

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

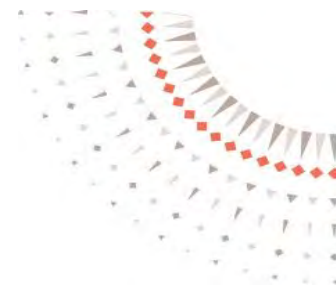
- **Mercados accionarios mixtos, rendimientos de bonos gubernamentales y dólar al alza, con cautela ante riesgos de mayores disrupciones al comercio por la guerra en Ucrania y nuevos confinamientos por COVID-19, lo que podría afectar la inflación y la perspectiva de política monetaria**
- **La atención continuará en el conflicto entre Rusia y Ucrania, destacando una cumbre entre Europa y China sobre el conflicto a la cual asistirá Xi Jinping. En cifras económicas, la nómina no agrícola de marzo en EE.UU. en un entorno con un mercado laboral apretado y presiones inflacionarias**
- **En política monetaria, decisiones en Chile, Tailandia y Colombia. También habrá una serie de intervenciones de miembros del Fed, con una mayor cantidad de ellos (incluyendo a Powell) sugiriendo la posibilidad de alzas de 50pb**
- **Pasando a la agenda política, entre los eventos importantes está la presentación del presupuesto 2023 por parte del presidente Joe Biden, además de la reunión de la OPEP y sus aliados para decidir sobre los niveles de producción de petróleo**
- **En datos económicos, EE.UU. publicará también el índice de precios de casas (ene), balanza comercial, ingreso y gasto personal, deflactor PCE (feb), confianza del consumidor, empleo ADP, ISM manufacturero, venta de vehículos (mar) y PIB final del 4T21**
- **Pasando a otras regiones, en la Eurozona tendremos la tasa de desempleo (feb), indicadores de confianza e inflación (mar); PMI's (mar) en China; por último, en Brasil conoceremos la tasa de desempleo, producción industrial (feb) y PMI manufacturero (mar)**
- **En nuestro país, la balanza comercial de febrero mostró un superávit de US\$1,293 millones. Será relevante la presentación de la SHCP de los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2023. En cifras, se publicarán las remesas, tasa de desempleo, reporte de finanzas públicas, crédito (feb), indicadores IMEF (mar) y la encuesta de expectativas de Banxico**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>México</i>					
6:00	Balanza comercial - feb	mdd	701.6	-219.0	-6,286.3
<i>Estados Unidos</i>					
6:30	Balanza comercial* - feb	mmd	--	-106.6	-107.6

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



28 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
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,546.50	0.2%
Euro Stoxx 50	3,940.99	1.9%
Nikkei 225	27,943.89	-0.7%
Shanghai Composite	3,214.50	0.1%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.04	0.0%
EUR/USD	1.10	-0.2%
DXY	99.24	0.5%
<i>Commodities</i>		
WTI	107.29	-5.8%
Brent	114.04	-5.5%
Oro	1,929.83	-1.5%
Cobre	463.30	-1.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	2.47	-1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Inicia la semana con movimientos mixtos en los mercados accionarios, con los inversionistas evaluando el posible impacto del conflicto en Ucrania sobre el crecimiento y la inflación, un escenario más restrictivo por parte del Fed y el alza en contagios en China
- En EE.UU. los futuros anticipan una apertura ligeramente al alza, con el S&P500 0.2% por arriba de su valor teórico. No obstante, se observan caídas en acciones de energía ante la baja en el precio del petróleo
- Asia cerró mixto, destacando el avance del Hang Seng del 1.3%, y contrastando con la caída de 0.7% del Nikkei. En China, el índice de Shanghai logró un alza marginal del 0.1%, a pesar de que la mayoría de los sectores registraron caídas ante el avance del virus y preocupaciones en torno a disrupciones en las operaciones. Europa opera con ganancias generalizadas, con el Eurostoxx subiendo 1.9% ante compras de oportunidad. En el caso del IPC en México, éste podría seguir consolidando sobre los 55,500pts

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño mixto en tasas de bonos soberanos. Las tasas europeas ajustan +/- 2pb, mientras la curva de *Treasuries* norteamericanos se aplanan con el extremo largo ganando 1pb. La semana pasada, la curva de Bonos M cerró con un balance negativo de +34pb, en promedio
- El dólar se fortalece contra todas las divisas desarrolladas, en particular frente al con JPY (-1.4%). Balance negativo en EM excepto RUB (+3.9%), mientras PLN (-0.9%) es la más débil. En tanto, USD/MXN cotiza en 20.04 por dólar (sin cambios), tras una apreciación semanal de 1.6%
- El crudo retrocede ante el repunte de contagios en China y preocupaciones por un deterioro en la demanda, así como en la actividad económica. En metales, el desempeño es negativo con el níquel perdiendo 4.3% y el oro disminuyendo 1.5% a 1,930 US\$/oz t

Mercado de deuda corporativa

- En la última semana de marzo esperamos que se mantenga la actividad, con dos bonos ligados a la sustentabilidad por parte de OMA, así como la reapertura de dos bonos de Engen Capital, sin embargo, estas últimas se verán reflejadas en el mes de abril por la fecha de liquidación (T+2)
- Por lo que el mes de marzo podría cerrar con un monto emitido de hasta \$22,000 millones, equivalente a 2.34x lo colocado en el mismo mes de 2021 y el mayor desde el pasado mes de octubre
- CIBanco (Rep. Común) informó que el Fideicomitente tiene la intención de llevar a cabo la Amortización Anticipada total de CASCB 11U (FF de Concesionaria de Autopistas del Sureste) el próximo 1 de abril de 2022

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,861.24	0.4%
S&P 500	4,543.06	0.5%
Nasdaq	14,169.30	-0.2%
IPC	55,436.05	-0.7%
Ibovespa	119,081.13	0.0%
Euro Stoxx 50	3,867.73	0.1%
FTSE 100	7,483.35	0.2%
CAC 40	6,553.68	0.0%
DAX	14,305.76	0.2%
Nikkei 225	28,149.84	0.1%
Hang Seng	21,404.88	-2.5%
Shanghai Composite	3,212.24	-1.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	2.27	13pb
Treasury 10 años	2.47	10pb
Cetes 28 días	6.55	0pb
TIIE 28 días	6.72	43pb
Bono M 2 años	8.52	6pb
Bono M 10 años	8.58	9pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.03	-0.3%
EUR/USD	1.10	-0.1%
GBP/USD	1.32	0.0%
DX	98.79	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	113.90	1.4%
Brent	120.65	1.4%
Mezcla mexicana	110.95	0.6%
Oro	1,958.29	0.0%
Cobre	469.85	-0.9%

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 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