

# Apertura de Mercados Financieros

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

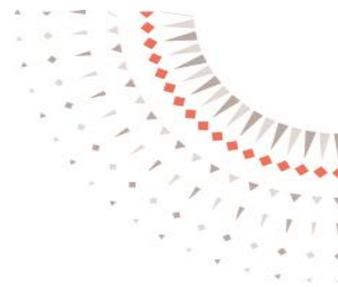
- **Mercados accionarios mixtos –con Europa a la baja pero los futuros del S&P500 con ligeras ganancias–, rendimientos de bonos gubernamentales con pocos cambios y dólar con pérdidas, ante el temor de mayores presiones inflacionarias que afectarían la recuperación tras el ciberataque a un gasoducto clave en EE.UU. que forzó el cierre de operaciones, lo que impulsa los precios del petróleo, gas, gasolina y otros commodities**
- **Esta semana, atención de los mercados en decisiones de política monetaria de Banxico (donde anticipamos la tasa sin cambios en 4.00%), Perú y Chile, entre otros, además de las minutas del ECB. Por su parte, la Comisión Europea publicará sus estimados económicos, mientras que la OPEP y EIA darán a conocer sus reportes mensuales**
- **En EE.UU. destacan los reportes de inflación, ventas al menudeo y actividad industrial (abril), confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan (mayo), además de reportes corporativos e intervenciones de miembros del Fed. Por otro lado, el presidente Biden se reunirá con líderes del Senado y la Cámara Baja de ambos partidos**
- **En la Eurozona se darán a conocer la producción industrial y encuesta ZEW de expectativas. En China la inflación de abril –tanto del consumidor como productor– y en el Reino Unido el PIB del 1T21**
- **En México, las cifras incluyen producción industrial de marzo e inversión y consumo privado de febrero. También, los reportes de ventas de la ANTAD y de empleo formal, además de las negociaciones salariales**

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>México</b>					
	Negociaciones salariales - abr	% a/a	--	--	5.5
<b>Estados Unidos</b>					
13:00	Evans Fed de Chicago, habla sobre el panorama económico				
<b>China</b>					
20:30	Precios al consumidor - abr	% a/a	--	1.0	0.4

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



10 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
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	4,229.00	0.1%
Euro Stoxx 50	4,018.28	-0.4%
Nikkei 225	29,518.34	0.5%
Shanghai Composite	3,427.99	0.3%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.89	-0.1%
EUR/USD	1.22	0.0%
DXY	90.16	-0.1%
<b>Commodities</b>		
WTI	65.21	0.5%
Brent	68.69	0.6%
Oro	1,839.65	0.5%
Cobre	488.80	2.6%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	1.58	0pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Iniciamos la semana con rendimientos mixtos en las bolsas, conforme el ciberataque a uno de los mayores ductos de combustible en EE.UU. sigue motivando la rotación de sectores hacia acciones de valor. Lo anterior se da luego de que el repunte en los precios de materias primas, causado por dicha disrupción, exagera las preocupaciones por la inflación
- En este contexto, los futuros en EE.UU. están mixtos. Tomas de utilidades en tecnológicas (Nasdaq: -0.3%), mientras que el del Dow Jones se negocia 0.3% por arriba de su valor teórico y del S&P500 presenta pocos cambios. Mientras tanto, el Euro Stoxx retrocede 0.4%, impactado por caídas en acciones de viajes que no alcanzan a ser compensadas por las ganancias del sector minero. En Asia la sesión concluyó con sesgo positivo. El Nikkei subió 0.5% y el Shanghai Composite lo hizo 0.3%
- Hoy reportan 11 empresas del S&P500, destacando Tyson Foods y Marriot Intl. Hasta el momento 6 ya lo han hecho, en su mayoría mejor a expectativas

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- Balance mixto en tasas globales con los activos europeos ajustando +/-2pb, mientras en EE.UU. los *Treasuries* operan con pocos cambios. En México, la curva de Bonos M concluyó la semana pasada con un *rally* de 14pb en promedio, con la referencia de 10 años en 6.71% (-20pb s/s)
- El dólar opera ligeramente negativo en medio de un desempeño favorable en la mayoría de divisas del G10 con GBP liderando las ganancias (+0.8%). En EM, el desempeño es mixto con IDR como las más fuerte (+0.7%), en tanto el MXN opera en 19.89 por dólar (-0.1%) tras ganar 1.7% la semana pasada
- El crudo y sus derivados avanzan impulsados por el ciberataque al mayor oleoducto en EE.UU. con el mercado atento a la publicación de los reportes mensuales de la OPEP e EIA esta semana. Los metales reflejan ganancias con el cobre alcanzando máximos históricos (+2.9%)

