

Apertura de Mercados Financieros

4 de mayo de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos, pero con sesgo negativo, el dólar muestra una ligera apreciación y el rendimiento de los bonos gubernamentales aumenta. Por un lado, existe preocupación que los altos precios de las materias primas presionen márgenes de empresas, mientras que por el contrario, las acciones de las empresas productoras de éstas muestran avances**
- **En cuanto al virus, el Reino Unido está discutiendo levantar las medidas de confinamiento en siete semanas. Por su parte, en EE.UU. las reglas sobre el uso de cubrebocas se están relajando tanto a nivel federal como estatal, con el proceso de vacunación todavía avanzando, aunque a un menor ritmo. Por el contrario, la situación en India sigue deteriorándose, con los estimados apuntando a un pico en el número de casos a mediados de mayo**
- **En EE.UU., el presidente Biden incrementó el número de refugiados que podrán entrar al país en el año fiscal (hasta septiembre) a 62.5 mil, revirtiendo el límite de 15 mil impuesto por Trump. En este contexto, se espera que el enfoque siga en el tema migratorio, el cual es uno en donde la administración ha sido más criticada**
- **En cuanto a datos económicos, en EE.UU. la atención estará en las cifras de balanza comercial y órdenes de fábrica de marzo. Además, contamos con las participaciones de Daly, Kashkari y Kaplan del Fed a lo largo del día. En otras publicaciones, en el Reino Unido, el PMI manufacturero final de abril se revisó marginalmente al alza a 60.9pts**
- **En el frente de política monetaria, el Banco Central de Australia (RBA) mantuvo su postura monetaria sin cambios, revisando al alza sus estimados del PIB e inflación, aunque este último de manera marginal**

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>Estados Unidos</i>					
7:30	Balanza comercial* - mar	mmd	--	-74.3	-71.1
9:00	Ordenes de fábrica* - mar	% m/m	--	1.4	-0.8
9:00	Ex transporte* - mar	% m/m	--	1.8	-0.6
9:00	Ordenes de bienes duraderos* - mar (F)	% m/m	--	--	0.5
9:00	Ex transporte* - mar (F)	% m/m	--	--	1.6
12:00	Daly y Kashkari del Fed, hablan en el Club de Economía de Minnesota				
12:00	Kaplan del Fed, habla en una discusión virtual				
<i>México</i>					
9:00	Reservas internacionales - 30 abr	mmd	--	--	195.4
11:30	Subasta Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 20 años (Nov'38), Udibono 3 años (Nov'23) y Bondes D 1, 3 y 5 años				

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
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,170.75	-0.4%
Euro Stoxx 50	3,980.81	-0.5%
Nikkei 225	28,812.63	0.0%
Shanghai Composite	3,446.86	0.0%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.26	0.5%
EUR/USD	1.20	-0.4%
DXY	91.34	0.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	65.37	1.4%
Brent	68.48	1.4%
Oro	1,784.70	-0.5%
Cobre	452.45	-0.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.60	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos mixtos en los mercados accionarios en donde los inversionistas continúan rotando hacia compañías que se benefician de la recuperación económica, tales como las de materias primas, y están atentos a un flujo abundante de reportes trimestrales de empresas, mientras continúan preocupaciones respecto a presiones inflacionarias. En el frente corporativo, de 46 compañías del S&P 500 que hoy reportan, 24 han dado a conocer sus resultados, siendo mejor a lo esperado, entre ellas ConocoPhillips, CVS Health Corp. y Pfizer. T-Mobile US publicará sus cifras tras el cierre**
- **En Asia, las bolsas cerraron mixtas. No hubo operaciones en China y Japón por ser feriado. En Europa los mercados son mixtos, el Eurostoxx sube 0.5%. Las acciones de empresas de los sectores de energía y financiero lideran las ganancias, mientras que las de bienes raíces y tecnología son las que más caen. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una ligera apertura negativa al bajar 0.2% en promedio**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Sesgo modestamente negativo en tasas globales con cierres de +1pb en Asia/Pacífico y bonos europeos operando en una dirección similar, mientras los Treasuries también se presionan ~1pb. Ayer la curva de Bonos M se apreció 2pb en promedio a partir de la zona de 2 años**
- **El dólar avanza de manera generalizada contra divisas del G10 con NZD liderando pérdidas (-0.9%), mientras el balance en emergentes también es negativo con TRY siendo la más débil (-1%) y RUB entre las pocas positivas (+0.4%). El USD/MXN se deprecia 0.5% a 20.26**
- **Petróleo positivo ante buenas expectativas sobre la recuperación de la demanda con el WTI y el Brent avanzando poco menos de 2%. Inventarios del API hoy a las 3:30pm. En metales el sesgo en industriales se mantiene al alza en tanto hoy el oro y la plata caen modestamente**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,113.23	0.7%
S&P 500	4,192.66	0.3%
Nasdaq	13,895.12	-0.5%
IPC	48,498.64	1.0%
Ibovespa	119,209.50	0.3%
Euro Stoxx 50	4,000.25	0.6%
FTSE 100	6,969.81	0.0%
CAC 40	6,307.90	0.6%
DAX	15,236.47	0.7%
Nikkei 225	28,812.63	0.0%
Hang Seng	28,357.54	-1.3%
Shanghai Composite	3,446.86	0.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.16	0pb
Treasury 10 años	1.60	-3pb
Cetes 28 días	4.16	0pb
TIIIE 28 días	4.29	0pb
Bono M 2 años	4.93	-2pb
Bono M 10 años	6.89	-2pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.16	-0.4%
EUR/USD	1.21	0.4%
GBP/USD	1.39	0.6%
DXY	90.95	-0.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	64.49	1.4%
Brent	67.56	0.5%
Mezcla mexicana	61.60	0.3%
Oro	1,792.88	1.3%
Cobre	452.85	1.4%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Grupo Aeroméxico informó que obtuvo la autorización de la Corte sobre los acuerdos para incrementar su flota con 28 nuevos equipos Boeing, como parte de una reestructura del convenio que se tenía con el fabricante y ciertos arrendadores**
- **HR Ratings ratificó la calificación para la deuda soberana de México y Pemex en 'HR BBB+ (G)', manteniendo la perspectiva Negativa. De acuerdo con la agencia, la ratificación obedece a la disciplina fiscal ejercida durante 2020, la cual se implementó con el objetivo de limitar el endeudamiento**
- **Fitch Ratings ratificó la calificación de Orbia en 'AAA(mex)' y revisó la perspectiva a Estable desde Negativa. De acuerdo con la agencia, la revisión de la perspectiva refleja un desempeño operativo más fuerte a lo esperado de Orbia durante el desafiante año 2020, así como una expectativa favorable para 2021**

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 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 Thalia 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 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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@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
Osvaldo 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) 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