

Apertura de Mercados Financieros

9 de abril de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios con pocos cambios, dólar y rendimientos de bonos gubernamentales al alza, sopesando una recuperación global desigual y el proceso de vacunación que aún es un riesgo, frente a los temores sobre la inflación –tras precios del consumidor y productor mayores a lo esperado en China– a pesar de que Jerome Powell continúa mostrando cautela**
- **En específico, los precios al productor de marzo en China repuntaron 4.4% a/a tras una ganancia de 1.7% el mes previo. Este es su nivel más alto desde julio de 2018, con un fuerte repunte del petróleo, cobre y productos agrícolas**
- **La reciente propuesta de EE.UU. de aplicar un impuesto mínimo global de 21% a las corporaciones está generando un fuerte momentum. En este contexto, representantes en las negociaciones, lideradas por la OCDE, afirmaron que podrían llegar a un acuerdo tan pronto como a mediados del verano**
- **Miembros del ECB han aumentado la presión para que el paquete de estímulo fiscal de la región sea implementado sin retrasos. Varios de ellos advirtieron que la recuperación está en riesgo ante algunos problemas para ponerlo en marcha**
- **En México, la producción industrial de febrero sorprendió al alza con fuerza, avanzando 0.4% m/m a pesar de interrupciones por el mal clima. Si bien las manufacturas (-2.1%) y los servicios públicos (-3.8%) cayeron, se registraron muy buenos resultados en construcción (2.5%) y minería (2.3%)**

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>Alemania</i>					
1:00	Producción industrial* - feb	% m/m	--	--	-2.5
1:00	Balanza comercial - feb	mme	--	--	--
<i>México</i>					
6:00	Producción industrial - feb	% a/a	-6.1	--	-4.9
6:00	Producción industrial* - feb	% m/m	-0.5	--	0.2
6:00	Producción manufacturera - feb	% a/a	-3.9	--	-3.4
	Negociaciones salariales - mar	% a/a	--	--	4.3
<i>Brasil</i>					
7:00	Precios al consumidor - mar	% m/m	--	--	0.86
7:00	Precios al consumidor - mar	% a/a	--	--	5.20
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Precios al productor* - mar	% m/m	--	0.5	0.5
7:30	Subyacente* - mar	% m/m	--	0.2	0.2

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,097.25	0.2%
Euro Stoxx 50	3,985.29	0.2%
Nikkei 225	29,768.06	0.2%
Shanghai Composite	3,450.68	-0.9%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.14	0.2%
EUR/USD	1.19	-0.2%
DXY	92.21	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	59.62	0.0%
Brent	63.10	-0.2%
Oro	1,748.67	-0.4%
Cobre	407.95	-0.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.66	4pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Concluimos la semana con movimientos mixtos en los mercados accionarios conforme los inversionistas se mantienen cautelosos de los riesgos de una mayor inflación y la recuperación económica**
- **Los futuros en EE.UU. sin una tendencia clara, con el S&P500 cotizando 0.2% por arriba de su valor teórico y tras haber alcanzado el día de ayer nuevamente máximos históricos. Poco a poca la atención de los inversionistas se ira centrando en la próxima temporada de reportes cuyo inicio se espera la siguiente semana**
- **En Asia observamos cierres dispares, destacando las caídas en China, tras cifras de inflación que fueron mayores a las expectativas, mientras en Europa se observan movimientos de magnitud moderada. En México el IPC podría seguir consolidando alrededor de los 48,000 puntos**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Presiones generalizadas en tasas de bonos soberanos observando cierres en Asia/Pacífico de +2pb mientras los instrumentos europeos pierden 4pb en promedio y la curva de Treasuries se empina registrando alzas de hasta 4pb en la parte larga. Ayer los Bonos M ganaron 6pb en promedio**
- **USD fortaleciéndose ante en el repunte en tasas, aunque bajo magnitudes modestas contra divisas desarrolladas con NOK liderando pérdidas (-0.5%), en tanto el balance en emergentes también es negativo en donde el USD/MXN se deprecia 0.2% a 20.14 por dólar, tras ganar ayer 0.6%**
- **Petróleo operando ligeramente negativo y oscilando en rangos estrechos con el mercado asimilando el proceso de recuperación de demanda global bajo mayores condiciones de oferta ante inicio de alza de producción de la OPEP+. En metales la mayoría cae con mayores presiones en la plata**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	33,503.57	0.2%
S&P 500	4,097.17	0.4%
Nasdaq	13,829.31	1.0%
IPC	48,188.15	0.6%
Ibovespa	118,313.20	0.6%
Euro Stoxx 50	3,977.83	0.5%
FTSE 100	6,942.22	0.8%
CAC 40	6,165.72	0.6%
DAX	15,202.68	0.2%
Nikkei 225	29,708.98	-0.1%
Hang Seng	29,008.07	1.2%
Shanghai Composite	3,482.56	0.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.15	0pb
Treasury 10 años	1.62	-5pb
Cetes 28 días	4.10	3pb
TIEE 28 días	4.29	0pb
Bono M 2 años	4.78	-1pb
Bono M 10 años	6.47	-6pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.10	-0.5%
EUR/USD	1.19	0.4%
GBP/USD	1.37	0.0%
DXY	92.06	-0.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	59.60	-0.3%
Brent	63.20	0.1%
Mezcla mexicana	57.39	0.0%
Oro	1,755.84	1.0%
Cobre	409.45	1.0%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Aviso de amortización parcial anticipada de los CBs ABCCB 18 (ABS de AB&C Leasing) para el próximo 19 de abril por \$49.03 millones**
- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Grupo Vasconia en escala nacional de largo y corto plazo en ‘A-(mex)’ y ‘F2(mex)’, respectivamente. De acuerdo con la agencia, la perspectiva de Grupo Vasconia se mantuvo Negativa reflejando la posición de liquidez estrecha de la compañía; ya que, al cierre de diciembre de 2020, la deuda clasificada de corto plazo representaba aproximadamente 55% de la deuda total**
- **HR Ratings asignó la calificación de ‘HR1’ para la Porción Circulante del Programa Dual por hasta \$1,000 millones de Xignux**

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 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 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 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.cebaldos@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 Roldán Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454