BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

3 de mayo de 2021

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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios positivos, con el dólar cayendo y rendimiento de bonos gubernamentales al alza ante optimismo sobre la recuperación debido a los estímulos y disminución en casos de COVID-19, mientras el Fed y la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, atenuaron riesgos de una mayor inflación ante advertencia de Warren Buffett. Algunos mercados estarán cerrados hoy por día feriado (*e.g.* Reino Unido y Japón)**

- **Esta semana, los mercados estarán atentos a los reportes de empleo de abril en EE.UU –estimando la nómina no agrícola en 950,000–, la temporada de reportes corporativos que continúa en dicho país, así como al COVID-19 (incluyendo contagios, vacunaciones y nuevas cepas)**

- **Contaremos con muchas decisiones de bancos centrales, entre ellos en Brasil –anticipamos +75pb en la tasa Selic–, Reino Unido, Turquía y Noruega. Discursos de varios miembros del Fed, entre ellos Jerome Powell, además de Christine Lagarde del ECB**

- **La agenda global de datos es abultada, con PMI finales de abril en varios países y los *Caixin* en China, además de indicadores ISM en EE.UU. que también publicará ventas de vehículos, órdenes de fábrica y balanza comercial. Producción industrial y ventas minoristas en Brasil, con estas últimas también en la Eurozona**

- **En México, estimamos la inflación de abril en 0.27% m/m y fortaleza en los PMI del IMEF del mismo mes. Conoceremos las remesas familiares (mar), confianza del consumidor (abr) y las encuestas de expectativas de Banxico y Citibanamex**

www.banorte.com

@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Estados Unidos					
8:45	PMI manufacturero (Markit)* - abr (F)	índice	--	60.8	60.6
9:00	ISM Manufacturero* - abr	índice	65.5	65.0	64.7
14:20	Powell presidente del Fed, habla en la Coalición Nacional de Reinversión Comunitaria				
	Venta de vehículos** - abr	miles	--	17.5	17.8
México					
9:00	Remesas familiares - mar	mdd	4,025.7	--	3,173.5
9:00	Encuesta de expectativas (Banxico)				
12:00	PMI manufacturero (IMEF)* - abr	índice	50.9	--	50.7
12:00	PMI no manufacturero (IMEF)* - abr	índice	53.0	--	52.8

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	4,195.25	0.5%
Euro Stoxx 50	3,997.46	0.6%
Nikkei 225	28,812.63	0.0%
Shanghai Composite	3,446.86	0.0%
Divisas		
USD/MXN	20.24	0.0%
EUR/USD	1.21	0.3%
DXY	91.10	-0.2%
Commodities		
WTI	63.60	0.0%
Brent	66.60	-1.0%
Oro	1,778.36	0.5%
Cobre	447.55	-0.1%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.64	2pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Iniciamos la semana con ganancias prácticamente generalizadas en los mercados accionarios, conforme el optimismo en torno a la recuperación económica apoya el apetito por activos de riesgo entre los inversionistas**

- **En este contexto, los futuros en EE.UU. apuntan a una apertura positiva, con el del S&P500 cotizando 0.5% por arriba de su valor teórico. Mientras tanto, el Euro Stoxx sube 0.6% impulsado por los sectores industrial, de servicios públicos y de tecnologías de la información. En Asia la sesión concluyó con un menor volumen de operación, luego de que las bolsas tanto en Japón como en China permanecieran cerradas por feriado en conmemoración del día de la constitución y del trabajo, respectivamente**

- **En el frente corporativo, en EE.UU., hoy reportan 11 empresas del S&P500, entre las cuales destacan WEC Energy, EstéeLauder, Loews Corp y Diamondback Energy**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Ligeras presiones en tasas globales con los activos europeos ajustando +1pb, mientras en EE.UU. los *Treasuries* pierden 1pb a partir del nodo de 5 años. En México, la curva de Bonos M cerró la semana pasada con presiones de 12pb en promedio, con la referencia de 10 años en 6.90% (+18pb)**

- **El dólar opera negativo (BBDXY -0.2%) permitiendo avanzar a la mayoría de divisas del G10 con GBP liderando las ganancias (+0.4%). En EM, el desempeño es mixto con ZAR como las más fuerte (+0.6%), en tanto el MXN opera sin cambios arriba del PM de 100D en 20.24 por dólar tras perder 2.1% la semana pasada, deteniendo cuatro semanas al hilo positivas**

- **El Brent registra una pérdida de 1.0% con el impacto de la crisis sanitaria de India en la demanda diluyendo el optimismo de la recuperación económica global. Los metales cerraron abril reflejando un balance ampliamente positivo con un mejor desempeño en industriales vs preciosos**

Mercado de deuda corporativa

- **En la semana esperamos la colocación de hasta $9,150 millones en el mercado de largo plazo, con dos bonos a subastarse de Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP 21 / 21-2, $4,500 millones) así como dos Bonos Verdes por parte de AC Bebidas (ACBE 21V / 21-2V, $4,650 millones)**

- **HR Ratings revisó a la baja la calificación de la emisión ALPHACB 18 a 'HR A+ (E)' de 'HR AAA (E)' y la colocó en Observación Negativa debido a un mayor riesgo operativo y a una menor capacidad de administración primaria por parte del Fideicomitente**

- **Crédito Real anunció el refinanciamiento de una línea de crédito estructurada existente por US$100 millones celebrada con Wells Fargo**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	33,874.85	-0.5%
S&P 500	4,181.17	-0.7%
Nasdaq	13,962.68	-0.9%
IPC	48,009.72	-1.8%
Ibovespa	118,893.80	-1.0%
Euro Stoxx 50	3,974.74	-0.6%
FTSE 100	6,969.81	0.1%
CAC 40	6,269.48	-0.5%
DAX	15,135.91	-0.1%
Nikkei 225	28,812.63	-0.8%
Hang Seng	28,724.88	-2.0%
Shanghai Composite	3,446.86	-0.8%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.16	0pb
Treasury 10 años	1.63	-1pb
Cetes 28 días	4.16	3pb
TIIE 28 días	4.29	0pb
Bono M 2 años	4.95	0pb
Bono M 10 años	6.91	4pb
Divisas		
USD/MXN	20.25	1.0%
EUR/USD	1.20	-0.8%
GBP/USD	1.38	-0.9%
DXY	91.28	0.7%
Commodities		
WTI	63.58	-2.2%
Brent	67.25	-1.9%
Mezcla mexicana	61.39	-1.9%
Oro	1,769.13	-0.2%
Cobre	446.80	-0.4%

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 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 Godinez	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernandez	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	hugoa.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 Domiguez	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.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 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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.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
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899