

# Apertura de Mercados Financieros

## Principales Catalizadores de los mercados este día...

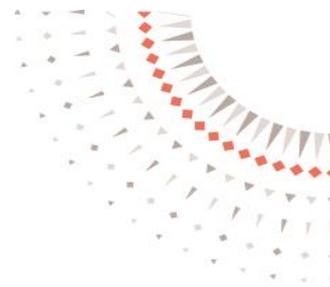
- Mercados accionarios mixtos -negativos en Asia por sentimiento negativo de ayer, pero China moderando pérdidas por relajamiento monetario-, dólar a la baja y rendimiento de bonos gubernamentales mixtos mientras los mercados digieren fuerte caída en los rendimientos de los bonos en la remana y preparándose para el inicio de la temporada de reportes corporativos
- En China, el PBoC decidió recortar la tasa de requerimientos de reserva para los bancos en 0.5%-pts, resultando en un aumento en la liquidez de alrededor de 1 billón de yuanes (US\$154 mil millones)
- Las tensiones entre EE.UU. y China continúan tras la adición de 10 empresas de la nación asiática a una lista negra. Por su parte, el Presidente Biden firmará una orden ejecutiva con más de 72 medidas para impulsar la competencia, incluyendo provisiones en temas de tecnología y para los bancos
- Sobre la vacuna, Pfizer buscará autorización para una tercera inoculación, la cual parece incrementar fuertemente la protección. No obstante, hasta el momento el CDC y la FDA mencionan que este no es necesario para personas completamente vacunadas
- Hoy comienza la reunión de ministros de finanzas y banqueros centrales del G-20, en la cual se espera que la atención se centre en el tema del impuesto global a las empresas
- La agenda económica es ligera, con la inflación en China de junio mostrando un avance de 1.1% a/a, moderándose con respecto al 1.3% previo. En Reino Unido se publicó la producción industrial de mayo, ligeramente por debajo de lo esperado en 0.8% m/m. Finalmente, en México se darán a conocer las negociaciones salariales de junio
- En el frente monetario, el ECB publicó las minutas de su última decisión, en la cual destacaron comentarios mixtos sobre el futuro del programa de compra de activos y la perspectiva de inflación

## Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
	Reunión de Ministros de Finanzas y Gobernadores de Bancos Centrales del G20 en Venecia				
<b>Reino Unido</b>					
1:00	Producción industrial* - may	% m/m	--	1.4	-1.3
<b>México</b>					
	Negociaciones salariales - jun	% a/a	--	--	4.4

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



9 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.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
<b>Índices accionarios</b>		
Futuros S&P 500	4,330.75	0.4%
Euro Stoxx 50	4,045.10	1.3%
Nikkei 225	27,940.42	-0.6%
Shanghai Composite	3,524.09	0.0%
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.93	-0.3%
EUR/USD	1.19	0.1%
DXY	92.29	-0.1%
<b>Commodities</b>		
WTI	73.68	1.0%
Brent	74.70	0.8%
Oro	1,801.34	-0.1%
Cobre	435.45	1.9%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 10 años	1.34	5pb

Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

- Las bolsas concluyen la semana con movimientos mixtos, aunque el sesgo es positivo, repuntando tras las caídas del día de ayer. Los inversionistas parecieran más tranquilos de que la recuperación continuará, aún con el impacto de la variante "delta" del virus
- En ese sentido, los futuros en EE.UU. anticipan una apertura al alza con el S&P500 cotizando 0.4% por encima de su valor teórico, ante compras de oportunidad, y a pocos días de iniciar una temporada de reportes corporativos de importante recuperación en utilidades
- En Asia la sesión concluyó mixta, destacando la recuperación del Hang Seng del 0.7%, aunque China con caídas moderadas siguiendo el sentimiento de ayer, pero reaccionando de manera favorable al recorte del PBoC de la tasa de requerimientos de reservas a los bancos. En México el IPC podría seguir consolidando muy cerca de los 50,000pts

## Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- Las tasas globales rebotan del fuerte movimiento de apreciación de ayer, observando instrumentos europeos ajustar 1-3pb y cierres en Asia/Pacífico marcando +3pb. Ayer con el mercado local digiriendo inflación y minutas la curva de Bonos M ajustó +3pb en plazos cortos y -2pb en instrumentos de mediana y larga duración
- El USD extiende el debilitamiento de ayer con operación en divisas del G10 sólo con JPY negativa, mientras en el universo de divisas emergentes el sesgo también es favorable donde HUF y RUB lideran ganancias y el USD/MXN se aprecia 0.26% a 19.94
- Petróleo positivo con el WTI perfilando su primera caída semanal desde mayo en un contexto donde el mercado continúa asimilando el impasse de la OPEP+ sobre incrementar producción. En metales el oro y el cobre caen ligeramente, contrario a un alza modesta en la plata

