

# Apertura de Mercados Financieros

29 de marzo de 2021

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

- **Mercados accionarios mixtos, con Europa al alza, pero con pérdidas en futuros de S&P500, tasas de bonos gubernamentales a la baja y dólar con sesgo al alza, ante mayor cautela tras operaciones en bloque de Archegos Capital al cierre de la semana pasada que se debieron a problemas para cumplir con llamadas de margen, generando nerviosismo de pérdidas que podrían afectar a otras instituciones**
- **Además, tuvimos reportes de que EE.UU. no está listo para quitar aranceles a China, a pesar de que están dispuestos a abrir negociaciones comerciales con el país asiático. Los mercados también están pendientes a la situación del buque Ever Given, que sigue bloqueando el canal de Suez, además de estar a la espera de otros eventos en los próximos días**
- **Esta semana, los mercados estarán atentos a los reportes de empleo de marzo en EE.UU., la presentación del plan de infraestructura y de los lineamientos del presupuesto 2022 de la administración de Biden. También será la reunión ministerial de la OPEP+. En nuestro país se publicarán los Pre-Criterios de Política Económica 2022 por la Secretaría de Hacienda**
- **Pocas decisiones de política monetaria, con Chile y Bulgaria entre los más relevantes. En los próximos días continuarán las intervenciones de miembros del Fed. Además, tendremos la inflación de marzo en Alemania y la Eurozona, con mucho enfoque ante preocupación de presiones en precios**
- **Entre otros datos globales, sobresalen PMI de marzo en China y PIB final del 4T20 en Reino Unido. Confianza del consumidor en la Eurozona y EUA, ISM manufacturero y venta de autos en este último país y producción industrial y tasa de desempleo en Brasil**
- **En México, los mercados estarán cerrados el jueves y viernes por el feriado de Semana Santa. En los próximos días conoceremos el reporte de finanzas públicas y el crédito bancario, ambos para febrero. Inversionistas también atentos a discusión sobre la iniciativa de reforma a la Ley de Hidrocarburos enviada por el presidente Lopez Obrador a legisladores la semana pasada**

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



www.banorte.com



@Analisis\_Fundam

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Estados Unidos</i>					
09:00	Waller del Fed, habla en el Instituto Peterson de Economía Internacional				
<i>México</i>					
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 3 años (Mar'23) y Udibono de 3 años (Nov'23)				

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	3,947.25	-0.4%
Euro Stoxx 50	3,885.08	0.5%
Nikkei 225	29,384.52	0.7%
Shanghai Composite	3,435.30	0.5%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.75	0.8%
EUR/USD	1.18	-0.1%
DXY	92.77	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	61.51	0.9%
Brent	65.22	1.0%
Oro	1,725.34	-0.4%
Cobre	406.90	-0.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.65	-3pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Tras los máximos históricos del viernes, las bolsas inician la semana con rendimientos mixtos y sesgo positivo, conforme la negociación de bloques de acciones tecnológicas chinas y de medios norteamericanas por US\$20,000 millones el viernes pasado, se atribuye a que el *family office*, Archegos Capital, incumplió con sus llamadas de margen obligando a bancos a deshacer sus posiciones. Esto ha generado una nueva fuente de incertidumbre en los mercados al tenerse que evaluar dicho impacto sobre algunas instituciones financieras**
- **En este contexto, los futuros en EE.UU. anticipan una toma de utilidades. El del S&P500 se negocia 0.4% por debajo de su valor teórico, con caídas de más del 2% de algunos títulos bancarios en el *pre-market* (MS -4.7%). Mientras en Europa, el Stoxx avanza 0.5%, en tanto que la acción de Credit Suisse pierde 15%. En Asia la sesión concluyó positiva, el Nikkei subió 0.7%, frente a un repunte de 0.5% en el Shanghai Composite**

 Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Desempeño mixto en tasas globales, con activos europeos ajustando de -1 a +1pb mientras que la curva de Treasuries cotiza con ganancias de hasta 2pb concentradas en los nodos de mayor duración. La semana pasada, la curva de Bonos M registró fuerte volatilidad y cerró con un ajuste de +14pb s/s en promedio, la referencia de 10 años cerrando en 6.74% (+4pb)**
- **Dólar opera con pocos cambios (BBDXY +0.1%) con un desempeño mixto en divisas del G10, GBP se aprecia 0.4% y SEK cae 0.4%. En EM predomina el sesgo negativo, MXN lidera las pérdidas al depreciarse 0.8% a 20.75 por dólar**
- **Precios del crudo avanzan casi 1% con inversionistas a la espera de la reunión de la OPEP+ esta semana y atentos a los sucesos en el canal de Suez. En metales, el oro cae 0.4% a 1,725 US\$/oz t y el balance en industriales es negativo**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	33,072.88	1.4%
S&P 500	3,974.54	1.7%
Nasdaq	13,138.72	1.2%
IPC	47,379.19	0.8%
Ibovespa	114,780.60	0.9%
Euro Stoxx 50	3,866.68	0.9%
FTSE 100	6,740.59	1.0%
CAC 40	5,988.81	0.6%
DAX	14,748.94	0.9%
Nikkei 225	29,176.70	1.6%
Hang Seng	28,336.43	1.6%
Shanghai Composite	3,418.33	1.6%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.14	0pb
Treasury 10 años	1.68	4pb
Cetes 28 días	4.03	-3pb
TIIE 28 días	4.29	0pb
Bono M 2 años	4.86	-1pb
Bono M 10 años	6.79	-14pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.58	-0.5%
EUR/USD	1.18	0.3%
GBP/USD	1.38	0.4%
DXY	92.77	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	60.97	4.1%
Brent	64.57	4.2%
Mezcla mexicana	59.35	3.9%
Oro	1,732.52	0.3%
Cobre	406.80	2.3%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- **Grupo Bimbo anunció la recompra de US\$600 millones de sus bonos con vencimiento en 2022, utilizando los recursos de una línea de crédito comprometida con valor de US\$2,000 millones y vencimiento en 2023**
- **S&P Global bajó las calificaciones de seis emisiones respaldadas por centros penitenciarios y las colocó en Revisión Especial Negativa como resultado de su expectativa de una renegociación inminente en las condiciones económicas en los Contratos de Prestación de Servicios**
- **S&P Global Ratings bajó las calificaciones crediticias de largo plazo de Grupo GICSA en escala global a 'B+' de 'BB-' y en escala nacional a 'mxBBB-' de 'mxBBB+' en reflejo de su opinión de que la pandemia y la incertidumbre sobre las condiciones de negocio continuarán debilitando el desempeño operativo y financiero de GICSA en 2021**

## 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	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**

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casilla@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	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 Thalía 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	hugoa.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 Domínguez	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	(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 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 Gral. Adjunto Banca Transacc. 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
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 Gral. Adjunto Banca Corporativa e Inst. Financieras	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.roltan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899