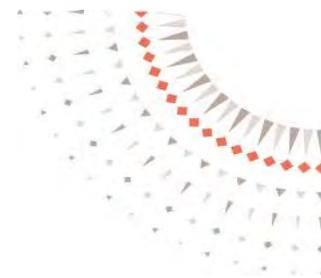


# Apertura de Mercados Financieros



1 de marzo de 2022

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

- **Mercados accionarios mixtos con los futuros del S&P500 a la baja, rendimientos de bonos gubernamentales a la baja, con el dólar y los commodities ganando terreno ante la incertidumbre por la guerra en Ucrania y anticipando la reunión de los miembros de la OPEP+**
- **A pesar de fuertes sanciones económicas a Rusia (ahora incluyendo restricciones al banco central), el conflicto con Ucrania se intensifica. Esto sigue presionando a los *commodities* de manera generalizada. Además, los mercados locales rusos permanecen cerrados mientras que las acciones de empresas del país listadas en otras bolsas han caído con fuerza**
- **La atención del día estará en el discurso del ‘Estado de la Nación’ de Joe Biden hoy a las 8:00pm. Originalmente se esperaba que el enfoque fuera sobre temas domésticos, incluyendo la pandemia, la inflación y paquetes de gasto, aunque ahora estará en los comentarios sobre la situación en Ucrania**
- **Sobre datos económicos, en EE.UU. atención a datos manufactureros (ISM y PMI) y ventas de autos (febrero). Además, tendremos comentarios de Bostic (Atlanta) y Mester (Cleveland). En Europa, los PMIs manufactureros resultaron apenas por debajo de las cifras preliminares y aguardando la inflación en Alemania. En China, todos los PMIs sorprendieron al alza, sugiriendo un mayor dinamismo. En México se darán a conocer las remesas familiares (enero) y los PMIs del IMEF (febrero)**

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](http://www.banorte.com)  
 @ analisis\_fundam

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Alemania</i>					
7:00	Precios al consumidor - feb (F)	% a/a	--	5.0	4.9
<i>Estados Unidos</i>					
8:45	PMI manufacturero (Markit)* - feb (F)	índice	57.5	57.5	57.5
9:00	ISM manufacturero* - feb	índice	57.5	58.0	57.6
9:00	Primer infirme sobre el Estado de la Nación de Biden				
13:00	Bostic del Fed, habla sobre la encuesta de incertidumbre en los negocios				
	Venta de vehículos** - feb	miles	--	14.4	15.0
<i>México</i>					
9:00	Reservas internacionales - 25 feb	mmd	--	--	201.5
9:00	Remesas familiares - ene	mdd	3,984.8	4,414.4	4,760.4
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 30 años (Nov'47), Udibono de 30 años (Nov'50) y Bondes F de 1, 2, 3 y 5 años				
12:00	PMI manufacturero (IMEF)* - feb	índice	51.3	--	48.8
12:00	PMI no manufacturero (IMEF)* - feb	índice	50.1	--	49.0

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	4,342.25	-0.6%
Euro Stoxx 50	3,814.67	-2.8%
Nikkei 225	26,844.72	1.2%
Shanghai Composite	3,488.84	0.8%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.51	0.2%
EUR/USD	1.12	-0.5%
DXY	96.98	0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	99.96	4.4%
Brent	103.04	2.0%
Oro	1,921.89	0.7%
Cobre	449.90	1.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.73	-9pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Movimientos mixtos, con sesgo negativo, y elevada volatilidad en los mercados accionarios en donde los inversionistas ponderan los riesgos en torno a la intensificación de la guerra en Ucrania y las implicaciones económicas de las sanciones a Rusia. Mientras tanto, en el frente corporativo, de 8 compañías del S&P500 que hoy reportan, 4 han dado a conocer sus resultados mejor a lo esperado, entre ellas AutoZone y Target**
- **En Asia las bolsas cerraron positivas. No hubo operaciones en Corea del Sur por ser feriado. Por otro lado, en Europa los mercados retroceden, el Eurostoxx disminuye 2.8%. Las acciones de empresas de los sectores de servicios públicos, industrial y consumo discrecional lideran las pérdidas. En EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura negativa al caer 0.8% en promedio**
- **En México, el IPC podría ubicarse por los 53,000 puntos**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Ganancias generalizadas en tasas gubernamentales ante mayor demanda por activos considerados como refugio de valor. Las tasas europeas marcan un rally de 15pb, mientras la curva de Treasuries norteamericana opera con ganancias de 10pb, en promedio, con la referencia de 10 años en 1.74%**
- **El dólar avanza contra las divisas desarrolladas excepto JPY (+0.2%). En EM, el desempeño es mixto acotado por PLN (-2.0%) y RUB (+1.2%). En tanto, el peso mexicano se deprecia 0.2% a 20.51 por dólar tras perder ayer 0.6%**
- **Repunte generalizado en commodities destacando un avance en los precios del crudo. El Brent y WTI operan en máximos desde 2014 ante temores de una posible disrupción en las cadenas de suministro. En metales, el aluminio alcanza nuevos máximos históricos (+2.7%), mientras el oro y el paladio ganan 0.6% y 0.7%, respectivamente**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	33,892.60	-0.5%
S&P 500	4,373.94	-0.2%
Nasdaq	13,751.40	0.4%
IPC	53,400.61	1.6%
Ibovespa	113,141.90	0.0%
Euro Stoxx 50	3,924.23	-1.2%
FTSE 100	7,458.25	-0.4%
CAC 40	6,658.83	-1.4%
DAX	14,461.02	-0.7%
Nikkei 225	26,526.82	0.2%
Hang Seng	22,713.02	-0.2%
Shanghai Composite	3,462.31	0.3%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	1.43	-14pb
Treasury 10 años	1.83	-14pb
Cetes 28 días	6.12	5pb
TIIE 28 días	6.24	0pb
Bono M 2 años	7.70	4pb
Bono M 10 años	7.95	4pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.47	0.6%
EUR/USD	1.12	-0.4%
GBP/USD	1.34	0.1%
DXY	96.71	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	95.72	4.5%
Brent	100.99	3.1%
Mezcla mexicana	91.80	3.4%
Oro	1,908.99	1.0%
Cobre	445.45	-0.7%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- **El día de hoy se espera la subasta de un bono de Consubanco, CSBANCO 22, por un monto de hasta \$1,200 millones, por un plazo de tres años. El bono está calificado en 'A-(mex)' por Fitch Ratings y en 'HR A' por HR Ratings**
- **Moody's asignó calificaciones a los bonos propuestos de Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA 22 / 22-2) en 'Baa1' (escala global) y 'Aaa.mx' (escala nacional). Las emisiones se pretenden llevar a cabo por hasta \$4,000 millones**
- **FEMSA anunció que cerró la adquisición de OK Market, una cadena de tiendas de formato pequeño en Chile, después de haber recibido las aprobaciones regulatorias correspondientes**

## 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, Gerardo Daniel Valle Trujillo e Isaías Rodríguez Sobrino, 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
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

**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>
Victor 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 Domíquez	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.cebaldos@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