## Mercado de deuda corporativa

- Aviso de amortización parcial anticipada de los CBs ABCCB 18 (ABS de AB&C Leasing) para el próximo 19 de julio por \$53.80 millones
- HR Ratings revisó a la baja la calificación de Consejo de Asistencia al Microempendedor (CAMESA) a 'HR A-' de 'HR A' con perspectiva Estable basa en las áreas de oportunidad detectadas en los procesos de control interno de la SOFIPO
- HR Ratings revisó a la baja la calificación de Te Creemos a 'HR BBB' desde 'HR BBB+' con perspectiva Estable y ratificó la calificación de corto plazo en 'HR3'. La baja sigue la acción tomada sobre su filial CAMESA

## Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<b>Índices accionarios</b>		
Dow Jones	34,421.93	-0.7%
S&P 500	4,320.82	-0.9%
Nasdaq	14,559.79	-0.7%
IPC	49,570.87	-1.0%
Ibovespa	125,427.80	-1.3%
Euro Stoxx 50	3,991.66	-2.1%
FTSE 100	7,030.66	-1.7%
CAC 40	6,396.73	-2.0%
DAX	15,420.64	-1.7%
Nikkei 225	28,118.03	-0.9%
Hang Seng	27,153.13	-2.9%
Shanghai Composite	3,525.50	-0.8%
<b>Bonos soberanos</b>		
Treasury 2 años	0.19	-2pb
Treasury 10 años	1.29	-2pb
Cetes 28 días	4.37	3pb
TIE 28 días	4.52	0pb
Bono M 2 años	5.83	5pb
Bono M 10 años	6.88	-6pb
<b>Divisas</b>		
USD/MXN	19.99	0.2%
EUR/USD	1.18	0.5%
GBP/USD	1.38	-0.1%
DXY	92.42	-0.2%
<b>Commodities</b>		
WTI	72.94	1.0%
Brent	74.12	0.9%
Mezcla mexicana	68.53	0.6%
Oro	1,802.83	0.0%
Cobre	426.45	-1.3%

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 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**

<b>Gabriel Casillas Olvera</b>	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
<b>Raquel Vázquez Godínez</b>	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
<b>Lourdes Calvo Fernandez</b>	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados**

<b>Alejandro Padilla Santana</b>	Director Ej. Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
<b>Itzel Martínez Rojas</b>	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

**Análisis Económico**

<b>Juan Carlos Alderete Macal, CFA</b>	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
<b>Francisco José Flores Serrano</b>	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
<b>Katia Celina Goya Ostos</b>	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
<b>Luis Leopoldo López Salinas</b>	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707

**Estrategia de Mercados**

<b>Manuel Jiménez Zaldivar</b>	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
--------------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

<b>Santiago Leal Singer</b>	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Leslie Thalía Orozco Vélez</b>	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

**Análisis Bursátil**

<b>Marissa Garza Ostos</b>	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
<b>José Itzamna Espitia Hernández</b>	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
<b>Víctor Hugo Cortés Castro</b>	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
<b>Eridani Ruibal Ortega</b>	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
<b>Juan Barbier Arizmendi, CFA</b>	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

**Análisis Deuda Corporativa**

<b>Hugo Armando Gómez Solís</b>	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
<b>Gerardo Daniel Valle Trujillo</b>	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Estudios Económicos**

<b>Delia María Paredes Mier</b>	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
<b>Miguel Alejandro Calvo Domínguez</b>	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

**Banca Mayorista**

<b>Armando Rodal Espinosa</b>	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
<b>Alejandro Aguilar Ceballos</b>	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
<b>Alejandro Eric Faesi Puente</b>	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
<b>Alejandro Frigolet Vázquez Vela</b>	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.co	(55) 5268 - 1656
<b>Arturo Monroy Ballesteros</b>	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
<b>Carlos Alberto Arciniega N.</b>	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
<b>Gerardo Zamora Nanez</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
<b>Jorge de la Vega Grajales</b>	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
<b>Luis Pietrini Sheridan</b>	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
<b>Lizza Velarde Torres</b>	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
<b>Oswaldo Brondo Menchaca</b>	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
<b>Raúl Alejandro Arauzo Romero</b>	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
<b>René Gerardo Pimentel Ibarrola</b>	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
<b>Ricardo Velázquez Rodríguez</b>	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
<b>Víctor Antonio Roldan Ferrer</b>	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454