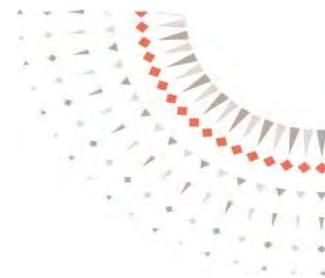


Apertura de Mercados Financieros



23 de marzo de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios a la baja, el rendimiento de bonos gubernamentales negativos mientras que el dólar y el petróleo se fortalecen ante la posibilidad de que nuevas sanciones a Rusia impacten el suministro de energéticos, con implicaciones negativas tanto para los precios como para la actividad económica**
- **El Presidente Biden viajará a Europa para reunirse con sus pares de la OTAN y la Unión Europea, esperando que anuncien un nuevo paquete de sanciones en contra de Rusia por la invasión a Ucrania**
- **En el frente de política monetaria, la atención estará en el discurso de Jerome Powell dentro de la convención de innovación del Banco de Pagos Internacionales, con participaciones también de Christine Lagarde (ECB) y Andrew Bailey (BoE). No obstante, sobre el Fed también contaremos con comentarios de Daly y Bullard, quienes han mostrado un tono más *hawkish* en sus últimas intervenciones**
- **En cuanto a datos económicos, la inflación de febrero en el Reino Unido sorprendió ligeramente al alza al subir a 5.5% a/a su nivel más alto en 30 años, con la subyacente alcanzando 5.2%. Más tarde estaremos atentos a la confianza de los consumidores en la Eurozona y las ventas de casas nuevas en EE.UU.**
- **Sobre el virus, un tercio de las naciones europeas, incluyendo Alemania, Francia y el Reino Unido están experimentando fuertes alzas en casos tras eliminar ciertas restricciones. Además, más de una tercera parte de las infecciones nuevas en EE.UU. están relacionadas a la subvariante BA.2 de Ómicron**

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](https://twitter.com/analisis_fundam)

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona y Reino Unido</i>					
1:00	GBR Precios al consumidor - feb	% a/a	--	6.0	5.5
1:00	Subyacente - feb	% a/a	--	5.0	4.4
9:00	EUR Confianza del consumidor* - mar (F)	índice	--	-12.9	-8.8
<i>Estados Unidos</i>					
6:00	Powell del Fed, habla en panel del BIS sobre innovación				
8:00	Venta de casas nuevas** - feb	miles	--	812	801
9:45	Daly del Fed participa en evento de Bloomberg				
13:00	Bullard del Fed, habla sobre el panorama económico				
19:05	Bullard del Fed, habla sobre el panorama económico				
<i>México</i>					
9:00	Reservas internacionales - 18 mar	mmd	--	--	201.4

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	4,481.75	-0.5%
Euro Stoxx 50	3,873.92	-1.3%
Nikkei 225	28,040.16	3.0%
Shanghai Composite	3,271.03	0.3%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.24	-0.2%
EUR/USD	1.10	-0.4%
DXY	98.73	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	112.88	1.0%
Brent	119.29	3.3%
Oro	1,927.27	0.3%
Cobre	470.20	0.3%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	2.37	-2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios con sesgo negativo, reflejando cautela ante la posibilidad de nuevas sanciones a Rusia, mientras los inversionistas continúan evaluando el impacto de mayores precios en energéticos que siguen elevando las presiones inflacionarias y los riesgos asociados a un menor crecimiento económico a nivel global**
- **Los futuros en EE.UU. apuntan a una apertura negativa con el S&P500 cotizando 0.5% abajo de su valor teórico, tras los avances observados en la sesión anterior, y la atención en comentarios de distintos miembros del FED. En el mismo sentido, Europa opera con caídas generalizadas, de 0.6% en promedio, siendo el sector de tecnología el de mayores pérdidas, debido a la expectativa de una regulación más estricta. En Asia observamos cierres mixtos, destacando el avance del Nikkei con 3.0% y el Hang Seng con 1.2%**
- **Amx propondrá retribuciones para sus accionistas por hasta 4.0% de rendimiento, incluyendo dividendos (2.1%) y recompras (1.9%)**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño positivo en bonos soberanos ante la aversión al riesgo, con activos europeos ajustando -2pb y la curva de Treasuries norteamericanos opera con un empinamiento, la parte corta gana 3pb y la parte larga pierde 1pb. Ayer, la curva de Bonos M cerró con pérdidas de 19pb en promedio y la referencia de 10 años en 8.46% (+19pb)**
- **El dólar se fortalece con el DXY avanzando 0.3% mientras las divisas del G-10 y emergentes operan con sesgo negativo. En el primer grupo GBP (-0.4%) lidera las pérdidas y en el segundo HUF (-0.8%) es la más débil. El peso mexicano opera con una apreciación de 0.2% en 20.24 por dólar**
- **Los precios del crudo avanzan 3.7% en promedio ante preocupaciones de un impacto en la oferta de crudo y por daños en una terminal relevante en el mar negro por una tormenta. En metales el oro gana 0.4% y los industriales también cotizan en terreno positivo**

Mercado de deuda corporativa

- **Grupo Aeroportuario del Pacífico informó que concluyó el refinanciamiento de su deuda bancaria por US\$191 millones, con vencimiento en enero y febrero de 2024. De acuerdo con el comunicado, la compañía extendió por dos años adicionales la deuda vigente, siendo su nuevo vencimiento en enero y marzo de 2026**
- **Los refinanciamientos se obtuvieron con las mismas dos instituciones bancarias que originalmente otorgaron los créditos; el primero con BBVA México por US\$95.5 millones con plazo de 48 meses y tasa fija anual de 2.45% y el segundo con Scotiabank Inverlat por US\$95.5 millones, con plazo de 46 meses y con una tasa fija anual de 2.64%**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	34,807.46	0.7%
S&P 500	4,511.61	1.1%
Nasdaq	14,108.82	2.0%
IPC	55,722.48	0.5%
Ibovespa	117,272.44	1.0%
Euro Stoxx 50	3,926.12	1.1%
FTSE 100	7,476.72	0.5%
CAC 40	6,659.41	1.2%
DAX	14,473.20	1.0%
Nikkei 225	27,224.11	1.5%
Hang Seng	21,889.28	3.1%
Shanghai Composite	3,259.86	0.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	2.16	5pb
Treasury 10 años	2.38	9pb
Cetes 28 días	6.50	-1pb
TIIE 28 días	6.28	1pb
Bono M 2 años	8.44	17pb
Bono M 10 años	8.46	11pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.28	-0.4%
EUR/USD	1.10	0.1%
GBP/USD	1.33	0.7%
DXY	98.49	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	111.76	-0.3%
Brent	115.48	-0.1%
Mezcla mexicana	107.03	8.9%
Oro	1,921.69	-0.7%
Cobre	470.00	-0.2%

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 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 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.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.roltan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899