

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

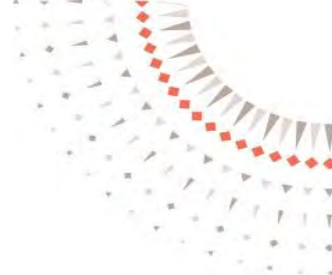
- Mercados accionarios mixtos, dólar estable y rendimiento de los bonos gubernamentales a la baja. Asia cayendo continuando con el sentimiento negativo de cierre ayer en Occidente. Sin embargo, mercados accionarios en Europa y Futuros del S&P positivos ante regreso de los precios del petróleo - después del fuerte incremento de ayer-, y a la espera de la publicación de las minutas del FOMC, donde la atención estará en posibles señales de cuándo iniciará el *tapering*. Los participantes de los mercados también estarán atentos al discurso de Bostic del Fed, en busca de orientación sobre la futura conducción de la política monetaria
- Esperamos que las minutas del FOMC confirmen que el preanuncio del *tapering* no es inminente y por lo tanto seguimos pensando que probablemente no se materializará en la reunión anual de *Jackson Hole*, que se llevará a cabo del 26 al 28 de agosto. En este sentido, mantenemos nuestra expectativa de que el anuncio "anticipado" será en la reunión de septiembre, con un anuncio "formal" en diciembre para que empiece el proceso en enero de 2022
- En cuanto a cifras económicas, en Alemania se publicó el reporte de producción industrial de mayo, sorprendiendo con una caída de 0.3% m/m, mientras que el consenso estimaba un avance de 0.5% m/m. Sin embargo, del lado positivo, el dato previo se revisó al alza de -1.0% m/m a -0.3% m/m. Por su parte, en Brasil, se darán a conocer las ventas al menudeo del quinto mes del año, donde se estima un avance de 2.3% m/m
- Por otro lado, la Comisión Europea publicó la actualización de sus proyecciones económicas, ajustando al alza el PIB del 2021 de 4.3% a 4.8% y la inflación de 1.9% a 2.2%. Para 2022 el pronóstico del PIB se situó en 4.5% (de 4.4%) y de la inflación en 1.6% (de 1.4%)

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Eurozona					
1:00	ALE Producción industrial* - may	% m/m	--	0.7	-1.0
4:00	Estimados de crecimiento Comisión Europea				
Brasil					
7:00	Ventas menudeo - may	% a/a	--	17.3	23.8
7:00	Ventas menudeo* - may	% m/m	--	2.1	1.8
Estados Unidos					
13:00	Minutas de la reunión del FOMC				
14:30	Bostic del Fed habla sobre economía				

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



7 de julio 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.mactal@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	4,342.00	0.2%
Euro Stoxx 50	4,068.84	0.4%
Nikkei 225	28,366.95	-1.0%
Shanghai Composite	3,553.72	0.7%
Divisas		
USD/MXN	19.96	-0.4%
EUR/USD	1.18	0.0%
DXY	92.53	0.0%
Commodities		
WTI	74.57	1.6%
Brent	75.74	1.6%
Oro	1,808.29	0.6%
Cobre	434.45	2.0%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.34	-1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Mercados accionarios mixtos, aunque con sesgo positivo, tras una sesión preponderantemente bajista el día de ayer y el S&P500 pusiera fin a una racha de siete días de ganancias. Los inversionistas centran su atención a las minutas del Fed, buscando pistas sobre la dirección de la política monetaria en un entorno de cautela ante la propagación de nuevas variantes de COVID-19, presiones inflacionarias y acciones mundiales cerca de sus máximos históricos**
- **En EE.UU. los futuros anticipan una apertura al alza, con el del S&P500 cotizando en +0.2% y el del Nasdaq subiendo 0.6%, tras haber alcanzado un nivel récord ayer. Por su parte, en Europa el Stoxx 600 avanza 0.6% y en Asia las bolsas cerraron mixtas, donde el Shanghai Comp ganó 0.7%**
- **En México, Asur reportó un incremento de 822.5% a/a en el tráfico de pasajeros de junio, continuando con un buen ritmo de crecimiento**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- **Balance positivo en las tasas gubernamentales con los activos europeos ganando 2pb. En tanto, los Treasuries norteamericanos avanzan 1pb en el extremo largo de la curva. A nivel local, la curva de Bonos M cerró ayer con presiones de 4pb en promedio, con el nodo de 10 años en 6.99% (+1pb)**
- **El dólar opera ligeramente negativo en medio de una dinámica mixta en divisas del G10 con NZD liderando ganancias (+0.4%). En EM, la dinámica es mayormente negativa con KRW como la más débil (-0.7%), mientras el USD/MXN gana 0.4% operando en 19.96 tras perder 0.9% ayer**
- **Los futuros de petróleo repuntan 1.6% en medio de la falta de acuerdo al interior de la OPEP+ para incrementar la producción. Desempeño positivo en el grupo de metales con el cobre ganando 1.8% y el oro operando por arriba de la figura de 1,800 US\$/oz t (+0.6%)**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Índices accionarios</i>		
Dow Jones	34,577.37	-0.6%
S&P 500	4,343.54	-0.2%
Nasdaq	14,663.64	0.2%
IPC	50,048.89	-1.0%
Ibovespa	125,094.90	-1.4%
Euro Stoxx 50	4,052.67	-0.8%
FTSE 100	7,100.88	-0.9%
CAC 40	6,507.48	-0.9%
DAX	15,511.38	-1.0%
Nikkei 225	28,643.21	0.2%
Hang Seng	28,072.86	-0.3%
Shanghai Composite	3,530.26	-0.1%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.22	-2pb
Treasury 10 años	1.35	-8pb
Cetes 28 días	4.30	-5pb
TIIE 28 días	4.52	0pb
Bono M 2 años	5.68	5pb
Bono M 10 años	7.00	0pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.03	0.9%
EUR/USD	1.18	-0.3%
GBP/USD	1.38	-0.3%
DXY	92.55	0.4%
<i>Commodities</i>		
WTI	73.37	-2.4%
Brent	74.53	-3.4%
Mezcla mexicana	69.43	-1.9%
Oro	1,797.08	0.3%
Cobre	425.10	-0.6%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- **HR Ratings ratificó la calificación de Grupo Hema y su emisión GHEMA 18 en 'HR A-' con perspectiva Estable fundamentada en la generación de Flujo Libre de Efectivo durante los últimos doce meses al 1T21 de \$178 millones debido a un eficiente manejo de su capital de trabajo**
- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones de las emisiones ZONALCB 06U ('AA(mex)vra'), 06-2U ('A(mex)vra') y 06-3U ('B-(mex)vra') con perspectiva Estable. Las calificaciones reflejan el riesgo asociado con una autopista que históricamente ha mostrado volatilidad elevada de tráfico y que es muy sensible a cambios en el entorno económico**
- **Fitch Ratings afirmó y retiró la calificación de 'AAA(mex)vra' de la emisión HITOTAL 10U respaldada por créditos hipotecarios del Infonavit. La perspectiva era Estable**

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.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 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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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 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