

Apertura de Mercados Financieros

16 de abril de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos –operando en máximos–, dólar ligeramente negativo y rendimientos de bonos gubernamentales con pocos cambios, dirigiendo la recuperación reflejada en las cifras de China publicadas ayer y a la espera de reportes corporativos hoy, particularmente el de Morgan Stanley**
- **Los inversionistas estarán atentos a datos del sector inmobiliario y confianza del consumidor de la Universidad de Michigan en EE.UU., así como a la agenda de intervenciones de miembros del Fed**
- **En específico, la economía china creció 18.3% a/a en el 1T21, con un mejor desempeño al esperado del consumo. Cabe recordar que esta cifra está distorsionada al alza por el efecto de la pandemia en 2020, que en dicho país estuvo concentrada en dicho trimestre**
- **De acuerdo con el subsecretario de Salud, Hugo López Gatell, México administró ayer más de 500,000 dosis de las vacunas por segundo día consecutivo, acelerándose significativamente en las últimas semanas**
- **En el frente del COVID-19, la Unión Europea probablemente no renovará los contratos existentes para las vacunas de AstraZeneca y Johnson & Johnson ante reportes de casos de coágulos y creciente preocupación de la población por la seguridad. Esta situación probablemente retrasará el avance del plan de vacunación en la región, que sigue siendo relativamente lento**
- **En la Eurozona, la balanza comercial de febrero registró un fuerte superávit de €17.7 mil millones, acelerándose respecto al mes previo. Por su parte, la inflación final de marzo se mantuvo en 1.3% a/a, aún significativamente por debajo del objetivo del ECB**

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
alejandra.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>Eurozona</i>					
4:00	Balanza comercial* - feb	mme	--	22.0	24.2
4:00	Precios al consumidor - mar (F)	% a/a	--	--	1.3
4:00	Subyacente - mar (F)	% a/a	--	--	0.9
<i>Brasil</i>					
6:00	Tasa de desempleo - feb	%	--	14.1	14.2
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Inicio de construcción de viviendas** - mar	miles	--	1,615	1,421
7:30	Permisos de construcción** - mar	miles	--	1,745	1,720
9:00	Confianza de la U. de Michigan* - abr (P)	índice	90.0	89.0	84.9

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
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,167.50	0.1%
Euro Stoxx 50	4,009.70	0.4%
Nikkei 225	29,683.37	0.1%
Shanghai Composite	3,426.62	0.8%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.96	0.1%
EUR/USD	1.20	0.2%
DXY	91.52	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	63.48	0.0%
Brent	67.00	0.1%
Oro	1,776.57	0.7%
Cobre	423.20	0.3%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.56	-1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Concluimos la semana con movimientos positivos y niveles máximos en los mercados accionarios a nivel global, conforme inversionistas siguen digiriendo cifras positivas que alientan la recuperación económica, junto con reportes corporativos que han superado expectativas**
- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura ligeramente positiva, con el S&P500 cotizando 0.1% por arriba de su valor teórico, y nuevamente tras haber alcanzado otro máximo histórico el día de ayer**
- **La atención continúa centrada en reportes corporativos, hoy con 6 empresas del S&P500 que darán a conocer sus resultados, destacando Morgan Stanley y Bank of New York Mellon. El inicio de la temporada ha sido positivo, y aunque contamos con un avance de apenas el 7.2% de los resultados el alza en utilidades es del 99.7% vs 23.8%. La tasa de sorpresas positivas se ubica en 77.8%**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Balance mixto en bonos soberanos globales, observando a los instrumentos europeos presionarse 1pb mientras la curva de Treasuries extiende el aplanamiento de ayer registrando una apreciación de 2pb concentrada en plazos largos. Ayer los Bonos M ganaron ~11pb**
- **Desempeño mixto en divisas desarrolladas y emergentes resultando en dólar ligeramente débil, con el segundo grupo incorporando pérdidas de hasta 1% en ZAR, aunque mejor desempeño en cruces asiáticos. El peso mexicano se deprecia 0.1% a 19.95 por dólar, tras apreciarse ayer 0.7%**
- **Pocos cambios en precios del petróleo aunque perfilando el mejor desempeño semanal desde inicios de marzo ante mejores perspectivas de consumo global a las cuales se han sumado las robustas cifras de crecimiento en China. Desempeño mayormente positivo en metales**

Mercado de deuda corporativa

- **Fitch Ratings afirmó las calificaciones en escala nacional de Crediclub de largo y corto plazo en 'A-(mex)' y 'F2(mex)' y revisó la perspectiva a Estable desde Negativa, por la apreciación de Fitch de que los riesgos a la baja en el horizonte de calificación para Crediclub se han reducido respecto al inicio de la crisis de coronavirus**
- **Fitch Ratings bajó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de CAME a 'A-(mex)' desde 'A(mex)' y 'F2(mex)' desde 'F1(mex)' en reflejo del efecto del entorno operativo y el deterioro consistente en los indicadores de calidad de activos y apalancamiento**
- **S&P Global Ratings conformó la calificación de Bladex en escala global y nacional en 'BBB' y 'mxAAA' y revisó la perspectiva a Estable de Negativa, refleja su expectativa de que Bladex resista el impacto económico provocado por la pandemia con sólidos indicadores de calidad de activos**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	34,035.99	0.9%
S&P 500	4,170.42	1.1%
Nasdaq	14,038.76	1.3%
IPC	48,514.11	0.4%
Ibovespa	120,700.70	0.3%
Euro Stoxx 50	3,993.43	0.4%
FTSE 100	6,983.50	0.6%
CAC 40	6,234.14	0.4%
DAX	15,255.33	0.3%
Nikkei 225	29,642.69	0.1%
Hang Seng	28,793.14	-0.4%
Shanghai Composite	3,398.99	-0.5%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.16	0pb
Treasury 10 años	1.58	-6pb
Cetes 28 días	4.07	1pb
TIIE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	4.78	-6pb
Bono M 10 años	6.51	-13pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.94	-0.7%
EUR/USD	1.20	-0.1%
GBP/USD	1.38	0.1%
DXY	91.67	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	63.46	0.5%
Brent	66.94	0.5%
Mezcla mexicana	61.12	0.8%
Oro	1,763.95	1.6%
Cobre	421.85	2.2%

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldivar, 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.

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
Katía 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
Victor 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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454