## Mercado de deuda corporativa

- Por la presente semana se espera la participación de Bancomext con tres emisiones (BACMEXT 21 / 21-2 / 21-3) por un monto objetivo de \$5,000 millones (máximo \$10,000 millones). Las series 21/21-2 tendrán un plazo de 2.8 años y 5 años, pagarán una tasa variable referenciada a TIEE 28; mientras que la serie 21-3 tendrá un plazo de 10 años y pagará una tasa que se mantendrá fija
- S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de las emisiones SCRECB 16 / 16-2 (ABS de Sicrea) en 'mxAA (sf)' y las retiró de Revisión Especial con implicaciones negativas. De acuerdo con la agencia, la confirmación refleja su opinión sobre los niveles actuales de protección crediticia, los cuales aún son suficientes para soportar los escenarios de estrés
- Aviso de amortización total anticipada de la emisión bancaria HSBC 18D para el próximo 17 de mayo por un monto de US\$392 millones

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	34,777.76	0.7%
S&P 500	4,232.60	0.7%
Nasdaq	13,752.24	0.9%
IPC	49,249.02	0.6%
Ibovespa	122,038.10	1.8%
Euro Stoxx 50	4,034.25	0.9%
FTSE 100	7,129.71	0.8%
CAC 40	6,385.51	0.4%
DAX	15,399.65	1.3%
Nikkei 225	29,357.82	0.1%
Hang Seng	28,610.65	-0.1%
Shanghai Composite	3,418.87	-0.7%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.14	-1pb
Treasury 10 años	1.58	1pb
Cetes 28 días	4.13	0pb
TIEE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	4.83	-3pb
Bono M 10 años	6.73	-6pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.92	-1.0%
EUR/USD	1.22	0.8%
GBP/USD	1.40	0.7%
DX	90.23	-0.8%
<b>Commodities</b>		
WTI	64.90	0.3%
Brent	68.28	0.3%
Mezcla mexicana	62.28	0.0%
Oro	1,831.24	0.9%
Cobre	474.85	3.2%

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 Thalia 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**

<b>Gabriel Casillas Olvera</b>	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casilla@banorte.com	(55) 4433 - 4695
<b>Raquel Vázquez Godínez</b>	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Lourdes Calvo Fernández</b>	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados**

<b>Alejandro Padilla Santana</b>	Director Ej. Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
<b>Itzel Martínez Rojas</b>	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

**Análisis Económico**

<b>Juan Carlos Alderete Macal, CFA</b>	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
<b>Francisco José Flores Serrano</b>	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
<b>Katia Celina Goya Ostos</b>	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
<b>Luis Leopoldo López Salinas</b>	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707

**Estrategia de Mercados**

<b>Manuel Jiménez Zaldivar</b>	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
--------------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

<b>Santiago Leal Singer</b>	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Leslie Thalía Orozco Vélez</b>	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

**Análisis Bursátil**

<b>Marissa Garza Ostos</b>	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
<b>José Itzamna Espitia Hernández</b>	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
<b>Valentín III Mendoza Balderas</b>	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
<b>Víctor Hugo Cortés Castro</b>	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
<b>Eridani Ruibal Ortega</b>	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
<b>Juan Barbier Arizmendi, CFA</b>	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

**Análisis Deuda Corporativa**

<b>Hugo Armando Gómez Solís</b>	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
<b>Gerardo Daniel Valle Trujillo</b>	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Estudios Económicos**

<b>Delia María Paredes Mier</b>	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
<b>Miguel Alejandro Calvo Domínguez</b>	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

**Banca Mayorista**

<b>Armando Rodal Espinosa</b>	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
<b>Alejandro Aguilar Ceballos</b>	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
<b>Alejandro Frigolet Vázquez Vela</b>	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
<b>Arturo Monroy Ballesteros</b>	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
<b>Carlos Alberto Arciniega Navarro</b>	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
<b>Gerardo Zamora Nanez</b>	Director Gral. Adjunto Banca Transacc. y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
<b>Jorge de la Vega Grajales</b>	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
<b>Luis Pietrini Sheridan</b>	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
<b>Lizza Velarde Torres</b>	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
<b>Oswaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
<b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
<b>René Gerardo Pimentel Ibarrola</b>	Director Gral. Adjunto Banca Corporativa e Inst. Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
<b>Ricardo Velázquez Rodríguez</b>	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
<b>Víctor Antonio Roldan Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899