

## Calendario Indicadores Económicos

Semana del 28 de marzo al 1 de abril de 2022

- En EE.UU., atención al reporte de empleo de marzo, confianza del consumidor, ISM manufacturero e ingreso y gasto personal
- Tasa de desempleo e inflación en la Eurozona. Además, PMIs en China y producción industrial en Brasil
- En México, los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2023. Las cifras incluyen remesas, indicadores del IMEF y encuesta de Banxico

28 de marzo 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

Alejandro Padilla

Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero  
alejandropadilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete, CFA

Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados  
juan.alderete.macal@banorte.com

Manuel Jiménez

Director Estrategia de Mercados  
manuel.jimenez@banorte.com

Marissa Garza

Director Análisis Bursátil  
marissa.garza@banorte.com

Francisco Flores

Director de Economía Nacional  
francisco.flores.serrano@banorte.com

Katia Goya

Director Economía Internacional  
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López

Analista Economía Internacional  
luis.lopez.salinas@banorte.com

Documento destinado al público en general

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 28	06:00	MEX	Balanza comercial	feb	mdd	701.6	-219.0	-6,286.3
	06:30	EUA	Balanza comercial*	feb	mmd	--	-106.3	-107.6
Mar 29	07:00	EUA	Índice de precios S&P/CoreLogic	ene	% a/a	--	--	18.6
	08:00	EUA	Confianza del consumidor*	mar	índice	107.0	107.6	110.5
	08:45	EUA	Harker del Fed, habla sobre el panorama económico					
	09:00	MEX	Reservas internacionales	25 mar	mmd	--	--	201.0
	11:30	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 5 años (Mar'27), Udibono 30 años (Nov'50) y Bondes F 1, 2, 3, 5 y 7 años					
	15:00	CHL	Decisión de política monetaria (BCCh)	29 mar	%	--	7.25	5.50
	19:30	EUA	Bostic del Fed, habla sobre el liderazgo económico					
Mie 30	03:00	EUR	Confianza en la economía*	mar	índice	--	109.0	114.0
	03:00	EUR	Confianza del consumidor	mar (F)	índice	--	--	-18.7
	06:00	MEX	Tasa de desempleo	feb	%	3.43	3.55	3.71
	06:00	ALE	Precios al consumidor	mar (P)	% a/a	--	6.2	5.1
	06:15	EUA	Empleo ADP*	mar	miles	480	450	475
	06:30	EUA	Producto interno bruto**	4T21	% t/t	7.0	7.0	7.0
	06:30	EUA	Consumo personal**	4T21	% t/t	3.1	3.1	3.1
	07:15	EUA	Barkin del Fed, habla en evento sobre economía rural					
	19:30	CHI	PMI manufacturero*	mar	índice	--	50.0	50.2
	19:30	CHI	PMI no manufacturero*	mar	índice	--	50.6	51.6
	19:30	CHI	PMI compuesto*	mar	índice	--	--	51.2
	14:30	MEX	Finanzas públicas (RFSP, acumulado del año)	feb	mmp	--	--	-64.5
Jue 31	01:00	GBR	Producto interno bruto	4T21 (F)	% a/a	--	6.5	6.5
	01:00	GBR	Producto interno bruto*	4T21 (F)	% t/t	--	1.0	1.0
	03:00	EUR	Tasa de desempleo*	feb	%	--	6.7	6.8
	06:00	BRA	Tasa de desempleo	feb	%	--	11.4	11.2
	06:30	EUA	Ingreso personal*	feb	% m/m	--	0.5	0.0
	06:30	EUA	Gasto de consumo*	feb	% m/m	--	0.5	2.1
	06:30	EUA	Gasto de consumo real*	feb	% m/m	0.0	-0.2	1.5
	06:30	EUA	Deflactor del PCE*	feb	% m/m	--	0.6	0.6
	06:30	EUA	Subyacente*	feb	% m/m	--	0.4	0.5
	06:30	EUA	Deflactor del PCE	feb	% a/a	--	6.4	6.1
	06:30	EUA	Subyacente	feb	% a/a	--	5.5	5.2
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	26 mar	miles	195	200	187
	07:00	EUA	Williams del Fed Brinda comentarios de bienvenida en evento del Fed de Nueva York					
	09:00	MEX	Crédito bancario	Feb	% a/a	--	--	-1.8
	12:00	COL	Decisión de política monetaria (BanRep)	31 mar	%	--	5.50	4.00
19:45	CHI	PMI manufacturero (Caixin)*	Mar	índice	--	50.0	50.4	
	MEX	Fecha límite para la presentación de los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2023 de la SHCP						
	01:55	ALE	PMI manufacturero*	mar (F)	índice	--	57.6	57.5
	02:00	EUR	PMI manufacturero*	mar (F)	índice	--	57.0	57.0
	02:30	GBR	PMI manufacturero*	mar (F)	índice	--	55.5	55.5
	03:00	EUR	Precios al consumidor	mar (P)	% a/a	--	6.7	5.8
	03:00	EUR	Subyacente	mar (P)	% a/a	--	3.1	2.7
	06:00	BRA	Producción industrial	Feb	% a/a	--	-4.7	-7.2
	06:00	BRA	Producción industrial*	Feb	% m/m	--	0.6	-2.4
	06:30	EUA	Nómina no agrícola*	Mar	miles	480	450	678
	06:30	EUA	Tasa de desempleo*	Mar	%	3.7	3.7	3.8
	07:00	BRA	PMI manufacturero*	mar	índice	--	--	49.6
	07:45	EUA	PMI manufacturero*	mar (F)	índice	58.5	58.5	58.5
	08:00	EUA	ISM manufacturero*	mar	índice	58.6	59.0	58.6
	09:00	MEX	Remesas familiares	feb	mdd	3,919.1	3,919.1	3,930.8
	09:00	MEX	Encuesta de expectativas (Banxico)					
	12:00	MEX	PMI manufacturero (IMEF)*	mar	índice	51.3	--	50.9
	12:00	MEX	PMI no manufacturero (IMEF)*	mar	índice	49.9	--	50.5
		EUA	Venta de vehículos**	mar	miles	--	13.9	14.1

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P) dato preliminar; (R) dato revisado; (F) dato final; \*Cifras ajustadas por estacionalidad, \*\*Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

## 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.*

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de 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) 5268 - 1698
Isaias 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
Victor Hugo Cortes 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 de 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 Suárez	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 Institucionales	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 Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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 Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899