BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

30 de marzo de 2021

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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios mixtos con los futuros del S&P500 a la baja en medio de una nueva alza en rendimientos de bonos soberanos y con el dólar apreciándose. Continúa la cautela por Archegos Capital, aunque con atención pasando al plan de infraestructura de Biden**
- **Diversos bancos continúan en la mira tras la liquidación de Archegos Capital, incluso enfrentando preguntas de reguladores en EE.UU. De acuerdo con diversos reportes, la exposición de la empresa pudo haber sido de hasta US$50 mil millones. Sobre el plan de infraestructura de US$3 billones, Biden tendrá un discurso el miércoles, donde elaborará sobre las distintas medidas, incluyendo el fondeo de la ley**
- **Después de una semana, ayer se reabrió el canal de Suez. Las autoridades egipcias esperan que en unos cuantos días se normalice el tráfico en el canal. Pfizer y BioNTech aumentaron su estimado de producción de vacunas durante 2021 en 500 millones, anticipando un total de 2.5 mil millones de dosis. Los bonos soberanos de China tendrán el sexto peso más grande en el WGBI, con una inclusión progresiva en los próximos tres años**
- **En cuanto a datos económicos, en la Eurozona, la confianza de los consumidores en marzo resultó -10.8pts, mientras que aquella en la economía fue mejor en 101.0pts. En Alemania la inflación de marzo resultó en 1.7% a/a, en línea con lo esperado**

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
3:00	EUR Confianza del consumidor* - mar (F)	índice	--	--	-10.8
3:00	EUR Confianza en la economía* - mar	índice	--	96.0	93.4
6:00	ALE Precios al consumidor - mar (P)	% m/m	--	0.5	0.6
6:00	ALE Precios al consumidor - mar (P)	% a/a	--	2.0	1.6
Estados Unidos					
7:00	Randal Quarles del Fed, habla en el Consejo de Estabilidad Financiera				
7:00	Índice de precios S&P/CoreLogic - ene	% a/a	--	11.3	10.1
8:00	Confianza del consumidor* - mar	índice	95.4	96.1	91.3
12:30	Williams del Fed, particia en discusión moderada				
México					
9:00	Reservas internacionales - 26 mar	mmd	--	--	194.9
14:30	Finanzas públicas (RFSP, acumulado del año)	mdp	--	--	1.1
Chile					
15:00	Decisión de política monetaria (BCCh)	%	--	0.5	0.50
China					
19:00	PMI manufacturero* - mar	índice	--	51.2	50.6
19:00	PMI no manufacturero* - mar	%	--	52.3	51.4
19:00	PMI compuesto* - mar	%	--	--	51.6

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

www.banorte.com

@Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,945.00	-0.4%
Euro Stoxx 50	3,899.11	0.4%
Nikkei 225	29,432.70	0.2%
Shanghai Composite	3,456.68	0.6%
Divisas		
USD/MXN	20.64	0.1%
EUR/USD	1.17	-0.3%
DXY	93.20	0.3%
Commodities		
WTI	60.56	-1.6%
Brent	64.22	-1.2%
Oro	1,682.57	-1.7%
Cobre	398.65	-1.2%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.75	5pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Movimientos mixtos en los mercados accionarios en donde los inversionistas muestran cierta cautela debido a mayores rendimientos de bonos gubernamentales, ante la expectativa de una recuperación económica más acelerada principalmente en EE.UU., y evalúan los posibles efectos relacionados con Archegos Capital. La atención se centra en el plan de infraestructura que dará a conocer Joe Biden el día de mañana**

- **En Asia, las bolsas cerraron mixtas. En Europa los mercados suben, el Eurostoxx avanza 0.4%. Las acciones de empresas de los sectores financiero, consumo discrecional y energía lideran las ganancias, mientras que las de servicios públicos y cuidado de la salud son las que más caen. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura negativa al caer 0.4% en promedio**

- **En México, el IPC podría ubicarse por debajo de los 47,600 puntos**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Nuevas presiones en bonos soberanos globales con instrumentos europeos ajustando +5pb en promedio mientras la curva de Treasuries se empina con ajustes de alrededor de +3pb con la nota de 10 años alcanzando hasta 1.77%, nuevo máximo desde el año pasado. Ayer la curva de Bonos M registró presiones generalizadas de 9pb en promedio**

- **El dólar se fortalece registrando un balance positivo frente a todas las divisas del G10 así como ante la mayoría del universo de emergentes, con este último incorporando pérdidas de hasta 1.7% en TRY e INR. El peso mexicano se deprecia 0.1% a 20.64 por dólar tras perder ayer 0.2%**

- **El petróleo pierde cerca de 1.5% en las principales referencias impactado por un dólar más fuerte y la reapertura del Canal de Suez, con atención ahora a reuniones de la OPEP+ en la semana que probablemente acuerden extensión al pacto de recorte. Metales en su mayoría a la baja**

Mercado de deuda corporativa

- **Fitch Ratings bajó la calificación de largo plazo de Grupo Elektra a 'A+(mex)' de 'AA-(mex)' y revisó la perspectiva a Estable de Negativa reflejando una estructura de gobierno corporativo más débil luego del incumplimiento en el pago de deuda de una compañía relacionada (TV Azteca)**

- **Fitch Ratings afirmó las calificaciones en escala internacional de largo plazo de Fibra Uno en 'BBB' y la calificación nacional en 'AAA(mex)'; la perspectiva se mantuvo Negativa, reflejando el deterioro en el apalancamiento financiero neto, junto con los desafíos que enfrenta la compañía para mejorar su estructura de capital en 2021**

- **PCR Verum ratificó las calificaciones de BeGrand en 'BBB+/M' y '2/M', retiró la Observación Negativa y las colocó en perspectiva Negativa, obedeciendo al buen desempeño financiero de Be Grand en el 2S20**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	33,171.37	0.3%
S&P 500	3,971.09	-0.1%
Nasdaq	13,059.65	-0.6%
IPC	47,747.36	0.8%
Ibovespa	115,418.70	0.6%
Euro Stoxx 50	3,882.87	0.4%
FTSE 100	6,736.17	-0.1%
CAC 40	6,015.51	0.4%
DAX	14,817.72	0.5%
Nikkei 225	29,384.52	0.7%
Hang Seng	28,338.30	0.0%
Shanghai Composite	3,435.30	0.5%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.14	0pb
Treasury 10 años	1.71	3pb
Cetes 28 días	4.07	4pb
TIIE 28 días	4.29	0pb
Bono M 2 años	4.95	9pb
Bono M 10 años	6.85	6pb
Divisas		
USD/MXN	20.62	0.2%
EUR/USD	1.18	-0.2%
GBP/USD	1.38	-0.2%
DXY	92.94	0.2%
Commodities		
WTI	61.56	1.0%
Brent	64.98	0.6%
Mezcla mexicana	59.98	1.1%
Oro	1,712.20	-1.2%
Cobre	403.45	-0.8%

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 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.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 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 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.ceballos@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.co	(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	alejandro.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