

# Apertura de Mercados Financieros

4 de abril de 2022

## Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios al alza ante noticias corporativas favorables y avance en China debido a una mejor perspectiva regulatoria. Por su parte, rendimientos de bonos gubernamentales y dólar mixtos, todavía con cautela ante negociaciones entre Ucrania y Rusia, pero un posible endurecimiento de sanciones a este último, así como próximas alzas de tasas por el Fed
- Sobre el COVID-19, los confinamientos en China se intensificaron el fin de semana debido al fuerte repunte de los contagios, con toda la población de Shanghái en alguna forma de restricción, nuevas interrupciones en negocios y lo que parecen ser nuevas variantes del virus
- La atención continúa en los efectos y evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, No obstante, también será muy importante la publicación de las minutas del Fed –y una serie de discursos de sus miembros–, ECB, Banxico y Colombia. Por su parte, habrá decisiones de política monetaria también en Australia, Polonia, Perú e India. De manera relacionada, precios al consumidor de marzo en México y Brasil
- La agenda política es relativamente limitada, sobresaliendo únicamente la posible confirmación de Ketanji Brown Jackson como jueza de la Suprema Corte de Justicia en EE.UU.
- En datos económicos, EE.UU. publicará también las órdenes de fábrica, balanza comercial, crédito al consumo (feb) e ISM de servicios (mar). Pasando a otras regiones, PMIs *Caixin* en China (mar); ventas al menudeo en la Eurozona y producción industrial en Alemania (feb)
- En nuestro país, la confianza del consumidor pasó de 43.5pts en febrero a 43.9pts. En el detalle sobresale el repunte de los componentes de condiciones actuales de los hogares y poder de compra. También conoceremos la inversión fija bruta y consumo privado (ene), negociaciones salariales (mar) y encuesta del sector bancario

**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

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>Alemania</b>					
1:00	Balanza comercial - feb	mme	--	10.1	3.3
<b>México</b>					
6:00	Confianza del consumidor* - mar	índice	43.1	43.8	43.4
<b>Estados Unidos</b>					
9:00	Ordenes de fábrica* - feb	% m/m	--	-0.6	1.4
9:00	Ex transporte* - feb	% m/m	--	0.3	1.0
9:00	Ordenes de bienes duraderos* - feb (F)	% m/m	--	-2.2	-2.2
9:00	Ex transporte* - feb (F)	% m/m	--	-0.6	-0.6

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

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	4,545.25	0.1%
Euro Stoxx 50	3,926.19	0.2%
Nikkei 225	27,736.47	0.3%
Shanghai Composite	3,282.72	0.0%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.83	-0.1%
EUR/USD	1.10	-0.3%
DXY	98.82	0.2%
<b>Commodities</b>		
WTI	100.91	1.7%
Brent	105.86	1.4%
Oro	1,930.21	0.2%
Cobre	472.65	0.8%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	2.39	1pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Iniciamos la semana con movimientos positivos mientras la atención de los inversionistas continúa en el desarrollo del conflicto bélico en Ucrania, con la esperanza de que haya algún avance en las pláticas de paz, mientras las sanciones contra Rusia aumentan
- En ese sentido, en EE.UU. los futuros anticipan una apertura al alza con el S&P500 cotizando 0.1% por arriba de su valor teórico. Mientras tanto, Europa opera con ganancias generalizadas, con el sector de salud liderando luego de que la FDA de EE.UU. autorizó una revisión prioritaria para su medicina contra el coronavirus, el Roactmera
- Asia también cerró positiva, apoyada principalmente por avances en el sector tecnológico, luego de que las autoridades en Beijing buscan modificar las reglas que las restringen de compartir cifras financieras sensibles a los reguladores extranjeros. En México, el IPC volvió a alcanzar un nuevo máximo en 56,610pts, esperando esta semana un rango entre 55,500-57,000pts

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño mixto en tasas de bonos soberanos. Las tasas europeas ajustan -6pb, mientras la curva de *Treasuries* norteamericanos pierde 3pb el extremo largo y gana hasta 3pb en el extremo corto. La semana pasada, la curva de Bonos M cerró con un rally de +23pb, en promedio
- El dólar se fortalece en medio de un desempeño mixto en las divisas desarrolladas acotado por +/- 0.7%. En EM, RUB (+1.6%) lidera ganancias seguido de PHP (+0.6%). En tanto, USD/MXN cotiza con pocos cambios en 19.83 por dólar (-0.1%), tras una apreciación semanal de 0.9%
- El crudo avanza ante preocupaciones de un menor suministro ruso a pesar del repunte de contagios que China que podría deteriorar la demanda. En metales, el desempeño es mayormente positivo con el aluminio ganando 1.1% y el oro cotizando 1,929 US\$/oz t (+0.2%)

