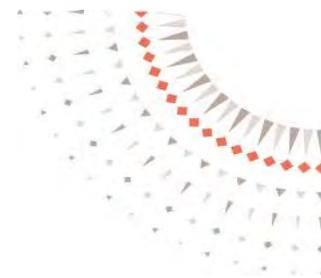


Apertura de Mercados Financieros



31 de marzo de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios negativos, dólar al alza, mientras que el rendimiento de los bonos gubernamentales y el precio del petróleo caen, ante la potencial liberación de reservas estratégicas de crudo por parte de EE.UU., preocupaciones por la desaceleración del crecimiento económico y la guerra en Ucrania provocando volatilidad en los *commodities***
- **Se espera que Biden anuncie hoy que se liberarán cerca de un millón de barriles diarios de crudo de las reservas de EE.UU. por varios meses, para alcanzar un total de 180 millones, con el fin de evitar el alza en los precios de la gasolina y disminuir las presiones sobre la inflación y el impacto negativo sobre el ingreso disponible**
- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicaron las cifras de ingreso y gasto personal de febrero en 0.5% m/m y 0.2% m/m respectivamente, con el gasto de consumo real cayendo en 0.4% m/m. Además, se dio a conocer la inflación PCE del segundo mes del año, la cual se ubicó en 6.4% a/a por arriba del 6.0% a/a previo, mientras que el PCE Core resultó en 5.4% a/a. Asimismo, se publicaron las solicitudes de seguro por desempleo en 202 mil, ligeramente por arriba de lo estimado y del dato de la semana previa. En cuanto a intervenciones de miembros del Fed destacamos la participación de Williams.**
- **Por su parte, en México se publicarán cifras del crédito bancario de marzo. Estimamos que el crédito al sector privado real habrá caído en 1.2% a/a en febrero**

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/Período | Unidad | Banorte | Consenso | Previo |
|-----------------------|---|--------|---------|----------|--------|
| <i>Estados Unidos</i> | | | | | |
| 6:30 | Ingreso personal* - feb | % m/m | -- | 0.5 | 0.0 |
| 6:30 | Gasto de consumo* - feb | % m/m | -- | 0.5 | 2.1 |
| 6:30 | Gasto de consumo real* - feb | % m/m | 0.0 | -0.2 | 1.5 |
| 6:30 | Deflactor del PCE* - feb | % m/m | -- | 0.6 | 0.6 |
| 6:30 | Subyacente* - feb | % m/m | -- | 0.4 | 0.5 |
| 6:30 | Deflactor del PCE - feb | % a/a | -- | 6.4 | 6.1 |
| 6:30 | Subyacente - feb | % a/a | -- | 5.5 | 5.2 |
| 6:30 | Solicitudes seguro por desempleo* - 26 mar | miles | 195 | 200 | 187 |
| 7:00 | Williams del Fed Brinda comentarios de bienvenida en evento del Fed de Nueva York | | | | |
| <i>México</i> | | | | | |
| 9:00 | Crédito bancario - feb | % a/a | -- | -- | -1.8 |
| <i>Colombia</i> | | | | | |
| 12:00 | Decisión de política monetaria (BanRep) | % | -- | 5.50 | 4.00 |
| <i>China</i> | | | | | |
| 19:45 | PMI manufacturero (Caixin)* - mar | índice | -- | 50.0 | 50.4 |

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 | 4,595.00 | 0.0% |
| Euro Stoxx 50 | 3,940.50 | -0.5% |
| Nikkei 225 | 27,821.43 | -0.7% |
| Shanghai Composite | 3,252.20 | -0.4% |
| <i>Divisas</i> | | |
| USD/MXN | 19.93 | 0.3% |
| EUR/USD | 1.11 | -0.5% |
| DXY | 98.16 | 0.4% |
| <i>Commodities</i> | | |
| WTI | 101.89 | -5.5% |
| Brent | 107.62 | -5.1% |
| Oro | 1,933.15 | 0.0% |
| Cobre | 473.00 | -0.4% |
| <i>Bonos soberanos</i> | | |
| Treasury 10 años | 2.33 | -1pb |

