

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios positivos, USD a la baja y rendimiento de los bonos gubernamentales al alza, ante fuerte crecimiento de las exportaciones en China, y a la espera de un sólido reporte del mercado laboral en EE.UU., que apoye la recuperación, sin presionar al Fed a subir tasas
- Hoy el presidente López Obrador y la vicepresidenta de EE.UU., Kamala Harris, tendrán una reunión virtual, en un contexto donde Biden ha pedido a Harris que se encargue del tema de inmigración, ante la compleja situación que enfrenta el país en la frontera sur
- En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará el reporte de empleo de abril, el cual estimamos mostrará una creación de 950 mil plazas después de una generación de 916 mil el mes previo, con la tasa de desempleo bajando a 5.8%. Las cifras estarían confirmando que continúa la recuperación del mercado laboral, aunque aún lejos del pleno empleo. En cuanto a Fed speakers, destacamos la intervención de Barkin
- En México, el INEGI publicó la inflación de abril en 0.33% m/m, sorprendiendo al alza. Por su parte, la subyacente resultó en 0.37% m/m. Así, la variación anual subió a 6.08% (previo 4.67%), con la subyacente en 4.13% (previo 4.12%)
- El INEGI también dio a conocer la confianza del consumidor de abril, ubicándose en 42.4pts. Esto representa un avance de 1.6pts relativo al mes previo. Al interior, las cinco categorías resultaron al alza, destacando el poder de compra de los hogares (+2.5pts)

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Alemania					
1:00	Producción industrial* - mar	% m/m	--	2.1	-1.6
1:00	Balanza comercial - mar	mme	--	22.0	18.2
México					
6:00	Precios al consumidor- abr	% m/m	0.27	0.27	0.83
6:00	Subyacente - abr	% m/m	0.36	0.33	0.54
6:00	Precios al consumidor - abr	% a/a	6.02	6.02	4.67
6:00	Confianza del consumidor* - abr	índice	40.9	--	40.4
Brasil					
7:00	Ventas menudeo - mar	% a/a	--	--	-3.8
7:00	Ventas menudeo* - mar	% m/m	--	--	0.6
Estados Unidos					
7:30	Nómina no agrícola* - abr	miles	950	970	916
7:30	Tasa de desempleo* - abr	%	5.8	5.7	6.0
14:00	Crédito al consumo* - mar	mmd	--	20.0	27.6

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

7 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



www.banorte.com



@Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,203.50	0.2%
Euro Stoxx 50	4,025.96	0.7%
Nikkei 225	29,357.82	0.1%
Shanghai Composite	3,418.87	-0.7%
Divisas		
USD/MXN	20.07	-0.3%
EUR/USD	1.21	0.1%
DX	90.84	-0.1%
Commodities		
WTI	64.75	0.1%
Brent	68.15	0.1%
Oro	1,820.10	0.3%
Cobre	473.70	2.6%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.57	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Las bolsas presentan movimientos positivos, con la atención de los inversionistas centrada en las cifras de empleo a publicarse en EE.UU.
- Los futuros anticipan una apertura al alza, con el S&P500 cotizando 0.2% arriba de su valor teórico, acercándose nuevamente a máximos históricos, mientras el DOW cerró efectivamente ayer en un nuevo máximo. En Asia la sesión concluyó mixta, luego de comentarios de que se preservarían las limitaciones en las inversiones de EE.UU. sobre ciertas compañías chinas, y Europa opera con ganancias generalizadas
- Nos encontramos en la recta final de reportes corporativos en EE.UU., con poco más del 87% de los resultados de empresas del S&P500, y un crecimiento en utilidades del 47.6% vs 23.8%. La tasa de sorpresas positivas se ubica en un máximo de 86.7%. Hoy solo se esperan las cifras de Cigna y Ventas Inc.

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Sesgo negativo en tasas globales, con activos europeos ajustando hasta +4pb mientras que la curva de Treasuries registra pocos cambios, conforme los inversionistas esperan el dato de empleo. Ayer, la curva de Bonos M cerró con ganancias de 8pb en promedio, con la referencia de 10 años en 6.76% (-10pb)
- El dólar opera con caídas moderadas (DXY -0.1%) mientras las divisas del G10 muestran un desempeño mixto, con SEK apreciándose 0.3% y NZD ajustando -0.2%. En EM predomina el sesgo positivo, con KRW siendo la más fuerte (+0.4%) mientras que el USD/MXN se aprecia 0.2% a 20.07
- Precios del crudo con cambios marginales asimilando los recientes datos que muestran una recuperación económica, aunque uniforme por afectaciones de la pandemia. En metales, el oro cotiza en 1,819 US\$/oz t (+0.2%) mientras que en industriales el cobre continua avanzando para registrar un nuevo máximo

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,548.53	0.9%
S&P 500	4,201.62	0.8%
Nasdaq	13,632.84	0.4%
IPC	48,934.91	1.1%
Ibovespa	119,920.60	0.3%
Euro Stoxx 50	3,999.44	-0.1%
FTSE 100	7,076.17	0.5%
CAC 40	6,357.09	0.3%
DAX	15,196.74	0.2%
Nikkei 225	29,331.37	1.8%
Hang Seng	28,637.46	0.8%
Shanghai Composite	3,441.28	-0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.15	0pb
Treasury 10 años	1.57	0pb
Cetes 28 días	4.13	1pb
TIIE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	4.86	-6pb
Bono M 10 años	6.79	-8pb
Divisas		
USD/MXN	20.12	-0.7%
EUR/USD	1.21	0.5%
GBP/USD	1.39	-0.1%
DXY	90.95	-0.4%
Commodities		
WTI	64.71	-1.4%
Brent	68.09	-1.3%
Mezcla mexicana	62.27	-1.4%
Oro	1,815.22	1.6%
Cobre	460.25	1.7%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Para hoy se espera la subasta de dos bonos verdes de AC Bebidas, ACBE 21V / 21-2V, por hasta \$4,650 millones, calificados en 'AAA' por S&P y Fitch Ratings. La serie 21 contará con un plazo de 4 años y referenciado a TIIE 28 más una sobretasa, mientras que la serie 21-2 será a 7 años y tasa fija. Los bonos son quirografarios y se amortizarán al vencimiento (Bullet)
- S&P Global Ratings y HR Ratings asignaron calificación de 'mxAAA (sf)' y 'HR AAA (E)' a la emisión FHIPOCB 21 que pretende colocar Fhipo. La emisión estará respaldada por una cartera de créditos hipotecarios residenciales denominados en pesos, originados en conjunto con el Infonavit y la estructura contará con un Aforo Inicial y Objetivo de 10%. La subasta se espera para el 26 de mayo

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.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	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	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.cebvallos@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