

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios positivos, dólar a la baja y rendimiento de los bonos gubernamentales con pocos cambios, dado que el optimismo sobre la recuperación económica y noticias sobre fusiones y adquisiciones sobrecompensaron las preocupaciones del aumento de contagios de COVID-19 en algunos países, así como los temores sobre la inflación**
- **En lo relacionado con la pandemia, ayer el presidente Biden anunció por primera vez que estará enviando vacunas, autorizadas por el FDA (como es el caso de la de Pfizer, Moderna y la de Johnson & Johnson) a otros países. Hasta ahora, los envíos habían sido de la vacuna de AstraZeneca, no autorizada para su uso en EE.UU.**
- **En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicarán datos del sector inmobiliario, mientras que en lo que se refiere a la agenda de Fed Speakers, habrá intervenciones por parte de Kaplan, en un panel moderado por Bostic. Mientras que, en otros temas, la atención estará en la contraoferta de los Senadores Republicanos al paquete de infraestructura de Biden. Por su parte, Janet Yellen, secretaria del Tesoro, presentará dicho paquete a la Cámara de Comercio**
- **En México, el INEGI publicó el IOAE de abril, sugiriendo una expansión de 20.6% a/a (cifras desestacionalizadas) de la economía. Por sectores, anticipan a la industria en +34.5%, con los servicios en +16.4%. Cabe mencionar que las cifras están fuertemente sesgadas por la pandemia**

18 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
alejandra.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 Tasa de desempleo* - mar	%	--	4.9	4.9
4:00	EUR Balanza comercial* - mar	mme	--	19.1	18.4
4:00	EUR Producto interno bruto - 1T21 (F)	% a/a	--	-1.9	-1.8
4:00	EUR Producto interno bruto* - 1T21 (F)	% t/t	--	-6.0	-0.6
<i>México</i>					
6:00	Indicador Oportuno de la Actividad Económica	% a/a	--	--	-2.1
9:00	Reservas internacionales - 14 may	mmd	--	--	195.1
11:30	Subasta Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 30 años (Nov'47), Udibono 20 años (Nov'35) y Bondes D 1, 3 y 5 años				
<i>Estados Unidos</i>					
7:30	Inicio de construcción de viviendas** - abr	miles	--	1,705	1,739
7:30	Permisos de construcción** - abr	miles	--	1,770	1,759
10:05	Kaplan del Fed, participa en panel en conferencia del Fed de Atlanta				

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	4,169.25	0.3%
Euro Stoxx 50	4,020.47	0.3%
Nikkei 225	28,406.84	2.1%
Shanghai Composite	3,529.01	0.3%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.75	-0.2%
EUR/USD	1.22	0.5%
DXY	89.86	-0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	66.55	0.4%
Brent	69.85	0.6%
Oro	1,867.27	0.0%
Cobre	476.90	1.0%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.65	Opb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Mercados accionarios con movimientos positivos, conforme la expectativa de crecimiento ante las reaperturas económicas impulsa el optimismo entre los inversionistas, mitigando así las preocupaciones sobre el incremento en casos de Covid-19 en algunas zonas de Asia. En este sentido, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura al alza, el del Nasdaq lidera el avance con +0.7%, seguido por el del S&P500 al aumentar 0.3%**
- **Europa, por su parte, muestra avances generalizados, con el EuroStoxx subiendo 0.3%. Las acciones del sector de Energía y Tecnología impulsan las ganancias con +1.1% y +1.0%, respectivamente. Mientras tanto, Asia concluyó la sesión positiva, destacando el índice de Taiwan que subió 5.2%**
- **En el frente corporativo, de las 4 empresas del S&P500 que reportan hoy, las cifras de Home Depot y Walmart superaron las expectativas, mientras se esperan las de Take-Two Interactive y Steris más adelante**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Modesto respiro en tasas globales con los activos europeos ajustando -2pb, mientras en EE.UU. los *Treasuries* operan con ganancias de 1pb concentradas en plazos medios. En México, la curva de Bonos M concluyó ayer con pérdidas de 4pb en promedio en instrumentos de mediana duración, mientras el nodo de 10 años cerró en 6.85% (sin cambios)**
- **El dólar opera negativo (BBDXY -0.3%) permitiendo avanzar a todas las divisas del G10 con NZD como la más fuerte (+0.7%). En EM, el desempeño es positivo con las ganancias acotadas por HUF (+0.8%), mientras el MXN opera en mínimos desde enero en 19.75 por dólar (+0.2%)**
- **El Brent alcanzó máximos desde mediados de 2019 de 70 US\$/bbl ante mayor optimismo en la recuperación de la demanda durante el verano. En metales, los industriales reflejan ganancias con el cobre registrando máximos históricos, mientras el oro opera arriba de su PM de 200D en 1,869 US\$/oz t**

Mercado de deuda corporativa

- **CEMEX informó que, a través de vehículos consolidados de propósito especial emitió avisos de amortización total respecto a: las Notas Perpetuas redimibles de tasa fija a variable del 6.96% por US\$61.13 millones; las Notas Perpetuas redimibles de tasa fija a variable del 6.64% por US\$135.38 millones; las Notas Perpetuas redimibles de tasa fija a variable del 6.722% por US\$174.68 millones; y las Notas Perpetuas de redimibles de tasa fija a variable del 6.277% por €63.73 millones**
- **Fitch Ratings afirmó la calificación de la emisión CSBCB 17 (ABS de Consubanco) en 'AAA(mex)'; la perspectiva es Estable. La acción de calificación sobre la emisión se fundamenta en la estabilidad observada en la protección crediticia y el desempeño de los activos bursatilizados**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	34,327.79	-0.2%
S&P 500	4,163.29	-0.3%
Nasdaq	13,379.05	-0.4%
IPC	49,371.98	0.3%
Ibovespa	122,937.90	0.9%
Euro Stoxx 50	4,006.84	-0.3%
FTSE 100	7,032.85	-0.2%
CAC 40	6,367.35	-0.3%
DAX	15,396.62	-0.1%
Nikkei 225	27,824.83	-0.9%
Hang Seng	28,194.09	0.6%
Shanghai Composite	3,517.62	0.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.15	1pb
Treasury 10 años	1.65	2pb
Cetes 28 días	4.12	4pb
TIIIE 28 días	4.29	0pb
Bono M 2 años	4.99	-2pb
Bono M 10 años	6.88	1pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.78	-0.4%
EUR/USD	1.22	0.1%
GBP/USD	1.41	0.3%
DXY	90.16	-0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	66.27	1.4%
Brent	69.46	1.1%
Mezcla mexicana	63.55	1.5%
Oro	1,866.90	1.3%
Cobre	471.15	1.2%

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 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
Katía 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.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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454