

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- Mercados accionarios mixtos, con rendimientos de bonos gubernamentales a la baja y pocos cambios en el USD, conforme las estrategias de reflación y especulación sobre alzas de tasas antes de lo previsto continúan. Por su parte, el Banco de Japón extendió sus medidas de apoyo monetario por 6 meses, sorprendiendo con apoyos para mitigar el cambio climático
- Con escasa información económica, se espera elevada volatilidad en las bolsas por el vencimiento de futuros y opciones en índices y acciones, conocido como *Quadruple Witching Day*. Además, los inversionistas estarán atentos a las elecciones presidenciales en Irán
- El ECB informó que extenderá por nueve meses más una de las medidas introducidas durante la pandemia para apoyar a los bancos. En específico, dijo que continuará excluyendo los depósitos de las instituciones en el banco central para el cálculo de su razón de apalancamiento, en contraste con EE.UU. y Suiza, donde esta medida expiró al final del año pasado
- Además, la Unión Europea removió las restricciones de viaje para residentes de EE.UU. a pesar de las preocupaciones por el contagio de variantes del COVID-19. Esta medida busca impulsar la recuperación económica de la región, a pesar de cuestionamientos sobre los riesgos de mayores contagios
- El banco central de Suecia informó que algunos miembros del *staff* del banco realizaron transacciones en los mercados antes de la decisión de política monetaria de la institución, rompiendo así con las guías éticas del banco
- En México se publicó la oferta y demanda agregada, misma que avanzó 2.0% t/t (-2.9% a/a). Al interior, las importaciones (5.9%) y la inversión (5.3%) se fortalecieron, mientras que el consumo fue moderado (2.9%) y las exportaciones cayeron (-3.3%), probablemente impactadas por los choques en febrero

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
3:00	Cuenta corriente* - abr	mme	--	--	17.8
México					
6:00	Oferta y demanda agregada - 1T21	% a/a	-2.6	--	-5.1

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

18 de junio 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
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	4,201.50	-0.3%
Euro Stoxx 50	4,126.51	-0.8%
Nikkei 225	28,964.08	-0.2%
Shanghai Composite	3,525.10	0.0%
Divisas		
USD/MXN	20.44	0.1%
EUR/USD	1.19	0.0%
DXY	91.91	0.0%
Commodities		
WTI	70.63	-0.6%
Brent	72.54	-0.7%
Oro	1,793.50	1.1%
Cobre	419.10	0.3%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.49	-2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- La semana concluye con rendimientos mixtos en las bolsas, aunque con sesgo negativo. Los inversionistas continúan asimilando que el *tapering* podría iniciar antes de lo previsto, y dejan a un lado activos beneficiados por presiones inflacionarias conforme se disipan preocupaciones al respecto
- Así, los futuros en EE.UU. operan mixtos, el del Nasdaq cotiza con pocos cambios luego de que la rotación a acciones cíclicas impulsara el índice a otro máximo, mientras el del S&P500 a la baja en 0.3%. Hoy se espera una elevada volatilidad en la sesión por ser *Quadruple Witching Day* -vencimiento de futuros y opciones de índices y acciones-
- Los mercados en Europa operan con pérdidas en su mayoría, el EuroStoxx baja 0.8%, contraído por acciones del sector de Energía (-2.5%) y Financiero (-2.3%). Mientras que en Asia la sesión fue mixta, el Hang Seng avanzó 0.9% frente a una caída de 0.2% en el Nikkei

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Se mantiene el desempeño positivo en tasas de interés de bonos soberanos siguiendo la extensión del material aplanamiento ayer en Treasuries con la curva apreciándose 8pb en promedio a partir de 7 años. Hoy estos instrumentos ganan 2pb desde 5 años en adelante, mientras los activos europeos ganan 1pb excluyendo bonos de la periferia
- El USD opera estable guardando un fuerte desempeño semanal, apreciándose contra divisas emergentes y desarrolladas. Destacan pérdidas de hasta 3% s/s en TRY, HUF y COP, con el USD/MXN operando en 20.45 (-0.1%) con una depreciación de 2.8% en la semana
- El petróleo extiende las pérdidas de las últimas sesiones, cayendo ~0.7% d/d bajo una coyuntura compleja para el espacio de commodities en general ante el fortalecimiento del dólar y expectativas más hawkish para la Reserva Federal. Los metales toman un respiro con el oro subiendo 1%

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	33,823.45	-0.6%
S&P 500	4,221.86	0.0%
Nasdaq	14,161.35	0.9%
IPC	50,202.80	-0.7%
Ibovespa	128,057.20	-0.9%
Euro Stoxx 50	4,158.14	0.2%
FTSE 100	7,153.43	-0.4%
CAC 40	6,666.26	0.2%
DAX	15,727.67	0.1%
Nikkei 225	29,018.33	-0.9%
Hang Seng	28,558.59	0.4%
Shanghai Composite	3,525.60	0.2%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.21	0pb
Treasury 10 años	1.50	-7pb
Cetes 28 días	4.03	3pb
TIIE 28 días	4.29	0pb
Bono M 2 años	5.03	7pb
Bono M 10 años	6.76	-1pb
Divisas		
USD/MXN	20.43	0.2%
EUR/USD	1.19	-0.7%
GBP/USD	1.39	-0.5%
DX	91.89	0.8%
Commodities		
WTI	71.04	-1.5%
Brent	73.08	-1.8%
Mezcla mexicana	67.44	-1.6%
Oro	1,773.50	-2.1%
Cobre	418.55	-4.7%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Grupo Famsa informó que fue notificada de una demanda interpuesta por Bancomext con motivo de las líneas de crédito que se tienen celebradas con dicha institución. Los recursos reclamados formarán parte del acuerdo concursal que la compañía buscará en beneficio de sus acreedores
- HR Ratings ratificó las calificaciones de 'HR AA' y 'HR1' para Xignux y modificó la perspectiva Estable a Revisión en Proceso. De acuerdo con la agencia, el cambio de perspectiva se debe a que la calificadora deberá evaluar el impacto que tenga la adquisición, mediante su joint venture con General Electric, de SPX Transformer Solutions
- PCR Verum ratificó las calificaciones de Grupo HYCSA en 'A/M' y '2/M'; la perspectiva se mantiene Estable. Las calificaciones se fundamentan en los adecuados indicadores de apalancamiento de Grupo HYCSA

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.

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 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	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 Domíquez	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.cebvallos@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
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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454