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios con sentimiento negativo, resaltando la afectación en las acciones de las empresas de energía, debido a la posible liberación masiva de crudo de las reservas por parte de EE.UU., mientras los inversionistas continúan evaluando la expectativa de un menor dinamismo económico global ante los retos del entorno actual**
- **Los futuros en EE.UU. apuntan a una apertura mixta, aunque con pocos cambios. En Europa los mercados bajan, el Eurostoxx pierde 0.5%, siendo el sector de bienes raíces el que muestra las mayores correcciones. Por su parte, Asia cerró con caídas en su mayoría, destacando el Hang Seng con 1.1% y el Nikkei con 0.7%, mientras las acciones chinas que se operan en EE.UU. disminuyen en las operaciones previas a la apertura del mercado debido a perspectivas limitadas de un acuerdo con la SEC para permitir que las empresas sigan cotizando en bolsas estadounidenses**
- **En México, el IPC podría ubicarse por los 55,800pts**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Respiro en tasas de bonos soberanos. Las tasas europeas ajustan -9pb, mientras la curva de Treasuries norteamericanos marca ganancias de 3pb, en promedio. En México, la curva de Bonos M registró un rally de 8pb ayer con la referencia de 10 años concluyendo en 8.31% (-6pb)**
- **El dólar se fortalece, avanzando contra todas las divisas desarrolladas con NOK (-1.9%) limitando las pérdidas. Balance mixto en EM con los movimientos acotados por RUB (+1.7%) y HUF (-1.0%). En tanto, USD/MXN cotiza en 19.90 por dólar (-0.2%), tras ganar ayer 0.5%**
- **El crudo se desploma ante las intenciones de EE.UU. de liberar 1Mbbbl/d de sus reservas por varios meses para hacer frente a la inflación. Además, la OPEP+ decidió incrementar la producción en 432 Kbbbl/d para mayo, como era ampliamente esperado. El grupo de metales registra movimientos mixtos**

Mercado de deuda corporativa

- **Grupo Televisa anunció que concluyó el pago parcial anticipado por US\$200 millones de sus Notas Senior 6.625% con vencimiento en 2025. Las notas cuentan con un monto en circulación de US\$400 millones**
- **Aviso de amortización total anticipada de la emisión DESCB 18 (ABS de Dalton Efectivo Seguro) para el próximo 7 de abril. La amortización total queda sujeta a la condición de que se realice la emisión DESCB 22 por lo menos por un monto de \$300 millones**
- **HR Ratings ratificó la calificación de Corporación Financiera Atlas en 'HR BBB+' con perspectiva Estable y en 'HR3' para el corto plazo, basada en una posición de solvencia adecuada, que cerró con un Índice de Capitalización Ajustado de 27.5% al 4T21**

Cierres previos

| | Último | Δ 1 día |
|----------------------------|------------|---------|
| <i>Indices accionarios</i> | | |
| Dow Jones | 35,228.81 | -0.2% |
| S&P 500 | 4,602.45 | -0.6% |
| Nasdaq | 14,442.27 | -1.2% |
| IPC | 55,814.99 | -0.5% |
| Ibovespa | 120,259.76 | 0.2% |
| Euro Stoxx 50 | 3,959.14 | -1.1% |
| FTSE 100 | 7,578.75 | 0.6% |
| CAC 40 | 6,741.59 | -0.7% |
| DAX | 14,606.05 | -1.4% |
| Nikkei 225 | 28,027.25 | -0.8% |
| Hang Seng | 22,232.03 | 1.4% |
| Shanghai Composite | 3,266.60 | 2.0% |
| <i>Bonos soberanos</i> | | |
| Treasury 2 años | 2.31 | -6pb |
| Treasury 10 años | 2.35 | -5pb |
| Cetes 28 días | 6.45 | -7pb |
| TIIE 28 días | 6.73 | 0pb |
| Bono M 2 años | 8.35 | -11pb |
| Bono M 10 años | 8.33 | -8pb |
| <i>Divisas</i> | | |
| USD/MXN | 19.88 | -0.5% |
| EUR/USD | 1.12 | 0.7% |
| GBP/USD | 1.31 | 0.3% |
| DXY | 97.79 | -0.6% |
| <i>Commodities</i> | | |
| WTI | 107.82 | 3.4% |
| Brent | 113.45 | 2.9% |
| Mezcla mexicana | 104.04 | 3.0% |
| Oro | 1,932.87 | 0.7% |
| Cobre | 475.05 | 0.4% |

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) 1103 - 4000 x 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 Domiguez | 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 |