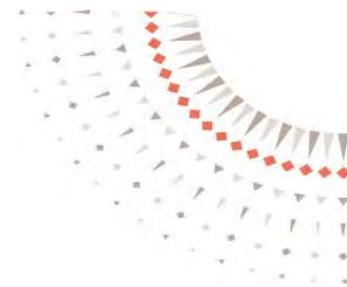


Apertura de Mercados Financieros



19 de abril de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos. Asia y Europa positivos y el dólar a la baja ante expectativas de buenos reportes corporativos y que discursos de banqueros centrales convengan más a los mercados de que no elevarán tasas antes de lo previsto. Sin embargo, futuros del S&P500 y rendimientos de bonos gubernamentales a la baja ante preocupación por una tercera ola**
- **Esta semana, los mercados seguirán atentos a la temporada de reportes corporativos del 1T21 en EUA, también iniciando en México. Además, pendientes al avance del proceso de vacunación ante: (1) Nuevo aumento de casos en algunas regiones; (2) mutaciones del virus, que se creen más contagiosas; y (3) recientes noticias desfavorables sobre las vacunas de AstraZeneca y J&J, lo que podría retrasar el progreso**
- **En bancos centrales destacan decisiones del ECB –no anticipamos cambios–, Canadá, Indonesia, Israel y Rusia, entre los más relevantes. Además, China anunciará las tasas de interés de créditos de alta calidad, actualmente en 3.85% (1a) y 4.65% (5a)**
- **La agenda de datos global incluye indicadores PMI finales de abril en varias regiones. Destaca la confianza del consumidor en la Eurozona, actividad económica en Brasil y tasa de desempleo e inflación en Reino Unido. En EE.UU. tendremos poca información, solo con ventas de casas y solicitudes de seguro por desempleo**
- **En México se publicó el IOAE del INEGI de marzo, en -2.1% a/a (cifras desestacionalizadas). Para febrero, el estimado fue revisado al alza, a -3.9%, apoyado por la industria. En los próximos días, estimamos la inflación de la 1ª quincena de abril en -0.02% 2s/2s, con lo que la tasa anual subiría a 5.97%. También conoceremos la tasa de desempleo (mar), ventas minoristas (feb) y la encuesta de expectativas del sector bancario**

Indicadores económicos a observar...

| Hora | Reporte/Periodo | Unidad | Banorte | Consenso | Previo |
|-----------------|---|--------|---------|----------|--------|
| <i>Eurozona</i> | | | | | |
| 3:00 | Cuenta corriente* - feb | mme | -- | -- | 30.5 |
| <i>México</i> | | | | | |
| 6:00 | Indicador Oportuno Actividad Económica* - mar | % a/a | -- | -- | -4.0 |
| <i>Brasil</i> | | | | | |
| 7:00 | Actividad económica - feb | % a/a | -- | -0.4 | -0.5 |
| 7:00 | Actividad económica* - feb | % m/m | -- | 0.9 | 1.0 |
| <i>China</i> | | | | | |
| 20:30 | Decisión tasa de interés para préstamos de 1 año | % | -- | 3.85 | 3.85 |
| 20:30 | Decisión tasa de interés para préstamos de 5 años | % | -- | 4.65 | 4.65 |

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

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

Vistazo a los principales activos financieros

| | Último | Var. diaria |
|----------------------------|-----------|-------------|
| <i>Índices accionarios</i> | | |
| Futuros S&P 500 | 4,165.50 | -0.3% |
| Euro Stoxx 50 | 4,036.09 | 0.1% |
| Nikkei 225 | 29,685.37 | 0.0% |
| Shanghai Composite | 3,477.55 | 1.5% |
| <i>Divisas</i> | | |
| USD/MXN | 19.86 | -0.3% |
| EUR/USD | 1.20 | 0.4% |
| DXY | 91.12 | -0.5% |
| <i>Commodities</i> | | |
| WTI | 62.93 | -0.3% |
| Brent | 66.57 | -0.3% |
| Oro | 1,781.76 | 0.3% |
| Cobre | 426.30 | 2.3% |
| <i>Bonos soberanos</i> | | |
| Treasury 10 años | 1.58 | 0pb |

