BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

1 de junio de 2021

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios y rendimiento de bonos gubernamentales al alza, con el dólar estable y con el apetito por riesgo apoyado por mayor optimismo sobre la recuperación económica. Los precios del petróleo alcanzan máximos de dos años ante un estrechamiento del mercado y la reunión de la OPEP+ hoy**

- **Las noticias de la reapertura continúan, esperando que Europa pueda finalizar con las cuarentenas hacia finales de julio. Alemania redujo los niveles de alerta y más empresas en EE.UU. y otros países anunciando regresos presenciales. A esto se suman noticias positivas en el mercado de chips, esperando una normalización en la producción en la planta de Renesas en Japón a mediados de junio**

- **La inflación de mayo en la Eurozona sorprendió al alza al ubicarse en 2.0% a/a, con la subyacente en 0.9%. Esta se suma a otros datos altos que hemos visto en distintas regiones. Los PMIs de manufacturas en Europa son mixtos, con revisiones al alza para Alemania y el agregado de la Eurozona, pero con ajustes negativos para el Reino Unido. En EE.UU. estaremos atentos a esta métrica y al ISM del sector, así como a comentarios de Quarles y Brainard**

- **En México se publicarán las remesas familiares, anticipando un dato fuerte, y los indicadores del IMEF, esperando un ligero rebote en las manufacturas con un retroceso marginal en el no manufacturero. Además, Banxico dará a conocer su encuesta de expectativas**

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
4:00	Tasa de desempleo* - abr	%	--	8.1	8.1
4:00	Precios al consumidor - may (P)	% a/a	--	1.9	1.6
4:00	Subyacente - may (P)	% a/a	--	0.9	0.7
Brasil					
7:00	Producto interno bruto* - 1T21	% t/t	--	0.7	3.2
Estados Unidos					
8:45	PMI manufacturero (Markit)* - may (F)	índice	--	61.5	61.5
9:00	ISM manufacturero* - may	índice	60.0	61.0	60.7
9:00	Quarles del Fed, habla en una entrevista en vivo				
13:00	Brainard del Fed, habla en el club económico de Nueva York				
México					
	Reunión Ministerial de la OPEP+				
9:00	Remesas familiares - abr	mdd	4,033.2	--	4,151.9
9:00	Reservas internacionales - 28 may	mmd	--	--	194.4
9:00	Encuesta de expectativas (Banxico)				
11:30	Subasta Val. Guber.: Cetes 1, 3, 6 y 12 M, BonoM 10a (May'31), Udibono 3a (Nov'23) y BondesD 1, 3 y 5a				
12:00	PMI manufacturero (IMEF)* - may	índice	51.5	--	50.3
12:00	PMI no manufacturero (IMEF)* - may	índice	52.7	--	53.2

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

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

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,224.25	0.5%
Euro Stoxx 50	4,095.79	1.4%
Nikkei 225	28,814.34	-0.2%
Shanghai Composite	3,624.71	0.3%
Divisas		
USD/MXN	19.89	-0.3%
EUR/USD	1.22	-0.1%
DXY	89.82	0.0%
Commodities		
WTI	68.28	3.0%
Brent	70.80	2.1%
Oro	1,907.94	0.1%
Cobre	464.40	-0.7%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.62	2pb

Fuente: Bloomberg

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Movimientos positivos en los mercados accionarios, con varios índices cerca de máximos históricos, en donde los inversionistas se ven alentados por la publicación de datos económicos que apoyan un mayor optimismo sobre la recuperación económica global, impulsando así a las acciones de empresas cíclicas. Por otro lado, continúa la atención respecto a las presiones inflacionarias y más con el alza en los precios de materias primas**

- **En Asia la mayoría de las bolsas cerraron positivas. En Europa los mercados avanzan, el Eurostoxx aumenta 1.4%. Las acciones de empresas de los sectores de energía, tecnología e industriales lideran las ganancias. Por su parte, en EE.UU. se reanudarán operaciones tras el feriado de ayer y los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura positiva al subir 0.5% en promedio**

- **En México, el IPC podría ubicarse por arriba de los 50,900 puntos**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Operación mixta en tasas globales con activos europeos limitando pérdidas previas en la sesión, en tanto los Treasuries observan ajustes de alrededor de +2pb conforme la actividad regresa tras el feriado de ayer. La curva de Bonos M arrancó la semana con una apreciación de ~6pb**

- **El dólar observa pocos cambios en medio de operación bajo rangos relativamente acotados en divisas del G10, con NOK liderando ganancias. En EM el balance es ligeramente negativo donde IDR y TRY son las más débiles (-0.4%). El USD/MXN se aprecia 0.3% a 19.89**

- **Los precios del crudo alcanzan máximos desde octubre de 2018 para el WTI con una perspectiva de balances de oferta y demanda más estrechos por parte de la OPEP y con la atención a la reunión del grupo y sus aliados este martes para definir la estrategia de producción. En metales, se observa un desempeño mixto con el cobre y el oro ligeramente a la baja**

Mercado de deuda corporativa

- **Mayo cerró con un monto emitido de $31,666 millones, el mayor en un mismo mes desde marzo 2018. Destaca que las sobretasas de salida se han ubicado en niveles por debajo de lo esperado a pesar de la gran oferta de bonos, que podría ser indicador de alta liquidez en los inversionistas del mercado de deuda corporativa**

- **Fitch Ratings bajó la calificación de largo plazo en escala nacional de CAME (Consejo de Asistencia al Microemprendedor) a 'BBB+(mex)' desde 'A-(mex)' y afirmó la calificación nacional de corto plazo en 'F2(mex)'. Simultáneamente, la agencia retiró las calificaciones de largo y corto plazo. La perspectiva al momento del retiro era Negativa**

- **De acuerdo con la agencia, la baja de la calificación de CAME se fundamenta en el reciente reconocimiento de una cuenta por cobrar como irrecuperable, que representó el 25.3% del capital tangible al cierre de 2020**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,529.45	0.0%
S&P 500	4,204.11	0.0%
Nasdaq	13,748.74	0.0%
IPC	50,885.95	1.7%
Ibovespa	126,215.70	0.5%
Euro Stoxx 50	4,039.46	-0.8%
FTSE 100	7,022.61	0.0%
CAC 40	6,447.17	-0.6%
DAX	15,421.13	-0.6%
Nikkei 225	28,860.08	-1.0%
Hang Seng	29,151.80	0.1%
Shanghai Composite	3,615.48	0.4%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.14	0pb
Treasury 10 años	1.59	0pb
Cetes 28 días	4.07	-1pb
TIIE 28 días	4.28	0pb
Bono M 2 años	4.92	-4pb
Bono M 10 años	6.59	-6pb
Divisas		
USD/MXN	19.95	0.1%
EUR/USD	1.22	0.3%
GBP/USD	1.42	0.2%
DXY	89.83	-0.2%
Commodities		
WTI	66.32	0.0%
Brent	69.32	-0.4%
Mezcla mexicana	63.66	0.0%
Oro	1,906.87	0.2%
Cobre	467.75	0.0%

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 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**

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 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	hugoa.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.ceballos@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.cc	(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	alejandro.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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454