

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios a la baja, con Asia al alza, el dólar, el petróleo y los bonos gubernamentales al alza, pero los *Treasuries* están a la baja, con los inversionistas asimilando el impacto del aumento de los *commodities* en la inflación y el crecimiento económico derivado de la invasión a Ucrania que entró en su segunda semana**
- **La atención también estará en el segundo día de comparecencia de Jerome Powell ante el Congreso, donde esperamos que presente el mismo tono *hawkish* que ayer en su discurso ante la Cámara, mientras que habrá intervenciones de otros miembros del Fed, entre los que destacamos a Williams y a Barkin**
- **En otras regiones, se publicaron las minutas de la última reunión del ECB, mismas que no incorporan información sobre el impacto que se espera de la invasión de Rusia a Ucrania. Ayer, el economista en jefe del banco central dijo que harán todo lo que sea necesario para apoyar la recuperación de la región conforme se tenga un panorama más claro del impacto del conflicto**
- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. destaca la publicación de las solicitudes de seguro por desempleo en la semana que cerró el 26 de febrero, donde estimamos que se ubiquen en 230 mil solicitudes. Más tarde, se publicará el reporte del ISM no manufacturero de febrero, el cual estimamos en 61.0pts por arriba de los 59.9pts previos y también se esperan cifras de las órdenes de fábrica de enero**
- **En México, Banxico publicará su encuesta de expectativas**

3 de marzo 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



 www.banorte.com
 @analisis_fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Estados Unidos					
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 26 feb	miles	230	225	232
8:45	PMI servicios (Markit)* - feb (F)	índice	56.7	56.7	56.7
8:45	PMI compuesto (Markit)* - feb (F)	índice	--	--	56.0
9:00	Jerome Powell, Presidente del Fed, testifica frente al comité de banca del Senado				
9:00	ISM servicios* - feb	índice	61.0	61.0	59.9
9:00	Ordenes de fábrica* - ene	% m/m	--	0.5	-0.4
9:00	Ex transporte* - ene	% m/m	--	--	0.1
9:00	Ordenes de bienes duraderos* - feb (F)	% m/m	--	--	1.6
9:00	Ex transporte* - feb (F)	% m/m	--	--	0.7
17:00	Williams del Fed participa en discusión sobre la situación económica				
México					
9:00	Encuesta de expectativas (Banxico)				

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	4,378.00	-0.1%
Euro Stoxx 50	3,807.81	-0.3%
Nikkei 225	26,577.27	0.7%
Shanghai Composite	3,481.11	-0.1%
Dívidas		
USD/MXN	20.70	0.4%
EUR/USD	1.11	-0.4%
DXY	97.54	0.2%
Commodities		
WTI	113.40	2.5%
Brent	115.68	2.4%
Oro	1,930.27	0.1%
Cobre	475.55	2.1%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.86	-2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Rendimientos mixtos en los mercados accionarios, con sesgo negativo, en medio de una elevada volatilidad en donde los inversionistas evalúan las implicaciones de la guerra en Ucrania en las presiones inflacionarias, y más con la fuerte alza en commodities, así como en el crecimiento económico global. Mientras tanto, Volkswagen e Ikea se integraron a la lista de compañías que están suspendiendo negocios en Rusia
- Los futuros de los principales índices en EE.UU. son mixtos y muestran pocos cambios. Por otro lado, Europa opera con bajas promedio superiores al 0.7% y el Eurostoxx retrocediendo 0.3%, afectado por la caída en la cotización de compañías con exposición a Rusia. Las acciones de materias primas son las únicas ganadoras entre los sectores europeos este año. En Asia observamos cierres en su mayoría positivos, destacando los avances del Nikkei con 0.7% y el Hang Seng con 0.6%
- En México, el IPC podría ubicarse por los 53,250 puntos

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño mixto en tasas de bonos soberanos con los activos europeos ajustando +6pb, en promedio. En tanto, los Treasuries norteamericanos registran ganancias de 2pb. A nivel local, los Bonos M marcaron un respiro de 2pb ayer, excluyendo a los de menor duración
- El dólar se fortalece en medio de un balance mixto en divisas desarrolladas acotado por SEK (-0.4%) y AUD (+0.2%). En EM, el sesgo es negativo con RUB (-11.6%) como la más débil. En tanto, USD/MXN opera en 20.68 (-0.3%), tras ganar 0.2% ayer
- Repunte en commodities con el crudo avanzando alrededor de 2% en medio de un mayor rechazo hacia la oferta rusa. El aluminio alcanza nuevos máximos históricos, mientras el níquel repunta a niveles de 2008. El oro gana 0.2% a 1,932 US\$/oz t, el trigo avanza 5.7% y el maíz sube 1.3%

Mercado de deuda corporativa

- El día de hoy se espera la subasta de dos bonos quirografarios de FEFA, FEFA 22 / 22-2, por un monto objetivo de \$2,500 millones (máx. \$5,000 millones). Los bonos tendrán plazos de 1.5 y 3 años y pagarán una tasa variable referenciada a TIIE de Fondeo. Las calificaciones asignadas fueron de 'mxAAA' y 'HR AAA' por S&P Global y HR Ratings
- El próximo 10 de marzo se llevará a cabo la amortización anticipada voluntaria total de la emisión estructurada de Unirenta, UNIRECB 19, por un monto de \$33 millones
- La amortización está sujeta a la colocación del nuevo bono UNIRECB 22 a más tardar en la fecha de pago por lo menos por un monto de \$350 millones

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	33,891.35	1.8%
S&P 500	4,386.54	1.9%
Nasdaq	13,752.02	1.6%
IPC	53,300.66	0.2%
Ibovespa	115,173.60	1.8%
Euro Stoxx 50	3,820.59	1.5%
FTSE 100	7,429.56	1.4%
CAC 40	6,498.02	1.6%
DAX	14,000.11	0.7%
Nikkei 225	26,393.03	-1.7%
Hang Seng	22,343.92	-1.8%
Shanghai Composite	3,484.19	-0.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	1.51	17pb
Treasury 10 años	1.88	15pb
Cetes 28 días	6.13	7pb
TIIE 28 días	6.24	0pb
Bono M 2 años	7.67	0pb
Bono M 10 años	7.96	-1pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.62	-0.2%
EUR/USD	1.11	-0.1%
GBP/USD	1.34	0.6%
DXY	97.39	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	110.60	7.0%
Brent	112.93	7.6%
Mezcla mexicana	105.52	8.1%
Oro	1,928.72	-0.9%
Cobre	466.55	1.5%

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, 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	(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.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	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