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Iniciamos la semana con rendimientos mixtos en las bolsas, conforme la atención de los inversionistas se centra de lleno en la temporada de reportes corporativos del 1T21**
- **En este contexto, los futuros en EE.UU. anticipan una toma de utilidades tras los máximos históricos alcanzados la semana pasada, con el del S&P500 negociándose 0.3% por debajo de su valor teórico, ante preocupaciones por una tercera ola de contagios. Mientras tanto, el Euro Stoxx presenta pocos cambios, avanzando 0.1%. En Asia, el Nikkei permaneció prácticamente estable, mientras que el Shanghai Composite subió 1.5%**
- **En el frente corporativo, hoy reportan 6 empresas del S&P500 entre las cuales destacan Coca-Cola, IBM, United Airlines y Prologis. Hasta el momento sólo dos lo han hecho, por arriba de expectativas (incluida KO). En México dará inicio la temporada de reportes del 1T21 con las cifras de Nemak, al cierre**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Balance mixto en tasas globales, con los activos europeos perdiendo 2pb, mientras en EE.UU. los Treasuries marcan una apertura ligeramente positiva. En México, la curva de Bonos M cerró la semana pasada con un rally de 4pb en promedio, con la referencia de 10 años en 6.56% (-1pb)**
- **El dólar opera negativo (BBDXY -0.5%) permitiendo avanzar a todas las divisas del G10 con NOK liderando ganancias (+0.9%). En EM, el desempeño es mixto con HUF como las más fuerte (+0.7%), mientras el USD/MXN opera en 19.86 (+0.3%) tras ganar la semana pasada 1.2%**
- **El Brent ajusta a la baja 0.3% después de marcar su mejor semana (+6.1% s/s) desde inicios de año ante el optimismo sobre la recuperación de la demanda. En metales, el cobre gana 2.3% y los preciosos registran un balance positivo con el oro operando en 1,782 US\$/oz t (+0.3%)**

Cierres previos

| | Último | Δ 1 día |
|----------------------------|------------|---------|
| <i>Indices accionarios</i> | | |
| Dow Jones | 34,200.67 | 0.5% |
| S&P 500 | 4,185.47 | 0.4% |
| Nasdaq | 14,052.34 | 0.1% |
| IPC | 48,726.98 | 0.4% |
| Ibovespa | 121,113.90 | 0.3% |
| Euro Stoxx 50 | 4,032.99 | 1.0% |
| FTSE 100 | 7,019.53 | 0.5% |
| CAC 40 | 6,287.07 | 0.8% |
| DAX | 15,459.75 | 1.3% |
| Nikkei 225 | 29,683.37 | 0.1% |
| Hang Seng | 28,969.71 | 0.6% |
| Shanghai Composite | 3,426.62 | 0.8% |
| <i>Bonos soberanos</i> | | |
| Treasury 2 años | 0.16 | 0pb |
| Treasury 10 años | 1.58 | 0pb |
| Cetes 28 días | 4.07 | 0pb |
| TIE 28 días | 4.28 | 0pb |
| Bono M 2 años | 4.79 | 0pb |
| Bono M 10 años | 6.57 | 5pb |
| <i>Divisas</i> | | |
| USD/MXN | 19.92 | -0.1% |
| EUR/USD | 1.20 | 0.1% |
| GBP/USD | 1.38 | 0.3% |
| DXY | 91.56 | -0.1% |
| <i>Commodities</i> | | |
| WTI | 63.13 | -0.5% |
| Brent | 66.77 | -0.3% |
| Mezcla mexicana | 61.03 | -0.1% |
| Oro | 1,776.51 | 0.7% |
| Cobre | 417.30 | -1.2% |

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **HR Ratings revisó al alza la calificación de Hospitales MAC y su emisión SALUD 20 a 'HR AA-' de 'HR A+' con perspectiva Estable, fundamentado en el incremento de Flujo Libre de Efectivo (FLE) observado durante 2020**
- **S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Toyota Financial Services México en 'mxAAA' y 'mxA-1+' por resiliencia en ingresos operativos. La perspectiva se mantuvo Estable**
- **HR Ratings ratificó la calificación de la emisión ACTLECB 19 (ABS) de Active Leasing en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable. La agencia considera que la estructura se mantiene en niveles adecuados**

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 Thalia 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 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 | 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 | (55) 1670 - 1889 |
| Alejandro Aguilar Ceballos | Director General Adjunto de Administración de Activos | alejandro.aguilar.cebillos@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 |
| Oswaldo 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.rolan.ferrer@banorte.com | (55) 1670 - 1899 |