europa, después de que Rusia comenzara un ataque militar en algunas zonas estratégicas en Ucrania. Los inversionistas están a la espera de la reacción de EE.UU y los países de la OTAN. Biden y el G7 tendrán una llamada hoy para discutir la situación, mientras que la Unión Europea sostendrá una cumbre para preparar sanciones masivas**
- **Los mercados están atentos a las intervenciones de Barkin, Bostic, Mester y Waller del Fed, mientras que, en lo que se refiere a cifras económicas, en EE.UU. se publicará la revisión al PIB del 4T21**
- **En México, la atención está puesta en las minutas de Banxico. En cuanto a cifras económicas, el INEGI publicó la inflación de la 1a quincena de febrero en 0.42% 2s/2s, de nuevo sorprendiendo al alza. La subyacente avanzó 0.43% 2s/2s, reflejando elevadas presiones. Así, la inflación anual resultó en 7.22% (previo: 7.01%), con la subyacente en 6.52% (previo: 6.30%). Por su parte, el INEGI también dio a conocer las ventas al menudeo de diciembre, abajo 0.4% m/m (4.9% a/a). Al interior, destacamos un desempeño mixto, aunque con retrocesos importantes en enseres domésticos (-4.8% m/m) y supermercados y tiendas departamentales (-2.6%)**

Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
alejandra.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
alejandra.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

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>México</i>					
6:00	Precios al consumidor - 15 feb	% 2s/2s	0.37	0.40	0.39
6:00	Subyacente - 15 feb	% 2s/2s	0.39	0.35	0.35
6:00	Precios al consumidor - 15 feb	% a/a	7.17	7.20	7.01
6:00	Subyacente - 15 feb	% a/a	6.48	6.44	6.30
6:00	Ventas minoristas - dic	% a/a	6.3	--	5.4
6:00	Ventas minoristas* - dic	% m/m	0.3	--	0.9
9:00	Minutas de Banxico				
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 19 feb	miles	235	235	248
7:30	Producto interno bruto** - 4T21	% t/t	6.8	7.0	6.9
7:30	Consumo personal** - 4T21	% t/t	3.1	3.4	3.3
8:00	Barkin del Fed, habla sobre el panorama económico				
9:00	Venta de casas nuevas** - ene	miles	--	805	811
10:10	Bostic del Fed, habla sobre la banca en la era digital				
11:00	Mester del Fed, habla de la economía y la política monetaria				
19:00	Waller del Fed habla sobre el panorama económico				

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	4,120.00	-2.4%
Euro Stoxx 50	3,769.77	-5.1%
Nikkei 225	25,970.82	-1.8%
Shanghai Composite	3,429.96	-1.7%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.52	1.4%
EUR/USD	1.12	-1.2%
DXY	97.11	1.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	99.35	7.9%
Brent	104.91	8.3%
Oro	1,963.58	2.9%
Cobre	452.30	0.9%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.86	-13pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Rendimientos negativos en los mercados accionarios, reflejando fuerte aversión a activos de riesgo entre los inversionistas debido a un escalamiento en las tensiones geopolíticas luego de que Rusia aprobará operaciones militares en Ucrania**
- **Esperamos una sesión marcada por la alta volatilidad. Los futuros en EE.UU. registran movimientos a la baja, con el S&P500 cayendo 2.4. Asia cerró en números rojos, mientras que en Europa el sentimiento es similar, con el Eurostoxx hundiéndose 5.1%**
- **En el frente corporativo, hoy tendrán lugar los resultados de 22 empresas del S&P500. En México, las cifras de Gentera y su guía rebasaron expectativas; Lab mostró un reporte positivo y expansión en rentabilidad; Lacomer reportó un sólido avance en ingresos pero presión en márgenes; y Orbia registró resultados positivos destacando a Vestolit y un entorno favorable de precios del PVC, aunque con ligera presión en rentabilidad. Estaremos atentos a los reportes de Alsea, Asur, Kof, Televisa y Volar**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Amplias ganancias en bonos soberanos ante fuerte demanda por activos considerados como refugio de valor, los activos europeos registran ganancias de hasta 11pb mientras que la curva de treasuries norteamericana muestra un rally similar. La referencia de 10 años cotiza en 1.86% (-13pb)**
- **El dólar se fortalece (DXY +0.9%) en medio de un desempeño negativo en las divisas desarrolladas, donde SEK (-1.9%) es la más débil. En el grupo de EM la dinámica es similar, con TRY(-5.4%) liderando las pérdidas. Por su parte, el peso mexicano se deprecia 0.9% a 20.42 por dólar**
- **Los precios del crudo superan la barrera de 100 US\$/bbl derivado de las tensiones geopolíticas y preocupaciones sobre una interrupción de las cadenas de suministro con inventarios en niveles bajos. El oro sube 2.3% a 1,953 US\$/oz t siendo otro activo considerado como seguro**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	33,131.76	-1.4%
S&P 500	4,225.50	-1.8%
Nasdaq	13,037.49	-2.6%
IPC	51,362.95	-2.4%
Ibovespa	112,007.60	-0.8%
Euro Stoxx 50	3,973.41	-0.3%
FTSE 100	7,498.18	0.1%
CAC 40	6,780.67	-0.1%
DAX	14,631.36	-0.4%
Nikkei 225	26,449.61	0.0%
Hang Seng	23,660.28	0.6%
Shanghai Composite	3,489.15	0.9%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	1.60	5pb
Treasury 10 años	1.99	5pb
Cetes 28 días	5.96	2pb
TIIE 28 días	6.22	0pb
Bono M 2 años	7.68	-1pb
Bono M 10 años	7.87	3pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.25	-0.3%
EUR/USD	1.13	-0.2%
GBP/USD	1.35	-0.3%
DXY	96.19	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	92.10	-0.3%
Brent	96.84	0.0%
Mezcla mexicana	88.53	0.1%
Oro	1,909.01	0.5%
Cobre	448.85	-0.6%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Fitch Ratings subió la calificación de largo plazo de Ford Credit México a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)'. La perspectiva es Estable. De acuerdo con la agencia, el alza de la calificación se fundamenta en un cambio favorable en la apreciación de Fitch sobre la propensión de su casa matriz en última instancia Ford Motor Company (FMC; 'BB+'/Estable) para proveerle soporte a FC México**
- **S&P Global Ratings revisó perspectiva a Negativa de Naturgy México; confirmó calificaciones de 'mxAA+'. De acuerdo con la agencia, la holding Naturgy Energy Group S.A. (BBB/Rev. Esp. Negativa/A-2) anunció su intención de dividirse en dos grupos, uno que incluya las operaciones de redes eléctricas y de gas españolas y de América Latina (NetworksCo), y un segundo grupo que incluiría los negocios de gas natural licuado, generación térmica y renovables (MarketsCo)**

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 Fernández	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	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