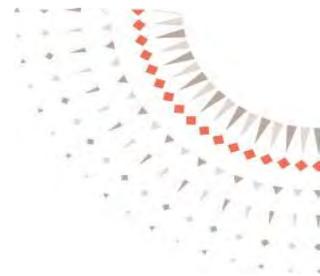


# Apertura de Mercados Financieros



25 de febrero de 2022

## Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos, pero los Futuros del S&P están a la baja, rendimiento de bonos gubernamentales mixto, mientras el dólar opera con pocos cambios, con los inversionistas asimilando el conflicto en Ucrania y las sanciones contra Rusia desde países Occidentales, además de posibles choques inflacionarios y económicos, y medidas de política monetaria más restrictivas. Hoy será de especial interés la reunión de ministros de finanzas y banqueros centrales de la UE en París, al igual que la junta de Joe Biden con líderes de la OTAN**
- **De acuerdo con el economista en jefe del ECB, la invasión de Rusia a Ucrania podría reducir el PIB de la Eurozona entre 0.3%-0.4% este año y en un escenario más severo el impacto podría ser cercano a 1.0%**
- **En lo que se refiere a cifras económicas, en EE.UU. estimamos un avance de 1.2% m/m en el gasto personal real en enero. Las miradas estarán en el indicador de precios PCE Core**
- **En México, el INEGI publicó el PIB final del 4T21, mostrando un avance nulo secuencial en 0.0% t/t, (preliminar: -0.1%). En términos anuales (cifras originales) la actividad resultó en 1.1% (preliminar: 1.0%). Por su parte, el INEGI también dio a conocer el IGAE de diciembre, con un alza de 0.8% m/m (+1.3% a/a). Finalmente, también publicó la balanza comercial de enero, con un déficit de US\$6,286.3 millones, sorprendiendo a la baja. Las exportaciones cayeron 5.3% m/m (3.8% a/a) mientras que las importaciones se contrajeron 3.4% m/m (18.5% a/a)**

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

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>México</i>					
6:00	Producto interno bruto - 2021	% a/a	4.8	--	-8.2
6:00	Producto interno bruto* - 4T21 (F)	% a/a	1.1	--	1.0
6:00	Producto interno bruto* - 4T21 (F)	% t/t	0.0	--	-0.1
6:00	Indicador global actividad económica (IGAE)* -	% m/m	0.8	--	0.4
6:00	Balanza comercial - ene	mdd	-3,834.4	--	590.3
9:00	Cuenta corriente - 4T21	mmd	--	--	-4.1
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Ingreso personal* - ene	% m/m	--	-0.3	0.3
7:30	Gasto de consumo real* - ene	% m/m	1.2	1.5	-1.0
7:30	Ordenes de bienes duraderos* - ene (P)	% m/m	--	0.7	-0.7
7:30	Ex transporte* - ene (P)	% m/m	--	0.4	0.6
7:30	Deflactor del PCE* - ene	% m/m	--	0.6	0.4
7:30	Subyacente* - ene	% m/m	--	0.5	0.5

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	4,265.00	-0.4%
Euro Stoxx 50	3,898.12	1.8%
Nikkei 225	26,476.50	1.9%
Shanghai Composite	3,451.41	0.6%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.42	-0.7%
EUR/USD	1.12	0.2%
DXY	96.99	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	93.39	0.6%
Brent	99.32	0.2%
Oro	1,903.87	0.0%
Cobre	448.40	0.6%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.99	3pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Rendimientos positivos en las bolsas, ante compras de oportunidad, aunque la cautela entre los inversionistas continúa ante el conflicto en Ucrania, con la atención en las sanciones impuestas contra Rusia
- No obstante, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa, con el S&P500 cotizando 0.4% por debajo de su valor teórico. En Asia observamos cierres positivos, siendo la excepción el Hang Seng de Hong Kong que cayó 0.6%. Por su parte, Europa opera con ganancias generalizadas superiores al 1%, repuntando tras una corrección importante que fue detonada por la peor crisis de seguridad desde la Segunda Guerra Mundial
- En el frente corporativo, estamos en la recta final de reportes, con ~94% de los resultados de empresas del S&P500, con un alza en utilidades del 30.2% vs 19.5%, y una tasa de sorpresas positivas en 76.8%. En México los reportes de Alsea, Asur, Televisa y Volar sorprendieron favorablemente ayer por la tarde

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño mixto en tasas soberanas aunque con variaciones acotadas, los activos europeos registran ajustes de +/-2pb mientras la curva de Treasuries norteamericana pierde hasta 3pb. Ayer, la curva de Bonos M cerró con presiones de 5pb en promedio y la referencia de 10 años finalizó en 7.92% (+6pb), ampliando la prima de riesgo a 595pb
- El dólar opera lateral con cambios marginales en el DXY y un sesgo ligeramente positivo entre divisas desarrolladas y emergentes. En el primer grupo AUD (+0.5%) lidera las ganancias, mientras que en el segundo RUB (+2.0%) recupera parte de las pérdidas de ayer. El peso mexicano se aprecia 0.7% a 20.41 por dólar
- Los precios del crudo y los metales industriales retroceden a medida de que el suministro de gas ruso continúa y las sanciones económicas omitieron al sector energético y las exportaciones de minerales

## Mercado de deuda corporativa

- Se asignaron calificaciones de 'HR AAA (E)' y 'AAA/M' para la emisión estructurada propuesta por Corporación Financiera Atlas, ATLASC22, por un monto de hasta \$500 millones. La asignación de la calificación se basó en la mora máxima de 18.2% que es capaz de soportar bajo un escenario de estrés, que comparada con la tasa de incumplimiento histórica de 3.7% correspondiente al 2018, siendo este el año de mayor incumplimiento presentado, da como resultado un indicador de veces tasa de incumplimiento de 4.9x
- El jueves 24 de febrero se subastó una emisión de CP por parte de Unifin Financiera, UNIFIN 00122, por un monto de hasta \$3,000 millones, plazo de 364 días y una tasa variable de THIE-28 + 1.40%

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	33,223.83	0.3%
S&P 500	4,288.70	1.5%
Nasdaq	13,473.58	3.3%
IPC	51,454.05	0.2%
Ibovespa	111,591.90	-0.4%
Euro Stoxx 50	3,829.29	-3.6%
FTSE 100	7,207.38	-3.9%
CAC 40	6,521.05	-3.8%
DAX	14,052.10	-4.0%
Nikkei 225	25,970.82	-1.8%
Hang Seng	22,901.56	-3.2%
Shanghai Composite	3,429.96	-1.7%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	1.58	-2pb
Treasury 10 años	1.96	-3pb
Cetes 28 días	5.99	3pb
THIE 28 días	6.23	1pb
Bono M 2 años	7.72	5pb
Bono M 10 años	7.93	6pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.56	1.5%
EUR/USD	1.12	-1.0%
GBP/USD	1.34	-1.2%
DXY	97.14	1.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	92.81	0.8%
Brent	99.08	2.3%
Mezcla mexicana	90.52	2.2%
Oro	1,903.89	-0.3%
Cobre	446.10	-0.6%

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 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	<b>(55) 1670 - 2250</b>
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