

Apertura de Mercados Financieros

28 de mayo de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios al alza, con movimientos positivos en el dólar y rendimiento de bonos gubernamentales antes del fin de semana largo en EE.UU., soportados por las buenas perspectivas de crecimiento global – mejorando en Europa– que están compensando por preocupaciones sobre la inflación, a pesar de la publicación del PCE subyacente de abril hoy en EE.UU.**
- **Inversionistas atentos a la presentación del presupuesto fiscal 2022 en EE.UU., así como balanza comercial en ese país, la reunión de ministros de finanzas del G7 y resultados de la subasta diaria de reportos del Fed**
- **El banco central de China está señalizando que la apreciación de su moneda ha sido muy rápida, por lo que intentan moderar el ritmo de ganancias. El PBoC dijo que el mercado está balanceado y podría ir en cualquier dirección, advirtiendo sobre especular en la moneda**
- **La demanda por la facilidad de “reportos inversos” del Fed se ha disparado en días recientes, con un nuevo máximo histórico de \$485.3 mil millones ayer. Esto ha sucedido ante un exceso de dólares ante mayor gasto del Tesoro (por estímulos) y las compras de activos del Fed**
- **Tras recientes comentarios de miembros del ECB, los mercados han empezado a anticipar que la institución mantendrá el ritmo de compras de activos bajo el PEPP relativamente alto y sin cambios durante el 3T21. El anuncio se espera en la próxima decisión del 10 de junio**

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</i>					
4:00	Confianza en la economía* - may	índice	--	112.1	110.3
4:00	Confianza del consumidor - may (F)	índice	--	--	-5.1
<i>Estados Unidos</i>					
	Presentación del presupuesto de Joe Biden para el año fiscal 2022				
7:30	Balanza comercial* - abr	mmd	--	-92.5	-90.6
7:30	Ingreso personal* - abr	% m/m	--	-14.8	21.1
7:30	Gasto de consumo* - abr	% m/m	1.0	0.5	4.2
7:30	Gasto de consumo real* - abr	% m/m	0.4	0.2	3.6
7:30	Deflactor del PCE* - abr	% m/m	--	0.6	0.5
7:30	Subyacente* - abr	% m/m	--	0.6	0.4
7:30	Deflactor del PCE - abr	% a/a	--	3.5	2.3
7:30	Subyacente - abr	% a/a	--	2.9	1.8
9:00	Confianza de la U. de Michigan* - may (F)	índice	83.0	83.0	82.8
<i>México</i>					
14:30	Finanzas públicas (RFSP, acum. del año) - abr	mmp	--	--	-180.8

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

	Ultimo	Var. diaria
<i>Índices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,215.75	0.4%
Euro Stoxx 50	4,064.23	0.6%
Nikkei 225	29,149.41	2.1%
Shanghai Composite	3,600.78	-0.2%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.04	0.3%
EUR/USD	1.22	-0.2%
DXY	90.16	0.2%
<i>Commodities</i>		
WTI	67.24	0.6%
Brent	69.72	0.4%
Oro	1,891.55	-0.3%
Cobre	461.40	-1.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.61	0pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Concluimos la semana con rendimientos positivos en los mercados accionarios, conforme sólidos datos económicos en EE.UU. añade optimismo al sentimiento de los inversionistas y la expectativa de recuperación, mientras que se mantienen atentos al presupuesto fiscal 2022 a ser anunciado por el presidente Joe Biden**
- **Los futuros en EE.UU. anticipan una apertura al alza, con el del S&P500 cotizando en 0.4% por encima de su valor teórico. Mientras tanto, los mercados en Europa muestran variaciones positivas, el Stoxx 600 cotiza en +0.6%, ante la expectativa de que el ECB no detendrá los estímulos económicos el próximo mes. En Asia, la sesión concluyó positiva, resaltando el debut de JD Logistics en Hong Kong. El Nikkei avanzó 2.1%**
- **En México, el IPC podría seguir consolidando entre 49,000-50,000 pts**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Operación bajo rangos acotados en bonos soberanos globales con instrumentos europeos apreciándose 1pb, mientras la curva de Treasuries opera con pocos cambios. Ayer la curva de Bonos M se apreció 3pb en promedio, también registrándose buen desempeño en Udibonos**
- **Dólar positivo ante movimientos negativos en todas las divisas del G10 y con un balance mixto en emergentes, aunque guardando el tono negativo. TRY lidera pérdidas en EM (-0.9%), seguida del USD/MXN depreciándose 0.4% a 20.05 y perfilando una pérdida semanal de 0.4%**
- **Futuros del petróleo positivos ante optimismo sobre recuperación de la demanda compensando por preocupaciones por efecto de reintroducción de oferta iraní. Asimismo, el mercado está atento a la reunión de la OPEP+ a celebrarse la siguiente semana. Metales en su mayoría a la baja**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,464.64	0.4%
S&P 500	4,200.88	0.1%
Nasdaq	13,736.28	0.0%
IPC	49,627.95	1.1%
Ibovespa	124,366.60	0.3%
Euro Stoxx 50	4,039.21	0.2%
FTSE 100	7,019.67	-0.1%
CAC 40	6,435.71	0.7%
DAX	15,406.73	-0.3%
Nikkei 225	28,549.01	-0.3%
Hang Seng	29,113.20	-0.2%
Shanghai Composite	3,608.85	0.4%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.14	0pb
Treasury 10 años	1.61	3pb
Cetes 28 días	4.07	-1pb
TIIE 28 días	4.29	0pb
Bono M 2 años	5.00	-5pb
Bono M 10 años	6.72	0pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.97	0.4%
EUR/USD	1.22	0.0%
GBP/USD	1.42	0.6%
DXY	89.97	-0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	66.85	1.0%
Brent	69.46	0.9%
Mezcla mexicana	63.62	0.9%
Oro	1,896.54	0.0%
Cobre	466.30	2.9%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **HR Ratings afirmó la calificación de Corporación Financiera Atlas en ‘HR BBB+’ con perspectiva Estable y de ‘HR3’ para el corto plazo. La ratificación se basa en una posición de solvencia en niveles adecuados ante el apoyo proporcionado por los accionistas durante el 2020**
- **S&P Global Ratings confirmó la calificación de la emisión BACOMCB 09-3, respaldada por créditos hipotecarios de BBVA México en ‘mxAAA (sf)’ reflejando su opinión sobre el nivel de protección crediticia, que sigue siendo suficiente para los escenarios de estrés consistentes con la calificación actual**
- **Se convocó a una Asamblea de Tenedores de la emisión ALPHACB 18 para el próximo 9 de junio. El punto relevante de la convocatoria es el informe del Administrador respecto al impacto que representa la situación de AlphaCredit Holding en la valuación de la cartera del Fideicomiso**

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

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.faes@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