

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

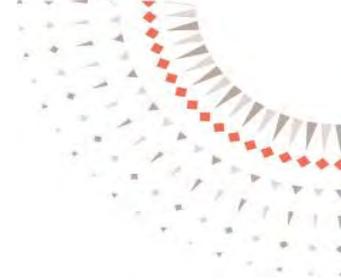
- **Mercados accionarios a la baja, el dólar con pocos cambios y el rendimiento de bonos gubernamentales al alza ante temores sobre presiones inflacionarias –en específico tras el reporte ayer en EE.UU.– que pueda forzar al Fed a normalizar su postura antes de lo previsto**
- **En EE.UU., el ducto ‘Colonial’ reanudó operaciones tras un ciberataque el fin de semana pasado, resultando en caídas en el precio del petróleo. No obstante, se espera que haya cierta escases durante este fin de semana en algunos estados del sureste conforme se normalizan los envíos. Además, el Presidente Biden se reunirá con senadores Republicanos con la meta de alcanzar un acuerdo sobre el plan de infraestructura**
- **Las criptomonedas y los activos relacionados mostraron un desempeño negativo tras comentarios de Elon Musk sobre su sustentabilidad, añadiendo que Tesla dejará de aceptar Bitcoins como forma de pago**
- **En cuanto a datos económicos, en EE.UU. la atención estará en los precios al productor de abril. Además, se darán a conocer las solicitudes de seguro por desempleo de la última semana. Hoy contamos con la participación de Barkin, Waller y Bullard a lo largo del día. En el frente de política monetaria destacan las decisiones en Chile y Perú, los cuales probablemente se sumarían a lo realizado más temprano por Hungría y Serbia al mantener su postura monetaria sin cambios**
- **En México, Banxico llevará a cabo su tercera decisión del año, en la cual esperamos mantengan la tasa de referencia sin cambios en 4.00%. Cabe señalar que el entorno inflacionario se ha tornado más complejo desde la última reunión, a pesar de mejorías en la actividad y en el entorno macrofinanciero**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Precios al productor* - abr	% m/m	--	0.3	1.0
7:30	Subyacente* - abr	% m/m	--	0.4	0.7
7:30	Solicitudes de seguro por desempleo* - 8 may	miles	--	500	498
9:00	Barkin del Fed, habla en la Cámara de Maryland Central				
12:00	Waller del Fed, habla sobre el panorama económico				
15:00	Bullard del Fed, discute sobre el panorama económico y de política económica de EE.UU.				
<i>México</i>					
13:00	Decisión de política monetaria (Banxico)	%	4.00	4.00	4.00
<i>Chile</i>					
17:00	Decisión de política monetaria (BCCh)	%	--	0.50	0.50

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



13 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
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,060.25	0.0%
Euro Stoxx 50	3,906.79	-1.0%
Nikkei 225	27,448.01	-2.5%
Shanghai Composite	3,429.54	-1.0%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.19	0.1%
EUR/USD	1.21	0.1%
DXY	90.74	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	64.64	-2.2%
Brent	67.88	-2.1%
Oro	1,814.75	-0.1%
Cobre	468.10	-1.5%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.69	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Este jueves, observamos movimientos negativos en los mercados accionarios, conforme los temores respecto a presiones inflacionarias continúan pesando en el sentimiento de los inversionistas. Mientras tanto, de las compañías del S&P500, hoy solo se espera el reporte de Walt Disney al cierre del mercado**
- **Así, los futuros en EE.UU. operan sin una tendencia clara, anticipando una apertura lateral, el del S&P500 cotiza con pocos cambios. Las bolsas en Europa muestran números rojos, con el EuroStoxx cayendo 1.4%, principalmente por el sector Financiero y de Energía (-2.3% ambos). Las acciones de BT Group bajaron 4.5% al no alcanzar los estimados, mientras que la guía de Burberry Group decepcionó**
- **En Asia, la sesión concluyó en terreno negativo, el Hang Seng bajó 1.8%, seguido por el Shanghai Composite que cayó 1.0%**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Presiones en tasas globales con los activos europeos ajustando +3pb, mientras en EE.UU. los Treasuries operan con pocos cambios. En México, la curva de Bonos M concluyó ayer con pérdidas de 13pb en promedio, con la referencia de 10 años cerrando en 6.99% (+11pb)**
- **El dólar opera ligeramente positivo en medio de un desempeño mixto en divisas del G10 con NOK como la más débil (-0.5%). En EM, el desempeño también es mixto con RUB liderando ganancias (+0.4%), en tanto el MXN opera con pocos cambios en 20.17 por dólar tras perder 1.0% ayer**
- **El crudo cae 2.5% ante el restablecimiento de las operaciones del mayor oleoducto de EE.UU. tras el ataque cibernético que lo dejó deshabilitado 5 días. En metales, los industriales reflejan un balance ampliamente negativo con pérdidas de hasta 3.5% en el níquel, mientras el oro opera estable**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	33,587.66	-2.0%
S&P 500	4,063.04	-2.1%
Nasdaq	13,031.68	-2.7%
IPC	48,748.41	-1.8%
Ibovespa	119,710.00	-2.6%
Euro Stoxx 50	3,947.43	0.0%
FTSE 100	7,004.63	0.8%
CAC 40	6,279.35	0.2%
DAX	15,150.22	0.2%
Nikkei 225	28,147.51	-1.6%
Hang Seng	28,231.04	0.8%
Shanghai Composite	3,462.75	0.6%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.16	0pb
Treasury 10 años	1.69	7pb
Cetes 28 días	4.08	-7pb
TIIIE 28 días	4.29	0pb
Bono M 2 años	4.97	3pb
Bono M 10 años	7.00	11pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.17	1.0%
EUR/USD	1.21	-0.6%
GBP/USD	1.41	-0.6%
DXY	90.71	0.6%
<i>Commodities</i>		
WTI	66.08	1.2%
Brent	69.32	1.1%
Mezcla mexicana	63.26	1.3%
Oro	1,815.69	-1.2%
Cobre	473.60	-0.5%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Para el día de hoy se espera la subasta de dos bonos quirografarios de Cetelem, CETELEM 21 / 21-2, por hasta \$2,000 millones, con plazo de 2.5 años, pagando una tasa variable y fija, respectivamente. Las emisiones están calificadas en 'mxAAA/AAA(mex)' por S&P Global y Fitch Ratings**
- **Fitch Ratings afirmó las calificaciones de Ford Credit México en 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)' y revisó la perspectiva de largo plazo a Estable de Negativa. La revisión de perspectiva obedece a la misma acción tomada en su casa matriz, Ford Motor Company (BB+)**
- **S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de Nemark en 'BB+' y 'mxAA-' y revisó la perspectiva a Estable de Negativa reflejando la opinión de que los volúmenes de producción de Nemark continuarán recuperándose a medida que mejora la combinación de productos y aumenta el acceso al mercado en el segmento de vehículos eléctricos**

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.casilla@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
Victor 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.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
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 - 1002
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) 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	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director Gral. Adjunto Banca Corporativa e Inst. Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454