

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

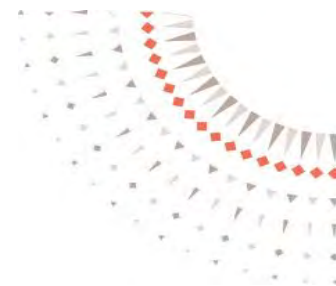
- Mercados accionarios al alza –incluyendo los futuros del S&P500–, rendimientos de bonos gubernamentales positivos y el dólar se debilita ante mayor optimismo por parte de los inversionistas en torno al conflicto en Ucrania, mientras que asimilan el repunte de contagios en China y una postura más restrictiva del Fed
- Las negociaciones en cuanto a un cese al fuego entre Rusia y Ucrania continúan, esto en un contexto en el cual las ganancias rusas se han detenido e incluso han tenido que retroceder en algunas ciudades. Por otra parte, Rusia mencionó que aminorará sus ataques a Kiev como parte de las negociaciones. Además, y a pesar de las sanciones, Rusia cumplió con el pago de intereses de un bono con vencimiento en 2035
- En cuanto al virus, los confinamientos se ampliaron en Shanghái ante casos adicionales, lo cual podría señalar que el cierre de la ciudad durará más de lo anticipado. En EE.UU. los casos permanecen bajos, permitiendo un mayor regreso presencial a las oficinas
- En cuanto a datos económicos, en EE.UU. estaremos atentos a la confianza del consumidor de marzo, anticipando un ligero retroceso, y a los precios de la vivienda de enero. En el frente de política monetaria, tendremos comentarios de Williams y Harker, ambos con voto en el FOMC este año, así como también los de Bostic. Por otra parte, también tendremos decisión de política monetaria en Chile, donde se espera un alza de 175pb a 7.25%. Mientras tanto, el Banco de Japón ha realizado operaciones para contener el alza en los rendimientos de sus bonos gubernamentales, esto en un contexto en el cual el Yen se ha depreciado con fuerza

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Estados Unidos					
7:00	Índice de precios S&P/CoreLogic - ene	% a/a	--	--	18.6
8:00	Confianza del consumidor* - mar	índice	107.0	107.6	110.5
8:45	Harker del Fed, habla sobre el panorama económico				
19:30	Bostic del Fed, habla sobre el liderazgo económico				
México					
9:00	Reservas internacionales - 25 mar	mmd	--	--	201.0
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 5 años (Mar'27), Udibono de 30 años (Nov'50) y Bondes F de 1, 2, 3, 5 y 7 años				
Chile					
15:00	Decisión de política monetaria (BCCh)	%	--	7.25	5.50

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



29 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	4,605.75	0.8%
Euro Stoxx 50	4,019.60	3.4%
Nikkei 225	28,252.42	1.1%
Shanghai Composite	3,203.94	-0.3%
Divisas		
USD/MXN	19.94	-0.9%
EUR/USD	1.11	1.3%
DX	98.20	-0.9%
Commodities		
WTI	99.54	-6.1%
Brent	105.72	-6.0%
Oro	1,891.52	-1.6%
Cobre	471.40	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	2.46	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Movimientos positivos en los mercados accionarios en donde los inversionistas reaccionan favorablemente a lo que parece cierto avance en las conversaciones de cese al fuego entre Rusia y Ucrania
- En Asia, aunque la mayoría de las bolsas cerraron positivas, se mantienen las preocupaciones sobre el impacto de las restricciones de movilidad en China ante el repunte de contagios de coronavirus. En Europa los mercados avanzan, el Eurostoxx aumenta 3.4%. Las acciones de empresas de los sectores de consumo discrecional, financiero e industrial lideran las ganancias. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al subir 0.9% en promedio
- En México, el IPC podría rebasar los 56,000 puntos, lo que representaría un nuevo máximo histórico

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Presiones en bonos gubernamentales, con tasas europeos ajustando +7pb en promedio, mientras la curva de *Treasuries* norteamericana marca un sesgo de aplanamiento donde el extremo corto pierde hasta 4pb. La curva de Bonos M registró ayer un *rally* de 8pb en instrumentos de mayor duración
- Dólar se debilita permitiendo avanzar a todas las divisas del G10 con SEK (+2.1%) liderando el grupo. En EM, el desempeño es positivo con RUB (+12.5%) destacando seguida de HUF (+2.5%). En tanto, el peso mexicano cotiza en 19.94 por dólar (+0.9%) tras perder ayer 0.4%
- El crudo disminuyó drásticamente después de que Moscú señaló una reducción de su actividad militar cerca de la capital ucraniana Kiev. Con ello, el WTI regresó a operar por debajo de 100 US\$/bbl. En metales, el balance es negativo con las mayores pérdidas en preciosos ante una mejora en el apetito por riesgo

Mercado de deuda corporativa

- El día de hoy se espera la subasta de dos bonos ligados a la sustentabilidad por parte de Grupo Aeroportuario del Centro Norte, OMA 22L / 22-2L, por un monto de hasta \$4,000 millones, con plazos de 5 y 7 años. Las calificaciones asignadas fueron 'AAA' por Moody's y Fitch Ratings
- CEMEX anunció una oferta de recompra de sus notas con cupón de 5.200% con vencimiento en 2030, sus notas con cupón de 5.450% con vencimiento en 2029 y sus notas con cupón de 3.875% con vencimiento en 2031, que expirará el 25 de abril de 2022
- HR Ratings ratificó la calificación de Grupo Vasconia en 'HR A' y cambió la perspectiva a Estable de Negativa basada principalmente en la proyección para refinanciamiento de \$800 millones, que corresponde a su deuda de corto y mediano plazo

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,955.89	0.3%
S&P 500	4,575.52	0.7%
Nasdaq	14,354.90	1.3%
IPC	55,685.14	0.4%
Ibovespa	118,737.78	-0.3%
Euro Stoxx 50	3,887.10	0.5%
FTSE 100	7,473.14	-0.1%
CAC 40	6,589.11	0.5%
DAX	14,417.37	0.8%
Nikkei 225	27,943.89	-0.7%
Hang Seng	21,684.97	1.3%
Shanghai Composite	3,214.50	0.1%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	2.33	6pb
Treasury 10 años	2.46	-1pb
Cetes 28 días	6.54	-1pb
TIIE 28 días	6.72	1pb
Bono M 2 años	8.54	2pb
Bono M 10 años	8.54	-4pb
Divisas		
USD/MXN	20.12	0.4%
EUR/USD	1.10	0.0%
GBP/USD	1.31	-0.7%
DXY	99.09	0.3%
Commodities		
WTI	105.96	-7.0%
Brent	112.48	-6.8%
Mezcla mexicana	103.04	-7.1%
Oro	1,922.80	-1.8%
Cobre	472.55	0.6%

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.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	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