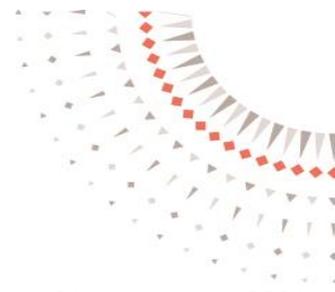


Apertura de Mercados Financieros



31 de marzo de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios negativos, excepto los futuros del S&P, rendimiento de los bonos gubernamentales al alza y el dólar a la baja con los inversionistas a la espera del anuncio del plan de infraestructura de Biden por US\$2.25 billones que implicará alza en impuestos corporativos del 21% al 28% y presiones inflacionarias adicionales, mientras asimilan nuevas restricciones a la movilidad en Europa
- En cuanto al proceso de vacunación, las noticias positivas siguen fluyendo. Un estudio mostró que la vacuna de Pfizer da una protección de 100% a los niños de entre 12 y 15 años. Esto en un contexto donde en EE.UU. se está vacunando a un ritmo diario de 2.77 millones de dosis, con lo que hasta ahora se han administrado 148 millones. Mientras que, en el mundo el monto administrado es de 574 millones
- En otros temas, Christine Lagarde, presidenta del ECB, dijo que el banco central tiene todas las herramientas y las usará cuando sea necesario para cumplir con su mandato. Explicó que los mercados pueden probarlos pero que no serán tímidos al actuar si los inversionistas siguen presionando el rendimiento de los bonos al alza
- En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicó el reporte de empleo privado ADP, con una creación de 517 mil plazas en marzo, por arriba de las 176 mil del mes previo, revisadas al alza desde 117 mil y por abajo de las 550 mil que estimaba el consenso
- En México, a las 11:00am, la SHCP dará a conocer los Pre-Criterios de Política Económica 2022, mientras que en lo que se refiere a cifras económicas, Banxico publicará el reporte de crédito bancario

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
Eurozona y Reino Unido					
3:00	EUR Precios al consumidor - mar (P)	% a/a	--	1.4	0.9
3:00	Subyacente - mar (P)	% a/a	--	1.1	1.1
Brasil					
6:00	Tasa de desempleo - ene	%	--	14.1	13.9
Estados Unidos					
6:15	Empleo ADP* - mar	miles	620	550	117
México					
9:00	Crédito bancario - feb	% a/a	-5.3	--	-5.1
9:00	Presentación de los Pre-Criterios de Política Económica 2022				
China					
19:45	PMI manufacturero (Caixin)* - mar	índice	--	51.3	50.9

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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,955.00	0.2%
Euro Stoxx 50	3,921.22	-0.1%
Nikkei 225	29,178.80	-0.9%
Shanghai Composite	3,441.91	-0.4%
Divisas		
USD/MXN	20.51	-0.4%
EUR/USD	1.17	0.1%
DXY	93.22	-0.1%
Commodities		
WTI	60.66	0.2%
Brent	63.98	-0.2%
Oro	1,689.67	0.3%
Cobre	401.15	0.8%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.72	1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Mercados accionarios mixtos y con sesgo negativo, conforme los inversionistas se mantienen atentos a los detalles del plan de infraestructura de Biden, mientras la cautela permanece ante el aumento en el rendimiento de los bonos y las posibles repercusiones del fracaso de Archegos Capital. Sin embargo, la creciente expectativa de recuperación económica, de la mano del progreso en la aplicación de vacunas, apoyan el avance de valores cíclicos y de baja capitalización
- Así, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva, con el del S&P500 cotizando en +0.2%, mientras el Nasdaq sube 0.7% donde las acciones tecnológicas podrían recuperarse de una venta de dos días
- En Europa, el Stoxx 600 avanza 0.2%, apoyado por los sectores de servicios públicos y tecnología. En Asia las bolsas cerraron negativas, donde el Shanghai Comp y el Nikkei cayeron 0.4% y 0.9%, respectivamente

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Balance mixto en tasas globales, con los activos europeos ajustando -1pb, mientras en EE.UU. los Treasuries pierden 1pb en el extremo largo de la curva. En México, la curva de Bonos M cerró ayer con presiones de 2pb en promedio, con el nodo de 10 años en 6.87% (+3pb)
- El dólar opera con pocos cambios permitiendo avanzar a la mayoría de divisas del G10 excepto CHF y JPY (-0.4%). En EM, el desempeño es mixto con ZAR liderando las ganancias (+0.8%), mientras el MXN opera cerca del PM de 50 días en 20.49 (+0.4%), tras ganancias ayer de 0.2%
- El Brent pierde 0.4% ante incertidumbre en la recuperación de la demanda tras la revisión a la baja en los estimados por parte de la OPEP+ y un incremento en inventarios registrado por el API ayer. La atención del mercado está en la reunión ministerial de la OPEP+ el jueves. En metales, se observa un mejor desempeño en industriales vs preciosos

Mercado de deuda corporativa

- Moody's afirmó la calificación de corto plazo en escala nacional de Ford Credit de Mexico en 'MX-1'. La perspectiva de la calificación cambió a Estable desde Negativa. La acción deriva de la afirmación de las calificaciones de Ford Motor Credit Company LLC
- HR Ratings ratificó la calificación de la Emisión ATLASCB 19 en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable tras la ampliación en el plazo por 12 meses que pretende realizar Financiera Atlas
- S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a las emisiones verdes propuestas de AC Bebidas (ACBE 21V / 21-2V) por hasta \$4,650 millones

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	33,066.96	-0.3%
S&P 500	3,958.55	-0.3%
Nasdaq	13,045.39	-0.1%
IPC	47,905.00	0.3%
Ibovespa	116,849.70	1.2%
Euro Stoxx 50	3,926.20	1.1%
FTSE 100	6,772.12	0.5%
CAC 40	6,088.04	1.2%
DAX	15,008.61	1.3%
Nikkei 225	29,432.70	0.2%
Hang Seng	28,577.50	0.8%
Shanghai Composite	3,456.68	0.6%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.15	1pb
Treasury 10 años	1.70	-1pb
Cetes 28 días	4.14	7pb
TIIIE 28 días	4.29	0pb
Bono M 2 años	4.97	2pb
Bono M 10 años	6.91	6pb
Divisas		
USD/MXN	20.58	-0.2%
EUR/USD	1.17	-0.4%
GBP/USD	1.37	-0.2%
DXY	93.30	0.4%
Commodities		
WTI	60.55	-1.6%
Brent	64.14	-1.3%
Mezcla mexicana	59.25	-1.2%
Oro	1,685.20	-1.6%
Cobre	397.85	-1.4%

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.

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 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	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 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	(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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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