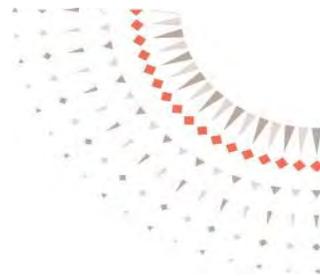


Apertura de Mercados Financieros



7 de marzo de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios negativos, rendimientos de bonos gubernamentales mixtos y dólar al alza, ante expectativa de que la guerra en Ucrania continúe después de comentarios de Vladimir Putin que apuntan a que no se detendrá hasta que se cumplan sus demandas. Los commodities aumentan, incluyendo energéticos, ante comentarios de que EE.UU. podría prohibir importaciones de petróleo y gas ruso, aunque sin contar con el apoyo de Europa hasta ahora. A su vez, esto ha detonado temores sobre una mayor inflación**
- **Esta semana, la atención continúa en la evolución del conflicto en Ucrania. El presidente francés, Emmanuel Macron, advirtió de un posible escalamiento en el corto plazo. Por su parte, el secretario de estado de EE.UU., Anthony Blinken, visitará países de Europa del Este para hablar sobre la situación**
- **Además, inflación de febrero en China, EE.UU., México, Brasil y Alemania. Decisión del ECB en medio de la fuerte incertidumbre por el conflicto bélico, al igual que en Perú, Polonia y Hungría. Será el periodo de silencio del Fed antes de la decisión del 16 de marzo**
- **En otros temas geopolíticos, continuará el Congreso Popular Nacional en China –que inclusive será más importante ante un posible posicionamiento sobre Ucrania– y se elegirá al nuevo presidente de Corea del Sur**
- **En datos económicos, EE.UU. únicamente publicará crédito al consumo, balanza comercial (ene) y confianza de la U. de Michigan (mar). Pasando a otras regiones, destacamos el PIB final del 4T21 en la Eurozona y Japón; además de producción industrial (ene) en Alemania, Reino Unido y Brasil, así como ventas al menudeo del mismo mes en este último**
- **En México, la confianza del consumidor de febrero resultó en 43.4pts. Además de la inflación, en la semana conoceremos la producción industrial (ene), ventas mismas tiendas de la ANTAD y negociaciones salariales (feb) y la encuesta de expectativas del sector bancario**

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	Confianza del consumidor* - feb	índice	43.9	--	43.4
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				
<i>Estados Unidos</i>					
14:00	Crédito al consumo* - ene	mmd	--	24.5	18.9

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	4,288.25	-0.9%
Euro Stoxx 50	3,522.03	-1.0%
Nikkei 225	25,221.41	-2.9%
Shanghai Composite	3,372.86	-2.2%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	21.10	0.7%
EUR/USD	1.09	-0.5%
DXY	99.06	0.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	122.98	6.3%
Brent	125.40	6.2%
Oro	1,985.62	0.8%
Cobre	495.50	0.5%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.77	4pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Los mercados accionarios inician la semana con movimientos negativos en donde la guerra entre Rusia y Ucrania sigue pesando en el sentimiento de los inversionistas, con preocupaciones sobre mayores presiones inflacionarias tras la posibilidad de que EE.UU. y sus aliados europeos prohíban la importación de petróleo y energéticos de Rusia
- En Asia las bolsas cerraron negativas. En Europa los mercados retroceden, el Eurostoxx disminuye 1.0%. Las acciones de empresas de los sectores financiero e industrial lideran las pérdidas, mientras que las de tecnología y energía muestran ganancias. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura negativa al caer 0.7% en promedio
- En México, S&P Dow Jones Indices anunció el resultado preliminar de la reconstitución semestral para la muestra del S&P/BMV, confirmando que no habrá cambios en las emisoras

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones en tasas de bonos soberanos con los activos europeos ajustando +4pb, en promedio. En tanto, los Treasuries norteamericanos registran pérdidas de 4pb. La semana pasada, los Bonos M se depreciaron 17pb, en promedio, con la referencia de 10 años cerrando en 8.09% (+21pb)
- El dólar se fortalece en medio de un balance mixto en divisas del G10 acotado por SEK (-1.3%) y AUD (+0.6%). Pérdidas generalizadas en EM, con HUF (-2.6%) como la más débil. El MXN perfora el psicológico de 21.00 a 21.10 por dólar (-0.7%), tras una depreciación semanal de 2.9%
- Repunte en *commodities* con el crudo operando en 125 US\$/bbl después de que EE.UU. mencionara la posibilidad de prohibir las importaciones de crudo y gas ruso. La referencia de gas natural europeo y el aluminio cotizan en máximos históricos, mientras que el oro alcanza máximos de 18 meses

Mercado de deuda corporativa

- Esta semana no se esperan subastas en el mercado de deuda corporativa de largo plazo, manteniendo el monto emitido de marzo en \$10,000 millones, tras las colocaciones de Grupo Elektra y FEFA la semana pasada
- En la segunda mitad del mes, esperamos mayor dinamismo; con el *pipeline* registrando un monto de hasta \$14,000 millones mediante diez bonos
- Por parte del mercado bancario, en el resto del mes esperamos la subasta de hasta \$10,000 millones mediante tres bonos de Bancomext, marcando la primera participación del año por parte de la banca de desarrollo

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	33,614.80	-0.5%
S&P 500	4,328.87	-0.8%
Nasdaq	13,313.44	-1.7%
IPC	53,322.05	-0.4%
Ibovespa	114,473.80	-0.6%
Euro Stoxx 50	3,556.01	-5.0%
FTSE 100	6,987.14	-3.5%
CAC 40	6,061.66	-5.0%
DAX	13,094.54	-4.4%
Nikkei 225	25,985.47	-2.2%
Hang Seng	21,905.29	-2.5%
Shanghai Composite	3,447.65	-1.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	1.48	-5pb
Treasury 10 años	1.73	-11pb
Cetes 28 días	6.22	5pb
TIIE 28 días	6.23	0pb
Bono M 2 años	7.86	15pb
Bono M 10 años	8.09	10pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.95	1.5%
EUR/USD	1.09	-1.2%
GBP/USD	1.32	-0.9%
DXY	98.65	0.9%
<i>Commodities</i>		
WTI	115.68	7.4%
Brent	118.11	6.9%
Mezcla mexicana	110.02	6.1%
Oro	1,970.70	1.8%
Cobre	493.75	3.3%

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.

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
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