

Apertura de Mercados Financieros

26 de marzo de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos, dólar cayendo y rendimientos de bonos gubernamentales al alza, asimilando el fuerte avance en el proceso de vacunación en EE.UU. luego de que el presidente Biden duplicó su meta**
- **Mientras tanto, el Fed anunció que permitirá a los bancos restablecer su política de dividendos y eliminar cualquier restricción aún en pie sobre recompras a partir de finales de junio. Esto será posible en caso de obtener buenos resultados en las pruebas de estrés, revirtiendo una importante restricción establecida por la pandemia**
- **No obstante, la expectativa de mayores presiones inflacionarias que pudieran detonar un alza en tasas mantiene cautelosos a los inversionistas**
- **Inversionistas pendientes a cifras económicas en EE.UU., incluyendo la balanza comercial, deflactor PCE e ingreso y gasto personal de febrero, además del dato final de confianza de la U. de Michigan. También será la decisión de política monetaria en Colombia**
- **El índice de expectativas IFO de Alemania subió a 100.4pts en marzo desde 95.0pts previo, máximo en tres años. El resultado es una señal muy positiva tomando en cuenta las dificultades del país y la región para avanzar en los programas de vacunación**
- **En México, la balanza comercial de febrero registró un superávit de US\$2,681.1 millones. Al interior, las exportaciones cayeron 1.1% a/a (-3.6% m/m), con las importaciones en -0.6% a/a (-2.3% m/m)**

Gabriel Casillas
Director General Adjunto Análisis
Económico y Relación con Inversionistas
gabriel.casillas@banorte.com

Alejandro Padilla
Director Ejecutivo Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
alejandro.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

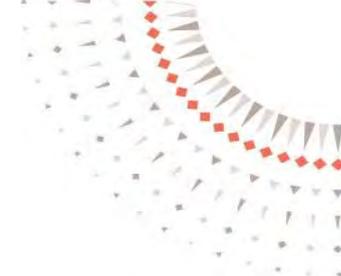
Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Indicadores económicos a observar...

| Hora | Reporte/Periodo | Unidad | Banorte | Consenso | Previo |
|-----------------------|---|--------|---------|----------|----------|
| <i>Alemania</i> | | | | | |
| 3:00 | Encuesta IFO (clima de negocios)* - mar | índice | -- | 93.2 | 92.4 |
| <i>México</i> | | | | | |
| 6:00 | Balanza comercial - feb | mdd | 2,779.2 | 2,779.2 | -1,236.4 |
| <i>Estados Unidos</i> | | | | | |
| 6:30 | Balanza comercial* - feb | mmd | -- | -85.8 | -83.7 |
| 6:30 | Ingreso personal* - feb | % m/m | -- | -7.2 | 10.0 |
| 6:30 | Gasto de consumo* - feb | % m/m | -- | -0.8 | 2.4 |
| 6:30 | Gasto de consumo real* - feb | % m/m | -1.5 | -1.0 | 2.0 |
| 6:30 | Deflactor del PCE* - feb | % m/m | -- | 0.3 | 0.3 |
| 6:30 | Subyacente* - feb | % m/m | -- | 0.1 | 0.3 |
| 6:30 | Deflactor del PCE - feb | % a/a | -- | 1.6 | 1.5 |
| 6:30 | Subyacente - feb | % a/a | 1.5 | 1.5 | 1.5 |
| 8:00 | Confianza de la U. de Michigan* - mar (F) | índice | 83.5 | 83.6 | 83.0 |
| <i>Colombia</i> | | | | | |
| | Decisión de política monetaria (BanRep) | % | -- | 1.75 | 1.75 |

