

Apertura de Mercados Financieros

19 de mayo de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios negativos, con el dólar apreciándose y el rendimiento de los bonos gubernamentales al alza ante preocupación por: (1) Menor dinamismo por escasez de semiconductores; (2) estabilidad financiera -como advirtió el ECB- y burbuja en criptomonedas; y (3) inflación**
- **En cuanto a los semiconductores, grupos de la industria mencionaron que los tiempos de entrega se han extendido a 17 semanas, siendo de los más largos desde que se tiene registro**
- **El ECB publicó su reporte de estabilidad financiera, en el cual mencionaron que hay riesgos importantes de niveles de deuda altos, susceptibles a alzas en tasas de interés. Agregaron que la exuberancia en los mercados podría resultar en condiciones financieras menos laxas**
- **En EE.UU., la atención estará en las minutas del Fed. En ellas nos enfocaremos en los comentarios sobre dinámica de precios, así como en posibles comentarios sobre ajustes al programa de compra de activos. Tendremos ponencias de Bullard, Quarles y Bostic. En la Eurozona, la inflación de abril resultó en 1.6% a/a, con la subyacente en 0.7%. En Reino Unido este indicador mostró un alza de 1.6% a/a para el índice general y de 1.3% para el subyacente, considerablemente por arriba del dato previo**
- **En cuanto al virus, en Nueva York hoy se quitarán las todas las restricciones en restaurantes y otros lugares de congregación. Por el contrario, Taiwán implementó un confinamiento a nivel nacional, esto en un contexto en el que los casos en Asia muestran una tendencia negativa**

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>					
1:00	GRB Precios al consumidor - abr	% a/a	--	1.5	0.7
1:00	Subyacente - abr	% a/a	--	1.3	1.1
4:00	EUR Precios al consumidor - abr (F)	% a/a	--	1.6	1.3
4:00	Subyacente - abr (F)	% a/a	--	0.8	0.8
<i>Estados Unidos</i>					
9:00	Bullard del Fed, habla sobre el panorama económico				
10:35	Bostic del Fed, habla en una entrevista organizada por Bloomberg				
13:00	Minutas de la reunión del FOMC				
<i>México</i>					
10:30	Subasta extraordinaria de Cetes con plazos de 168, 294, 350 y 504 días				
<i>China</i>					
20:30	Decisión de tasa de interés para préstamos de 1 año	%	--	3.85	3.85
20:30	Decisión de tasa de interés para préstamos de 5 años	%	--	4.65	4.65

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>Indices accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,077.00	-1.1%
Euro Stoxx 50	3,935.62	-1.7%
Nikkei 225	28,044.45	-1.3%
Shanghai Composite	3,510.97	-0.5%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.90	0.3%
EUR/USD	1.22	-0.2%
DXY	90.02	0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	64.19	-2.0%
Brent	67.41	-1.9%
Oro	1,852.71	-0.9%
Cobre	460.45	-2.8%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.66	2pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Mercados accionarios negativos continuando con el sentimiento de la sesión previa, conforme el sector tecnológico es mermado por la caída de las criptomonedas, lo que se suma a la reciente debilidad de los activos de crecimiento. Asimismo, la atención se mantiene en las minutas del Fed más adelante, ante las preocupaciones por posibles presiones inflacionarias**
- **En este contexto, en EE.UU. los futuros del Nasdaq cotizan 1.5% a la baja, mientras los del S&P500 lo hacen en -1.1%, anticipando una apertura negativa. En Europa el Stoxx 600 retrocede 1.3%. Asia cerró mixto, con algunas bolsas cerradas por feriado**
- **En el frente corporativo, Tesla baja 2.8% en el *premarket* ante la caída del Bitcoin (-10.0%). En la recta final de la temporada de reportes, 9 empresas del S&P500 darán a conocer sus resultados hoy, entre las cuales Target Corp y Lowe's Cos ya lo han hecho superando las expectativas**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Ligeras presiones en tasas globales con los activos europeos ajustando +2pb, mientras en EE.UU. los *Treasuries* registran pérdidas de 3pb en la parte larga de la curva con inversionistas atentos a las minutas del Fed hoy. En México, la curva de Bonos M cerró ayer con un balance mixto, el nodo de 10 años pasó a 6.86% (+1pb)**
- **El dólar opera con ganancias (BBDXY +0.3%) avanzando contra todas las divisas del G10 donde las pérdidas están acotadas en 0.9% por NZD. En EM, el desempeño es negativo con TRY como la más débil (-0.8%), mientras el MXN opera en 19.91 por dólar (-0.4%) tras perder ayer 0.3%**
- **El crudo hila dos sesiones negativas (-1.9%) en medio de pláticas sobre el acuerdo nuclear de Irán, temores sobre la inflación y aversión al riesgo. Los metales registran pérdidas generalizadas, el cobre cae 2.1% y el oro pierde 0.8% aunque se mantiene arriba de su PM de 200D en 1,852 US\$/oz t**

Mercado de deuda corporativa

- **CIBanco (Rep. Común) informó que Hir Casa ejercerá su derecho de readquirir la totalidad de los derechos aportados al Patrimonio del Fideicomiso, HIRCB 18 (BRHs de HIR Casa), el próximo 25 de mayo de 2021. El saldo insoluto de principal de los CBs es de \$27.97 millones**
- **De acuerdo con el suplemento de la emisión (HIRCB 18), una vez que el Saldo Insoluto sea igual o menor al 10% de su valor nominal, el Fiduciario podrá realizar la amortización anticipada total en cualquier Fecha de Pago, sobre las cuales no se pagará prima o penalidad alguna. La emisión se encuentra prácticamente a par con VNA y Precio Limpio de \$3.996**
- **Se dieron a conocer los acuerdos de la Asamblea de Tenedores de la emisión FIBRAPL 20DV (Fibra Prologis) celebrada el pasado 14 de mayo. El principal acuerdo fue la aprobación de modificar la definición de Activos Totales del Fideicomiso**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indices accionarios</i>		
Dow Jones	34,060.66	-0.8%
S&P 500	4,127.83	-0.9%
Nasdaq	13,303.64	-0.6%
IPC	49,789.31	0.8%
Ibovespa	122,980.00	0.0%
Euro Stoxx 50	4,005.34	0.0%
FTSE 100	7,034.24	0.0%
CAC 40	6,353.67	-0.2%
DAX	15,386.58	-0.1%
Nikkei 225	28,406.84	2.1%
Hang Seng	28,593.81	1.4%
Shanghai Composite	3,529.01	0.3%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.15	0pb
Treasury 10 años	1.64	-1pb
Cetes 28 días	4.05	-7pb
TIIE 28 días	4.29	0pb
Bono M 2 años	5.06	7pb
Bono M 10 años	6.87	-1pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.84	0.3%
EUR/USD	1.22	0.6%
GBP/USD	1.42	0.4%
DXY	89.75	-0.5%
<i>Commodities</i>		
WTI	65.49	-1.2%
Brent	68.71	-1.1%
Mezcla mexicana	63.01	-0.8%
Oro	1,869.44	0.1%
Cobre	472.55	0.3%

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