

# Apertura de Mercados Financieros

7 de abril de 2022

## Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios al alza con Asia a la baja, mientras que el dólar opera con pocos cambios y los rendimientos de los bonos gubernamentales bajan, mostrando signos de estabilización a medida que los operadores intervinieron después de las minutas del Fed con un tono muy *hawkish* y sus planes para recortar el balance en más de US\$1 billón al año**
- **El mercado estará atento a las minutas de la última reunión de política monetaria del ECB, mientras que, la agenda de los Fed *speakers* incluye las intervenciones de Bullard, Bostic, Evans y Williams. Por su parte, en Perú habrá decisión de política monetaria por la tarde**
- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicarán las solicitudes de seguro por desempleo para la semana que cerró el 2 de abril. Mientras que, en la Eurozona, las ventas al menudeo avanzaron 0.3% m/m en marzo, con la variación anual ubicándose en 5.0% desde 8.4% previo**
- **En México, el INEGI publicó la inflación de marzo en +0.99% m/m, con presiones tanto en la subyacente (0.72%) como en la no subyacente (1.79%). Así, la inflación anual alcanzó a ubicarse en 7.45% (previo: 7.28%), con la subyacente en 6.78% (previo: 6.59%), extendiendo su tendencia al alza. Ahora la atención está en la publicación de las minutas de Banxico**

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

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona</i>					
1:00	ALE Producción industrial* - feb	% m/m	--	0.3	2.7
4:00	EUR Ventas al menudeo* - feb	% m/m	--	0.6	0.2
6:30	Minutas del Banco Central Europeo				
<i>México</i>					
6:00	Precios al consumidor - mar	% m/m	0.98	0.88	0.83
6:00	Subyacente - mar	% m/m	0.69	0.67	0.76
6:00	Precios al consumidor - mar	% a/a	7.44	7.35	7.28
6:00	Subyacente - mar	% a/a	6.76	6.71	6.59
9:00	Minutas de Banxico				
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Solicitudes seguro por desempleo* - 2 abr	miles	198	200	202
8:00	Bullard del Fed, habla sobre la economía y la política monetaria				
13:00	Bostic del Fed, habla sobre el empleo inclusivo				
14:00	Crédito al consumo* - feb	mmd	--	16.3	6.8
15:05	Williams del Fed, hace comentarios de clausura en un evento				
<i>Perú</i>					
18:00	Decisión de política monetaria (BCRP)	%	--	--	4.00

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	4,480.75	0.1%
Euro Stoxx 50	3,850.84	0.7%
Nikkei 225	26,888.57	-1.7%
Shanghai Composite	3,236.70	-1.4%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.15	-0.1%
EUR/USD	1.09	0.2%
DXY	99.57	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	98.26	2.1%
Brent	102.95	1.9%
Oro	1,930.55	0.3%
Cobre	471.55	-0.5%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	2.62	2pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Mercados accionarios mixtos, con sesgo positivo, en la medida que los inversionistas ponderan una política monetaria más restrictiva por parte del FED y evalúan el impacto en el crecimiento económico global, mientras continúa la afectación en los mercados de commodities por las interrupciones provocadas por la guerra de Rusia y Ucrania**
- **Los futuros en EE.UU. apuntan a una apertura positiva con el S&P500 cotizando 0.1% arriba de su valor teórico, tras los ajustes observados en la sesión anterior. En el mismo sentido, Europa opera mayormente con ganancias, de 0.8% en promedio, en donde el Eurostoxx avanza 0.7%, impulsado por los sectores de materiales y salud. Por su parte, Asia cerró con caídas, destacando el Nikkei con 1.7% y el Shanghai con 1.4%, acompañando el desempeño registrado en la jornada previa**
- **En noticias corporativas, los pasajeros de marzo de Asur mostraron un mayor ritmo de crecimiento al esperado, mientras que los datos de Volaris siguieron reflejando un sólido desempeño de la demanda**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Desempeño positivo en bonos soberanos, con activos europeos ajustando -2pb mientras la curva de Treasuries norteamericana opera con ganancias de -3pb, concentradas en la parte corta. Ayer, la curva de Bonos M cerró con pérdidas de 6pb en promedio y el Bono M May'31 en 8.55% (+9pb)**
- **El dólar cotiza con pocos cambios en el DXY en medio de un desempeño mixto entre divisas del G-10 y emergentes. En el grupo de desarrolladas SEK (+0.2%) y AUD (-0.4%) se ubican en los extremos. En emergentes predomina el sesgo negativo excepto RUB (+3.2%) al ser la más fuerte. El peso mexicano se aprecia 0.2% a 20.13**
- **Los precios del petróleo avanzan 1.5% ante la entrada de una onda fría a EE.UU. contrarrestando el efecto de la desaceleración en la demanda por los contagios de China. En metales industriales predomina el sesgo negativo y el oro opera estable en 1,926 US\$/bbl**

## Mercado de deuda corporativa

- **Fibra Uno (FUNO) anunció que se llevó a cabo el cierre de una alianza estratégica con AXA Seguros para el desarrollo de usos mixtos Portal Norte, ubicado en Satélite en Naucalpan, Estado de México. La inversión total en el proyecto será de aproximadamente \$3,500 millones, de los cuales \$2,500 millones provendrán de las aportaciones de FUNO y AXA Seguros en una proporción de 80% y 20%, respectivamente**
- **S&P Global Ratings bajó la calificación de la emisión APPCVCB 17 (FF de APP Coatzacoalcos – Villahermosa) a 'mxA+' de 'mxA' y la colocó en Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas. De acuerdo con la agencia, la acción de calificación sigue el anuncio del gobierno federal de su intención de renegociar los términos y condiciones de 15 contratos para la conservación de tramos carreteros, incluido el proyecto que respalda la emisión, donde se recortaría alrededor del 15% del pago por disponibilidad mensual por 24 meses**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	34,496.51	-0.4%
S&P 500	4,481.15	-1.0%
Nasdaq	13,888.82	-2.2%
IPC	55,438.73	-0.2%
Ibovespa	118,227.75	-0.6%
Euro Stoxx 50	3,824.69	-2.4%
FTSE 100	7,587.70	-0.3%
CAC 40	6,498.83	-2.2%
DAX	14,151.69	-1.9%
Nikkei 225	27,350.30	-1.6%
Hang Seng	22,080.52	-1.9%
Shanghai Composite	3,283.43	0.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	2.47	-4pb
Treasury 10 años	2.60	5pb
Cetes 28 días	6.53	1pb
TIIE 28 días	6.73	0pb
Bono M 2 años	8.49	5pb
Bono M 10 años	8.54	8pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.17	0.8%
EUR/USD	1.09	-0.1%
GBP/USD	1.31	0.0%
DXY	99.60	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	96.23	-5.6%
Brent	101.07	-5.2%
Mezcla mexicana	94.97	-4.9%
Oro	1,925.35	0.1%
Cobre	473.80	-1.2%

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 Thalía 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) 1103 - 4000 x 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 Domiguez	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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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