

Apertura de Mercados Financieros

29 de abril de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos, con el dólar y rendimientos de bonos gubernamentales también al alza, impulsados por: (1) Fed dovish a pesar de una visión más positiva sobre la economía y presiones inflacionarias temporales; (2) presentación del plan de apoyo a las familias de Joe Biden; y (3) resultados mejor a lo esperado de empresas tecnológicas**
- **En su discurso ayer, Joe Biden presentó el plan de US\$1.8 billones para expandir la red de seguridad social, financiada con mayores impuestos a personas y empresas de altos ingresos. El plan incluye mayor gasto y una serie de subsidios enfocadas en apoyar a las familias más necesitadas**
- **Una serie de empresas automotrices (entre ellas Honda, BMW y Ford) advirtieron que el problema de la falta de semiconductores se está agravando, obligándolas a anunciar paros temporales de su producción que impactarán las ventas y utilidades**
- **En la Eurozona, el índice de confianza económica de abril repuntó a 110.3pts, mayor a lo esperado por el mercado y en su mayor nivel desde 2018. El avance refleja una mejoría en todos los sectores económicos, probablemente soportada por mayor progreso en el proceso de vacunación tras un inicio lento en la región**
- **Algunos países europeos (República Checa, Irlanda, Hungría) se están oponiendo a la propuesta de EE.UU. de un aumento a la tasa mínima global de impuestos corporativos de 21%. Esto es importante ya que es probable que la Eurozona necesite unanimidad entre sus miembros para poder implementar una iniciativa de este tipo**

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



www.banorte.com



@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona</i>					
3:00	Agregados monetarios (M3)* - mar	% a/a	--	10.2	12.3
4:00	Confianza del consumidor* - abr (F)	índice	--	--	-8.1
4:00	Confianza en la economía* - abr	índice	--	102.1	100.9
7:00	ALE Precios al consumidor - abr (P)	% m/m	--	--	0.5
7:00	ALE Precios al consumidor - abr (P)	% a/a	--	--	1.7
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 24 abr	miles	--	550	547
7:30	Producto interno bruto** - 1T21	% t/t	6.6	6.9	4.3
7:30	Consumo personal** - 1T21	% t/t	9.5	10.3	2.3
<i>China</i>					
20:00	PMI manufacturero* - abr	índice	--	51.7	51.9
20:00	PMI no manufacturero* - abr	índice	--	55.9	56.3
20:00	PMI compuesto* - abr	índice	--	--	55.3

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
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,205.50	0.7%
Euro Stoxx 50	4,016.59	0.0%
Nikkei 225	29,053.97	0.0%
Shanghai Composite	3,474.90	0.5%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.96	0.2%
EUR/USD	1.21	0.0%
DXY	90.59	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	64.79	1.5%
Brent	68.30	1.5%
Oro	1,776.00	-0.3%
Cobre	454.65	1.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.66	5pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios positivos, conforme los inversionistas asimilan comentarios del Fed que anticipan un continuo apoyo a la economía, toda vez que sólidos reportes de los gigantes tecnológicos agregan optimismo al sentimiento. De esta manera, los futuros en EE.UU. apuntan a una apertura positiva, con el S&P500 subiendo 0.7%. Mientras aguardan a los reportes de Amazon, Twitter, Giliead Sciences y Dish Network. Por su parte, Europa opera positivo con el EuroStoxx en +0.1% y Asia cerró en el mismo sentido**
- **Ayer Gentera reportó en línea y anticipa una recuperación sostenida. Orbia, sorprendió con importantes avances en márgenes. Mientras que Lacomar, Gap y Ienova registraron presiones en rentabilidad. Por su parte, Lab se vio afectada por gastos extraordinarios que disminuyeron los márgenes. Hoy Cemex sorprendió favorablemente con un alza en EBITDA de 28% a/a, mayor rentabilidad y menor apalancamiento. Con ello, revisó su guía 2021. Hoy esperamos los reportes de Alsea, Cemex, Chdraui, Femsa, Mega y Terra**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Presiones en tasas de bonos soberanos retomando el reflation trade, con activos europeos perdiendo hasta 3pb mientras los Treasuries se presionan hasta 4pb. Ayer la curva de Bonos M extendió el empinamiento con presiones de 5pb en promedio y el nodo de 10 años cerró en 6.85% (+7pb)**
- **El dólar cotiza con pocos cambios en medio de un desempeño mixto en divisas del G10 con JPY liderando pérdidas (-0.3%). En EM predomina el sesgo positivo con INR como la más fuerte (+0.4%) mientras el MXN opera en 19.92, sin cambios después de la apreciación de ayer (+0.7%)**
- **Los precios del crudo suben 1.4% ante optimismo por la recuperación de la economía global y la perspectiva de la OPEP+ sobre la demanda de petróleo. En metales, el oro pierde 0.3% a 1,776 US/oz t mientras el balance en industriales es positivo**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	33,820.38	-0.5%
S&P 500	4,183.18	-0.1%
Nasdaq	14,051.03	-0.3%
IPC	48,487.94	-0.7%
Ibovespa	121,052.50	1.4%
Euro Stoxx 50	4,015.03	0.1%
FTSE 100	6,963.67	0.3%
CAC 40	6,306.98	0.5%
DAX	15,292.18	0.3%
Nikkei 225	29,053.97	0.2%
Hang Seng	29,071.34	0.4%
Shanghai Composite	3,457.07	0.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.16	-2pb
Treasury 10 años	1.61	-1pb
Cetes 28 días	4.10	4pb
TIEE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	4.94	6pb
Bono M 10 años	6.85	6pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.91	-0.7%
EUR/USD	1.21	0.3%
GBP/USD	1.39	0.2%
DXY	90.61	-0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	63.86	1.5%
Brent	67.27	1.3%
Mezcla mexicana	61.29	1.3%
Oro	1,781.68	0.3%
Cobre	449.75	0.3%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Fitch Ratings subió las calificaciones de Grupo Aeroportuario del Centro Norte a 'AAA(mex)' desde 'AA+(mex)' reflejando la colocación de los bonos OMA 21V / 21-2 y el consiguiente refinanciamiento de OMA 14 aliviando las preocupaciones que la agencia tenía respecto a liquidez de la compañía**
- **Moody's bajó las calificaciones de deuda de IEnova a 'Baa3' de 'Baa2' y a 'Aa3.mx' de 'Aa2.mx' y cambió la perspectiva a Estable de Negativa reflejando un deterioro de los indicadores financieros**
- **Fitch Ratings ratificó la calificación de las emisiones CREALCB 17 y CREALCB 19 de Crédito Real en 'AAA(mex)vra' con perspectiva Estable fundamentada en la estabilidad de los niveles de protección crediticia y el desempeño reportado de los portafolios crediticios bursatilizados**

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 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

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casilla@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	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
Victor 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	hugo.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 Domínguez	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.faes@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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899