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




www.banorte.com

@Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

| | Último | Var. diaria |
|----------------------------|-----------|-------------|
| <i>Índices accionarios</i> | | |
| Futuros S&P 500 | 3,913.25 | 0.1% |
| Euro Stoxx 50 | 3,855.38 | 0.6% |
| Nikkei 225 | 29,176.70 | 1.6% |
| Shanghai Composite | 3,418.33 | 1.6% |
| <i>Divisas</i> | | |
| USD/MXN | 20.64 | 0.2% |
| EUR/USD | 1.18 | 0.1% |
| DXY | 92.82 | 0.0% |
| <i>Commodities</i> | | |
| WTI | 59.95 | 2.2% |
| Brent | 63.28 | 2.0% |
| Oro | 1,726.90 | -0.1% |
| Cobre | 405.35 | 1.6% |
| <i>Bonos soberanos</i> | | |
| Treasury 10 años | 1.66 | 3pb |

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Concluye la semana con variaciones positivas en los mercados accionarios. Los inversionistas muestran un mayor apetito por activos de riesgo conforme los comentarios de Joe Biden de duplicar su meta de vacunación y el levantamiento de restricciones sobre dividendos por parte del Fed a los bancos impulsan el optimismo sobre la recuperación económica**
- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura al alza, con el del S&P500 cotizando en 0.1% por encima de su valor teórico. Acciones de cruceros suben en el *pre-market*, con Royal Caribbean Cruises y Carnival Corp incrementando 2.9% ante la expectativa de recuperación**
- **Mientras tanto en Asia, la sesión concluyó en terreno positivo, destacó el avance de las acciones del Shenzhen en China de 2.2%. Europa, por su parte muestra variaciones positivas, el EuroStoxx avanza 0.6%, con acciones del sector tecnológico y energético liderando las ganancias con +1.2% y +1.1%**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Cierre de semana con renovadas presiones en tasas globales tras algunas sesiones relativamente más estables. Los bonos europeos se presionan 4pb, en promedio, mientras los Treasuries registran un empujamiento con alzas de hasta 4pb en la parte larga. Ayer la curva en México se apreció 8pb y observó ligeras presiones en la parte corta tras Banxico**
- **El dólar limita un desempeño más débil en horas de operación previas resultando en un balance negativo en divisas del G10 y una dinámica similar en emergentes donde BRL lidera la depreciación (-1.8%) y el MXN se deprecia 0.2% a 20.70 por dólar, tras ganar ayer 1.3%**
- **Los futuros de petróleo ganan alrededor de 2% apoyados por un mejor sentimiento en mercados en general y con atención al bloqueo en el canal de Suez que pudiera durar hasta al menos hasta el siguiente miércoles. Balance positivo en metales aunque el cobre cae modestamente junto al oro**

Mercado de deuda corporativa

- **HR Ratings ratificó la calificación de las emisiones TIPMXCB 20 / 20-2 en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable tras la reapertura que se pretende hacer por un monto de hasta \$1,000 millones**
- **S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de Financiera Independencia en 'mxBBB-' y 'mxA-3' y las retiró de Revisión Especial Negativa tras la reciente venta de sus subsidiarias. La perspectiva es Negativa**
- **El día de hoy se espera la subasta de un bono estructurado de Fimubac, FIMUCB 21, respaldado por una cartera de créditos con descuento vía nómina, por hasta \$1,200 millones y plazo de 4 años. La emisión está calificada en 'AA+(mex)' y 'HR AAA' por parte de Fitch Ratings y HR Ratings**

