

# Apertura de Mercados Financieros

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

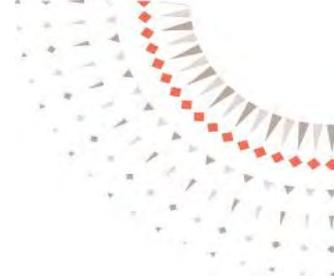
- **Mercados accionarios con pocos cambios, rendimiento de los bonos gubernamentales mixto, mientras el USD opera estable ante comentarios de miembros del Fed sobre transitoriedad de las presiones inflacionarias y cautela en su postura monetaria, compensando cambios regulatorios en China (mercado de materias primas) y de impuestos en Suecia (inversiones)**
- **Los legisladores en EE.UU. siguen negociando el plan de infraestructura propuesto por Biden. Un grupo de senadores Republicanos planea presentar el jueves su última oferta sobre el plan de infraestructura a la Casa Blanca, con voces hablando de que podría sumar US\$ 1 billón**
- **En el frente de la política monetaria, la atención estará en las intervenciones de miembros del Fed destacando Quarles, quien hablará sobre las perspectivas económicas y sobre regulación a las aseguradoras. Mientras que, las miradas estarán puestas también en la audiencia de CEOs del sector financiero con legisladores**
- **En México, el INEGI publicó el PIB final de 1T21, mostrando un avance secuencial de 0.8% t/t, 32pb por arriba del dato preliminar. En términos anuales (cifras originales), la actividad resultó en -3.6% (preliminar -3.8%), sesgado por el año bisiesto en 2020 y la Semana Santa. Por sectores, las actividades primarias subieron 0.7% t/t (+2.8% a/a) lo cual es muy favorable considerando los choques que la impactaron, y con los servicios en 0.9% t/t (-4.0% a/a), positivo ante la mejoría en las condiciones epidemiológicas**
- **El INEGI también publicó el IGAE de marzo, con un incremento de 2.8% m/m (0.8% a/a). Por sectores, los servicios mostraron un sólido avance (3.1%), con la industria mostrando un desempeño favorable (0.7%). Las primarias también avanzaron (1.4%)**

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>México</i>					
6:00	Producto interno bruto - 1T21 (F)	% a/a	-3.5	-3.5	-3.8
6:00	Producto interno bruto* - 1T21 (F)	% t/t	0.7	0.7	0.4
6:00	Indicador global actividad económica(IGAE) - mar	% a/a	0.8	0.1	-5.1
6:00	Indicador global actividad económica(IGAE)* - mar	% m/m	2.2	2.6	-0.3
<i>Estados Unidos</i>					
9:00	Quarles del Consejo del Fed, habla sobre la regulación de seguros				
14:00	Quarles del Consejo del Fed, habla sobre el panorama económico				
<i>Corea</i>					
	Decisión de política monetaria (Banco de Corea)	%	--	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



26 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>Indices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,197.00	0.3%
Euro Stoxx 50	4,025.95	-0.2%
Nikkei 225	28,642.19	0.3%
Shanghai Composite	3,593.36	0.3%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.87	-0.1%
EUR/USD	1.22	-0.2%
DXY	89.80	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	65.80	-0.4%
Brent	68.44	-0.3%
Oro	1,905.51	0.3%
Cobre	454.75	0.6%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.56	Opb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- **Mercados accionarios con pocos cambios, conforme la atención se mantiene en los comentarios por parte de los funcionarios del Fed, los cuales han conservado su postura de que las presiones inflacionarias son temporales. No obstante, la cautela permanece ante la incertidumbre de cuánto tiempo los bancos centrales podrán mantener la política monetaria de estímulo si los datos económicos siguen mostrando presiones sobre los precios**
- **Así, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura positiva con el del S&P500 cotizando en +0.2%. Por su parte, en Europa el Stoxx 600 permanece sin una tendencia clara, donde el sector financiero cae ante la preocupación por un nuevo impuesto dirigido a los prestamistas suecos**
- **En Asia, la sesión concluyó mixta, donde el Shanghai Comp avanzó 0.3%. Los mercados de Indonesia, Singapur y Tailandia cerraron por feriado**

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Balance mixto en tasas globales con los activos europeos ajustando -4pb, mientras en EE.UU. los *Treasuries* operan con pocos cambios aunque con sesgo negativo. En México, la curva de Bonos M ayer registró un *rally* de 6pb en promedio con la referencia de 10 años cerrando en 6.70% (-9pb)**
- **El dólar opera con pocos cambios en medio de un balance mixto en divisas del G10 donde SEK es la más débil (-0.5%). En EM, el desempeño también es mixto con KRW liderando ganancias (+0.5%), mientras el MXN opera en 19.85 por dólar (+0.2%) tras perder ayer 0.2%**
- **El crudo cae 0.2% ante la posibilidad de que Irán incremente su producción. Atención hoy al reporte de inventarios de la EIA tras una disminución en las cifras del API ayer. Los metales registran ganancias generalizadas, con el oro operando en máximos de cinco meses en 1,900 US\$/oz t**

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	34,312.46	-0.2%
S&P 500	4,188.13	-0.2%
Nasdaq	13,657.17	0.0%
IPC	48,826.95	-1.3%
Ibovespa	122,987.70	-0.8%
Euro Stoxx 50	4,036.04	0.0%
FTSE 100	7,029.79	-0.3%
CAC 40	6,390.27	-0.3%
DAX	15,465.09	0.2%
Nikkei 225	28,553.98	0.7%
Hang Seng	28,910.86	1.8%
Shanghai Composite	3,581.34	2.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.14	-1pb
Treasury 10 años	1.56	-4pb
Cetes 28 días	4.07	-2pb
TIIE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	5.06	-4pb
Bono M 10 años	6.71	-7pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.90	0.2%
EUR/USD	1.23	0.3%
GBP/USD	1.42	0.0%
DXY	89.64	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	66.07	0.0%
Brent	68.65	0.3%
Mezcla mexicana	63.08	0.4%
Oro	1,899.25	1.0%
Cobre	450.65	-0.4%

Fuente: Bloomberg

## Mercado de deuda corporativa

- **HR Ratings ratificó la calificación de la emisión estructurada del Hospital Regional de Alta Especialidad de Ixtapaluca, DOIHICB 13, en 'HR AAA (E)' con perspectiva estable respondiendo a un desempeño adecuado en la operación del hospital**
- **Fitch Ratings bajó la calificación de la emisión APPCVCB 17 a 'AA+(mex)' desde 'AAA(mex)', retiró la Observación Negativa y asignó perspectiva Negativa. La degradación de la calificación refleja el impacto negativo que los retrasos continuos de los pagos provenientes de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes han tenido en la liquidez del proyecto**
- **S&P Global Ratings subió la calificación de la emisión MATCB 05U del Libramiento de Matehuala a 'mxAAA' desde 'mxAA+' con perspectiva Estable por la resiliencia mostrada por la autopista en medio de las restricciones de movilidad**

## 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, 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
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**

Tania Abdul Massih Jacobo	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Gerardo Daniel Valle Trujillo			

Delia María Paredes Mier	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
--------------------------	---	--------------------------	------------------

Armando Rodal Espinosa	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.ceballos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Carlos Alberto Arciniega N.	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
Luis Pietrini Sheridan	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Lizza Velarde Torres	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454
Victor Antonio Roldan Ferrer			