

Apertura de Mercados Financieros

21 de mayo de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios y rendimiento de bonos gubernamentales al alza, además de dólar con pocos cambios, ante: (1) PMIs mejor a lo esperado en la Eurozona; (2) propuesta de cese al fuego entre Israel y Hamas; (3) noticias de fusiones y adquisiciones; y (4) percepción de más acciones del gobierno para atajar escasez de chips**
- **Inversionistas pendientes a reunión entre Joe Biden y Moon Jae-in, comentarios de Lagarde del ECB y agenda abultada de comentarios de miembros del Fed. En cifras, destacan las ventas de casas existentes en EE.UU. y confianza del consumidor en la Eurozona**
- **El Tesoro de EE.UU. propuso ayer un impuesto mínimo global del 15% para las corporaciones, por debajo del 21% que se había mencionado anteriormente. Si bien las negociaciones en este frente continúan, la propuesta cuenta con el apoyo de países relevantes como Alemania y Francia**
- **Los indicadores PMI de mayo en la Eurozona sorprendieron al alza, en particular en servicios que repuntó a 55.1pts desde 50.5pts en abril, su mayor avance en tres años. Esto estuvo impulsado por menores restricciones ante la mejoría de la dinámica del COVID-19, mientras que el manufacturero estuvo limitado por los problemas que aquejan a la cadena de suministro**
- **En México se publicaron las ventas al menudeo de marzo con un avance de 3.6% m/m, mejor a lo esperado por el mercado. Al interior destacaron enseres domésticos (12.6%) y vehículos y combustibles (6.1%). En términos anuales, las ventas regresaron a terreno positivo, en 2.5%**

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>					
	Reunión de los ministros de finanzas y gobernadores de los bancos centrales				
2:30	ALE PMI compuesto (Markit)* - may (P)	índice	--	57.2	55.8
3:00	EUR PMI compuesto (Markit)* - may (P)	índice	--	55.1	53.8
9:00	EUR Confianza del consumidor* - may (P)	índice	--	-6.7	-8.1
<i>México</i>					
6:00	Ventas minoristas - mar	% a/a	1.8	-0.1	-6.3
6:00	Ventas minoristas* - mar	% m/m	2.9	1.6	1.6
<i>Estados Unidos</i>					
8:45	PMI manufacturero (Markit)* - may (P)	índice	58.0	60.2	60.5
8:45	PMI servicios (Markit)* - may (P)	índice	--	64.5	64.7
8:45	PMI compuesto (Markit)* - may (P)	índice	--	--	63.5
9:00	Venta de casas existentes** - abr	millones	6.1	6.1	6.0

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	4,168.25	0.3%
Euro Stoxx 50	4,017.39	0.4%
Nikkei 225	28,317.83	0.8%
Shanghai Composite	3,486.56	-0.6%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.90	0.1%
EUR/USD	1.22	-0.1%
DXY	89.75	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	62.79	1.2%
Brent	65.89	1.2%
Oro	1,878.97	0.1%
Cobre	453.10	-1.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.63	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Concluimos la semana con movimientos positivos en las bolsas, con inversionistas reaccionando a datos económicos y reportes corporativos favorables, y menores tensiones geopolíticas ante el cese al fuego entre Israel y Hamas**
- **Así, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura al alza con el S&P500 cotizando 0.3% arriba de su valor teórico y aguardando cifras económicas a publicarse. En Asia la sesión concluyó mixta, destacando el alza del Nikkei en Japón del 0.8%, mientras las bolsas en China presentaron ajustes superiores al 0.5%. Por su parte Europa muestra avances generalizados impulsados por datos económicos positivos y reportes de empresas como Richemont que superaron expectativas**
- **En México creemos que el IPC podría seguir consolidando muy cerca de los 50,000 puntos**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Operación mixta en tasas globales con activos europeos apreciándose ~1pb mientras los Treasuries norteamericanos se presionan 1pb a partir de instrumentos de mediano plazo. Ayer la curva de Bonos M finalizó con presiones de ~3pb en la zona de mediana duración**
- **Dólar ligeramente negativo con operación bajo rangos acotados en divisas emergentes y desarrolladas. En el primer grupo sólo EUR se deprecia marginalmente, mientras en el segundo el peso mexicano lidera las pérdidas aunque bajo una magnitud también modesta, operando en 19.89 por dólar (-0.2%). El MXN marca una depreciación semanal de 0.2%**
- **Los precios del petróleo avanzan moderando un fuerte ajuste semanal ante la potencial reincorporación de barriles iraníes, con el WTI y el Brent ganando poco más de 1% aunque conservando una pérdida de 4% s/s, la más fuerte desde marzo. Metales mixtos bajo rangos acotados**

Mercado de deuda corporativa

- **FEMSA informó el precio de amortización anticipada de Senior Notes con vencimiento en 2023, en circulación, que devengan intereses a una tasa de 1.75%, que se llevará a cabo el 23 de mayo de 2021. El pago se hará por un monto total de €1,039.15 millones, incluyendo una prima de amortización anticipada de €39.15 millones**
- **Amortización parcial anticipada de los CBs UNIRECB 19 para el próximo 28 de mayo de 2021 por un monto de \$60.50 millones**
- **Fitch Ratings ratificó la calificación de Grupo Herdez y sus emisiones en 'AA(mex)'; mantuvo la perspectiva Negativa. De acuerdo con la agencia, la ratificación refleja el desempeño operativo de Grupo Herdez y las métricas de apalancamiento estuvieron dentro de las expectativas previas de Fitch**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,084.15	0.6%
S&P 500	4,159.12	1.1%
Nasdaq	13,535.74	1.8%
IPC	49,907.36	1.1%
Ibovespa	122,700.80	0.1%
Euro Stoxx 50	3,999.91	1.6%
FTSE 100	7,019.79	1.0%
CAC 40	6,343.58	1.3%
DAX	15,370.26	1.7%
Nikkei 225	28,098.25	0.2%
Hang Seng	28,450.29	-0.5%
Shanghai Composite	3,506.94	-0.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.15	-1pb
Treasury 10 años	1.63	-5pb
Cetes 28 días	4.08	1pb
TIEE 28 días	4.27	-1pb
Bono M 2 años	5.10	-1pb
Bono M 10 años	6.89	-1pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.87	-0.3%
EUR/USD	1.22	0.4%
GBP/USD	1.42	0.5%
DXY	89.81	-0.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	62.05	-2.1%
Brent	65.11	-2.3%
Mezcla mexicana	59.53	-2.3%
Oro	1,877.21	0.4%
Cobre	456.80	-0.2%

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	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
MANTENER	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
VENTA	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</i>

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 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 Thalia 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 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.cebillos@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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.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