Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

14 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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios positivos, liderados por empresas tecnológicas, mientras que el dólar cae ligeramente y los rendimientos de bonos gubernamentales bajan ante una moderación en los precios de materias primas, lo que ha disminuido momentáneamente los temores sobre mayores presiones inflacionarias**

- **Los inversionistas esperan datos en EE.UU. que podrían validar la expectativa de recuperación tras la sorpresa negativa del reporte de empleo la semana pasada. En específico, se publicarán las ventas al menudeo y producción industrial de abril, además de la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan de mayo. Por su parte, tendremos comentarios de Kaplan del Fed y las minutas del ECB**

- **Los *Centros para el Control y Prevención de Enfermedades* (CDC, por sus siglas en inglés) en EE.UU. afirmaron ayer que las personas vacunadas pueden dejar de utilizar mascarillas incluso en espacios cerrados. Esto señaliza un regreso más amplio a la normalidad, además de que el gobierno está utilizando este cambio como incentivo para vacunarse**

- **Por su parte, el gobierno de Japón extendió el estado de emergencia por COVID-19 a tres prefecturas ante un empeoramiento en los contagios a poco más de dos meses de que inicien las Olimpiadas en el país**

- **Senadores Republicanos dijeron que están optimistas sobre el plan de inversión en infraestructura por US$2.25 billones del presidente Biden tras su reunión de ayer en la Casa Blanca. Si bien existen importantes áreas de diferencia, mencionaron el plan podría avanzar y están listos para continuar negociando**

- **La consultora *AlixPartners* pronosticó que la industria automotriz global perderá alrededor de US$110,000 millones en ventas por la escasez de semiconductores, mayor impacto relativo al estimado previo de US$61,000 millones**

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Estados Unidos					
7:30	Ventas al menudeo* - abr	% m/m	2.0	1.0	9.7
7:30	Ex autos y gasolinas* - abr	% m/m	--	0.7	8.2
7:30	Grupo de control* - abr	% m/m	0.0	0.0	6.9
8:15	Producción industrial* - abr	% m/m	0.8	1.3	1.4
8:15	Producción manufacturera* - abr	% m/m	0.2	0.3	2.7
9:00	Confianza de la U. de Michigan* - may (P)	índice	88.0	90.2	88.3
12:00	Kaplan del Fed, participa en discusión moderada en la Universidad de Texas				

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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,132.25	0.6%
Euro Stoxx 50	3,980.55	0.7%
Nikkei 225	28,084.47	2.3%
Shanghai Composite	3,490.38	1.8%
Divisas		
USD/MXN	19.85	-0.4%
EUR/USD	1.21	0.3%
DXY	90.55	-0.2%
Commodities		
WTI	64.40	0.9%
Brent	67.68	0.9%
Oro	1,835.59	0.5%
Cobre	466.50	-0.9%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.64	-2pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **En la última sesión de esta semana, los mercados accionarios muestran movimientos positivos, destacando el alza en las compañías de tecnología, debido a que precios más moderados en las materias primas, así como el optimismo por parte de los inversionisas en relación a la recuperación económica mundial, disminuyen ligeramente las preocupaciones en torno a las presiones inflacionarias**

- **En Asia las bolsas cerraron positivas. En Europa los mercados avanzan, el Eurostoxx se incrementa en 0.7%. Las acciones de empresas de los sectores industrial, consumo discrecional y financiero lideran las ganancias. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al subir 0.7% en promedio**

- **Chdraui anunció la mayor adquisición en su historia a valuaciones atractivas: 3.7x FV/EBITDA vs. 5.5x de la compañía. No obstante, presiones en rentabilidad y un mayor apalancamiento podrían generar dudas entre los inversionistas con pocas sinergias claras**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Operación mixta en tasas globales con instrumentos europeos de regiones avanzadas apreciándose 1-2pb, mientras los activos periféricos se presionan hasta 3bp, en tanto la curva de Treasuries extiende el respiro de ayer con la parte larga siendo la más beneficiada al apreciarse 3pb. A nivel local la curva de Bonos M promedió ayer ganancias de 6pb**

- **Dólar débil perfilando un modesto fortalecimiento semanal, con todo el universo de divisas del G10 hoy avanzando, mientras en EM se observa un desempeño similar con TRY liderando ganancias (+0.8%). En este contexto el peso mexicano se aprecia 0.4% a 19.84 por dólar**

- **El petróleo avanza ~1% limitando un desempeño más débil en la semana respaldado por recuperación en activos de riesgo y un dólar más débil, aunque prevalece la preocupación por condiciones de demanda más débiles. Metales mixtos con industriales a la baja**

Mercado de deuda corporativa

- **S&P Global Ratings bajó la calificación de largo plazo de Crédito Real en escala global a 'BB-' desde 'BB' y en escala local a 'mxA-' de 'mxA' con perspectiva Estable. La baja refleja los resultados del 4T20 y 1T21 menores a lo esperado y condiciones adversas para los siguientes meses**

- **Grupo Bimbo informó que, a través de su subsidiaria Bimbo Bakeries USA, llevó a cabo una oferta de títulos de deuda por US$600 millones con cupón de 4.00% con vencimiento en 2051 en los mercados internacionales de deuda**

- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones de América Móvil en 'AAA(mex)' y 'BBB' y revisó la perspectiva de las calificaciones internacionales a Positiva de Estable reflejando la trayectoria de desapalancamiento de la compañía resultado de escisiones y desinversiones, así como su generación fuerte de flujo de fondos libre**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,021.45	1.3%
S&P 500	4,112.50	1.2%
Nasdaq	13,124.99	0.7%
IPC	48,829.31	0.2%
Ibovespa	120,705.90	0.8%
Euro Stoxx 50	3,952.45	0.1%
FTSE 100	6,963.33	-0.6%
CAC 40	6,288.33	0.1%
DAX	15,199.68	0.3%
Nikkei 225	27,448.01	-2.5%
Hang Seng	27,718.67	-1.8%
Shanghai Composite	3,429.54	-1.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.15	-1pb
Treasury 10 años	1.66	-3pb
Cetes 28 días	4.09	1pb
TIIE 28 días	4.29	0pb
Bono M 2 años	4.99	2pb
Bono M 10 años	6.93	-7pb
Divisas		
USD/MXN	19.94	-1.1%
EUR/USD	1.21	0.1%
GBP/USD	1.41	0.0%
DXY	90.75	0.0%
Commodities		
WTI	63.82	-3.4%
Brent	67.05	-3.3%
Mezcla mexicana	63.26	0.0%
Oro	1,826.72	0.6%
Cobre	469.05	-1.0%

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 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 Godinez	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	hugoa.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 Domiguez	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.ceballos@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.co	(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	alejandro.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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454