

# Apertura de Mercados Financieros

## Principales Catalizadores de los mercados este día...

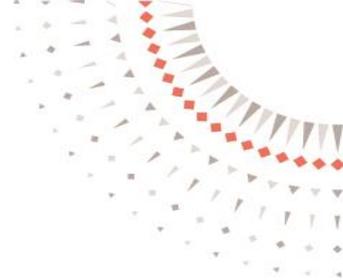
- Mercados accionarios con pocos cambios y sesgo positivo, dólar y rendimiento de bonos gubernamentales también con pocos cambios, mientras los inversionistas encuentran algún catalizador que ofrezca dirección hacia adelante
- Por su parte, los precios del mineral de hierro caen por el anuncio del gobierno chino de que no tolerará la especulación, ayudando al sentimiento positivo, así como la recuperación de los precios de cripto-activos, tras la fuerte caída del fin de semana
- La atención en la semana se centrará en las minutas de Banxico, las decisiones de política monetaria de Hungría, Indonesia, Nueva Zelanda y Corea del Sur, así como el discurso del presidente Joe Biden sobre la economía
- Asimismo, líderes de la Eurozona discutirán plan para disminuir emisiones de efecto invernadero al 2030, miembros de la OMS analizarán la evolución de la pandemia, directivos de principales bancos de EE.UU. testificarán ante legisladores y se publicará el presupuesto fiscal 2022 de Joe Biden
- En cuanto a datos económicos, en EE.UU. se publicarán las confianzas de los consumidores del *Conference Board* y Universidad de Michigan (may), junto con bienes durables, ingreso y gasto personal, cifras de vivienda y balanza comercial (abr), PIB (1T21) y discursos de miembros del Fed
- En nuestro país, el INEGI publicó la inflación de la 1ª quincena de mayo, en -0.01% 2s/2s, por arriba de las expectativas del mercado. Además de las minutas, la atención se centrará en la balanza comercial, ENOE y reporte de finanzas públicas (abr), revisión del PIB y cuenta corriente (1T21) y el IGAE (mar)

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<b>México</b>					
6:00	Precios al consumidor - 15 may	% 2s/2s	0.00	-0.15	0.25
6:00	Subyacente - 15 may	% 2s/2s	0.24	0.16	0.17
6:00	Precios al consumidor - 15 may	% a/a	5.81	5.66	6.12
<b>Estados Unidos</b>					
8:00	Brainard del Consejo del Fed, habla sobre criptomonedas				
10:00	Mester del Fed, habla sobre diversidad y comunicación del banco central				
11:00	Bostic del Fed, habla sobre la respuesta política al COVID-19				
16:30	George del Fed, habla en simposio de agricultura				

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P)preliminar; (R)revisado; (F)dato final; \*Cifras ajustadas por estacionalidad, \*\*Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

Destinado al público inversionista en general



24 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](http://www.banorte.com)



@Analisis\_Fundam

## Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	4,169.75	0.4%
Euro Stoxx 50	4,024.22	0.0%
Nikkei 225	28,364.61	0.2%
Shanghai Composite	3,497.28	0.3%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.97	0.1%
EUR/USD	1.22	0.2%
DXY	89.94	-0.1%
<b>Commodities</b>		
WTI	64.60	1.6%
Brent	67.51	1.6%
Oro	1,880.15	-0.1%
Cobre	449.95	0.1%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	1.61	-1pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Los mercados accionarios inician la semana con pocos cambios (movimientos mixtos) y un menor volumen de operación por feriado en varios países de Europa (Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, Noruega y Suiza). Los inversionistas aguardan algún catalizador que ayude a definir la tendencia en las bolsas, mientras la atención continúa en la recuperación económica global, la evolución de la inflación y el coronavirus, así como en el desempeño de las criptomonedas
- En Asia las bolsas cerraron mixtas. En Europa los mercados también son mixtos. Las acciones de empresas de los sectores de tecnología y consumo básico lideran las ganancias, mientras que las de energía y servicios públicos son las que más caen. En EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al subir 0.4% en promedio
- En México, el IPC podría ubicarse por arriba de los 49,900 puntos

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Ligero respiro en tasas globales con los activos europeos ajustando -1pb, mientras en EE.UU. los *Treasuries* registran ganancias de 1pb en el nodo de 10 años. En México, la curva de Bonos M promedió pérdidas de 11pb en instrumentos de corta y mediana duración
- El dólar opera con pocos cambios en medio de un balance mixto en divisas del G10 donde NOK es la más fuerte (+0.3%). En EM, el desempeño también es mixto con HUF liderando ganancias (+0.5%), mientras el MXN opera en 19.97 por dólar (-0.1%) tras perder 0.5% s/s
- El crudo avanza 1.6% ante diferencias para reintegrar a Irán en el acuerdo nuclear. Los metales industriales registran pérdidas generalizadas, mientras el oro cae 0.1% aunque se mantiene por arriba de su promedio móvil de 200 días en 1,880 US\$/oz t

