

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

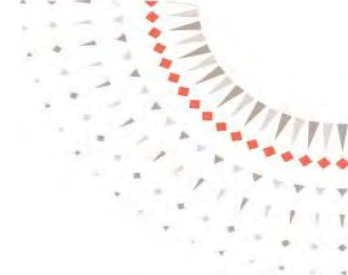
- Mercados accionarios, dólar y rendimiento de bonos gubernamentales con pocos cambios a la espera de catalizadores que le puedan dar dirección, en particular el reporte de empleo de junio en EE.UU. –a publicarse el viernes– tras dos meses consecutivos de decepción. La semana pasada, el deflactor PCE de mayo en dicho país resultó por debajo de lo anticipado y el avance en el programa de infraestructura por US\$1 billón, dieron cierta tranquilidad a los participantes de los mercados
- Esta semana los mercados estarán atentos a los reportes de empleo en EE.UU., indicadores de sentimiento empresarial PMI en China, la Eurozona y más regiones, así como la reunión ministerial de la OPEP y países aliados. En el frente de política monetaria, habrá especial interés por las decisiones en Colombia y Suecia, así como los comentarios de diversos miembros del Fed
- También serán de gran importancia la reunión de ministros de relaciones exteriores del G20, el Foro Económico en Bruselas, la reunión de la OCDE para finalizar propuesta sobre impuestos y el discurso del presidente de China en el marco del 100° aniversario del Partido Comunista
- En EUA se publicará la confianza del consumidor del *Conference Board* y el sentimiento empresarial ISM de manufactura (jun), junto con balanza comercial y órdenes de fábrica (may) y cifras de vivienda (abr y may)
- La balanza comercial de mayo en México registró un superávit de US\$339.7 millones, menor al consenso . La atención se centrará en los indicadores del IMEF y ventas de autos (jun), el reporte de finanzas públicas, cifras del sector bancario y remesas (may). Banxico dará a conocer su encuesta mensual de expectativas del sector privado

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
	Comisión Europea publica estimados económicos				
México					
6:00	Balanza comercial - may	mdd	1,277.5	1,442.4	1,500.6
Estados Unidos					
8:00	Williams del Fed, participa en panel del BIS				
11:00	Barkin del Fed, habla sobre los riesgos de la inflación				
12:10	Quarles del Fed, habla sobre la moneda digital del banco central				
Colombia					
13:00	Decisión de política monetaria (BanRep)	%	--	1.75	1.75

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



28 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	4,273.00	0.0%
Euro Stoxx 50	4,102.55	-0.4%
Nikkei 225	29,048.02	-0.1%
Shanghai Composite	3,606.37	0.0%
Divisas		
USD/MXN	19.87	0.2%
EUR/USD	1.19	-0.1%
DX	91.82	0.0%
Commodities		
WTI	73.98	-0.1%
Brent	76.03	-0.2%
Oro	1,776.48	-0.3%
Cobre	427.55	-0.4%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.51	-2pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Los mercados accionarios inician la semana con movimientos mixtos y pocos cambios, conforme el acuerdo de infraestructura avanza en Washington y la preocupación sobre el repunte en inflación disminuye, ante mayor confianza que el alza es temporal y no representa un riesgo sostenido. Mientras tanto, los inversionistas se mantienen cautelosos por la propagación de la variante delta de Covid-19 alrededor del mundo
- Así, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura lateral, con el del S&P500 cotizando con cambios marginales tras un nuevo máximo histórico en la sesión previa. Por su parte, en Europa el Stoxx 600 cae 0.4%, con las acciones de viajes mostrando la mayor debilidad
- En Asia, el Nikkei retrocedió 0.1% y el Hang Seng cerró con pocos cambios en una jornada más corta, luego de una pausa matutina por condiciones meteorológicas graves

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Ganancias en tasas globales con los activos europeos ajustando -1pb, mientras los *Treasuries* ganan 2pb a partir del nodo de 5 años. En México, la curva de Bonos M cerró la semana pasada con pérdidas de 32pb en promedio, con la referencia de 10 años concluyendo en 7.00% (+19pb s/s)
- El dólar opera ligeramente positivo avanzando contra la mayoría de divisas del G10 donde las pérdidas están acotadas por NOK (-0.3%). En EM, la dinámica es mixta con ZAR como la más débil (-0.8%), mientras el USD/MXN pierde 0.2% operando en 19.87, tras una apreciación semanal de 4.2%
- El petróleo ajusta -0.1% tras cinco semanas al hilo de ganancias. El mercado se mantiene atento a la reunión ministerial de la OPEP+ el jueves esperando incrementos en la producción. Desempeño negativo en metales destacando una caída en el níquel de 0.7%, mientras el cobre y el oro pierden 0.3%

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,433.84	0.7%
S&P 500	4,280.70	0.3%
Nasdaq	14,360.39	-0.1%
IPC	50,549.86	0.0%
Ibovespa	127,255.60	-1.7%
Euro Stoxx 50	4,120.66	0.0%
FTSE 100	7,136.07	0.4%
CAC 40	6,622.87	-0.1%
DAX	15,607.97	0.1%
Nikkei 225	29,066.18	0.7%
Hang Seng	29,288.22	1.4%
Shanghai Composite	3,607.56	1.1%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.27	0pb
Treasury 10 años	1.52	3pb
Cetes 28 días	4.30	7pb
TIIE 28 días	4.52	23pb
Bono M 2 años	5.63	20pb
Bono M 10 años	6.99	-8pb
Divisas		
USD/MXN	19.82	-0.2%
EUR/USD	1.19	0.0%
GBP/USD	1.39	-0.3%
DX	91.85	0.0%
Commodities		
WTI	74.05	1.0%
Brent	76.18	0.8%
Mezcla mexicana	70.20	0.9%
Oro	1,781.44	0.4%
Cobre	428.95	-0.4%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- Moody's bajó las calificaciones de Grupo Televisa a 'Baa2/Aa1.mx' desde 'Baa1/Aaa.mx' y cambió la perspectiva a Estable de Negativa. La baja de calificaciones refleja el persistente elevado apalancamiento de 3.4x y la expectativa de que se mantendrá en alrededor de 3x hasta 2022
- Para la presente semana esperamos la reapertura de dos bonos de Cetelem (CETEM 21 / 21-2) por hasta \$2,000 millones y plazos de 2.5 años. Los bonos están calificados en 'AAA'
- Por parte del mercado de deuda bancaria está programada la emisión de tres bonos de Nacional Financiera por un monto objetivo de \$5,000 millones (máximo \$10,000 millones) y plazos de 3, 5 y 10 años

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.casilla@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 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	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faes@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	raul.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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899