

Apertura de Mercados Financieros

6 de abril de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios negativos, rendimiento de bonos gubernamentales al alza y dólar con pocos cambios ante tono *hawkish* de Brainard del Fed, anticipando que la reducción del balance iniciaría tan pronto como mayo, en medio de dudas de que un ciclo de alza en tasas acelerado logre un aterrizaje suave de la economía
- La atención estará en la publicación de las minutas de la última reunión de política monetaria del FOMC para tener más datos sobre la normalización y en la intervención de Harker quien hablará sobre las perspectivas económicas
- La Unión Europea y el G-7 anunciarán una nueva ronda de sanciones económicas a Rusia incluyendo la prohibición de nuevas inversiones en el país, medidas adicionales a las empresas estatales e instituciones financieras y la prohibición a las importaciones de carbón
- El plan por US\$10 mil millones para hacer frente a la pandemia en EE.UU. no logró ser aprobado ayer en el Senado. Los Republicanos están presionando por una enmienda para bloquear la decisión de la administración de Biden de poner fin a una medida de la época de la pandemia que permitió a los funcionarios fronterizos enviar de vuelta rápidamente a los migrantes y solicitantes de asilo en la frontera. Los senadores deben negociar antes de que la Cámara Alta salga de receso por dos semanas
- En México, el INEGI publicó la inversión de enero, arriba 2.2% m/m (previo: 1.1%), con un alza en construcción (4.8%) pero con un retroceso en maquinaria y equipo (-1.1%). En términos anuales resultó en 8.6%, todavía con un efecto de base positivo. Además, el INEGI dio a conocer el consumo privado del primer mes del 2022. Éste avanzó 0.3% m/m (previo: 1.5%), impulsado por los servicios domésticos (0.8%). Esto significó un alza del consumo total de 6.9% en términos anuales

Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com

Manuel Jiménez Zaldivar
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por Refinitiv



www.banorte.com

[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
México					
6:00	Inversión fija bruta - ene	% a/a	4.0	4.0	7.6
6:00	Inversión fija bruta* - ene	% m/m	0.3	--	1.2
6:00	Consumo privado - ene	% a/a	--	--	7.7
6:00	Consumo privado* - ene	% m/m	--	--	1.5
Estados Unidos					
8:30	Harker del Fed, habla sobre el panorama económico				
13:00	Minutas de la reunión del FOMC				

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	4,483.75	-0.8%
Euro Stoxx 50	3,844.51	-1.9%
Nikkei 225	27,350.30	-1.6%
Shanghai Composite	3,283.43	0.0%
Divisas		
USD/MXN	20.06	0.3%
EUR/USD	1.09	0.0%
DXY	99.52	0.1%
Commodities		
WTI	103.32	1.3%
Brent	107.85	1.1%
Oro	1,920.15	-0.2%
Cobre	476.30	-0.7%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	2.63	9pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios con sentimiento claramente negativo, ante la perspectiva de un ajuste monetario más pronunciado por parte del Fed, mientras los inversionistas continúan evaluando el impacto de nuevas sanciones a Rusia, incluyendo prohibiciones de EE.UU. a inversiones en el país e impedimentos de la Unión Europea a importaciones de carbón**
- **Los futuros en EE.UU. apuntan a una apertura negativa con el Nasdaq liderando los ajustes y cotizando 1.3% abajo de su valor teórico. En el mismo sentido, Europa opera con caídas, el Eurostoxx pierde 1.0%, siendo los sectores de tecnología, bienes raíces y consumo discrecional los que afectan más al índice con una disminución mayor al 2.0% durante la sesión. Por su parte, Asia cerró con retrocesos en su mayoría, destacando el Hang Seng con 1.9% y el Nikkei con 1.6%**
- **En México, el IPC podría ubicarse por los 55,100pts, siguiendo el movimiento de sus pares internacionales**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño negativo en bonos soberanos, con activos europeos ajustando +7pb en promedio mientras la curva de Treasuries norteamericana pierde +6pb en promedio y la referencia de 10 años cotiza en 2.63% (+8pb). Ayer, la curva de Bonos M se presionó 8pb en promedio y el Bono M May'31 cerró en 8.46% (+9pb)**
- **El dólar cotiza c/pocos cambios en el DXY en medio de un desempeño mixto en las divisas del G-10 y emergentes. En el primero la operación está acotada por SEK (+0.1%) y CHF (-0.4%), mientras que en el segundo RUB (+0.9%) e INR (-0.6%) se ubican en los extremos. El peso mexicano se debilita al depreciarse 0.3% y cotizar en 20.06 por dólar**
- **Los precios del crudo avanzan 1.5% ante la preocupación de que las sanciones económicas a Rusia generen mayor disrupción en el suministro. En metales industriales y preciosos predomina el sesgo negativo**

Mercado de deuda corporativa

- **HR Ratings ratificó la calificación del programa de CP de Navistar Financial en 'HR+1'. De acuerdo con la agencia, la ratificación se sustenta en la calificación de Traton SE, el cual es el tenedor total de las acciones de Navistar International Corporation y cuenta con una calificación global equivalente a HR BBB (G) por parte de otras agencias calificadoras, equivalente a HR AAA en escala local. Adicionalmente, la empresa continúa mostrando un perfil de solvencia en rangos sólidos con un índice de capitalización en niveles de 37.4% y una razón de apalancamiento ajustada de 1.9x**
- **Grupo KUO renovó su línea de crédito revolvante comprometida, por un monto de US\$300 millones, mejorando condiciones de plazo y costo. Con esta renovación se extiende el vencimiento de la línea de crédito revolvante comprometida hasta 2027, brindando flexibilidad y liquidez a la Compañía**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,641.18	-0.8%
S&P 500	4,525.12	-1.3%
Nasdaq	14,204.17	-2.3%
IPC	55,547.29	-1.4%
Ibovespa	118,885.15	-2.0%
Euro Stoxx 50	3,917.85	-0.8%
FTSE 100	7,613.72	0.7%
CAC 40	6,645.51	-1.3%
DAX	14,424.36	-0.6%
Nikkei 225	27,787.98	0.2%
Hang Seng	22,502.31	0.0%
Shanghai Composite	3,282.72	0.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	2.51	9pb
Treasury 10 años	2.55	15pb
Cetes 28 días	6.52	0pb
TIIE 28 días	6.72	0pb
Bono M 2 años	8.44	6pb
Bono M 10 años	8.46	9pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.00	1.0%
EUR/USD	1.09	-0.6%
GBP/USD	1.31	-0.3%
DXY	99.47	0.5%
<i>Commodities</i>		
WTI	101.96	-1.3%
Brent	106.64	-0.8%
Mezcla mexicana	99.86	-0.3%
Oro	1,923.60	-0.5%
Cobre	479.50	0.3%

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, José Luis García Casales, Yazmín Selene Pérez Enríquez, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, David Alejandro Arenas Sánchez, Paola Soto Leal, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Daniela Olea Suarez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalia Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo e Isaías Rodríguez Sobrino, 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

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernandez	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente 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

Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
David Alejandro Arenas Sánchez	Subdirector Análisis Bursátil	david.arenas.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Víctor Hugo Cortés Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 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

Análisis Cuantitativo

Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suarez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	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 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 - 5140
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) 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	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	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