

Apertura de Mercados Financieros

11 de abril de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios mixtos con sesgo negativo, rendimiento de bonos gubernamentales al alza y dólar con pocos cambios, con los movimientos influenciados por temas geopolíticos y la incertidumbre en torno a la inflación y la actividad económica
- En la 1a ronda de las elecciones presidenciales en Francia, el presidente Macron obtuvo 27.6% de la votación. Mientras tanto, la contendiente de derecha, Marine LePen, alcanzó 23.4%. La segunda ronda será el 24 de abril. En México, en cuanto a la consulta de revocación de mandato, con el 98.2% de las actas computadas, la opción para que el Presidente López Obrador siga recibió el 91.88% de apoyo, aunque con sólo 17.42% de participación (recordando que tiene que llegar a 40% para ser vinculante)
- La atención permanece en el conflicto en Ucrania, inflación y bancos centrales. Sobre el primero, los ministros del exterior de la Unión Europea se reunirán para discutir posibles sanciones adicionales a Rusia. Respecto al segundo, destacamos el reporte mensual de la OPEP ante el nerviosismo por los precios del crudo. En este último frente, decisiones de política monetaria del ECB, Canadá, Israel, Nueva Zelanda, Corea del Sur, Turquía y Ucrania. También habrá comentarios de miembros del Fed
- En datos económicos, EE.UU. publicará precios al consumidor, ventas al menudeo, producción industrial (mar) y confianza de la U. de Michigan (abr), entre otros. En México, la producción industrial de febrero cayó 1.0% m/m. Mercados cerrados jueves y viernes por Semana Santa. En los próximos días estaremos atentos al debate en la Cámara de Diputados sobre la reforma eléctrica y a las ventas de la ANTAD (mar)

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



STARMINE AWARDS
FOR REUTERS POLLS
FROM REFINITIV



www.banorte.com



@ analisis_fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Reino Unido					
1:00	Producción industrial* - feb	% m/m	--	0.3	0.7
México					
6:00	Producción industrial - feb	% a/a	3.8	4.2	4.3
6:00	Producción industrial* - feb	% m/m	0.1	0.3	1.0
6:00	Producción manufacturera - feb	% a/a	6.4	5.0	3.8
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 10 años (May'31), Udibono 10 años (Nov'31) y Bondes F 1, 2, 3 y 5 años				
Estados Unidos					
8:30	Bostic del Fed da comentarios de bienvenida en evento del Fed				
8:30	Bowman y Waller del Fed hablan en evento del banco central				
11:40	Evans del Fed habla sobre la economía y política monetaria				

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	4,456.25	-0.6%
Euro Stoxx 50	3,851.42	-0.2%
Nikkei 225	26,821.52	-0.6%
Shanghai Composite	3,167.13	-2.6%
Divisas		
USD/MXN	20.05	0.0%
EUR/USD	1.09	0.2%
DXY	99.86	0.1%
Commodities		
WTI	93.60	-4.7%
Brent	98.21	-4.4%
Oro	1,962.28	0.8%
Cobre	467.40	-1.1%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	2.75	5pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Los mercados accionarios inician la semana con un sesgo negativo en medio de un escenario de presiones inflacionarias y desaceleración económica, y con preocupaciones de una mayor afectación en las cadenas de suministro por el rebrote de coronavirus en China. Mientras tanto, los inversionistas monitorean el desarrollo de las elecciones en Francia y de la guerra en Ucrania
- En Asia las bolsas cerraron negativas, destacando las caídas en China. En Europa los mercados son mixtos y el Eurostoxx cotiza con pocos cambios. Las acciones de empresas de los sectores de energía y financiero lideran las ganancias, mientras que las de tecnología y servicios públicos son las que más caen. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura negativa al caer 0.5% en promedio
- En México, el IPC podría ubicarse por debajo de los 54,500 puntos

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Bonos soberanos inician la semana con pérdidas, los activos europeos ajustan hasta +8pb mientras que la curva de Treasuries norteamericana opera con presiones de 7pb en promedio. La semana pasada, la curva de Bonos M perdió 30pb en promedio y la referencia de 10 años cerró en 8.72% (+40pb)
- El dólar se mantiene estable, sin cambios en el DXY, en medio de un desempeño mixto en divisas desarrolladas y emergentes. En el primer grupo la operación está acotada por EUR (+0.2%) y JPY (-0.9%) mientras que en el segundo ZAR (+0.4%) y RUB (-1.5%) se ubican en los extremos. El MXN también se mantiene sin cambios en 20.04 por dólar
- Los precios del crudo caen entre 3.4% y 3.9% ante preocupaciones de una menor demanda por el alza en los contagios de COVID-19 en China. Los metales industriales cotizan a la baja mientras el oro y la plata registran ganancias

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,721.12	0.4%
S&P 500	4,488.28	-0.3%
Nasdaq	13,711.00	-1.3%
IPC	54,687.25	-1.1%
Ibovespa	118,322.26	-0.5%
Euro Stoxx 50	3,858.37	1.5%
FTSE 100	7,669.56	1.6%
CAC 40	6,548.22	1.3%
DAX	14,283.67	1.5%
Nikkei 225	26,985.80	0.4%
Hang Seng	21,872.01	0.3%
Shanghai Composite	3,251.85	0.5%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	2.51	5pb
Treasury 10 años	2.70	4pb
Cetes 28 días	6.61	2pb
TIIE 28 días	6.73	0pb
Bono M 2 años	8.58	5pb
Bono M 10 años	8.72	9pb
Divisas		
USD/MXN	20.05	-0.5%
EUR/USD	1.09	0.0%
GBP/USD	1.30	-0.4%
DXY	99.80	0.0%
Commodities		
WTI	98.26	2.3%
Brent	102.78	2.2%
Mezcla mexicana	95.36	2.1%
Oro	1,947.54	0.8%
Cobre	472.50	0.5%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Aviso de amortización anticipada total de la emisión BACOMCB 09-3 para el próximo 25 de abril de 2022. La emisión está respaldada por una cartera de créditos hipotecarios residenciales. Actualmente cuenta con un monto en circulación de \$583 millones y su vencimiento estaba programado para 2029. De acuerdo con el suplemento, el emisor tiene el derecho de amortizar anticipadamente la emisión sin obligación de pago de prima
- S&P Global Ratings subió las calificaciones de Grupo GICSA en escala global a 'CCC+' de 'CCC' y en escala nacional a 'mxB' de 'mxCCC'. Asimismo, retiró las calificaciones del listado de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas y asignó perspectiva Estable. De acuerdo con la agencia, el acuerdo con los tenedores no implica que recibirían menos valor que la promesa original de pago cuando se emitió la deuda

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, David Alejandro Arenas Sánchez, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmin Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal y Daniel Sebastián Sosa Aguilar 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 Fernández	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 Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000

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	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