BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

22 de abril 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 y rendimiento de los bonos gubernamentales mixto, mientras el dólar opera ligeramente al alza. Bolsas en Asia positivas continuando con el optimismo moderado de ayer, mientras los futuros del S&P muestran un sesgo negativo en búsqueda de catalizadores**

- **Las preocupaciones en torno al repunte en el número de contagios continúan. India alcanzó un récord mundial en nuevas infecciones por día en 314,855, mientras se observan repuntes en otros países debido a las mutaciones del virus y a la reducción en las medidas de contención**

- **El ECB mantuvo sin cambios su postura monetaria después del anuncio la reunión previa de que aceleraría las compras de activos en 2T21. Estaremos atentos a la conferencia de prensa de Christine Lagarde**

- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicarán las solicitudes de seguro por desempleo a la semana que finalizó el 17 de abril, las que se estiman en 610 mil desde 576 mil previo, confirmando la recuperación del mercado laboral**

- **En México, el INEGI publicó la inflación de la 1a quincena de abril, con un alza de 0.06% 2s/2s, sorprendiendo al alza. La subyacente resultó en 0.18% 2s/2s. Así la inflación anual subió a 6.05% (previo 5.22%), con la subyacente en 4.13% (previo 4.15%)**

- **El INEGI también dio a conocer el reporte de empleo de marzo. La tasa de desempleo cayó a 3.89% beneficiada por factores estacionales. Con cifras ajustadas por estacionalidad vimos una ligera disminución a 4.43% (-4pb)**

www.banorte.com

@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
4:00	Deuda pública* - 2020	% del PIB	--	--	84.0
6:45	Decisión de política monetaria (ECB)	%	0.000	0.000	0.000
9:00	Confianza del consumidor* - abr (P)	índice	--	-10.9	-10.8
México					
6:00	Precios al consumidor - 15 abr	% 2s/2s	-0.02	-0.10	0.28
6:00	Subyacente - 15 abr	% 2s/2s	0.16	0.14	0.20
6:00	Precios al consumidor - 15 abr	% a/a	5.97	5.90	5.22
6:00	Tasa de desempleo - mar	%	3.98	4.20	4.37
Estados Unidos					
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 17 abr	miles	650	625	576
9:00	Venta de casas existentes** - mar	millones	--	6.1	6.2

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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,159.50	-0.1%
Euro Stoxx 50	4,004.48	0.7%
Nikkei 225	29,188.17	2.4%
Shanghai Composite	3,465.11	-0.2%
Divisas		
USD/MXN	19.93	0.1%
EUR/USD	1.20	0.1%
DXY	91.11	-0.1%
Commodities		
WTI	61.13	-0.4%
Brent	65.03	-0.4%
Oro	1,782.57	-0.6%
Cobre	428.60	0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.58	2pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Movimientos al alza en los mercados accionarios. Los inversionistas sopesan las perspectivas de la temporada de reportes corporativos, así como el repunte de casos de Covid-19 en todo el mundo. De esta manera, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura con pocos cambios. Mientras tanto, en Asia la sesión concluyó positiva, destaca el avance en el Nikkei de 2.4%. En Europa, las variaciones son positivas, con el EuroStoxx subiendo 0.8%, reaccionando a los comentarios del ECB**

- **En México, ayer Fiho mostró una mejora secuencial, mientras confirmó una tendencia creciente en el flujo operativo. Fibrapl, por su parte, reportó relevantes avances operativos, en línea a lo esperado, una vez más impulsado por adquisiciones y mayores rentas, aunque con presiones en rentabilidad. Hoy esperamos los reportes de Asur, GFNORTE, Hotel, Tlevisa y Volar al cierre, mientras que en EE.UU. destaca AT&T, Union Pacific y Biogen**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Tasas globales con pocos cambios, los activos europeos y la curva de Treasuries registran presiones moderadas, los inversionistas están esperando los comentarios de Christine Lagarde del ECB. Ayer la curva de Bonos M cerró con un balance mixto, registró presiones de 2pb en la parte corta y media, mientras que el extremo largo ajustó -1pb**

- **Dólar opera ligeramente positivo, con un desempeño mixto en las divisas del G10 donde CHF se aprecia 0.3% y NZD cae 0.4%. En EM, el desempeño también es mixto cob RUB como la más fuerte (+0.5%) mientras que el MXN se deprecia 0.2% a 19.94 por dólar siendo la segunda más débil**

- **Precios del crudo caen 0.6% ante temores de un impacto en la economía global por el alza de contagios de COVID-19. En metales, el oro cotiza en 1,787 US$/oz t mientras que en industriales el balance es negativo**

Mercado de deuda corporativa

- **Para hoy se espera la subasta de tres emisiones de FIRA, FEFA 21 / 21G / 21-2, incluyendo un bono social de género, por un monto objetivo de $5,000 millones (máximo $10,000 millones). Las emisiones contarán con su vencimiento legal en 1.5, 3 y 5 años, respectivamente y todas estarán referenciadas a la TIIE 28**

- **Aviso de amortización total de los bonos respaldados por hipotecas, BRHSCCB 07-2 (RMBS de Hipotecaria Su Casita) el próximo 26 de abril por un monto de $0.87 millones**

- **Moody's afirmó las calificaciones de Corporación Andina de Fomento (CAF) en 'Aa3' en escala global y en 'Aaa.mx' en escala nacional. Los principales factores que sustentan la afirmación son la fortaleza financiera intrínseca, con calidad de activos, reservas de capital y liquidez sólidas**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,137.31	0.9%
S&P 500	4,173.42	0.9%
Nasdaq	13,950.22	1.2%
IPC	48,867.62	0.7%
Ibovespa	120,062.00	0.0%
Euro Stoxx 50	3,976.41	0.9%
FTSE 100	6,895.29	0.5%
CAC 40	6,210.55	0.7%
DAX	15,195.97	0.4%
Nikkei 225	28,508.55	-2.0%
Hang Seng	28,621.92	-1.8%
Shanghai Composite	3,472.93	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.15	0pb
Treasury 10 años	1.56	0pb
Cetes 28 días	4.07	1pb
TIIE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	4.85	3pb
Bono M 10 años	6.73	2pb
Divisas		
USD/MXN	19.90	-0.3%
EUR/USD	1.20	0.0%
GBP/USD	1.39	0.0%
DXY	91.16	-0.1%
Commodities		
WTI	61.35	-1.7%
Brent	65.32	-1.9%
Mezcla mexicana	59.39	-2.1%
Oro	1,793.79	0.8%
Cobre	428.75	1.6%

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.casilla@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	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	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.ceballos@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
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 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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899