Cierres previos

| | Último | Δ 1 día |
|----------------------------|------------|---------|
| <i>Índices accionarios</i> | | |
| Dow Jones | 32,619.48 | 0.6% |
| S&P 500 | 3,909.52 | 0.5% |
| Nasdaq | 12,977.68 | 0.1% |
| IPC | 47,012.37 | 0.7% |
| Ibovespa | 113,749.90 | 1.5% |
| Euro Stoxx 50 | 3,832.57 | 0.0% |
| FTSE 100 | 6,674.83 | -0.6% |
| CAC 40 | 5,952.41 | 0.1% |
| DAX | 14,621.36 | 0.1% |
| Nikkei 225 | 28,729.88 | 1.1% |
| Hang Seng | 27,899.61 | -0.1% |
| Shanghai Composite | 3,363.59 | -0.1% |
| <i>Bonos soberanos</i> | | |
| Treasury 2 años | 0.14 | -1pb |
| Treasury 10 años | 1.63 | 2pb |
| Cetes 28 días | 4.06 | 2pb |
| TIEE 28 días | 4.28 | 0pb |
| Bono M 2 años | 4.87 | -6pb |
| Bono M 10 años | 6.93 | -9pb |
| <i>Divisas</i> | | |
| USD/MXN | 20.68 | -1.3% |
| EUR/USD | 1.18 | -0.4% |
| GBP/USD | 1.37 | 0.4% |
| DXY | 92.85 | 0.3% |
| <i>Commodities</i> | | |
| WTI | 58.56 | -4.3% |
| Brent | 61.95 | -3.8% |
| Mezcla mexicana | 57.13 | -3.3% |
| Oro | 1,726.93 | -0.4% |
| Cobre | 397.80 | -2.1% |

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Juan Barbier Arizmendi y Eridani Ruibal Ortega, 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 | Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC. |
| MANTENER | Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
| VENTA | Quando 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 Relación con Inversionistas | | | |
|---|---|--|-------------------------|
| Gabriel Casillas Olvera | Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas | gabriel.casillas@banorte.com | (55) 4433 - 4695 |
| Raquel Vázquez Godinez | Asistente DGAE y RI | raquel.vazquez@banorte.com | (55) 1670 - 2967 |
| Lourdes Calvo Fernandez | Analista (Edición) | lourdes.calvo@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2611 |
| Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados | | | |
| Alejandro Padilla Santana | Director Ej. Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados | alejandro.padilla@banorte.com | (55) 1103 - 4043 |
| Itzel Martínez Rojas | Analista | itzel.martinez.rojas@banorte.com | (55) 1670 - 2251 |
| Análisis Económico | | | |
| Juan Carlos Alderete Macal, CFA | Director Análisis Económico | juan.alderete.macal@banorte.com | (55) 1103 - 4046 |
| Francisco José Flores Serrano | Subdirector Economía Nacional | francisco.flores.serrano@banorte.com | (55) 1670 - 2957 |
| Katia Celina Goya Ostos | Subdirector Economía Internacional | katia.goya@banorte.com | (55) 1670 - 1821 |
| 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 | | | |
| Santiago Leal Singer | Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | santiago.leal@banorte.com | (55) 1670 - 2144 |
| Leslie Thalia Orozco Vélez | Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | leslie.orozco.velez@banorte.com | (55) 1670 - 1698 |
| 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 |
| Valentín III Mendoza Balderas | Subdirector Análisis Bursátil | valentin.mendoza@banorte.com | (55) 1670 - 2250 |
| Víctor Hugo Cortés Castro | Análisis Técnico | victorh.cortes@banorte.com | (55) 1670 - 1800 |
| Eridani Ruibal Ortega | Analista | eridani.ruibal.ortega@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2755 |
| Juan Barbier Arizmendi, CFA | Analista | juan.barbier@banorte.com | (55) 1670 - 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 |
| Estudios Económicos | | | |
| Delia María Paredes Mier | Director Ejecutivo Estudios Económicos | delia.paredes@banorte.com | (55) 5268 - 1694 |
| Miguel Alejandro Calvo Domiguez | Subdirector Economía Regional y Sectorial | miguel.calvo@banorte.com | (55) 1670 - 2220 |
| Banca Mayorista | | | |
| Armando Rodal Espinosa | Director General Banca Mayorista | armando.rodal@banorte.com | (81) 8319 - 6895 |
| Alejandro Aguilar Ceballos | Director General Adjunto de Administración de Activos | alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com | (55) 5268 - 9996 |
| 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 - 1002 |
| 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) 8318 - 5071 |
| 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) 5004 - 1453 |
| 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) 5268 - 9004 |
| 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) 5004 - 1454 |