

# Apertura de Mercados Financieros



5 de abril de 2022

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

- **Mercados mixtos con los futuros del S&P500 a la baja, rendimientos de bonos gubernamentales positivos y dólar ligeramente a la baja, con inversionistas preocupados por la inflación y la respuesta de los bancos centrales. Esto en medio de nuevas sanciones a Rusia y alza en contagios en Europa y Asia**
- **Sobre el conflicto en Ucrania, las negociaciones continúan, con la expectativa de que China pueda actuar como mediador. Además, el Presidente ucraniano Zelensky hablará frente al Consejo de Seguridad de la ONU mientras que se espera que EE.UU. anuncie el envío de drones a Ucrania. Por otra parte, la Unión Europea discutirá planes para reducir importaciones de carbón desde Rusia a la vez que EE.UU. anunció nuevas restricciones de pagos a entidades gubernamentales rusas**
- **Los casos continúan al alza en distintas regiones, incluyendo en China – especialmente Shanghai y Hong Kong– además de señales de repuntes en Italia, Francia, Reino Unido y también en Brasil**
- **En cuanto a datos económicos, los PMIs de servicios en la Eurozona para marzo sorprendieron con revisiones al alza –incluyendo en Alemania–, con una situación similar en el Reino Unido. En EE.UU. estaremos atentos a estos indicadores en conjunto con el ISM de servicios y la balanza comercial de febrero. En China, los PMIs se publicarán por la noche. Por su parte en México se publicará la encuesta de analistas del sector privado**
- **En el frente de política monetaria tendremos participaciones de Brainard, Daly y Williams, esto en un contexto en el cual los comentarios de muchos de los miembros del Fed se han tornado más hawkish**

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

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Balanza comercial* - feb	mmd	--	-88.5	-89.7
8:45	PMI servicios* - mar (F)	índice	58.9	58.9	58.9
8:45	PMI compuesto* - mar (F)	índice	58.5	58.5	58.5
9:00	ISM servicios* - mar	índice	59.0	58.4	56.5
9:05	Brainard del Fed, habla en un foro sobre la inflación				
13:00	Williams del Fed, habla sobre economía				
<i>México</i>					
9:00	Reservas internacionales - 1 abr	mmd	--	--	200.5
11:30	Subasta Valores Guber.: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 30 años (Nov'47) y Bondes F 1, 2, y 3 años				
14:30	Encuesta de expectativas (Citibanamex)				
<i>China</i>					
20:45	PMI servicios (Caixin)* - mar	índice	--	49.8	50.2
20:45	PMI compuesto (Caixin)* - mar	índice	--	--	50.1

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
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,567.25	-0.2%
Euro Stoxx 50	3,918.39	-0.8%
Nikkei 225	27,787.98	0.2%
Shanghai Composite	3,282.72	0.0%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.82	0.1%
EUR/USD	1.10	0.0%
DXY	98.92	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	103.77	0.5%
Brent	108.05	0.5%
Oro	1,927.24	-0.3%
Cobre	481.30	0.7%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	2.46	7pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Movimientos mixtos, con sesgo negativo, en los mercados accionarios en donde los inversionistas muestran cautela ante la propuesta de la Unión Europea de mayores sanciones a Rusia y su potencial efecto en las presiones inflacionarias y política monetaria de los bancos centrales. Mientras tanto, el resurgimiento del coronavirus en Europa y Asia añade incertidumbre**
- **En Asia la mayoría de las bolsas cerraron positivas. No hubo operaciones en China y Hong Kong por ser feriado. En Europa predomina un sentimiento negativo, con el Eurostoxx disminuyendo 0.8%. Las acciones de empresas de los sectores industrial y energía lideran las pérdidas, mientras que las de servicios públicos y servicios de comunicación muestran ganancias. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura negativa al caer 0.2% en promedio**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Fuertes presiones en bonos gubernamentales, con tasas europeos ajustando hasta +10pb, mientras la curva de *Treasuries* norteamericana pierde 6pb en promedio. La curva de Bonos M registró ayer un *sell-off* de 6pb en instrumentos de mayor duración y pocos cambios en el extremo corto**
- **Dólar se debilita permitiendo avanzar a la mayoría de las divisas del G10 con AUD (+1.2%) liderando el grupo. En EM, el desempeño es mixto con RUB (-0.5%) como la más débil. En tanto, el peso mexicano cotiza en 19.82 por dólar (-0.1%), deteniendo 5 sesiones consecutivas de ganancias**
- **El crudo avanza ante nuevas posibles sanciones contra el país soviético. La Unión Europea propuso prohibir la importación de crudo ruso. Ganancias generalizadas en metales industriales, mientras el oro cae 0.3%. Granos ganan terreno ante problemas en las cadenas de suministro y mal clima**

## Mercado de deuda corporativa

- **CIBanco (Fiduciario) informó que el próximo 12 de abril de 2022 se llevará a cabo la Amortización Anticipada Voluntaria de la totalidad del saldo insoluto de los CBs ABCCB 18 (ABS de AB&C Leasing). La realización de la Amortización Anticipada Voluntaria queda sujeta a la condición suspensiva consistente en que, a más tardar el 12 de abril de 2022, se coloquen y liquiden los CBs ABCCB 22 y 22-2 e ingresen al patrimonio del Fideicomiso los recursos suficientes para realizar la amortización**
- **AlphaCredit informó que el pasado 31 de marzo el Juzgado Primero de Distrito en Materia de Concursos Mercantiles publicó la sentencia que resolvió el recurso de revocación interpuesto en contra del auto dictado por el Juzgado Primero de Distrito en Materia Civil en la CDMX mediante el cual se desechó la solicitud de declaración de concurso mercantil**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	34,921.88	0.3%
S&P 500	4,582.64	0.8%
Nasdaq	14,532.55	1.9%
IPC	56,313.21	-0.5%
Ibovespa	121,279.51	-0.2%
Euro Stoxx 50	3,951.12	0.8%
FTSE 100	7,558.92	0.3%
CAC 40	6,731.37	0.7%
DAX	14,518.16	0.5%
Nikkei 225	27,736.47	0.3%
Hang Seng	22,502.31	2.1%
Shanghai Composite	3,282.72	0.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
<i>Treasury</i> 2 años	2.42	-3pb
<i>Treasury</i> 10 años	2.40	1pb
Cetes 28 días	6.52	3pb
TIIE 28 días	6.72	0pb
Bono M 2 años	8.39	1pb
Bono M 10 años	8.37	5pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.81	-0.2%
EUR/USD	1.10	-0.6%
GBP/USD	1.31	0.0%
DXY	99.00	0.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	103.28	4.0%
Brent	107.53	3.0%
Mezcla mexicana	100.16	3.0%
Oro	1,932.73	0.4%
Cobre	478.15	2.0%

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	Gerente 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	<b>(55) 1670 – 2250</b>
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 Domíquez	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	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