

# Apertura de Mercados Financieros

30 de abril de 2021

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

- **Mercados accionarios con sesgo negativo, dólar con ganancias y rendimiento de bonos corporativos mixto, ante toma de utilidades en bolsas, después de fuertes incrementos, y cautela por aumento sustancial de contagios de COVID-19, especialmente con una nueva mutación en India y una caída mayor a la esperada en el PIB de 1T21 en Alemania**
- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará el reporte de ingreso y gasto personal de marzo, mientras que, en la Eurozona se dio a conocer el PIB de 1T21 con una contracción de 0.6% t/t, mejor a la expectativa de una caída de 0.7% t/t, pero cumpliendo dos trimestres consecutivos de baja. Mientras en Alemania, la contracción de la actividad económica en el periodo fue mayor a lo estimado. Por su parte, la inflación de abril en la Eurozona fue de 0.6% m/m, por arriba de lo estimado, ubicando su variación anual en 1.6% desde 1.3% previo**
- **En México, el INEGI publicó el PIB preliminar de 1T21, mostrando un avance secuencial de 0.4% t/t, positivo en un entorno complejo. En términos anuales la actividad resultó en -3.8% (cifras originales), sesgado a la baja por el año bisiesto en 2020 y la Semana Santa**

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  
alejandra.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

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona</i>					
	Estimados de crecimiento Comisión Europea				
3:00	ALE Producto interno bruto* - 1T21	% t/t	--	-1.5	0.3
4:00	EUR Tasa de desempleo* - mar	%	--	8.3	8.3
4:00	EUR Precios al consumidor - abr (P)	% a/a	--	1.6	1.3
4:00	Subyacente - abr (P)	% a/a	--	0.8	0.9
4:00	EUR Producto interno bruto - 1T21	% a/a	--	-2.0	-4.9
4:00	EUR Producto interno bruto* - 1T21	% t/t	--	-0.8	-0.7
<i>México</i>					
6:00	Producto interno bruto - 1T21	% a/a	-4.0	-3.1	-4.3
6:00	Producto interno bruto* - 1T21	% t/t	0.3	0.1	3.3
9:00	Crédito bancario - mar	% a/a	-9.9	--	-6.0
14:30	Finanzas públicas (RFSP, acumulado del año)	mdp	--	--	-100.0
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Ingreso personal* - mar	% m/m	--	20.0	-7.1
7:30	Gasto de consumo* - mar	% m/m	--	4.2	-1.0
7:30	Gasto de consumo real* - mar	% m/m	3.0	3.5	-1.2
7:30	Deflactor del PCE* - mar	% m/m	--	0.5	0.2
7:30	Subyacente* - mar	% m/m	--	0.3	0.1
7:30	Deflactor del PCE* - mar	% a/a	--	2.3	1.6
7:30	Subyacente* - mar	% a/a	--	1.9	1.4
9:00	Confianza de la U. de Michigan* - abr (F)	índice	86.5	87.5	86.5

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



www.banorte.com



@Analisis\_Fundam

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,179.25	-0.6%
Euro Stoxx 50	3,980.68	-0.4%
Nikkei 225	28,812.63	-0.8%
Shanghai Composite	3,446.86	-0.8%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.08	0.1%
EUR/USD	1.21	-0.3%
DXY	90.83	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	63.85	-1.8%
Brent	67.57	-1.4%
Oro	1,771.67	0.0%
Cobre	450.45	0.3%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.64	1pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Concluimos la semana con movimientos mixtos en los mercados accionarios, aunque el sesgo es negativo, al tomar utilidades tras el alza que observamos el día de ayer. Los futuros anticipan una apertura negativa con el S&P500 cotizando 0.6% por debajo de su valor teórico tras el nuevo máximo de ayer y con reportes corporativos mixtos**
- **En EE.UU. ya contamos con ~57% de los resultados de empresas del S&P500 y se acumula un alza en utilidades del 53.9% vs 23.8%e. La tasa de sorpresas positivas se ubica en 87.3%. Hoy tendremos los resultados de 16 empresas destacando Exxon y Chevron**
- **En México, entre los reportes de ayer que destacaron tenemos a Alsea con una rentabilidad más afectada de lo previsto, Chedraui mejor a lo esperado y Mega en línea con expectativas. Hoy es el último día para que las empresas publiquen sus cifras del 1T21**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Operación mixta en tasas de bonos globales con instrumentos de Asia/Pacífico cerrando en su mayoría presionados, en tanto los activos europeos operan ligeramente positivos con bajas de 1pb, mientras la curva de Treasuries se empina ligeramente con presiones de sólo 1pb en plazos largos. Ayer los Bonos M se presionaron 2pb, en promedio**
- **El USD rebota tras operación contenida siguiendo al Fed, aunque aun guardando un balance modestamente negativo en la semana. En el G10 sólo JPY y CAD se aprecian ligeramente, mientras en EM el balance también es mayormente negativo con el USD/MXN depreciándose 0.1% a 20.06, perfilando una depreciación de 1.3% en la semana**
- **Petróleo negativo con pérdidas de poco menos de 2% para el Brent y el WTI conforme el rally reciente en bolsas y otros commodities ha tomado una pausa. En metales, el espacio de industriales continúa su acenso, mientras en preciosos la plata y el oro operan ligeramente negativos**

## Mercado de deuda corporativa

- **El mes de abril cerró con un monto emitido de \$10,555 millones en el mercado de deuda de largo plazo, mediante la participación de Grupo Elektra y Grupo Aeroportuario del Centro Norte. Lo colocado en abril representó un incremento de 20.1x a/a**
- **En mayo se espera continúe la recuperación en monto emitido, con un pipeline abultado con cerca de \$20,000 millones, destacando que la totalidad de lo que se pretende emitir son bonos quirografarios**
- **FEMSA anunció la colocación de un Bono Vinculado a la Sostenibilidad en el mercado internacional de capitales por €1,200 millones: €700 millones con vencimiento en 2028 devengando intereses a una tasa anual de 70pb sobre la referencia; y €500 millones con vencimiento en 2033 devengando intereses a una tasa anual de 88pb sobre la referencia**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,060.36	0.7%
S&P 500	4,211.47	0.7%
Nasdaq	14,082.55	0.2%
IPC	48,897.79	0.8%
Ibovespa	120,065.80	-0.8%
Euro Stoxx 50	3,996.90	-0.5%
FTSE 100	6,961.48	0.0%
CAC 40	6,302.57	-0.1%
DAX	15,154.20	-0.9%
Nikkei 225	29,053.97	0.0%
Hang Seng	29,303.26	0.8%
Shanghai Composite	3,474.90	0.5%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.16	0pb
Treasury 10 años	1.63	2pb
Cetes 28 días	4.13	3pb
TIIE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	4.95	2pb
Bono M 10 años	6.87	2pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.05	0.7%
EUR/USD	1.21	0.0%
GBP/USD	1.39	0.1%
DXY	90.61	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	65.01	1.8%
Brent	68.56	1.9%
Mezcla mexicana	62.57	2.1%
Oro	1,772.18	-0.5%
Cobre	448.65	-0.2%

Fuente: Bloomberg

## 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.*

**Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas**

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@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
Víctor 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, CFA	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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
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 - 1002
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) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
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) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454