## Mercado de deuda corporativa

- Esta semana se espera la subasta de cuatro emisiones de largo plazo por un monto total de hasta \$6,500 millones con una emisión quirografaria por parte de Operadora de Servicios Mega (GFMEGA 22X), así como tres estructuradas (ABS) de Dalton Efectivo Seguro (DESCB 22) y AB&C Leasing (ABCCB 22 / 22-2)
- Moody's afirmó las calificaciones de Fortaleza Materiales en 'Ba3/A3.mx' y cambió la perspectiva a Positiva desde Estable. La perspectiva Positiva refleja el fuerte resurgimiento que tuvo la compañía en 2021 que incrementó la predictibilidad de la generación de flujo de efectivo libre a lo largo de un entorno económico todavía incierto

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	34,818.27	0.4%
S&P 500	4,545.86	0.3%
Nasdaq	14,261.50	0.3%
IPC	56,609.54	0.1%
Ibovespa	121,570.15	1.3%
Euro Stoxx 50	3,918.68	0.4%
FTSE 100	7,537.90	0.3%
CAC 40	6,684.31	0.4%
DAX	14,446.48	0.2%
Nikkei 225	27,665.98	-0.6%
Hang Seng	22,039.55	0.2%
Shanghai Composite	3,282.72	0.9%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	2.46	12pb
Treasury 10 años	2.38	4pb
Cetes 28 días	6.49	2pb
TIIE 28 días	6.72	0pb
Bono M 2 años	8.38	7pb
Bono M 10 años	8.32	5pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.85	-0.1%
EUR/USD	1.10	-0.2%
GBP/USD	1.31	-0.2%
DXY	98.63	0.3%
<b>Commodities</b>		
WTI	99.27	-1.0%
Brent	104.39	-3.3%
Mezcla mexicana	97.25	-0.8%
Oro	1,925.68	-0.6%
Cobre	468.85	-1.3%

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**

<b>Alejandro Padilla Santana</b>	Director General Adjunto Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
<b>Raquel Vázquez Godínez</b>	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Itzel Martínez Rojas</b>	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
<b>Lourdes Calvo Fernández</b>	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico**

<b>Juan Carlos Alderete Macal, CFA</b>	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
<b>Francisco José Flores Serrano</b>	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
<b>Katia Celina Goya Ostos</b>	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
<b>Yazmín Selene Pérez Enríquez</b>	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
<b>Luis Leopoldo López Salinas</b>	Gerente, Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707

**Estrategia de Mercados**

<b>Manuel Jiménez Zaldivar</b>	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
--------------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

<b>Leslie Thalía Orozco Vélez</b>	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698
<b>Isaías Rodríguez Sobrino</b>	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

**Análisis Bursátil**

<b>Marissa Garza Ostos</b>	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
<b>José Itzamna Espitia Hernández</b>	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
<b>Carlos Hernández García</b>	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
<b>David Alejandro Arenas Sánchez</b>	Subdirector Análisis Bursátil	david.arenas.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
<b>Víctor Hugo Cortés Castro</b>	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
<b>Paola Soto Leal</b>	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746

**Análisis Deuda Corporativa**

<b>Hugo Armando Gómez Solís</b>	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
<b>Gerardo Daniel Valle Trujillo</b>	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Análisis Cuantitativo**

<b>Alejandro Cervantes Llamas</b>	Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
<b>José Luis García Casales</b>	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
<b>Daniela Olea Suarez</b>	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Miguel Alejandro Calvo Domínguez</b>	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

**Banca Mayorista**

<b>Armando Rodal Espinosa</b>	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
<b>Alejandro Aguilar Ceballos</b>	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
<b>Alejandro Frigolet Vázquez Vela</b>	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
<b>Arturo Monroy Ballesteros</b>	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
<b>Carlos Alberto Arciniega N.</b>	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
<b>Gerardo Zamora Nanez</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
<b>Jorge de la Vega Grajales</b>	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
<b>Luis Pietrini Sheridan</b>	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
<b>Lizza Velarde Torres</b>	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
<b>Oswaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
<b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
<b>René Gerardo Pimentel Ibarrola</b>	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
<b>Ricardo Velázquez Rodríguez</b>	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
<b>Víctor Antonio Roldan Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899