

# Apertura de Mercados Financieros

12 de mayo de 2021

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

- **Mercados accionarios mixtos, rendimiento de los bonos gubernamentales a la baja, mientras el USD opera ligeramente al alza con los inversionistas atentos al dato de inflación en EE.UU., el cual se espera sea el más alto en casi una década debido a la baja base de comparación por el inicio de la pandemia, y al repunte en los precios de las materias primas**
- **Estimamos que la inflación en EE.UU. habrá repuntado de 2.6% a/a en marzo a 3.6% a/a en abril y que se mantendrá alrededor de estos niveles en los próximos meses. Sin embargo, el Fed ha sido muy claro en que espera que el alza sea temporal y ha destacado que aun están muy lejos de sus objetivos. En este contexto, mantenemos nuestra expectativa de que no habrá un alza en la tasa de referencia al menos hasta finales del 2022, mientras que el anuncio del inicio del *tapering* lo esperamos hacia el cierre de este año o principios del 2022**
- **En cuanto a la agenda de *Fed speakers*, destacamos las participaciones de Rosengren, Bostic, Harker y Clarida. Además, habrá especial atención en la reunión del presidente Biden con los Republicanos**
- **Por su parte, la Comisión Europea elevó su pronóstico de crecimiento para la Eurozona este año de 3.8% previo a 4.3%, mientras que elevaron también su proyección para el 2022, ubicándola en 4.4%**
- **En México, se publicó la producción industrial de marzo, arriba 0.7% m/m (+1.7% a/a). Se observaron rebotes en los servicios públicos (4.9%) y manufacturas (3.0%) tras choques por las heladas. Por su parte, la construcción (-0.1%) y la minería (-3.1%) mostraron retrocesos tras avances el mes previo**

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>Eurozona y Reino Unido</i>					
1:00	GRB Producto interno bruto* - 1T21 (P)	% t/t	--	-1.6	1.3
<i>México</i>					
6:00	Producción industrial - mar	% a/a	0.9	0.6	-4.5
6:00	Producción industrial* - mar	% m/m	0.5	0.6	0.4
12:00	Creación de empleos asociados al IMSS - abr	miles	--	--	88.8
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Precios al consumidor* - abr	% m/m	0.2	0.2	0.6
7:30	Subyacente* - abr	% m/m	0.3	0.3	0.3
7:30	Precios al consumidor - abr	% a/a	3.6	3.6	2.6
8:00	Clarida del Fed, habla en conferencia del NABE				
8:00	Harker del Fed, habla sobre educación				

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	4,130.50	-0.4%
Euro Stoxx 50	3,946.19	0.0%
Nikkei 225	28,147.51	-1.6%
Shanghai Composite	3,462.75	0.6%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.97	0.1%
EUR/USD	1.21	-0.2%
DXY	90.31	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	66.20	1.4%
Brent	69.43	1.3%
Oro	1,833.14	-0.2%
Cobre	481.20	0.7%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.62	0pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

## Mercado accionario

- **Mercados accionarios con movimientos mixtos y sesgo negativo, conforme los inversionistas se mantienen atentos a la publicación de datos de inflación. Lo anterior en un contexto donde la preocupación por posibles presiones en esta materia, que pudieran derivar en el aumento en las tasas de interés antes de lo previsto, guía la debilidad en los activos globales de renta variable**
- **Así, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura negativa con el del S&P500 cotizando en -0.4%, mientras el del Nasdaq retrocede 0.6% reflejando mayores caídas en las acciones tecnológicas, ante la inquietud por elevadas valuaciones. Por su parte, en Europa el Stoxx 600 sube 0.3%, con los sectores de servicios públicos y salud liderando las ganancias**
- **En Asia, la sesión concluyó mixta, donde el Shanghai Comp avanzó 0.6% frente a una caída de 1.6% en el Nikkei**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Tasas de bonos soberanos globales ligeramente positivas siguiendo jornada de presiones ayer con los instrumentos europeos ajustando -1pb, en tanto los Treasuries ganan ~1pb a partir de 10 años y con pocos cambios en el resto. Ayer los Bonos M se presionaron 11pb en promedio**
- **El USD se fortalece después de 4 días consecutivos de debilitamiento encontrando pérdidas generalizadas pero en rangos contenidos en el grupo de G10, y un desempeño similar en emergentes con TRY liderando pérdidas (-1%). El USD/MXN se deprecia marginalmente 0.1% a 19.97**
- **Petróleo positivo con el mercado atento a los efectos del ataque cibernético a un oleoducto norteamericano clave que ha impulsado precios de la gasolina en EE.UU. a máximos desde 2014. En tanto, la IEA señaló un mejor panorama de exceso de inventarios. En metales, pérdidas modestas en el oro y la plata, mientras el cobre opera estable**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,269.16	-1.4%
S&P 500	4,152.10	-0.9%
Nasdaq	13,389.43	-0.1%
IPC	49,655.29	-0.4%
Ibovespa	122,964.00	0.9%
Euro Stoxx 50	3,946.06	-1.9%
FTSE 100	6,947.99	-2.5%
CAC 40	6,267.39	-1.9%
DAX	15,119.75	-1.8%
Nikkei 225	28,608.59	-3.1%
Hang Seng	28,013.81	-2.0%
Shanghai Composite	3,441.85	0.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.16	1pb
Treasury 10 años	1.62	2pb
Cetes 28 días	4.15	1pb
TIIIE 28 días	4.29	0pb
Bono M 2 años	4.94	9pb
Bono M 10 años	6.89	12pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.96	0.1%
EUR/USD	1.21	0.2%
GBP/USD	1.41	0.2%
DXY	90.14	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	65.28	0.6%
Brent	68.55	0.3%
Mezcla mexicana	62.43	0.1%
Oro	1,837.47	0.1%
Cobre	476.20	1.0%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- **Aviso de amortización total anticipada de la emisión ORBIA 12 (anteriormente MEXCHEM 12) de Orbia Advance Corporation para el próximo 10 de junio de 2021. La emisión cuenta con un monto en circulación de \$3,000 millones**
- **Fitch Ratings ratificó la calificación de Fibra Danhos y sus emisiones DANHOS 16 / 17 en 'AAA(mex)' con perspectiva Estable, fundamentada en la solidez de su estructura financiera con apalancamiento bajo y liquidez fuerte, así como en la diversificación de ingresos**
- **Moody's asignó las calificaciones de 'Aaa.mx' y 'Aa3' a las notas locales propuestas por Corporación Andina de Fomento (CAF 1-21) por un monto de hasta \$2,000 millones**

## 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