

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

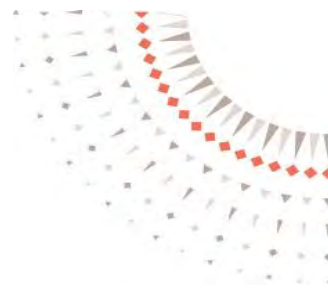
- Mercados accionarios a la baja, aunque los futuros del S&P500 al alza, con los rendimientos de bonos gubernamentales disminuyendo y dólar debilitándose ante un nuevo episodio de aversión al riesgo por la ola de contagios en China y la extensión de la guerra en Ucrania. La expectativa de menor actividad en China impacta a los *commodities*, con el crudo cotizando debajo de 100 US\$/bbl
- En China, la ciudad de Jilin (en la provincia de Changchun), enfocada en la industria automotriz, se sumó a la lista de ciudades con confinamientos (destacando ayer a Shenzhen) ante el esparcimiento de 'Ómicron'. Así, los temores de una mayor desaceleración en la actividad en ese país siguen al alza
- Sobre el conflicto en Ucrania, se espera que las negociaciones continúen a la par del aumento en ataques a blancos civiles por parte de tropas rusas. Además, las pláticas entre EE.UU. y China continuarán, ante la posibilidad de que el segundo país se una al conflicto
- En cuanto a política monetaria, en China el PBOC sorprendió al no recortar su tasa de préstamos a un año, manteniéndola en 2.85%. A pesar de esto, la expectativa es que la tendencia acomodaticia continúe en los próximos meses para apoyar a la economía. En otro frente, estaremos atentos a los comentarios de la presidenta del ECB, Christine Lagarde más tarde
- En los datos, en EE.UU. los precios al productor de febrero subieron menos a lo anticipado en 0.2% m/m. El *Empire Manufacturing* de marzo sorprendió a la baja en -11.8pts. En la Eurozona, la producción industrial (enero) se desaceleró a 0.0% m/m, mientras que en Alemania el índice ZEW de expectativas para marzo cayó con fuerza a -39.3pts. Finalmente, en Reino Unido la tasa de desempleo en enero mejoró a 3.9%

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona y Reino Unido					
1:00	GBR Tasa de desempleo* - ene	%	--	4.0	4.1
4:00	ALE Encuesta ZEW (Expectativas) - mar	índice	--	5.0	54.3
4:00	EUR Producción industrial* - jan	% m/m	--	0.1	1.2
Estados Unidos					
6:30	Precios al productor* - feb	% m/m	--	0.9	1.0
6:30	Subyacente* - feb	% m/m	--	0.6	0.8
6:30	Empire manufacturing* - mar	índice	5.5	7.0	3.1
México					
9:00	Reservas internacionales - 11 mar	mmd	--	--	201.7
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 3 años (Mar'25), Udibono de 10 años (Nov'31) y Bonos F de 1, 2, 3 y 5 años				

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



15 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



STARMINE AWARDS
FOR REUTERS POLLS
FROM REFINITIV



www.banorte.com



@analisis_fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,187.00	0.6%
Euro Stoxx 50	3,723.58	-0.5%
Nikkei 225	25,346.48	0.2%
Shanghai Composite	3,063.97	-5.0%
Divisas		
USD/MXN	20.86	-0.3%
EUR/USD	1.10	0.5%
DX	98.76	-0.2%
Commodities		
WTI	96.12	-6.7%
Brent	100.33	-6.1%
Oro	1,920.74	-1.5%
Cobre	446.00	-1.2%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	2.10	-3pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Movimientos mixtos, con sesgo negativo, en los mercados accionarios en donde los inversionistas muestran nerviosismo por la evolución de las pláticas entre Rusia y Ucrania, que hoy se retomarán tras el poco avance de ayer, así como por el peor brote de COVID-19 en China desde el punto más alto de la pandemia en 2020, mientras aguardan a la decisión de mañana de política monetaria del Fed
- En Asia las bolsas cerraron negativas, siendo Japón la excepción, destacando las caídas en las tecnológicas chinas al continuar los temores de posible desliste en los mercados de EE.UU. En el mismo sentido, Europa registra disminuciones, el Eurostoxx retrocede 0.5%. Por otro lado, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al subir 0.3% en promedio
- En México estaremos atentos al Walmex Day, sobre todo a cualquier planteamiento sobre su estrategia operativa en Centroamérica

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Respiro en bonos gubernamentales, con tasas europeos ajustando -3pb en promedio, mientras la curva de *Treasuries* norteamericana ganan 2pb tras pérdidas de 13pb ayer. La curva de Bonos M se depreció 11pb en promedio con la referencia de 10 años alcanzando máximos desde 2019 en 8.64% ayer
- Dólar se debilita permitiendo avanzar a mayoría de divisas del G10 con GBP (+0.5%) liderando el grupo. En EM, el desempeño es mixto con TRY (+1.6%) como la más fuerte y divisas asiáticas limitando las pérdidas (-0.4%). El peso mexicano cotiza en 20.86 por dólar (+0.3%)
- Pérdidas generalizadas en *commodities* ante preocupaciones de una menor demanda china por el repunte de contagios y optimismo sobre la renovación del acuerdo nuclear iraní. Con ello, el Brent opera por debajo 100 US\$/bbl y tanto los metales preciosos como los industriales caen poco más de 1.0%

Mercado de deuda corporativa

- El día de hoy se espera la subasta de dos emisiones quirografarias de Grupo Aeroportuario del Pacífico, GAP 22 / 22-2, por un monto objetivo de \$4,000 millones (máximo \$5,000 millones), con plazos de 5 y 10 años, que pagarán una tasa variable y fija, respectivamente. Las calificaciones asignadas fueron 'AAA' por S&P Global y Moody's
- HR Ratings revisó al alza la calificación de Banco Autofin de México a 'HR BBB-' desde 'HR BB+', basada en la adecuada ejecución en el plan de negocios, establecido por la nueva administración durante el 2T21
- Fitch Ratings afirmó la calificación de las emisiones IPORCB 19 / 19-2 (Future Flow de Operadora Metropolitana de Carreteras) en 'AA+(mex)' y modificó la perspectiva a Positiva de Estable reflejando la recuperación sólida de tráfico e ingresos

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	32,945.24	0.0%
S&P 500	4,173.11	-0.7%
Nasdaq	12,581.22	-2.0%
IPC	52,807.62	-0.9%
Ibovespa	109,927.60	-1.6%
Euro Stoxx 50	3,741.10	1.5%
FTSE 100	7,193.47	0.5%
CAC 40	6,369.94	1.8%
DAX	13,929.11	2.2%
Nikkei 225	25,307.85	0.6%
Hang Seng	19,531.66	-5.0%
Shanghai Composite	3,223.53	-2.6%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	1.86	11pb
Treasury 10 años	2.13	14pb
Cetes 28 días	6.33	2pb
TIIE 28 días	6.24	0pb
Bono M 2 años	8.41	11pb
Bono M 10 años	8.65	15pb
Divisas		
USD/MXN	20.91	0.0%
EUR/USD	1.09	0.3%
GBP/USD	1.30	-0.3%
DX	99.00	-0.1%
Commodities		
WTI	103.01	-5.8%
Brent	106.90	-5.1%
Mezcla mexicana	99.48	-5.2%
Oro	1,950.88	-1.9%
Cobre	452.30	-2.2%

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, David Alejandro Arenas Sánchez, Paola Soto Leal, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Daniela Olea Suárez, 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.a.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.cebvallos@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