

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

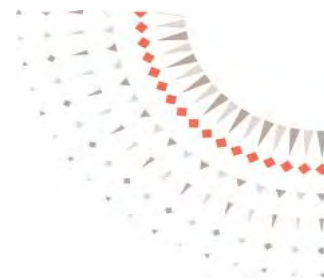
- Mercados accionarios al alza, rendimientos de bonos gubernamentales con caídas y dólar a la baja, con inversionistas sopesando los riesgos de una postura más restrictiva del Fed y el conflicto en Ucrania. Además, se impusieron más sanciones a Rusia y se llegó a un acuerdo entre EE.UU. y la UE para abastecer gas natural y reducir la dependencia rusa
- Inversionistas atentos en EE.UU. a cifras finales de confianza de la U. de Michigan de marzo y ventas de casas pendientes de febrero, además de discursos de Waller, Williams y Barkin del Fed. Además, continúa la reunión de emergencia de líderes de la OTAN. En México, hoy es el segundo día de actividades de la Convención Bancaria de la ABM
- Europa obtendría de EE.UU. al menos 15,000 millones de metros cúbicos de gas natural licuado adicional hacia el cierre de año y se trabajará para asegurar demanda de la región de 50,000 millones de metros cúbicos hacia 2030. Si bien es un inicio, estos montos son relativamente bajos en comparación con las importaciones que hace dicha región desde Rusia
- En Alemania, la confianza empresarial del indicador IFO cayó a su peor nivel desde los meses iniciales de la pandemia, impactada por el conflicto en Ucrania y el alza en los precios de energéticos
- El IGAE de enero en nuestro país registró un alza de 0.4% m/m en enero, en línea con las expectativas de mercado. Por sectores, la industria avanzó 1.0%, mientras que los servicios crecieron 0.2%. Por último, las actividades primarias cayeron 2.3%

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
3:00	EUR Agregados monetarios (M3)* - feb	% a/a	--	6.3	6.4
3:00	ALE Encuesta IFO (clima de negocios)* - mar	índice	--	94.2	98.9
Brasil					
6:00	Precios al consumidor - mar	% m/m	--	0.85	0.99
6:00	Precios al consumidor - mar	% a/a	--	10.68	10.76
México					
6:00	Indicador global act. económica (IGAE) - ene	% a/a	1.9	1.7	1.3
6:00	Indicador global act. económica (IGAE)* - ene	% m/m	0.4	0.4	0.8
Estados Unidos					
7:10	Waller del Fed, habla de las divisas digitales del banco central				
8:00	Sentimiento consumidores U.Michigan* - mar (F)	índice	59.7	59.7	59.7
8:00	Williams del Fed, habla sobre política monetaria y estabilidad financiera				
9:30	Barkin del Fed, habla sobre contener la inflación				

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



25 de marzo de 2022

Alejandro Padilla Santana

Director General Adjunto

Análisis Económico y Financiero

alejandropadilla@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

alejandrocervantes@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	4,528.50	0.4%
Euro Stoxx 50	3,895.79	0.8%
Nikkei 225	28,149.84	0.1%
Shanghai Composite	3,212.24	-1.2%
Divisas		
USD/MXN	20.05	-0.2%
EUR/USD	1.10	0.2%
DX	98.59	-0.2%
Commodities		
WTI	110.55	-1.6%
Brent	117.20	-1.5%
Oro	1,952.52	-0.3%
Cobre	472.90	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	2.36	-1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Concluimos la semana con movimientos de alza prácticamente generalizados en los principales índices accionarios, mientras la atención continúa en el conflicto bélico en Ucrania y mientras los inversionistas siguen evaluando el impacto sobre la inflación y el crecimiento, de cara a una postura más restrictiva del Fed
- En EE.UU. los futuros anticipan una apertura positiva, con el S&P500 cotizando 0.4% por arriba de su valor teórico. Europa opera con ganancias promedio del 0.6%, mientras los sectores de tecnología y bienes raíces lideran el avance y compensan las caídas en energía, tras el acuerdo entre EE.UU. y la UE sobre el abastecimiento de gas natural. En Asia observamos cierres mixtos, destacando la baja del Hang Seng del 2.5%
- En México el IPC alcanzó un nuevo máximo en 55,829.9pts, mientras esperamos continúe consolidando cerca de esos niveles. En noticias corporativas GAP confirmó favorables perspectivas 2022 en su día con inversionistas

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño positivo en bonos soberanos, con los activos europeos ajustando hasta -3pb. Mientras tanto, la pendiente de los Treasuries se aplanan con presiones de 1pb en la parte corta y ganancias de 2pb en los instrumentos de mayor duración. Ayer, la curva de Bonos M perdió 7pb en promedio
- El dólar se debilita (DXY -0.2%) permitiendo un avance en las divisas del G-10, donde JPY (+0.6%) lidera las ganancias. En emergentes predomina el sesgo positivo, RUB (+3.6%) es la más fuerte y ZAR (-0.4%) se ubica en el extremo opuesto. MXN extiende las ganancias de los días previos cotizando en 20.05 por dólar, representando una apreciación de 0.2%
- Los precios del crudo caen 2.7% en promedio debido a que la UE se abstuvo de prohibir las importaciones de Rusia, mientras Kazajistán dijo que las interrupciones en una terminal de exportación clave van a atenuarse. En metales el sesgo es negativo

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,707.94	1.0%
S&P 500	4,520.16	1.4%
Nasdaq	14,191.84	1.9%
IPC	55,829.86	1.2%
Ibovespa	119,052.91	1.4%
Euro Stoxx 50	3,863.39	-0.2%
FTSE 100	7,467.38	0.1%
CAC 40	6,555.77	-0.4%
DAX	14,273.79	-0.1%
Nikkei 225	28,110.39	0.3%
Hang Seng	21,945.95	-0.9%
Shanghai Composite	3,250.26	-0.6%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	2.14	4pb
Treasury 10 años	2.37	8pb
Cetes 28 días	6.55	1pb
TIIE 28 días	6.29	1pb
Bono M 2 años	8.47	1pb
Bono M 10 años	8.49	8pb
Divisas		
USD/MXN	20.09	-0.7%
EUR/USD	1.10	-0.1%
GBP/USD	1.32	-0.1%
DXY	98.79	0.2%
Commodities		
WTI	112.34	-2.3%
Brent	119.03	-2.1%
Mezcla mexicana	110.34	-1.4%
Oro	1,957.69	0.7%
Cobre	474.25	-0.7%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Fitch Ratings ratificó la calificación de Grupo Elektra en 'A+(mex)' con perspectiva Estable y en 'F1+(mex)' para el CP. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de Elektra se sustentan en su trayectoria larga y posición de mercado en el negocio comercial, al ser una de las cadenas departamentales principales en México
- Fitch Ratings ratificó la calificación internacional de Molibdenos y Metales en 'BBB' con perspectiva Estable. De acuerdo con la agencia, las calificaciones y la perspectiva reflejan los resultados operativos buenos de la empresa, su cuota importante de mercado mundial y sus índices de apalancamiento neto históricamente bajos. Fitch proyecta que el apalancamiento neto se mantendrá elevado temporalmente y alcanzará 2.3x para situarse por debajo de 1.0x durante el horizonte de calificación

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.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