BANORTE
GRUPO FINANCIERO

Banorte Análisis y Estrategia

Apertura de Mercados Financieros

14 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

Principales Catalizadores de los mercados este día…

- **Mercados accionarios a la baja, rendimientos de bonos gubernamentales mixtos y dólar estable, con los inversionistas digiriendo el alza sorpresiva de la inflación y cuestionando si es transitoria, mientras están a la espera del testimonio de Jerome Powell, intervención de Kashkari del Fed y resultados corporativos**

- **La agenda incluye inflación al productor y el *Beige Book* en EE.UU. Además, decisión de política monetaria en Chile, Corea del Sur y Turquía (dejó la tasa sin cambios), mientras que en China se publicará el PIB del 2T21, producción industrial, ventas minoristas e inversión fija bruta**

- **La inflación de junio en el Reino Unido también sorprendió al alza al ubicarse en 2.5% a/a, con alzas generalizadas que ponen en duda el argumento –también del BoE– de que el alza es transitoria. Esto probablemente inducirá mayores apuestas de que la institución subirá tasas tan pronto como el próximo año**

- **En la Eurozona, la producción industrial de mayo fue menor a lo esperado (-1.0% m/m), con los problemas en las cadenas de suministro probablemente afectando (manufacturas: -0.8%) y una fuerte debilidad en los sectores automotriz y farmacéutico**

- **Los Demócratas en el Senado acordaron un plan por US$3.5 billones que incluirá la mayor parte de las propuestas económicas de Biden para gasto en "infraestructura humana". Este monto no incluye los US$579,000 millones del plan bipartidista sobre infraestructura y se planea enviar a votación después de llegar a un acuerdo sobre el presupuesto**

www.banorte.com

@Analisis_Fundam

Indicadores económicos a observar…

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Estados Unidos					
7:30	Precios al productor* - jun	% m/m	--	0.5	0.8
7:30	Subyacente * - jun	% m/m	--	0.5	0.7
11:00	Jerome Powell entregará informe semestral ante Comité Bancario de la Cámara				
12:30	Kashkari del Fed, habla sobre estrategias de orientación a los programas federales				
13:00	La Cámara de Representantes realiza audiencia sobre política monetaria y el estado de la economía				
13:00	Beige book				
Chile					
17:00	Decisión de política monetaria (BCCh)	%	--	--	0.50
China					
21:00	Producto interno bruto - 2T21	% a/a	--	8.0	18.3

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	4,365.25	0.1%
Euro Stoxx 50	4,091.98	-0.1%
Nikkei 225	28,608.49	-0.4%
Shanghai Composite	3,528.50	-1.1%
Divisas		
USD/MXN	19.98	-0.3%
EUR/USD	1.18	0.2%
DXY	92.61	-0.2%
Commodities		
WTI	74.82	-0.6%
Brent	76.23	-0.3%
Oro	1,816.97	0.5%
Cobre	428.15	-0.8%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	1.39	-3pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos negativos en los mercados accionarios, conforme el informe sobre una inflación más alta de lo previsto avivó la preocupación de un alza en las tasas de interés antes de lo anticipado, eclipsando buenos resultados corporativos. Así, los futuros en EE.UU. registran pocos cambios, con el del S&P500 cotizando en +0.1%**

- **En Europa el Stoxx 600 retrocede 0.3%, con caídas en prácticamente todos los sectores, exceptuando los de energía y tecnología. Asimismo, las bolsas en Asia cerraron a la baja, donde el Shanghai Comp disminuyó 1.1%**

- **En el frente corporativo, ayer en México el reporte del 2T21 de Amx se encontró en línea con nuestros estimados a nivel operativo, sobresaliendo las cifras en México y el aumento de suscriptores en Brasil. En EE.UU., hoy destacamos los resultados de Citigroup, Wells Fargo y Bank of America, el cual ya reportó y lo hizo con menores ingresos de los esperados**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Desempeño mixto en las tasas gubernamentales con los activos europeos ajustando +/-1pb. En tanto, los *Treasuries* norteamericanos ganan 3pb en el extremo largo de la curva. A nivel local, la curva de Bonos M concluyó ayer con presiones de 10pb en promedio con la referencia de 10 años en 6.91% (+14pb)**

- **El dólar limita ganancias (DXY -0.2%) permitiendo avanzar a la mayoría de las divisas del G10 con NZD liderando el grupo (+1.0%). En EM, la dinámica es mixta con RUB como la más fuerte (+0.3%), seguida del MXN operando en 19.98 (+0.3%) tras perder ayer 1.0%**

- **El crudo cae 0.3% ante expectativas de una nueva fecha para la reunión de la OPEP+ tras la posible designación de una nueva base de producción para EAU. Desempeño negativo en el grupo de metales industriales (-0.5%), mientras en el grupo de preciosos el oro opera en 1,817 US$/oz t (+0.5%)**

Mercado de deuda corporativa

- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Grupo Carso de largo y corto plazo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex), respectivamente, con perspectiva Estable. La ratificación refleja el perfil de negocios fuerte de Grupo Carso que se caracteriza por tener diversificación por segmentos y geográfica, por mantener una participación buena en los distintos mercados donde participa y por poseer un perfil crediticio consistentemente sólido**

- **Fitch Ratings asignó la calificación de largo plazo de 'A+(mex)' a Consorcio ARA, fundamentada en su diversificación de ingresos por segmento de mercado y geográfica, su enfoque en mantener un perfil financiero sólido con saldos de efectivo e inversiones temporales altos y su capacidad de generación del flujo de fondos libre positivo, incluso durante la parte baja del ciclo**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	34,888.79	-0.3%
S&P 500	4,369.21	-0.4%
Nasdaq	14,677.65	-0.4%
IPC	49,274.97	-1.0%
Ibovespa	128,167.70	0.4%
Euro Stoxx 50	4,094.56	0.0%
FTSE 100	7,124.72	0.0%
CAC 40	6,558.47	0.0%
DAX	15,789.64	0.0%
Nikkei 225	28,718.24	0.5%
Hang Seng	27,963.41	1.6%
Shanghai Composite	3,566.52	0.5%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.25	3pb
Treasury 10 años	1.42	5pb
Cetes 28 días	4.30	-5pb
TIIE 28 días	4.52	0pb
Bono M 2 años	5.69	-1pb
Bono M 10 años	6.92	14pb
Divisas		
USD/MXN	20.05	1.0%
EUR/USD	1.18	-0.7%
GBP/USD	1.38	-0.5%
DXY	92.75	0.5%
Commodities		
WTI	75.25	1.6%
Brent	76.49	1.8%
Mezcla mexicana	69.70	0.0%
Oro	1,807.76	0.1%
Cobre	430.70	-0.2%

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.cc	(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