

Apertura de Mercados Financieros

31 de mayo de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios mixtos y con ligeros cambios ante menor liquidez por el cierre de los mercados en EE.UU. hoy debido al Día de los Caídos (Memorial Day), con el dólar mixto y modestas alzas en tasas de bonos gubernamentales, en un entorno de cautela tras la desaceleración del PMI manufacturero de mayo en China y percepción de riesgos inflacionarios**
- **Por su parte, la OECD revisó al alza su estimado de crecimiento global a 5.8% desde 5.6% previo, aunque advirtió de una recuperación desigual que podría dejar atrás a muchas regiones y sectores. Aplaudió la respuesta de los gobiernos a la pandemia, aunque permanecen riesgos en este frente ante las variantes del virus, entre otros factores**
- **En la semana, los mercados estarán atentos a las elecciones intermedias en México (6 de junio), el Informe Trimestral de Banxico, el reporte de empleo en EE.UU., comentarios de Jerome Powell y varios miembros del Fed, y el reporte de perspectivas económicas de la OECD**
- **Asimismo, los inversionistas pondrán especial interés en las decisiones de política monetaria de India, Australia e Israel, la reunión ministerial de la OPEP y sus aliados, así como la reunión de ministros de finanzas y banqueros centrales del G-7**
- **En el resto de la agenda económica, EE.UU. publicará también el *Beige Book* del Fed, cifras de construcción y órdenes de bienes durables (abr), ISM de manufactura e indicadores PMIs (may)**
- **En México, también conoceremos cifras del sector bancario y remesas (abr), junto con datos de autos, confianza de los consumidores e indicadores el IMEF (may), así como la encuesta de expectativas de Banxico**

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>Estados Unidos</i>					
Mercados cerrados por feriado del Día de los Caídos					
<i>Eurozona</i>					
3:00	Agregados monetarios (M3)* - abr	% a/a	9.6	--	10.1
4:00	Perspectivas económicas de la OECD				
7:00	Precios al consumidor - may (P)	% a/a	--	0.3	0.5
<i>México</i>					
9:00	Crédito bancario - Apr	% a/a	-11.8	--	-12.5
<i>China</i>					
20:45	PMI manufacturero (Caixin)* - may	índice	--	51.9	51.9

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	4,202.25	0.0%
Euro Stoxx 50	4,062.07	-0.2%
Nikkei 225	28,860.08	-1.0%
Shanghai Composite	3,615.48	0.4%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.93	-0.1%
EUR/USD	1.22	0.0%
DXY	90.07	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	67.20	1.3%
Brent	69.60	0.0%
Oro	1,903.65	0.0%
Cobre	469.00	0.3%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.59	0pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Los mercados accionarios inician la semana y cierran el mes de mayo con movimientos mixtos y un acotado volumen de operación ante días feriados en Wall Street y Londres. Así, en medio de la ausencia de importantes índices internacionales, los inversionistas se mantienen cautelosos y sopesan la recuperación económica frente a los riesgos inflacionarios y con ello, una posible alza en las tasas de interés antes de lo previsto**
- **En este contexto, los futuros en EE.UU. oscilan entre ligeras pérdidas y ganancias. Asimismo, en Europa el Stoxx 600 permanece sin una tendencia clara, donde el descenso en los sectores de energía y servicios públicos parece compensar las ganancias en materiales y consumo discrecional**
- **En Asia, la sesión concluyó mixta, donde el Shanghai Composite avanzó 0.4% frente a una caída de 1.0% en el Nikkei**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Presiones en tasas globales con el mercado cerrado en EE.UU. por lo que se espera menor liquidez, en tanto, los activos europeos pierden 2pb. En México, la curva de Bonos M registró la semana pasada un rally de 15pb en promedio con la referencia de 10 años cerrando en 6.64% (-21pb s/s)**
- **El desempeño de las divisas del G10 es mayormente positivo con AUD como la más fuerte (+0.3%). En EM, el desempeño es mixto con TRY liderando ganancias (+0.7%), mientras el MXN opera con pocos cambios en 19.93 por dólar tras una apreciación semanal de 0.1%**
- **El petróleo avanza con la atención centrada en la siguiente reunión ministerial de la OPEP+ mañana donde se espera continúen con el incremento gradual de producción. Los metales preciosos registran modestas ganancias con el oro operando en máximos de cinco meses en 1,904 US\$/oz t (+0.3%)**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,529.45	0.2%
S&P 500	4,204.11	0.1%
Nasdaq	13,748.74	0.1%
IPC	50,040.74	0.8%
Ibovespa	125,561.40	1.0%
Euro Stoxx 50	4,070.56	0.8%
FTSE 100	7,022.61	0.0%
CAC 40	6,484.11	0.8%
DAX	15,519.98	0.7%
Nikkei 225	29,149.41	2.1%
Hang Seng	29,124.41	0.0%
Shanghai Composite	3,600.78	-0.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.14	0pb
Treasury 10 años	1.59	-1pb
Cetes 28 días	4.08	1pb
TIEE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	4.96	-4pb
Bono M 10 años	6.65	-7pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	19.94	-0.1%
EUR/USD	1.22	0.0%
GBP/USD	1.42	-0.1%
DXY	90.03	0.1%
<i>Commodities</i>		
WTI	66.32	-0.8%
Brent	69.63	0.2%
Mezcla mexicana	63.66	0.1%
Oro	1,903.77	0.4%
Cobre	467.75	0.3%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **Fitch Ratings ratificó la calificación en escala nacional de Grupo DASÍ y su emisión ITTO 17 en 'BBB+(mex)' con perspectiva Negativa reflejando la incertidumbre asociada al tiempo que tome la normalización de la actividad de restaurantes y de las operaciones de DASÍ y CMR**
- **Moody's subió la calificación de la emisión GANACB 11U (Future Flow de la Autopista Amozoc-Perote) a Aaa.mx de 'Aa1.mx' reflejando que, a pesar de las medidas de salud pública, el perfil operativo y financiero de la autopista de peaje ha sido resiliente y continúa beneficiándose de una liquidez fuerte**
- **Moody's subió la calificación de la emisión MATCB 05U (Future Flow del Libramiento de Matehuala) a 'Aaa.mx' de 'Aa1.mx' reflejando las características de los activos de la autopista de peaje como parte de la ruta T-MEC y su perfil de tráfico resiliente**

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.casilla@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
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	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	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 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director Gral. Adjunto Banca Transacc. y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
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) 5249 - 6423
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	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director Gral. Adjunto Banca Corporativa e Inst. Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899