

Apertura de Mercados Financieros

12 de abril de 2022

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos con sesgo negativo, Futuros del S&P a la baja, rendimiento de los bonos gubernamentales mixto, USD operando con ganancias y el precio del petróleo subiendo, en un entorno de incertidumbre por la guerra en Ucrania y disrupciones en las cadenas de suministros**
- **La atención está en el reporte de inflación de marzo en EE.UU. la que estimamos se ubique en +1.2% m/m, con lo que la variación anual se situaría en 8.4% desde 7.9% previo. En lo que se refiere a la subyacente, anticipamos una variación de 0.5% m/m, con lo que el cambio anual será de 6.6% desde 6.4%. Con esto se estarán tocando nuevos máximos, dando argumentos adicionales al banco central para acelerar el ritmo de alza en tasas, al menos en la reunión de mayo**
- **Las miradas estarán también en las intervenciones de Brainard y Barkin del Fed, buscando señales de lo que podría pasar con la política monetaria después de la decisión del quinto mes del año**
- **En otros temas en el entorno global, la OPEP y la EIA publicarán sus reportes mensuales**
- **Por otro lado, en México, se darán a conocer las cifras de la ANTAD de marzo**

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
Alemania					
1:00	Precios al consumidor - mar (F)	% a/a	--	7.3	7.3
4:00	Encuesta ZEW (Expectativas) - abr	índice	--	-48.5	-39.3
Estados Unidos					
7:30	Precios al consumidor * - mar	% m/m	1.2	1.2	0.8
7:30	Subyacente* - mar	% m/m	0.5	0.5	0.5
7:30	Precios al consumidor - mar	% a/a	8.4	8.4	7.9
7:30	Subyacente - mar	% a/a	6.6	6.6	6.4
11:10	Brainard del Fed, habla en evento del Wall Street Journal				
17:45	Barkin del Fed, habla sobre la economía				
México					
9:00	Reservas internacionales - 8 abr	mmd	--	--	200.7
	Ventas mismas tiendas de la ANTAD - mar	% a/a	--	--	11.7
China					
21:00	Balanza comercial - mar	mmd	--	20.5	94.4
21:00	Exportaciones - mar	% a/a	--	12.9	20.9
21:00	Importaciones - mar	% a/a	--	8.6	19.5

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	4,411.50	0.1%
Euro Stoxx 50	3,820.99	-0.5%
Nikkei 225	26,334.98	-1.8%
Shanghai Composite	3,213.33	1.5%
Divisas		
USD/MXN	19.87	-0.4%
EUR/USD	1.09	-0.3%
DXY	100.13	0.2%
Commodities		
WTI	97.83	3.8%
Brent	102.46	4.0%
Oro	1,952.74	0.0%
Cobre	466.50	0.7%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	2.78	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Mercados accionarios mixtos, con sesgo negativo, en donde los inversionistas centran toda la atención en el dato de inflación que se publicará en EE.UU., así como en las implicaciones que apuntan a una política monetaria más restrictiva por parte del Fed. Esto bajo un contexto de persistentes presiones por los incrementos en precios de *commodities* de la mano de un menor dinamismo económico global
- Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura con pocos cambios. Por otra parte, Europa opera con pérdidas, de 0.5% en promedio, en donde el Eurostoxx se ajusta -0.5%, siendo las mayores bajas en los sectores de salud y bienes raíces. Por su parte, Asia cerró mixta, destacando la caída del Nikkei con 1.8% y el avance del Shanghai con 1.5%, en donde se realizaron compras de oportunidad esperando que los formuladores de política tomen medidas destinadas a reactivar el crecimiento económico
- En México, el IPC podría ubicarse por debajo de los 54,400pts

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Balance mixto en bonos gubernamentales, con tasas europeos ajustando +/- 2pb, mientras la curva de *Treasuries* norteamericana pierde 6pb en el extremo corto y opera con pocos cambios en el extremo largo. La curva de Bonos M registró un *sell-off* de 10pb, en promedio, ayer
- Dólar avanza en medio de un desempeño mixto en divisas del G10 acotado por NOK (+0.3%) y EUR (-0.2%). En EM, el sesgo es negativo con CZK (-0.3%) como la más débil; sin embargo, MXN se separa del grupo cotizando en 19.87 por dólar (+0.4%), seguido del SGD (+0.1%)
- Desempeño mayormente positivo en *commodities*. El crudo repunta ante una flexibilización de algunas restricciones por el virus en Shanghai. Los granos avanzan con el maíz cotizando en máximos de una década y el trigo ganando 2.6%. En metales, el oro opera con pocos cambios en 1,952 US\$/oz t

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,308.08	-1.2%
S&P 500	4,412.53	-1.7%
Nasdaq	13,411.96	-2.2%
IPC	54,463.83	-0.4%
Ibovespa	116,952.85	-1.2%
Euro Stoxx 50	3,839.62	-0.5%
FTSE 100	7,618.31	-0.7%
CAC 40	6,555.81	0.1%
DAX	14,192.78	-0.6%
Nikkei 225	26,821.52	-0.6%
Hang Seng	21,208.30	-3.0%
Shanghai Composite	3,167.13	-2.6%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	2.50	-1pb
Treasury 10 años	2.78	8pb
Cetes 28 días	6.51	-10pb
TIIE 28 días	6.73	0pb
Bono M 2 años	8.64	5pb
Bono M 10 años	8.86	14pb
Divisas		
USD/MXN	19.94	-0.5%
EUR/USD	1.09	0.1%
GBP/USD	1.30	0.0%
DXY	99.93	0.1%
Commodities		
WTI	94.29	-4.0%
Brent	98.48	-4.2%
Mezcla mexicana	91.93	-3.6%
Oro	1,953.52	0.3%
Cobre	463.40	-1.9%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- HR Ratings revisó al alza la calificación de HIR Casa a 'HR AA-' desde 'HR A+' y modificó la perspectiva a Estable de Positiva. De acuerdo con la agencia, la revisión al alza se basa en el fortalecimiento de su situación financiera, así como en una posición de fortaleza en los factores ESG
- Fitch Ratings afirmó las calificaciones de Mercader Financial en 'A-(mex)' y 'F2(mex)' y revisó la perspectiva a Estable de Negativa fundamentada en el perfil crediticio general sostenido del emisor a pesar de los retos enfrentados por la pandemia
- Fitch Ratings afirmó las calificaciones de Mexarrend en escala internacional en 'B+' y en escala nacional en 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)'; la perspectiva es Negativa en ambas escalas. Las calificaciones reflejan su posición de capital mejorada, rentabilidad antes de impuestos aún muy baja y la evaluación de fondeo, liquidez y cobertura de Fitch

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 Suárez, 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) 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 275
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 174

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.cebaldos@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