

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

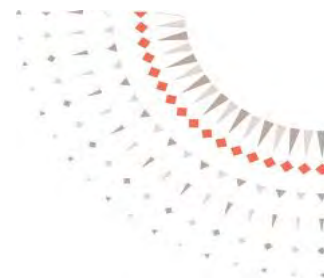
- **Mercados accionarios con ganancias, rendimientos de bonos gubernamentales al alza y dólar con pocos cambios, con esperanza de los inversionistas de que la guerra en Ucrania comience a ceder después de comentarios de Vladimir Putin sobre el progreso en las pláticas entre Rusia y Ucrania**
- **No obstante, las preocupaciones por el aumento de la inflación y mayores precios de commodities mantienen a los mercados preocupados por el crecimiento, añadiendo presiones a los bancos centrales**
- **Mercados atentos a cifras preliminares de confianza de la U. de Michigan de marzo en EE.UU., discurso de Biden donde buscaría terminar relaciones de comercio normales con Rusia y la reunión entre líderes europeos en Francia**
- **El Senado de EE.UU. aprobó la iniciativa de ley de presupuesto para el próximo año por US\$1.5 billones, misma que incluye US\$13.6 mil millones en recursos para ayuda humanitaria y de seguridad para Ucrania. Con esta medida se evita un cierre de operaciones del gobierno, que sucedería el viernes de no ser aprobada**
- **Los esfuerzos recientes para restablecer el acuerdo nuclear con Irán se han suspendido debido a “factores externos”, de acuerdo con la Unión Europea. Esta situación podría insertar mayor presión a la ya observada en los precios del petróleo**
- **En México, la producción industrial de enero sorprendió positivamente al crecer 1.0% m/m (+4.3% a/a). Destacó el fuerte avance de 7.0% de la minería, con las manufacturas en +0.3% y la construcción cayendo 0.2%**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Alemania y Reino Unido</i>					
1:00	ALE Precios al consumidor - feb (F)	% a/a	--	5.1	5.1
1:00	GBR Producción industrial* - ene	% m/m	--	0.2	0.3
<i>México</i>					
6:00	Producción industrial - ene	% a/a	2.0	2.4	3.0
6:00	Producción industrial* - ene	% m/m	-0.4	-0.3	1.2
6:00	Producción manufacturera - ene	% a/a	1.9	2.1	3.8
<i>Brasil</i>					
6:00	Precios al consumidor - feb	% m/m	--	0.94	0.54
6:00	Precios al consumidor yoy - feb	% a/a	--	10.46	10.38
<i>Estados Unidos</i>					
9:00	Sentimiento consumidores U. de Michigan* - mar (P)	índice	57.0	62.5	62.8

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P)preliminar; (R)revisado; (F)dato final; *Cifras ajustadas por estacionalidad, **Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

Destinado al público inversionista en general



11 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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,307.25	1.4%
Euro Stoxx 50	3,767.77	3.2%
Nikkei 225	25,162.78	-2.1%
Shanghai Composite	3,309.75	0.4%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.87	-0.3%
EUR/USD	1.10	0.4%
DXY	98.45	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	107.95	1.8%
Brent	111.61	2.1%
Oro	1,975.54	-1.1%
Cobre	466.55	0.5%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	2.01	2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Concluimos la semana con elevada volatilidad en los mercados accionarios, mientras los inversionistas continúan discerniendo entre ventas de pánico y compras de oportunidad, dado que las preocupaciones en torno al crecimiento e inflación continúan
- No obstante, en EE.UU. los futuros anticipan una apertura marcadamente positiva, con el S&P500 cotizando 1.4% por arriba de su valor teórico, con esperanza de que el conflicto bélico ceda, tras el avance en las pláticas entre Rusia y Ucrania. En ese mismo sentido, Europa opera con ganancias generalizadas importantes, con las acciones de commodities, bancos y viajes siendo los principales impulsores. En Asia observamos cierres mixtos, destacando las caídas en Japón y Hong Kong, afectadas por el desempeño en el sector tecnológico
- En México consideramos que el IPC podría acercarse a los 53,800pts, aunque la cautela seguirá permeando entre los inversores

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Bonos soberanos cotizan con pérdidas moderadas, con ajustes de +3pb en activos europeos mientras que la curva de Treasuries norteamericana opera con presiones de 4pb en la parte corta y 1pb en la parte larga. Ayer la curva de Bonos M cerró con pérdidas de 11pb en promedio y la referencia de 10 años en 8.49% (+11pb)
- El dólar opera con pocos cambios en el DXY permitiendo un desempeño mixto entre divisas del G-10 y emergentes. En el primer grupo el rango está acotado por NOK (+0.8%) y JPY (-0.7%), mientras que en el segundo BRL (+0.5%) es la más fuerte y THB (-0.4%) se ubica en el extremo opuesto. El peso mexicano se aprecia 0.4% a 20.86 por dólar
- Los precios del crudo suben 0.5% en promedio al continuar la volatilidad por la incertidumbre sobre la oferta global. En metales, el oro cae 1.3% a 1,971 US\$/oz t mientras que los industriales muestran un desempeño mixto

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	33,174.07	-0.3%
S&P 500	4,259.52	-0.4%
Nasdaq	13,129.96	-0.9%
IPC	53,387.62	-1.0%
Ibovespa	113,663.10	-0.2%
Euro Stoxx 50	3,651.39	-3.0%
FTSE 100	7,099.09	-1.3%
CAC 40	6,207.20	-2.8%
DAX	13,442.10	-2.9%
Nikkei 225	25,690.40	3.9%
Hang Seng	20,890.26	1.3%
Shanghai Composite	3,296.09	1.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	1.70	2pb
Treasury 10 años	1.99	3pb
Cetes 28 días	6.30	5pb
TIIE 28 días	6.24	0pb
Bono M 2 años	8.28	12pb
Bono M 10 años	8.48	7pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.94	0.1%
EUR/USD	1.10	-0.8%
GBP/USD	1.31	-0.7%
DXY	98.51	0.6%
<i>Commodities</i>		
WTI	106.02	-2.5%
Brent	109.33	-1.6%
Mezcla mexicana	102.49	-3.3%
Oro	1,996.98	0.3%
Cobre	465.25	1.7%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Fitch Ratings subió la calificación internacional (IDR) de IEnova y sus notas senior en circulación a 'BBB+' desde 'BBB'. La perspectiva es Estable. De acuerdo con la agencia, el alza de calificaciones refleja la nueva evaluación sobre el vínculo con su matriz Sempra Infrastructure Parents, LP (SIP) ('BBB+' Estable)
- HR Ratings ratificó la calificación de SICREA en 'HR A-' con perspectiva Estable y en 'HR2' para el CP. De acuerdo con la agencia, la ratificación de la calificación de SICREA se basa en la elevada posición de solvencia con la que cuenta la Empresa, con un índice de capitalización de 51.4% al 3T21
- Fitch Ratings asignó la calificación de 'AAA(mex)' a las emisiones propuestas OMA 22L / 22-2L de Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA). La calificación asignada refleja el riesgo relacionado con la operación de un sistema de 13 aeropuertos en el norte y centro de México

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, David Alejandro Arenas Sánchez, 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
David Alejandro Arenas Sánchez	Subdirector Análisis Bursátil	david.arenas.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
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 1746

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	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