BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

29 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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios mixtos, rendimiento de bonos gubernamentales con pocos cambios y dólar al alza, conforme la variante 'delta' genera preocupación sobre la recuperación y afecta a las bolsas en Asia. En tanto, Europa está respaldada por el optimismo sobre la temporada de reportes. El petróleo cae de cara a la reunión de la OPEP+ el jueves**
- **La agenda incluye el índice de precios de casas de abril y la confianza del consumidor (Conference Board) de junio en EE.UU., además de la participación en un foro de Barkin del Fed. Christine Lagarde del ECB también hablará y se publicarán PMIs de junio en China**
- **La Cámara de Representantes aprobó dos propuestas ayer que se espera formen parte de la ley final para impulsar la investigación y desarrollo en EE.UU. con el objetivo de enfrentar a China en el frente tecnológico. Esta medida es diferente a la que aprobó recientemente el Senado, por lo que tendrán que negociar en ambas Cámaras para una ley final**
- **Respecto al COVID-19, el Reino Unido se prepara para levantar las restricciones aún vigentes el próximo 19 de julio a pesar de que la variante 'delta' ha llevado al número de contagios diarios a un máximo desde enero. Esto se da en medio de nuevas medidas en otros países de Europa y Asia que restringen sobre viajes desde dicho país**
- **La confianza económica en la Eurozona subió a 117.9pts en junio desde 114.5pts el mes previo, con mejorías tanto en industria como en servicios. Esto se debe en gran parte a la reapertura, aunque con algo de cautela por la mayor presencia de 'delta', lo que amenaza las perspectivas de recuperación**

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
4:00	Confianza del consumidor* - jun (F)	índice	--	--	-3.3
4:00	Confianza en la economía* - jun	índice	--	116.0	114.5
7:00	ALE Precios al consumidor - jun (F)	% a/a	--	2.1	2.4
Estados Unidos					
8:00	Barkin del Fed, participa en evento del MNI				
8:00	Índice de precios S&P/CoreLogic - abr	% a/a	--	14.7	13.3
9:00	Confianza del consumidor* - jun	índice	116.0	119.0	117.2
México					
9:00	Reservas internacionales - 25 jun	mmd	--	--	192.8
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 30 años (Nov'47), Udibono 3 años (Nov'23) y Bondes D 1, 2 y 3 años				
China					
20:00	PMI manufacturero* - jun	índice	--	50.8	51.0
20:00	PMI no manufacturero* - jun	índice	--	55.5	55.2
20:00	PMI compuesto* - jun	índice	--	--	54.2

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
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	4,276.75	-0.1%
Euro Stoxx 50	4,107.15	0.4%
Nikkei 225	28,812.61	-0.8%
Shanghai Composite	3,573.18	-0.9%
Divisas		
USD/MXN	19.87	0.3%
EUR/USD	1.19	-0.2%
DXY	92.05	0.2%
Commodities		
WTI	72.93	0.0%
Brent	74.63	-0.1%
Oro	1,771.03	-0.4%
Cobre	422.05	-1.4%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.49	1pb

Fuente: Bloomberg

www.banorte.com

@Analisis_Fundam

Destinado al público inversionista en general

Mercado accionario

- **Movimientos mixtos en los mercados accionarios en donde los inversionistas muestran cautela debido a preocupaciones relacionadas con la variante Delta del COVID-19 ante su rápida propagación. Por otro lado, en noticias corporativas, los títulos de bancos se ven impulsados por el anuncio de incrementos de dividendos y recompras de acciones por parte de varias empresas del sector tras haber pasado las pruebas de estrés, entre ellas BofA, Goldman Sachs, JPMorgan, Morgan Stanley y Wells Fargo**

- **En Asia las bolsas cerraron negativas afectadas por el nerviosismo derivado de la nueva variante del virus. En Europa los mercados avanzan, el Eurostoxx aumenta 0.4%. Las acciones de empresas de los sectores de materiales, consumo discrecional y financieras lideran las ganancias, mientras que las de energía y bienes raíces son las que más caen. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios son mixtos y muestran pocos cambios, después de que ayer el S&P500 y el Nasdaq cerraran en nuevos máximos históricos**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Bonos soberanos con pocos cambios observando actividad en Europa bajo rangos de 1pb, en tanto en Asia/Pacífico los cierres fueron en su mayoría positivos. Bajo este contexto los Treasuries operan con un sesgo modestamente negativo con movimientos menores a 1pb. Los Bonos M arrancaron la semana con ganancias de 10pb en promedio**

- **El dólar se fortalece extendiendo el rebote desde finales de la semana pasada, con todo G10 a la baja hoy excepto JPY, en tanto en divisas emergentes el balance también es negativo con ZAR liderando pérdidas (-0.6%). El USD/MXN se deprecia 0.3% a 19.87**

- **El petróleo cae por segundo día de cara la reunión de la OPEP+ el jueves donde pudieran anunciarse incrementos a la producción colectiva ante las expectativas de déficit para la segunda mitad del año. Metales en su mayoría a la baja, también con el espacio de agrícolas negativo**

Mercado de deuda corporativa

- **Banco Invex (Fiduciario) informó que, de acuerdo con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso y el Título que ampara la emisión TFOVICB 20U, el Fiduciario llevó a cabo una amortización acelerada por $26.96 millones, equivalentes a aproximadamente 3.95 millones de udis**

- **PCR Verum afirmó calificaciones de 'BBB+/M' y '2/M' de ION Financiera; Perspectiva se mantiene Negativa. De acuerdo con la agencia, la ratificación se fundamenta en la capacidad de la SOFOM de mantener indicadores buenos de capitalización y calidad crediticia, aún en momentos adversos**

- **Convocatoria de Asamblea de Tenedores de la emisión ZKCCB 17 (ABS de ZKC Administración) para el próximo 13 de julio de 2021 para la propuesta de diversas adecuaciones a los términos y condiciones de la emisión para fortalecer el vehículo de manera integral**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,283.27	-0.4%
S&P 500	4,290.61	0.2%
Nasdaq	14,500.51	1.0%
IPC	50,351.21	-0.4%
Ibovespa	127,429.20	0.1%
Euro Stoxx 50	4,089.91	-0.7%
FTSE 100	7,072.97	-0.9%
CAC 40	6,558.02	-1.0%
DAX	15,554.18	-0.3%
Nikkei 225	29,048.02	-0.1%
Hang Seng	29,268.30	-0.1%
Shanghai Composite	3,606.37	0.0%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.25	-1pb
Treasury 10 años	1.48	-5pb
Cetes 28 días	4.32	2pb
TIIE 28 días	4.53	1pb
Bono M 2 años	5.66	3pb
Bono M 10 años	6.93	-6pb
Divisas		
USD/MXN	19.81	-0.1%
EUR/USD	1.19	-0.1%
GBP/USD	1.39	0.0%
DXY	91.89	0.0%
Commodities		
WTI	72.91	-1.5%
Brent	74.68	-2.0%
Mezcla mexicana	69.03	-1.7%
Oro	1,778.48	-0.2%
Cobre	427.85	-0.3%

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.co	(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