## Mercado de deuda corporativa

- En la última semana de mayo anticipamos dinamismo en subastas, con cerca de \$12,000 millones a través de nueve bonos de largo plazo, que podría incrementarse de asignarse el monto máximo de la emisión de CFE. De concretarse estas colocaciones, el monto emitido del mes podría ser el mayor en un solo mes en los últimos tres años
- HR Ratings asignó la calificación de 'HR A-' con Perspectiva Estable y de 'HR2' para Grupo Minsa, derivado una creciente generación de ingresos y a la estabilidad en el margen EBITDA de la Empresa
- Incumplimiento en el pago total de los intereses devengados de la emisión HSBCCB 07-4 (BRH de HSBC) el pasado 20 de mayo. La emisión se encuentra calificada en 'D (mex)' desde septiembre de 2018

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	34,207.84	0.4%
S&P 500	4,155.86	-0.1%
Nasdaq	13,470.99	-0.5%
IPC	49,778.82	-0.3%
Ibovespa	122,592.50	-0.1%
Euro Stoxx 50	4,025.78	0.6%
FTSE 100	7,018.05	0.0%
CAC 40	6,386.41	0.7%
DAX	15,437.51	0.4%
Nikkei 225	28,317.83	0.8%
Hang Seng	28,458.44	0.0%
Shanghai Composite	3,486.56	-0.6%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.15	1pb
Treasury 10 años	1.62	0pb
Cetes 28 días	4.08	0pb
TIEE 28 días	4.28	1pb
Bono M 2 años	5.10	0pb
Bono M 10 años	6.86	-3pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.95	0.4%
EUR/USD	1.22	-0.4%
GBP/USD	1.42	-0.3%
DXY	90.02	0.2%
<b>Commodities</b>		
WTI	63.58	2.5%
Brent	66.44	2.0%
Mezcla mexicana	60.52	1.7%
Oro	1,881.25	0.2%
Cobre	448.10	-1.9%

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, 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.*

**GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.**
**Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas**

<b>Gabriel Casillas Olvera</b>	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casilla@banorte.com	(55) 4433 - 4695
<b>Raquel Vázquez Godínez</b>	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Lourdes Calvo Fernandez</b>	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados**

<b>Alejandro Padilla Santana</b>	Director Ej. Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
<b>Itzel Martínez Rojas</b>	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

**Análisis Económico**

<b>Juan Carlos Alderete Macal, CFA</b>	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
<b>Francisco José Flores Serrano</b>	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
<b>Katia Celina Goya Ostos</b>	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
<b>Luis Leopoldo López Salinas</b>	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707

**Estrategia de Mercados**

<b>Manuel Jiménez Zaldivar</b>	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
--------------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

<b>Santiago Leal Singer</b>	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Leslie Thalía Orozco Vélez</b>	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

**Análisis Bursátil**

<b>Marissa Garza Ostos</b>	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
<b>José Itzamna Espitia Hernández</b>	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
<b>Víctor Hugo Cortés Castro</b>	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
<b>Eridani Ruibal Ortega</b>	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
<b>Juan Barbier Arizmendi, CFA</b>	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

**Análisis Deuda Corporativa**

<b>Hugo Armando Gómez Solís</b>	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
<b>Gerardo Daniel Valle Trujillo</b>	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Estudios Económicos**

<b>Delia María Paredes Mier</b>	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
<b>Miguel Alejandro Calvo Domiguez</b>	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

**Banca Mayorista**

<b>Armando Rodal Espinosa</b>	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
<b>Alejandro Aguilar Ceballos</b>	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
<b>Alejandro Frigolet Vázquez Vela</b>	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
<b>Arturo Monroy Ballesteros</b>	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
<b>Carlos Alberto Arciniega Navarro</b>	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
<b>Gerardo Zamora Nanez</b>	Director Gral. Adjunto Banca Transacc. y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
<b>Jorge de la Vega Grajales</b>	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
<b>Luis Pietrini Sheridan</b>	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
<b>Lizza Velarde Torres</b>	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
<b>Osvaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
<b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
<b>René Gerardo Pimentel Ibarrola</b>	Director Gral. Adjunto Banca Corporativa e Inst. Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
<b>Ricardo Velázquez Rodríguez</b>	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
<b>Victor Antonio Roldan Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899